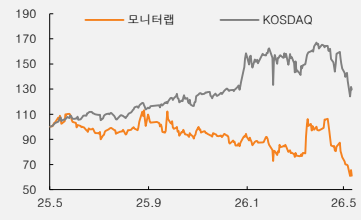


Not Rated

목표주가	-
현재주가(26/6/10)	2,630원
상승여력	-

영업이익(26F,십억원)	-
Consensus 영업이익(26F,십억원)	-
EPS 성장률(26F,%)	-
MKT EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
MKT P/E(26F,x)	-
KOSDAQ	951.63
시가총액(십억원)	32
발행주식수(백만주)	12
유동주식비율(%)	64.7
외국인 보유비중(%)	1.9
베타(12M) 일간수익률	1.07
52주 최저가(원)	2,615
52주 최고가(원)	4,875
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-42.2 -35.7 -42.1
상대주가	-26.6 -36.8 -53.1



[인터넷/소프트웨어/게임]

임희석
heeseok.lim@miraeasset.com

모니터랩

B2B 사이버보안 전문 회사

다변화된 사이버보안 서비스 보유

모니터랩은 웹방화벽을 기반으로 성장한 사이버보안 전문 기업이다. 동사는 웹·API 보안, SWG, ZTNA 등 SASE 기반 보안 서비스를 SaaS 형태로 제공하며 기업 및 공공 고객을 확보하고 있다. 최근에는 클라우드 전환과 제로트러스트 확산에 따른 수요가 기대되며, 일본 등 해외 시장 진출을 통해 성장 동력을 확보하고 있다.

동사의 매출은 제품 판매, 유지보수, 매니지드 서비스 및 클라우드 보안 서비스로 구성된다. 특히 SECaaS(Security as a Service) 기반 클라우드 보안 서비스와 AIWAF, AISVA, AISWG 등 자체 보안 솔루션이 전체 매출의 약 75%를 차지하며 핵심 사업으로 자리매김하고 있다. 최근에는 구축형 보안 솔루션 중심에서 SaaS 기반 구독형 서비스 비중이 확대되며 매출의 안정성과 반복성이 강화되는 추세다.

1Q26 실적 리뷰

1Q26 매출액 36억원(+6% YoY), 영업손실 7억원(적자지속 YoY)을 기록했다. SECaaS 형태의 클라우드 보안 서비스 매출액이 14억원(매출 비중 39%), AIWAF, AISVA, AISWG 등 보안 제품 매출액이 13억원(매출 비중 36%)을 기록했다.

OPM은 -19.5%로 전년 대비 수익성이 악화되었다. 마진율 하락은 종업원 급여 부담 증가에 기인한다. 종업원 급여는 22억원으로 YoY 14% 상승했으며, 매출액 대비 비중은 57%에서 61%까지 상승했다.

보안 수요 증가 속 고객 확대 노력 지속

AI 도입 확대와 클라우드 전환 가속화로 기업의 IT 환경이 복잡해지면서 사이버 공격 위험이 확대되고 있다. 생성형 AI를 활용한 지능형 공격과 랜섬웨어 위험이 고도화되면서 보안 솔루션에 대한 투자 수요도 꾸준히 증가하는 추세다. 특히 네트워크·애플리케이션·클라우드 전반을 아우르는 통합 보안 수요가 확대되고 있다.

모니터랩은 AI 기반 보안 기능 고도화와 SASE 사업 확대에 집중하고 있다. 특히 웹방화벽, SWG, ZTNA 등 클라우드 보안 서비스를 중심으로 고객사 확대를 추진 중이다. 또한 국내 공공·기업 시장의 제로트러스트 도입 확대에 대응하며 중장기 성장 기반을 강화하고 있다. 일본, 동남아 등 해외 사업 확장도 지속하고 있다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	12	14	14	15	18
영업이익 (십억원)	2	2	0	0	1
영업이익률 (%)	16.7	14.3	0.0	0.0	5.6
순이익 (십억원)	2	1	-1	2	1
EPS (원)	258	72	-106	154	51
ROE (%)	147.0	8.9	-5.1	5.4	1.7
P/E (배)	-	-	-	21.2	77.8
P/B (배)	-	-	2.1	1.1	1.3
배당수익률 (%)	-	-	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 모니터랩, 미래에셋증권 리서치센터

