

지니언스 (263860)

이유 있는 실적개선, 지속성 위한 준비태세

이유 있는 1Q26 실적개선

1Q26 매출액은 117.4억원, 영업이익 17.4억원으로 전년대비 각각 25.5%, 4,676.9% 증가했다. 매출 증가는 NAC(Network Access Control)와 EDR(Endpoint Detection & Response)등 기존 주력사업 성장과 클라우드 NAC와 MDR 등 서비스형 매출 성장도 동반했다. 이를 통해 다음과 같은 추측할 수 있다. 첫째, 보안업계 비수기인 1분기에 발생한 호 실적이다. 시장성장에 기인한다. 둘째, 서비스용 매출 성장을 통해 기존 대형 고객사 외 중소형 고객사가 확대되었다는 것을 의미한다.

엔트로픽 AI 에이전트 미토스로 인해 사이버 보안에 대한 인식이 확대, 정부부처에서는 국가 차원 대응전략을 5월말 ~ 6월초에 발표할 계획이다. 동사의 주력제품인 NAC와 EDR 관련 매출성장은 이어질 것으로 기대된다.

통합보안 솔루션 & 적극적인 해외 진출 시도

엔드포인트에서 발생하는 다양한 위협에 대응하기 위해 EDR-AV(Anti-Virus)-안티랜섬(파일 암호화 행위 실시간 차단, 중요 문서파일 실시간 백업 및 복원 기능으로 랜섬웨어 피해 최소화)-매체제어(저장매체 사용 제어로 내부정보 유출방지) 등의 기능이 통합된 보안 솔루션을 구축했다. 26.3월말 글로벌 36개국, 81개 파트너사, 누적 고객 200개를 보유하고 있다. 인도에 R&D센터를 설립, 미국법인 및 UAE사무소와의 유기적협업을 통해 글로벌 서비스를 확대하고 있다.

양자보안

동사는 제로트러스트 3.0 일환으로 양자 컴퓨팅 시대의 해킹 위협을 원천 차단하는 양자 보안 게이트웨이의 핵심 기술개발을 진행하고 있으며, 최종 검증 단계에 진입했다. 기존 제로트러스트 솔루션 체계 위에 양자내성암호(PQC) 최신 기술을 반영, 암호 키의 전 수명 주기를 안전하게 통제하는 고성능 키 관리시스템(KMS)을 내장해 완벽한 복합 보안 구조를 구현한 것이 특징이다. 양자내성암호와 키관리를 동시에 내재화하여 결합한 게이트웨이 설계를 통해 AI, 클라우드, 자율주행 등 양자 보안이 필수적인 산업군으로 진출할 준비할 예정이다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (05/28)	15,980원
상승여력	-

시가총액	1,451억원
총발행주식수	9,079,600주
60일 평균 거래대금	24억원
60일 평균 거래량	140,885주
52주 고/저	28,800원 / 12,800원
외인지분율	26.21%
배당수익률	1.61%
주요주주	이동범 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	2.0	4.9	(14.9)
상대	12.2	13.3	(43.8)
절대 (달러환산)	0.1	0.6	(22.0)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	385	429	496	484
영업이익	69	65	98	70
지배순이익	71	62	109	75
PER	12.2	17.8	9.4	21.5
PBR	1.7	2.0	1.7	2.5
EV/EBITDA	7.0	11.3	6.2	15.2
ROE	16.1	12.7	20.3	12.6

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

지니언스 (263860) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	319	385	429	496	484
매출원가	124	158	171	186	174
매출충이익	196	227	258	310	310
판매비	136	157	193	211	239
영업이익	59	69	65	98	70
EBITDA	67	75	71	106	80
영업외손익	13	9	1	16	1
외환관련손익	1	0	0	0	0
이자손익	3	5	13	11	10
관계기업관련손익	-1	-4	-4	-1	-1
기타	11	7	-8	7	-8
법인세비용차감전순이익	72	78	65	115	71
법인세비용	11	7	3	6	-4
계속사업순이익	62	71	62	109	75
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	62	71	62	109	75
지배지분순이익	62	71	62	109	75
포괄순이익	62	76	52	79	70
지배지분포괄이익	62	76	52	79	70

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	57	94	67	98	60
당기순이익	62	71	62	109	75
감가상각비	5	5	5	6	8
외환손익	-1	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	1	4	4	1	1
자산부채의 증감	-22	5	-23	-28	-42
기타현금흐름	13	9	19	10	18
투자활동 현금흐름	-43	-71	-38	-50	-111
투자자산	-15	-2	-49	-10	-6
유형자산 증가 (CAPEX)	-2	-2	-2	-2	-3
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-27	-67	13	-38	-102
재무활동 현금흐름	-3	-12	-41	-14	58
단기차입금	0	0	0	-1	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	7	83
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	-11	-13	-17	-22
기타현금흐름	-3	-2	-28	-2	-4
연결범위변동 등 기타	0	0	0	1	0
현금의 증감	12	11	-12	35	7
기초 현금	31	43	53	42	76
기말 현금	43	53	42	76	83
NOPLAT	59	69	65	98	74
FCF	43	78	45	76	40

