

이글루 (067920)

| Company Visit Note | Mid-Small Cap | 2025. 7. 17

제로 트러스트 가시성 & 자동화 솔루션 공공부문 내 M/S 1위

| Analyst 정우성 | wsjung@ls-sec.co.kr

기업개요: 정보 보안관제 솔루션 및 관제 서비스 공급

이글루는 SIEM(Security Information & Event Management: 보안 이벤트 탐지 및 분석), SOAR(- Orchestration, Automation & Response: 보안 이벤트 자동대응) 등 정보 보안관제 솔루션을 기반으로 공공, 민간 부문에 보안관제 서비스를 공급한다. 동사의 솔루션 매출은 대부분 공공 부문(공공 M/S 70%, 민간 SIEM 시장은 HP, IBM, Cisco 등 외산 외주) 고객에서 발생하고, 서비스 매출은 공공, 민간 부문에서 고른 비중으로 발생하는 것으로 파악된다. 동사의 보안관제 서비스 부문 동종기업은 SK실더스, 안랩, 윈스이다.

실적 동향

동사의 매출액은 2021년 920억원 → 2022년 1,030억원 → 2023년 1,051억원 → 2024년 1,112억원으로, 국내 전 부문에서 사이버 보안 위협이 증가함에 따른 서비스 매출 증가가 전사 매출액 상승을 이끌었다. 동사는 1Q25에 매출액 235억원(+9.6% yoy), 영업이익 -9억원, 순이익 -9억원을 기록했다. 참고로 동사의 솔루션 부문 연간 매출액은 80% 이상 4Q에 발생하기 때문에 영업이익도 4Q에 집중되는 구조이다.

체크포인트

1)제로 트러스트 가시성 및 자동화 제품 공급: 동사는 제로트러스트 보안 핵심 요소에 대한 교차 기능을 담당하는 SIEM & SOAR 제품을 공공 부문에 공급 중이다. 국정원 발표에 따라 2026년부터 정부 전 기관에 제로트러스트 보안이 적용되는 흐름에서 동사의 수혜가 예상된다.

2)공공 부문 정보보호장비 구매 수요예보: 동사의 솔루션 매출액 흐름은 공공 부문 정보보호장비 구매 시장에 연동되는 흐름이다. 2025년 동 시장 규모는 946억원이며, 이는 2024년 대비 +20.2% yoy 증가 흐름이므로 솔루션 부문 매출액 상승 흐름 & 이익 개선(솔루션 GPM 40% 수준)이 기대된다.

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	5,590 원
상승여력	-
시가총액	615 억원
KOSDAQ(7/16)	812.23 pt

Stock Data

90일 일평균거래대금	1.97 억원
외국인 지분율	5.2%
절대수익률(YTD)	5.7%
상대수익률(YTD)	-14.1%
배당수익률(24)	3.2%

재무데이터

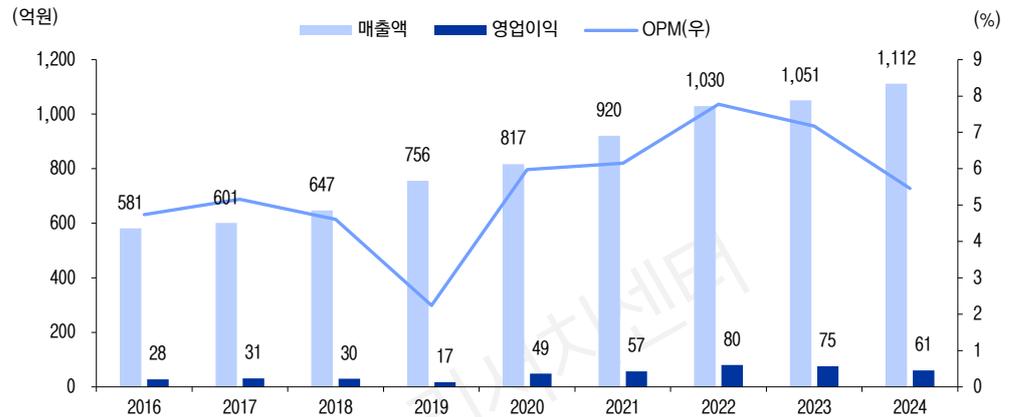
(십억원)	2021	2022	2023	2024
매출액	92.0	103.0	105.1	111.2
영업이익	5.7	8.0	7.5	6.1
순이익	7.5	7.6	7.3	6.2
ROE (%)	12.9	10.8	12.0	8.3
PER (x)	10.1	8.3	7.5	8.5
PBR (x)	1.2	0.9	0.9	0.7