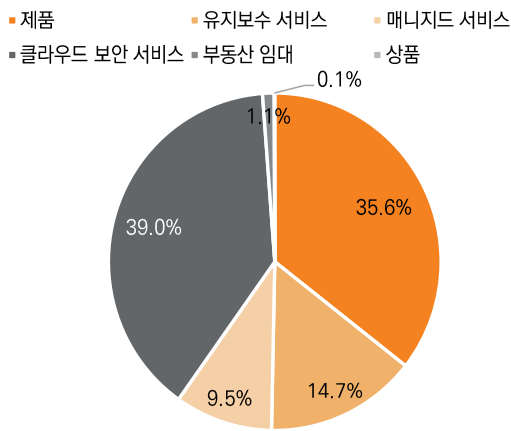
표 1. 모니터랩 사업부별 매출액 추이

(십억원)

사업부문	2021	2022	2023	2024	2025	1Q26
제품	8.0	9.0	7.5	6.9	8.8	1.3
유지보수 서비스	1.4	1.6	1.7	2.0	2.2	0.5
매니지드 서비스	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	0.3
클라우드 보안 서비스	1.4	2.2	3.6	4.6	6.4	1.4
부동산 임대	-	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0
상품	-	-	-	-	0.2	0.0
합계	12.1	14.1	14.2	14.9	19.2	3.6

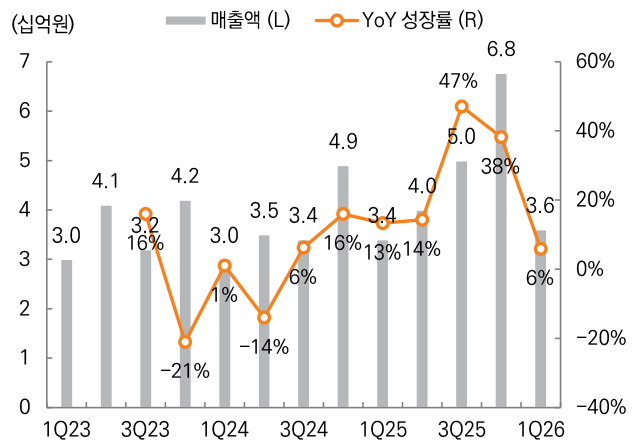
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 사업부별 매출 비중 (1Q26)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 분기 매출액 및 성장률 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 모니터랩 제품 라인업

구분	기능
AIWAAP	- 웹 애플리케이션 및 API 보호 - 고성능 프록시 엔진을 기반으로 정밀한 위협 탐지, 낮은 오탐률, 고성능 트래픽 분석을 동시에 제공
AISWG	- 유해 사이트 차단 및 안전한 인터넷 접근 보장 - 실시간 트래픽 필터링, 접근 제어, 사용자 활동에 대한 정밀한 가시성 제공
AIRBI	- 웹 콘텐츠를 원격 환경에서 실행하여 안전하고 끊임 없는 웹 브라우징 환경 보장 - 엔드포인트 노출 없이 악성코드, 피싱, 제로데이 위협 차단
AISVA	- SSL/TLS 기반 트래픽에 대한 복호화 및 가시성 제공 - 네트워크 인프라 변경 없이 기존 보안 솔루션의 부하를 경감
AIZTNA	- 제로트러스트를 기반으로 안전한 원격 접속 지원 및 내부 자원 종합적 보호 - 지능형 트래픽 관리로 빠르고 안전한 연결 제공
AIEDR	- 랜섬웨어, 파일리스 공격, 자격 증명 탈취 등 엔드포인트 전반의 위협 탐지 및 대응 - 엔드포인트의 다양한 행위를 지속적으로 수집 및 분석하여 위협 흐름 식별
Allabs	- AI 및 빅데이터 기반의 실시간 사이버 위협 인텔리전스 제공 - MAD, MUD, UCC, MLT, DMP 등 다양한 분석 모듈을 기반으로 비정형 데이터 처리
AIONCLOUD	- 다양한 보안 서비스를 단일 플랫폼에서 제공하여 별도의 하드웨어 구축 없이 IT 인프라 전반을 보호 - 글로벌 엣지 네트워크를 통해 빠르고 안정적인 보안 서비스 제공
AIAssist	- CSP WAF 환경에 최적화된 보안 룰셋을 제공하여 효율적인 정책 운영 지원 - 위협 인텔리전스를 기반으로 최신 공격 기법 및 패턴을 신속히 반영

