



지니언스 (263860) 보안 솔루션 선도 기업

[한화리서치센터]

Not rated

Stock Data

현재 주가(3/4)	10,400원
상승여력	-
시가총액	982억원
발행주식수	9,445천주
52주 최고가 / 최저가	13,400/6,560원
90일 일평균 거래대금	49.82억원
외국인 지분율	11.7%

주주 구성

이동범 (외 5인)	42.5%
자사주 (외 1인)	9.4%
MiriCapitalManagem entLLC (외 1인)	9.1%

Stock Price



환자 데이터와 직결된 의료시스템을 보호하기 위한 보안 솔루션 니즈 증가

- 정보보안 SW 기업으로 국내 NAC(네트워크 접근제어 솔루션) MS 1위. 정부, 금융, 의료 등 다양한 업종의 고객 확보
- 보안 시장의 새로운 성장동력인 EDR(단말 이상행위 탐지 솔루션) 분야에서도 점유율을 확대해가는 단계
- 디지털헬스케어 산업 형성에 필수적인 데이터 보안 관련 솔루션에 대한 니즈가 증가하면서 동사의 역할 증대 전망
- 헬스케어 데이터는 개인의 민감한 정보들로 구성되었다는 특성을 고려하면, 기존 SW의 대안인 EDR 채택 가능성 높음

전방산업의 우호적 환경 조성, 외형 성장과 이익 성장 동반 예상

- 캐시카우 사업인 NAC는 클라우드 기반 구독 BM으로 실적 안정성 확보. 월 과금 형태로 노드 수 증가에 따라 매출 증가
- EDR 사업 매출은 지난해 전사 매출액 내 약 20% 비중을 차지한 것으로 파악되며 고객 수도 연간 50% 이상씩 증가 중
- 공공, 의료, 제조업 등 다양한 업종의 레퍼런스 확보로 인해 신규 고객 유입이 가속화되고 있는 구간이라고 판단
- 22년 매출액 371억 원, 영업이익 76억 원 전망. 이는 전년 대비 각각 16.2%, 20.5% 증가하는 수준
- 현재 밸류에이션은 PER 14배 수준으로 선제적 투자 완료 후 회수기에 본격 진입한 점을 고려하면 상승 여력 높음

재무정보	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	21	21	21	25	27
영업이익	4	4	2	2	3
EBITDA	4	4	3	3	3
지배주주순이익	3	4	3	3	3
EPS	n/a	373	280	329	363
순차입금	-15	-19	-19	-17	-20
PER	n/a	17.4	18.7	15.6	18.2
PBR	0.0	1.9	1.5	1.4	1.8
EV/EBITDA	-3.7	10.1	11.0	10.4	12.0
배당수익률(%)	n/a	1.5	n/a	n/a	n/a
ROE	22.0	13.6	8.3	9.4	10.0

자료: 한화투자증권 리서치센터



지니언스 연결 실적추이 및 전망

[한화리서치센터]

(단위 : 억 원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	2019	2020	2021E
매출액	47	61	62	98	48	65	63	249	268	319
YoY(%)	40.0	-10.2	38.7	-4.9	1.8	6.4	0.4	16.2	7.6	19.0
네트워크 보안	47	61	62	98	48	65	63	248	267	
제품 매출	39	52	51	81	38	52	48	211	222	
용역 매출	8	9	11	17	10	13	14	37	45	
기타매출	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.0	0.0	1.1	1.2	
YoY(%) 성장률										
네트워크 보안	39.9	-10.2	39.0	-4.9	2.3	6.9	0.8	15.7	7.6	
제품 매출	42.2	-13.1	42.7	-9.3	-3.4	0.6	-4.6	14.1	5.0	
용역 매출	29.5	10.8	24.6	23.9	31.6	43.1	25.1	26.3	22.1	
기타매출	50.0	0.0	0.0	3.3	-76.7	-96.7	-96.7	-	10.0	
매출총이익	26	32	43	58	28	42	40	131	158	
판관비	33	33	36	31	32	30	33	107	132	
영업이익	-7	-1	7	27	-4	12	8	24	26	59
영업이익률 (%)	-15.6	-2.2	12.0	27.7	-8.5	18.3	12.4	9.5	9.7	18.5
당기순이익	-4	2	8	28	5	12	10	26	34	62
당기순이익률 (%)	-8.8	3.2	13.1	28.9	10.8	18.2	16.3	10.6	12.8	19.3