주: K-IFRS 연결 기준
자료: 이글루, LS증권 리서치센터

Stock Price

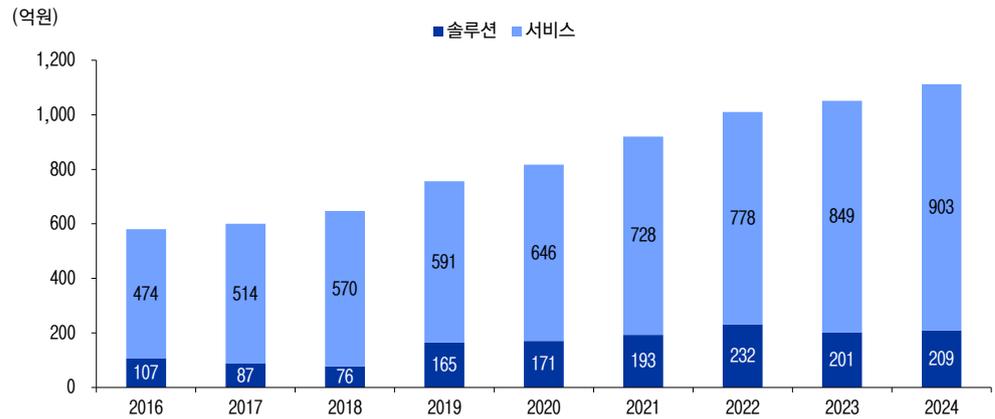


그림1 실적 추이 (연결 기준)



