

Not Rated

현재주가(9/8) 15,380원

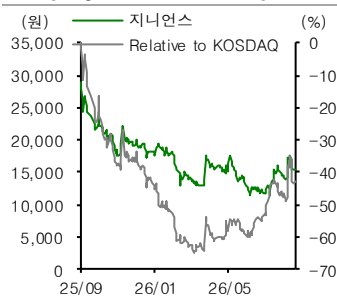
Key Data (기준일: 2026. 9. 8)

KOSPI(pt)	6954.52
KOSDAQ(pt)	811.88
액면가(원)	500
시가총액(억원)	1,396
발행주식수(천주)	9,080
평균거래량(3M, 주)	54,183
평균거래대금(3M, 백만원)	825
52주 최고/최저	28,800 / 11,510
52주 일간Beta	0.8
배당수익률(26F, %)	1.6
외국인지분율(%)	26.6
주요주주 지분율(%)	
이동범 외2인	39.3 %
Mr Capital Management LLC	15.1 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.2	12.9	6.1	-20.9
KOSDAQ대비 상대수익률	1.6	26.8	50.9	-20.3

Company vs KOSDAQ composite



통신/통신장비/SW 담당 정원석

jeong.won-seok@shinyoung.com

지니언스(263860.KQ)

민간과 공공 부문 모두 견조한 실적

분석의 기본가정

- 정부의 N2SF 도입으로 인해 공공기관 시스템 내 제로트러스트 적용이 확대될 것

뚜렷한 실적 개선세

2분기 매출액은 전년 동기 대비 16% 증가한 132억원을 기록하였으며, 영업이익은 전년 동기 대비 136% 증가한 26억원을 기록하여, 시장 기대치를 43% 상회함. 지난 해에는 정치적 불확실성과 국가정보자원관리원 화재로 인해 공공 보안 예산 집행이 차질을 빚었으며, 비용 측면에서는 EDR과 백신을 통합한 신제품 '지니언 인사이츠' 개발 비용이 확대되며 실적이 부진하였음. 반면 올해는 지난해 이연되었던 공공 예산이 정상화되고, 민간기업의 보안투자도 확대되면서 실적과 수익성이 동시에 회복되고 있음. 2026년 연간 예상 매출액 577억원, 영업이익은 114억원으로 전망함

정부의 규제 강화가 기업 보안투자 확대로 이어짐

정부의 정보유출 관련 규제 강화가 기업의 보안투자를 구조적으로 끌어올리고 있는 상황임. 2026년 9월 11일부터 개인정보 침해에 대한 과징금 상한이 전체 매출액의 3%에서 최대 10%로 높아지는 한편, 2027년부터 정보보호 투자액과 전담인력을 공개하는 정보보호 공시도 전 상장사에 의무 적용됨. 이에 올해부터 정보 보호 공시 기업들의 보안 예산이 전년 대비 24% 증가하는 등 보안투자가 확대되고 있으며, 이는 지니언스의 주력 제품인 NAC와 EDR, 백신 수요 증가로 이어짐. 실제로 2분기 대기업의 NAC 신규, 고도화 수주가 확대되었고, SMB 매출이 전년 동기 대비 2배 증가한 바 있음. EDR의 경우 NAC 고객 침투 및 공공, 금융권 신규 도입이 본격화됨

N2SF와 양자 보안 게이트웨이는 새로운 성장 기회

작년에 특히 부진했던 공공부문은 예산 정상화 효과와 더불어 N2SF가 도입됨에 따른 보안 투자 확대가 예상됨. N2SF는 업무망과 인터넷망을 일률적으로 분리하는 망분리 정책에서 벗어나, 위험 수준에 따라 서로 다른 보안통제를 적용하는 체계임. 이는 각 사용자의 신원을 지속적으로 검증하고, 업무에 필요한 영역만 선별적으로 허용해야 하므로, 지니언스의 ZTNA(사용자를 확인해 필요한 업무만 개방하는 보안 SW)와 같은 솔루션을 필요로 함. 최근 지니언스는 ZTNA제품에 양자내성암호를 결합한 '양자 보안 게이트웨이'의 기술 개발을 완료하고, 2026년 말 공식 출시를 계획하고 있음