자료: 지니언스, 한화투자증권 리서치센터



지니언스 재무제표

[한화리서치센터]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	21	21	21	25	27
매출총이익	11	13	13	15	16
영업이익	4	4	2	2	3
EBITDA	4	4	3	3	3
순이자손익	0	0	0	0	0
외화관련손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	4	4	3	3	3
당기순이익	3	4	3	3	3
지배주주순이익	3	4	3	3	3
증가율(%)					
매출액	33.2	1.0	3.0	16.2	7.6
영업이익	7.2	1.1	-38.6	-3.0	12.9
EBITDA	6.6	4.1	-33.6	8.0	16.7
순이익	9.7	7.9	-24.8	17.5	10.2
이익률(%)					
매출총이익률	55.4	61.4	61.1	59.0	59.0
영업이익률	18.5	18.5	11.0	9.2	9.7
EBITDA이익률	19.4	20.0	12.9	12.0	13.0
세전이익률	18.3	20.0	12.8	10.5	10.4
순이익률	15.8	16.9	12.3	12.5	12.8

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	22	27	26	28	32
현금성자산	15	19	19	18	21
매출채권	6	7	5	8	8
재고자산	1	1	1	1	1
비유동자산	5	11	12	15	12
투자자산	1	6	1	5	3
유형자산	3	4	7	6	5
무형자산	1	1	4	4	4
자산총계	27	38	38	43	44
유동부채	5	4	3	6	6
매입채무	3	2	2	3	3
유동성이자부채	1	0	0	0	0
비유동부채	2	2	3	2	3
비유동이자부채	0	0	0	0	0
부채총계	7	6	6	9	9
자본금	1	2	5	5	5
자본잉여금	6	16	13	13	13
이익잉여금	13	16	17	20	23
자본조정	0	-2	-3	-4	-6
자기주식	0	-2	-4	-5	-6
자본총계	20	32	32	34	35





지니언스 재무제표

[한화리서치센터]

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금흐름	5	2	3	2	4
당기순이익	3	4	3	3	3
자산상각비	0	0	0	1	1
운전자본증감	0	-3	0	-3	-1
매출채권 감소(증가)	0	-1	2	-3	0
재고자산 감소(증가)	2	0	0	0	0
매입채무 증가(감소)	0	0	0	0	0
투자현금흐름	-1	-12	-1	-1	-2
유형자산처분(취득)	-1	-2	-3	0	0
무형자산 감소(증가)	-1	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	0	-5	5	1	-3
재무현금흐름	-1	8	-2	-1	-2
차입금의 증가(감소)	-1	-1	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	11	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	5	5	4	4	5
(-)운전자본증가(감소)	-2	1	0	0	2
(-)설비투자	1	2	3	0	0
(+)자산매각	-1	0	0	0	0
Free Cash Flow	6	2	1	3	3
(-)기타투자	1	6	3	3	-1
잉여현금	5	-4	-2	-1	4
NOPLAT	3	3	2	2	2
(+) Dep	0	0	0	1	1
(-)운전자본투자	-2	1	0	0	2
(-)Capex	1	2	3	0	0
OpFCF	5	1	0	1	1

주: IFRS 연결 기준

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표					
EPS	n/a	373	280	329	363
BPS	15,785	3,382	3,390	3,585	3,698
DPS	0	100	0	0	0
CFPS	n/a	553	385	413	489
ROA(%)	12.7	10.9	7.0	7.7	7.9
ROE(%)	22.0	13.6	8.3	9.4	10.0
ROIC(%)	64.6	38.3	18.5	12.1	13.0
Multiples(x,%)					
PER	n/a	17.4	18.7	15.6	18.2
PBR	0.0	1.9	1.5	1.4	1.8
PSR	n/a	2.9	2.3	1.9	2.3
PCR	n/a	11.7	13.6	12.4	13.5
EV/EBITDA	-3.7	10.1	11.0	10.4	12.0
배당수익률	n/a	1.5	n/a	n/a	n/a
안정성(%)					
부채비율	35.6	18.8	18.0	26.2	26.3
Net debt/Equity	-75.9	-59.7	-59.8	-51.3	-58.2
Net debt/EBITDA	-373.9	-456.6	-690.8	-580.4	-582.5
유동비율	452.2	664.3	800.8	433.6	534.2
이자보상배율(배)	17.8	8,320.5	9,025.4	373.4	291.9
자산구조(%)					
투하자본	22.0	33.3	37.6	40.0	36.5
현금+투자자산	78.0	66.7	62.4	60.0	63.5
자본구조(%)					
차입금	2.5	0.0	0.0	0.9	0.7
자기자본	97.5	100.0	100.0	99.1	99.3