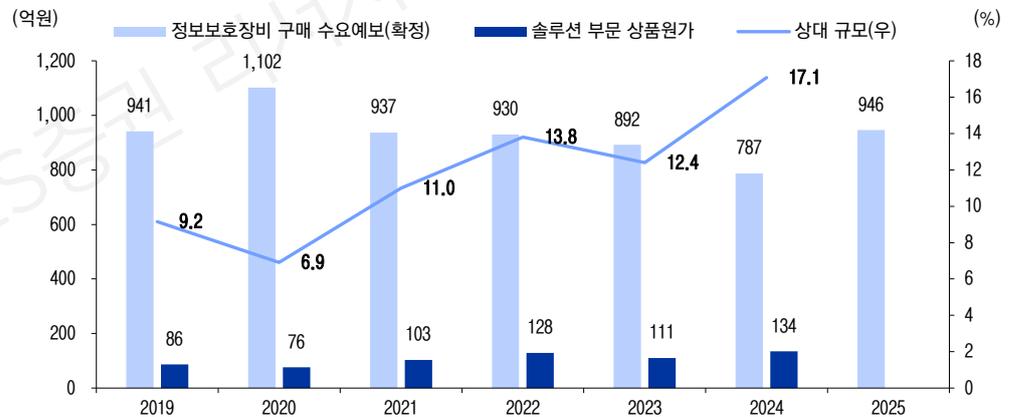
자료: Dart, LS증권 리서치센터

그림2 부문별 실적 추이



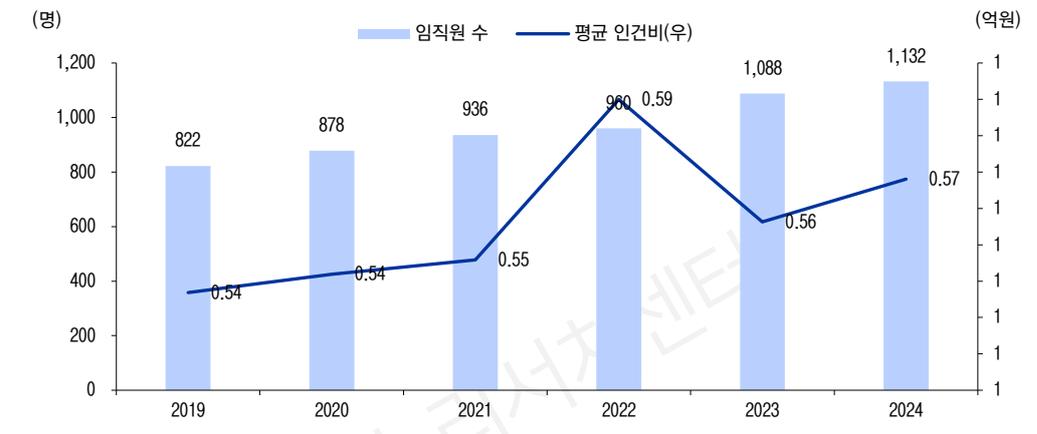
자료: Dart, LS증권 리서치센터

그림3 부문별 실적 추이



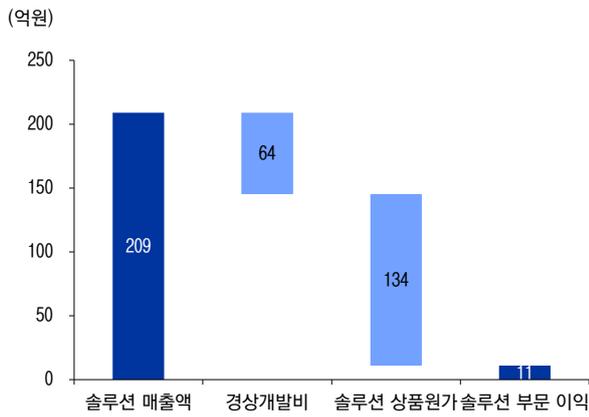
자료: SWIT/Dart, LS증권 리서치센터, 주: 상대 규모 = 솔루션 부문 상품원가/정보보호장비 구매 수요예보

그림4 임직원 수 및 평균 임금 추이



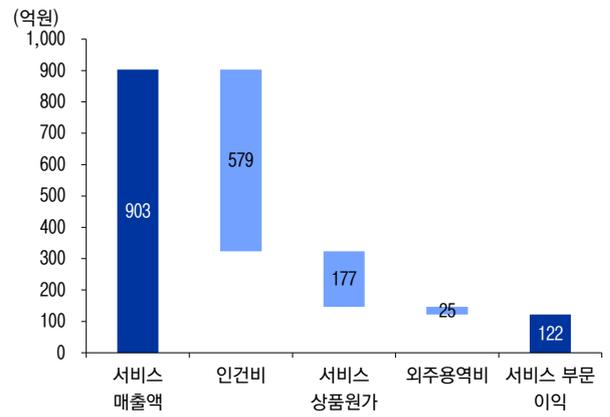
자료: Dart, LS증권 리서치센터

그림5 솔루션 부문 수익 구조 (2024)