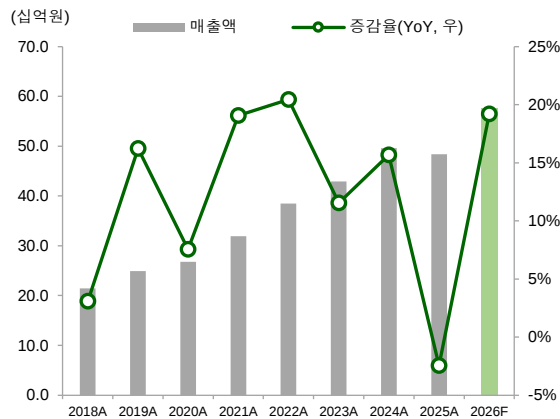
결산기(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액(십억원)	32	38	43	50	48
영업이익(십억원)	6	7	6	10	7
세전손익(십억원)	7	8	7	11	7
지배순이익(십억원)	6	7	6	11	7
EPS(원)	654	757	661	1,165	826
증감율(%)	80.3	15.8	-12.6	76.1	-29.1
ROE(%)	16.2	16.1	12.7	20.3	12.6
PER(배)	19.4	10.9	19.1	8.0	22.6
PBR(배)	2.6	1.5	2.1	1.4	2.6
EV/EBITDA(배)	12.9	3.9	10.4	3.3	14.5

도표 1. 지니언스 연간 실적 추이 및 전망

구분	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	24.9	26.8	31.9	38.5	42.9	49.6	48.4	57.7
증감율(YoY, 우)	16.2%	7.5%	19.1%	20.5%	11.5%	15.7%	-2.5%	19.2%
영업이익	2.3	2.6	5.9	6.9	6.5	9.8	7.0	11.4
증감율(YoY, 우)	-3.0%	13.1%	127.8%	17.3%	-6.6%	52.3%	-28.8%	62.1%
OPM(우)	9.2%	9.7%	18.5%	18.0%	15.1%	19.8%	14.5%	19.7%
당기순이익	3.1	3.4	6.2	7.2	6.3	10.9	7.5	4.7
증감율(YoY, 우)	17.8%	10.0%	80.1%	16.1%	-12.6%	74.6%	-31.3%	-37.9%
NPM(우)	12.5%	12.8%	19.3%	18.6%	14.6%	22.0%	15.5%	8.1%

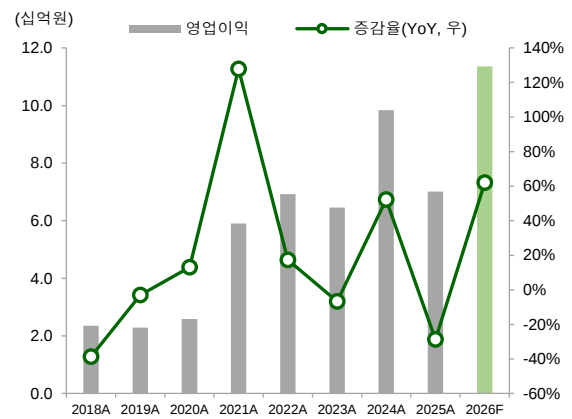
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 2. 지니언스 연간 매출액 추이



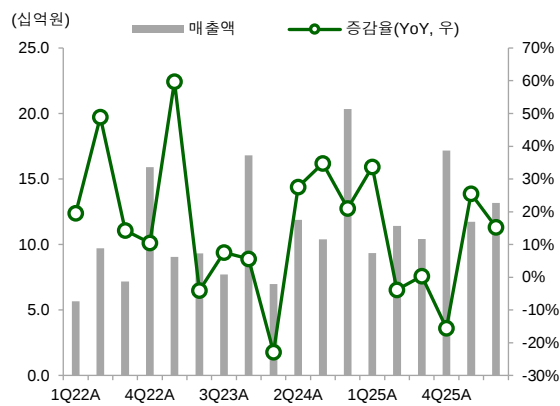
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 3. 지니언스 연간 영업이익 추이



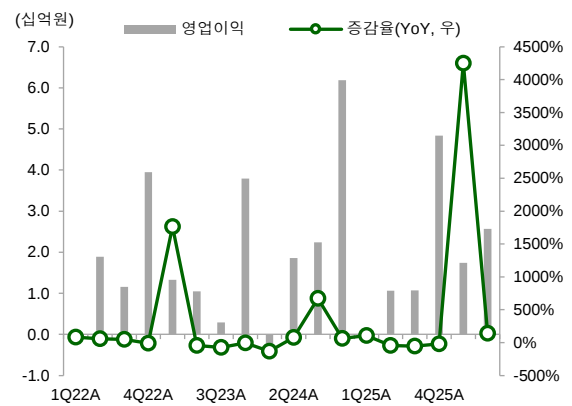
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 4. 지니언스 분기별 매출액 추이