자료: 모니터랩, 미래에셋증권 리서치센터

모니터랩 (434480)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	14	14	15	18
매출원가	6	6	6	8
매출총이익	8	8	9	10
판매비와관리비	7	8	9	9
조정영업이익	2	0	0	1
영업이익	2	0	0	1
비영업손익	-1	-2	1	0
금융손익	0	1	1	0
관계기업등 투자손익	-1	0	0	0
세전계속사업손익	1	-2	1	1
계속사업법인세비용	0	-1	-1	0
계속사업이익	1	-1	2	1
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1	-1	2	1
지배주주	1	-1	2	1
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	1	-1	2	1
지배주주	1	-1	2	1
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	2	1	0	2
FCF	2	2	-4	1
EBITDA 마진율 (%)	14.3	7.1	0.0	11.1
영업이익률 (%)	14.3	0.0	0.0	5.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.1	-7.1	13.3	5.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	17	38	28	27
현금 및 현금성자산	2	12	15	3
매출채권 및 기타채권	4	3	3	4
재고자산	1	1	1	1
기타유동자산	10	22	9	19
비유동자산	5	4	16	21
관계기업투자등	1	0	0	5
유형자산	1	1	8	8
무형자산	0	0	0	0
자산총계	21	42	45	47
유동부채	2	2	5	7
매입채무 및 기타채무	1	1	1	2
단기금융부채	0	0	3	4
기타유동부채	1	1	1	1
비유동부채	5	5	2	2
장기금융부채	4	3	0	0
기타비유동부채	1	2	2	2
부채총계	7	6	7	9
지배주주지분	14	35	38	38
자본금	1	1	1	1
자본잉여금	10	33	33	27
이익잉여금	2	1	3	11
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	14	35	38	38

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동으로 인한 현금흐름	2	2	3	1
당기순이익	1	-1	2	1
비현금수익비용가감	3	3	-1	2
유형자산감가상각비	0	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	3	2	-2	1
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1	0	1	-2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-2	1	0	-1
재고자산 감소(증가)	0	0	0	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	1
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-11	-11	0	-13
유형자산처분(취득)	0	0	-7	0
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-10	-11	15	-8
기타투자활동	-1	0	-8	-5
재무활동으로 인한 현금흐름	9	19	0	0
장단기금융부채의 증가(감소)	0	-1	0	1
자본의 증가(감소)	10	23	1	-7
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-1	-3	-1	6
현금의 증가	0	10	3	-11
기초현금	1	2	12	15
기말현금	2	12	15	3

자료: 모니터랩, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	-	-	21.2	77.8
P/CF (x)	-	39.3	34.0	19.5
P/B (x)	-	2.1	1.1	1.3
EV/EBITDA (x)	-3.7	49.2	71.0	18.6
EPS (원)	72	-106	154	51
CFPS (원)	343	152	96	202
BPS (원)	1,385	2,837	2,962	3,011
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	-	-	-	-
배당수익률 (%)	-	-	-	-
매출액증가율 (%)	16.8	-0.2	5.4	22.2
EBITDA증가율 (%)	-14.0	-59.7	-64.5	509.2
조정영업이익증가율 (%)	-20.3	-79.0	적전	흑전
EPS증가율 (%)	-72.1	적전	흑전	-67.2
매출채권 회전율 (회)	4.6	4.0	4.9	5.3
재고자산 회전율 (회)	14.3	18.0	19.3	18.6
매입채무 회전율 (회)	7.5	8.9	9.6	7.1
ROA (%)	4.7	-4.0	4.6	1.4
ROE (%)	8.9	-5.1	5.4	1.7
ROIC (%)	43.1	6.1	-5.6	10.1
부채비율 (%)	53.5	18.1	18.6	23.3
유동비율 (%)	671.4	2,272.9	593.7	382.5
순차입금/자기자본 (%)	-57.6	-84.4	-49.4	-36.4
조정영업이익/금융비용 (x)	4.8	1.8	-1.3	4.9

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.