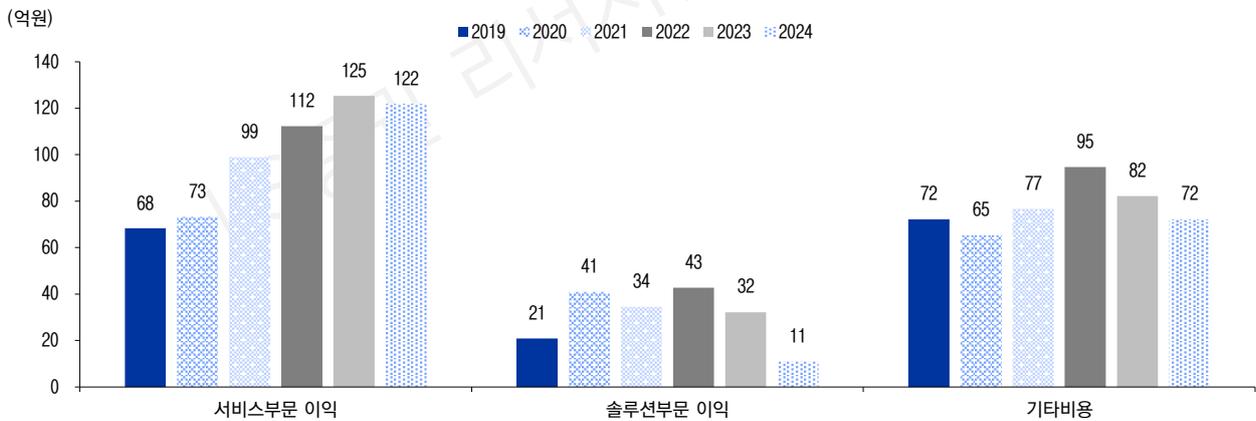
자료: Dart, LS증권 리서치센터, 주: 부문별 이익 구조는 당사 추정에 기반

그림6 서비스 부문 수익 구조 (2024)



자료: Dart, LS증권 리서치센터, 주: 부문별 이익 구조는 당사 추정에 기반

그림7 연간 부문별 이익 추이 및 기타비용



자료: Dart, LS증권 리서치센터, 주: 영업이익 = 서비스부문 이익 + 솔루션부문 이익 - 기타비용

이글루 (067920)

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	48.8	38.0	39.6	39.4	39.1
현금 및 현금성자산	9.1	22.2	24.5	15.6	12.3
매출채권 및 기타채권	4.8	6.2	6.7	7.7	7.9
재고자산	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	34.9	9.2	8.4	16.0	18.9
비유동자산	11.9	49.6	51.4	55.1	57.6
관계기업투자등	3.9	39.6	42.5	48.1	51.0
유형자산	3.0	2.9	3.9	3.5	3.1
무형자산	2.5	4.2	2.6	1.8	1.9
자산총계	60.7	87.5	91.0	94.4	96.7
유동부채	8.9	21.0	18.5	17.3	14.6
매입채무 및 기타채무	7.8	14.0	15.2	13.4	11.8
단기금융부채	0.6	6.3	1.6	2.3	0.9
기타유동부채	0.5	0.6	1.6	1.6	1.9
비유동부채	1.8	1.9	1.8	0.7	1.4
장기금융부채	1.6	1.7	1.6	0.5	0.8
기타비유동부채	0.2	0.2	0.2	0.2	0.5
부채총계	10.7	22.9	20.3	18.1	15.9
지배주주지분	49.9	63.7	69.3	76.1	80.8
자본금	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
자본잉여금	30.0	32.6	32.6	32.5	32.6
이익잉여금	22.2	28.0	33.9	40.7	45.3
비지배주주지분(연결)	0.2	1.0	1.4	0.3	0.0
자본총계	50.0	64.6	70.7	76.4	80.8

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	3.9	12.3	10.6	6.1	4.9
당기순이익(손실)	4.9	7.5	7.6	7.3	6.2
비현금수익비용가감	1.8	0.3	2.9	1.2	0.7
유형자산감가상각비	1.1	1.1	1.2	1.4	1.4
무형자산상각비	0.7	0.9	1.2	1.2	0.3
기타현금수익비용	0.0	-1.8	0.6	-1.3	-1.0
영업활동 자산부채변동	-3.4	4.2	1.1	-2.2	-2.3
매출채권 감소(증가)	-2.1	-1.5	-0.4	-0.7	-0.7
재고자산 감소(증가)	0.0	-0.4	0.4	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-2.7	5.5	0.9	-2.8	-2.3
기타자산, 부채변동	1.4	0.6	0.2	1.3	0.7
투자활동 현금흐름	-1.4	-12.9	-1.5	-12.3	-5.1
유형자산처분(취득)	-0.3	-0.8	-1.7	-0.7	-0.3
무형자산 감소(증가)	-0.1	-1.6	-0.5	-0.3	-0.2
투자자산 감소(증가)	57.8	-9.4	1.0	-7.8	-1.9
기타투자활동	-58.8	-1.1	-0.3	-3.5	-2.8
재무활동 현금흐름	-4.0	12.1	-6.8	-2.8	-3.1
차입금의 증가(감소)	-0.7	4.7	-5.2	-1.1	-1.2
자본의 증가(감소)	-3.3	7.5	-1.4	-1.7	-1.9
배당금의 지급	1.4	1.5	1.7	1.9	1.9
기타재무활동	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
현금의 증가	-1.6	13.1	2.3	-8.9	-3.4
기초현금	10.7	9.1	22.2	24.5	15.6
기말현금	9.1	22.2	24.5	15.6	12.3