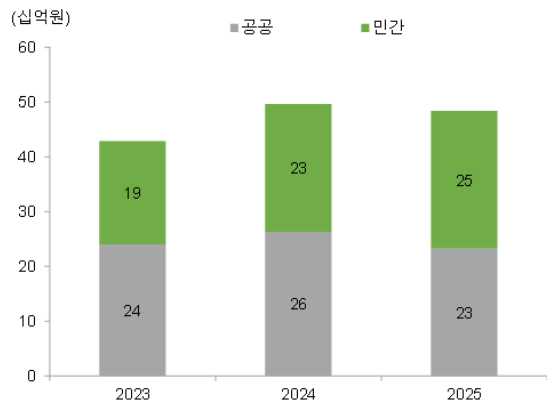
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 5. 지니언스 분기별 영업이익 추이



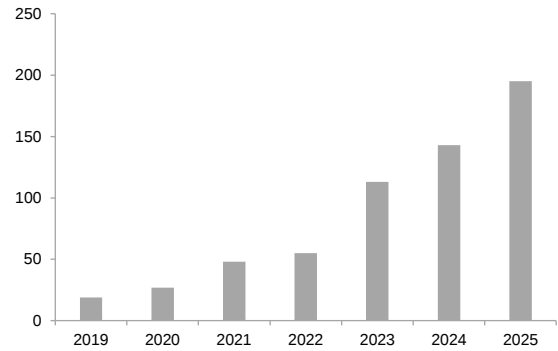
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 6. 지니언스 분기별 매출액 추이



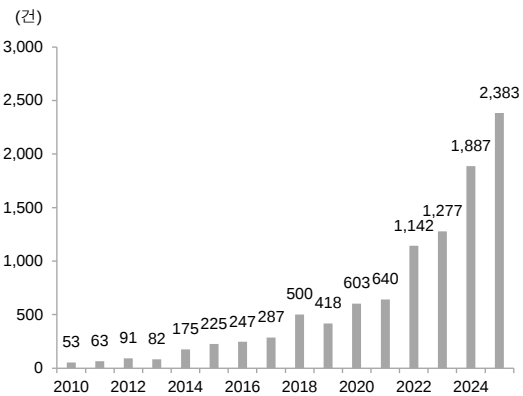
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 7. 지니언스 글로벌 고객 수 (누적)



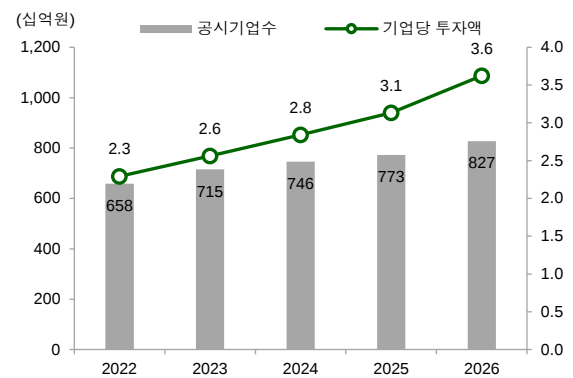
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 8. 연간 기업 사이버 공격 피해 건수



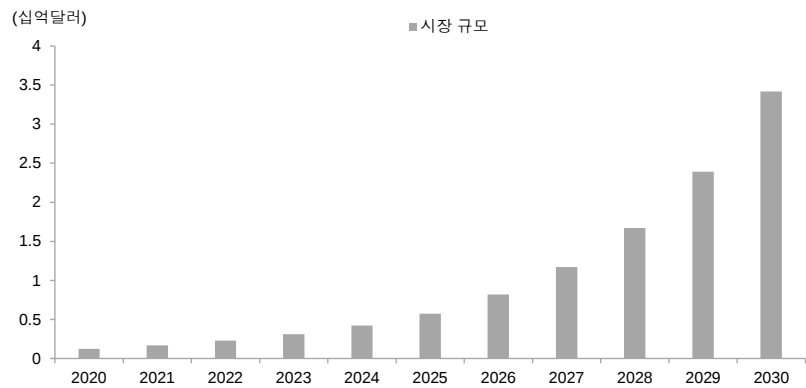
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 9. 정보보호 공시 기업 수 및 기업 당 투자액



자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 10. PQC(양자내성암호) 시장 규모 전망



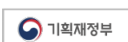
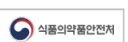
자료 : Technavio

도표 11. 지니언스 NAC 고객 레퍼런스

자료 : 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 12. 지니언스 EDR 제품 고객 레퍼런스