자료: 유안타증권

- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

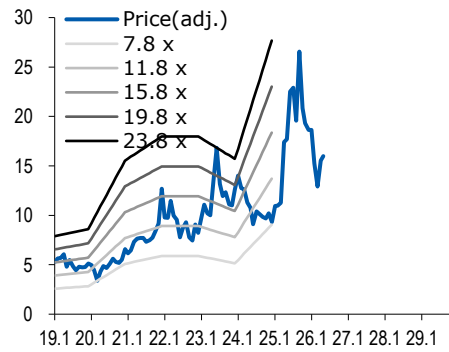
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	336	475	463	512	617
현금및현금성자산	43	53	42	76	83
매출채권 및 기타채권	106	83	89	106	113
재고자산	25	40	47	35	24
비유동자산	191	122	173	181	187
유형자산	54	53	54	54	58
관계기업 등 지분관련자산	13	11	0	35	26
기타투자자산	82	23	77	32	36
자산총계	527	597	636	693	804
유동부채	106	108	125	96	99
매입채무 및 기타채무	83	83	95	72	77
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	9	10	6	29	83
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	79
부채총계	116	118	131	125	182
지배지분	411	479	505	568	622
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	133	133	133	133	139
이익잉여금	296	362	414	466	490
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	411	479	505	568	622
순차입금	-200	-343	-312	-363	-393
총차입금	1	1	2	2	80

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	654	757	661	1,165	826
BPS	4,660	5,428	5,855	6,583	7,189
EBITDAPS	70	80	75	113	89
SPS	338	407	454	530	533
DPS	120	150	200	250	300
PER	12.2	12.2	17.8	9.4	21.5
PBR	1.7	1.7	2.0	1.7	2.5
EV/EBITDA	8.3	7.0	11.3	6.2	15.2
PSR	23.6	22.7	26.0	20.6	33.4

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	19.0	20.5	11.5	15.7	-2.5
영업이익 증가율 (%)	127.9	17.2	-6.5	52.2	-28.8
지배순이익 증가율 (%)	80.3	15.8	-12.6	74.6	-31.3
매출총이익률 (%)	61.3	58.9	60.1	62.5	64.0
영업이익률 (%)	18.5	18.0	15.1	19.8	14.5
지배순이익률 (%)	19.3	18.6	14.6	22.0	15.5
EBITDA 마진 (%)	20.9	19.6	16.6	21.4	16.6
ROIC	45.1	62.8	60.7	74.2	48.0
ROA	12.8	12.7	10.1	16.4	10.0
ROE	16.2	16.1	12.7	20.3	12.6
부채비율 (%)	28.2	24.6	26.0	22.0	29.2
순차입금/자기자본 (%)	-48.7	-71.6	-61.8	-63.9	-63.2
영업이익/금융비용 (배)	1,131.8	1,107.8	417.0	191.3	58.6

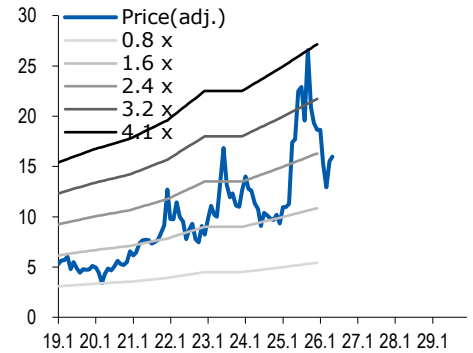
P/E band chart

(천원)



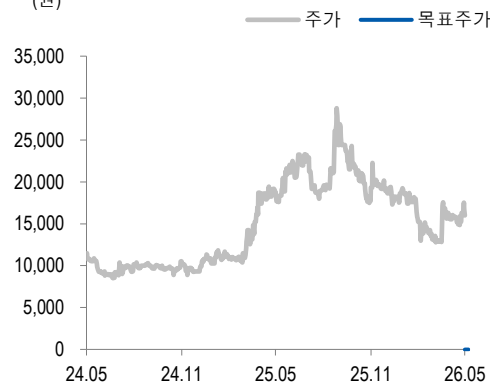
P/B band chart

(천원)



지니언스 (263860) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-29	Not Rated	-	1년		
2026-04-23	1년 경과 이후		1년		
2025-04-23	Not Rated	-	1년		
2025-03-28	담당자변경 1년 경과 이후		1년		
2024-03-28	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-27

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.