자료: 이글루, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	81.7	92.0	103.0	105.1	111.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	81.7	92.0	103.0	105.1	111.2
판매비 및 관리비	76.8	86.4	95.0	97.5	105.1
영업이익	4.9	5.7	8.0	7.5	6.1
(EBITDA)	6.7	7.7	10.4	10.1	7.7
금융손익	0.5	0.2	0.3	0.6	0.8
이자비용	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	-0.2	0.7	3.0	2.6	1.0
기타영업외손익	0.0	0.1	-0.9	0.3	0.2
세전계속사업이익	5.1	6.7	10.4	11.1	8.1
계속사업법인세비용	0.2	-0.8	2.9	1.9	0.7
계속사업이익	4.9	7.5	7.6	9.3	7.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	-2.0	-1.1
당기순이익	4.9	7.5	7.6	7.3	6.2
지배주주	4.9	7.3	7.2	8.7	6.5
총포괄이익	4.9	7.3	7.3	7.1	6.1
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	6.0	6.2	7.8	7.2	5.5
EBITDA 마진률 (%)	8.2	8.4	10.1	9.6	6.9
당기순이익률 (%)	6.0	8.2	7.3	6.9	5.6
ROA (%)	8.1	9.8	8.1	9.4	6.8
ROE (%)	10.0	12.9	10.8	12.0	8.3
ROIC (%)	179.2	118.5	n/a	n/a	31.9

주요 투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
투자지표 (x)					
P/E	9.0	10.1	8.3	7.5	8.5
P/B	1.1	1.2	0.9	0.9	0.7
EV/EBITDA	1.7	7.1	3.2	5.6	6.2
P/CF	7.8	10.0	6.0	8.1	8.4
배당수익률 (%)	3.4	2.3	3.2	2.9	3.4
성장성 (%)					
매출액	8.2	12.6	11.9	2.0	5.8
영업이익	188.8	15.9	41.4	-5.9	-19.5
세전이익	142.8	30.4	56.0	6.6	-27.4
당기순이익	149.2	52.4	0.4	-3.7	-14.3
EPS	151.8	31.9	-1.6	20.6	-25.4
안정성 (%)					
부채비율	21.4	35.4	28.7	23.7	19.7
유동비율	547.8	181.0	214.3	226.9	268.2
순차입금/자기자본(x)	-82.6	-35.5	-41.1	-16.8	-13.0
영업이익/금융비용(x)	78.1	77.5	45.5	219.0	159.0
총차입금 (십억원)	2.2	8.0	3.2	2.8	1.7
순차입금 (십억원)	-41.3	-23.0	-29.1	-12.8	-10.5
주당지표 (원)					
EPS	533	703	691	834	623
BPS	4,533	5,789	6,305	6,919	7,346
CFPS	612	708	954	770	628
DPS	160	160	180	180	180

이글루 목표주가 추이	투자의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
<p>(원)</p> <p>10,000</p> <p>8,000</p> <p>6,000</p> <p>4,000</p> <p>2,000</p> <p>0</p> <p>23/07 24/01 24/07 25/01</p> <p>— 추가</p>	2025.07.17	변경	정우성									
	2025.07.17	NR	NR									



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정우성).
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15%~+15% 기대 -15% 이하 기대	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024. 7. 1 ~ 2025. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)