자료 : 지니언스, 신영증권 리서치센터

지니언스(263860.KQ) 재무제표

Income Statement					
12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	319	385	429	496	484
증가율(%)	19.0	20.7	11.4	15.6	-2.4
매출원가	124	158	171	186	174
원가율(%)	38.9	41.0	39.9	37.5	36.0
매출총이익	196	227	258	310	310
매출총이익률(%)	61.4	59.0	60.1	62.5	64.0
판매비와 관리비 등	136	157	193	211	239
판매비율(%)	42.6	40.8	45.0	42.5	49.4
영업이익	59	69	65	98	70
증가율(%)	126.9	16.9	-5.8	50.8	-28.6
영업이익률(%)	18.5	17.9	15.2	19.8	14.5
EBITDA	67	75	71	106	80
EBITDA마진(%)	21.0	19.5	16.6	21.4	16.5
순금융손익	7	12	13	14	9
이자손익	3	5	13	11	10
외환관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	8	1	-8	4	-7
종속및관계기업 관련손익	-1	-4	-4	-1	-1
법인세차감전계속사업이익	72	78	65	115	71
계속사업손익법인세비용	11	7	3	6	-4
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	62	71	62	109	75
증가율(%)	82.4	14.5	-12.7	75.8	-31.2
순이익률(%)	19.4	18.4	14.5	22.0	15.5
지배주주지분 당기순이익	62	71	62	109	75
증가율(%)	82.4	14.5	-12.7	75.8	-31.2
기타포괄이익	0	5	-10	-30	-5
총포괄이익	62	76	52	79	70

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet					
12월 결산(억원)	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
무형자산	33	31	34	48	46
투자자산	95	34	78	67	61
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	527	597	636	693	804
유동부채	106	108	125	96	99
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	83	83	95	72	77
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	9	10	6	29	83
사채	0	0	0	0	79
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	116	118	131	125	182
지배주주지분	411	479	505	568	622
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	133	133	133	133	139
기타포괄이익누계액	1	0	-3	-24	-1
이익잉여금	296	362	414	466	490
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	411	479	505	568	622
총차입금	2	2	4	5	83
순차입금	-340	-482	-451	-501	-531

Cashflow Statement					
12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동으로인한현금흐름	57	94	67	98	60
당기순이익	62	71	62	109	75
현금유출이없는비용및수익	16	17	20	8	21
유형자산감가상각비	5	5	5	6	8
무형자산상각비	3	2	1	2	2
영업활동관련자산부채변동	-22	5	-23	-28	-42
매출채권의감소(증가)	-25	21	-10	-11	-7
재고자산의감소(증가)	-14	-15	-8	13	6
매입채무의증가(감소)	20	-2	11	-20	-1
투자활동으로인한현금흐름	-43	-71	-38	-50	-111
투자자산의 감소(증가)	-82	58	-48	10	4
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
CAPEX	-2	-2	-2	-2	-3
단기금융자산의감소(증가)	20	-125	18	-14	-103
재무활동으로인한현금흐름	-3	-12	-41	-14	58
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	-5	0
사채의증가(감소)	0	0	0	12	83
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	1	0
현금의 증가	12	11	-12	35	7
기초현금	31	43	53	42	76
기말현금	43	53	42	76	83

Valuation Indicator					
12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Per Share (원)					
EPS	654	757	661	1,165	826
BPS	4,825	5,543	6,093	6,683	7,235
DPS	120	150	200	250	300
Multiples (배)					
PER	19.4	10.9	19.1	8.0	22.6
PBR	2.6	1.5	2.1	1.4	2.6
EV/EBITDA	12.9	3.9	10.4	3.3	14.5
Financial Ratio					
12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	80.3%	15.8%	-12.6%	76.1%	-29.1%
EBITDA(발표기준) 증가율	91.4%	11.9%	-5.3%	49.3%	-24.5%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	16.2%	16.1%	12.7%	20.3%	12.6%
ROE(지배순이익 기준)	16.2%	16.1%	12.7%	20.3%	12.6%
ROIC	44.2%	61.2%	53.0%	64.9%	40.2%
WACC	8.8%	8.7%	8.8%	8.8%	8.4%
안전성(%)					
부채비율	28.2%	24.6%	26.0%	22.0%	29.2%
순차입금비율	-82.7%	-100.6%	-89.3%	-88.2%	-85.4%
이자보상배율	1,131.8	1,107.8	417.0	191.3	58.6

Compliance Notice

투자등급

기업분석

매수 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업분석

비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일(20260630)	매수 : 90.45%	중립 : 9.55%	매도 : 0%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)		시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
지니언스	-	-	-	-	-	-	-	-

지니언스 : 과거 2년간 투자 의견 및 목표주가 변동내역	추천일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
				평균 주가	최고(저) 주가

