



Not Rated

주가(8/10): 5,150원

시가총액: 495억원



스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/10)		862.76pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가	6,830원	2,325원
수익률	절대	상대
1M	-5.9%	-15.7%
6M	9.6%	-14.1%
1Y	-11.4%	-39.4%

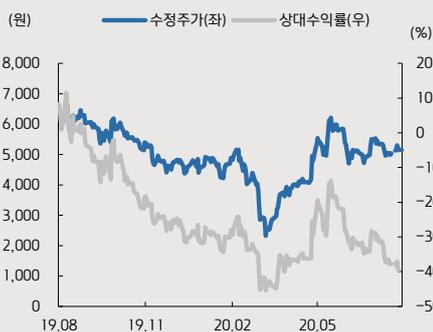
Company Data

발행주식수		9,608천주
일평균 거래량(3M)		569천주
외국인 지분율		0.6%
배당수익률(19)		N.A
BPS(19)		2,478원
주요 주주	정동섭 외 2인	46.8%

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019	2020E
매출액	140	161	188	235
영업이익	34	5	19	38
세전이익	35	7	17	40
순이익	30	10	18	36
지배주주지분순이익	30	10	18	36
PER(배)	0.0	29.2	24.9	13.9
PBR(배)	0.00	1.55	1.88	4.39
영업이익률(%)	23.9	3.3	10.1	16.1

Price Trend



기업코멘트

휴네시온(290270)

고객군 확대 및 교체 주기 도래에 따른 성장



동사는 망연계 종합 솔루션 업체로 유일하게 양방향(i-oneNet), 일방향(i-oneNet DD), 양일방향 등 모든 솔루션 제품 라인업을 구축하였다. 민간 기업 수요 증가 및 2017년 금융권 대규모 망연계 사업 이후 2020년 교체 주기 도래에 따른 망연계 솔루션 판매 호조에 따라 2020년 연결기준 실적은 매출액 235억원(+25.1% YoY), 영업이익 38억원(+100% YoY)으로 가파른 실적 성장이 전망된다.

>>> 국내 유일 망연계 종합 솔루션 업체

동사는 망연계 종합 솔루션 업체로 유일하게 양방향(i-oneNet), 일방향(i-oneNet DD), 양일방향 등 모든 솔루션 제품 라인업을 구축하였으며 1H20 기준 망연계 솔루션 시장점유율 42.3%로 1위 사업자이다. 네트워크 보안(망연계 솔루션) 이외에도 시스템 보안 (NGS(시스템 접근제어 및 계정관리 솔루션), CamPASS(CCTV 패스워드 관리 솔루션)) 및 모바일 보안 MoBiCa(기업용 모바일 단말관리 솔루션), ViSiCa(출입 및 안전작업 관리 솔루션)관련 제품 포트폴리오를 확대하고 있다. 2019년 별도 기준 매출 비중은 망연계 솔루션 47.1%, 기타 솔루션 29.8%, 유지보수 23.1%이다.

주력 제품인 망연계 솔루션은 망 분리 환경의 분리된 망에 위치한 서버 간 서비스 연계, 사용자 PC 간 파일 전송을 제공하여 망 분리 환경 보안성을 유지해주는 솔루션이다.

>>> 고객군 확대 및 교체 주기 도래에 따른 성장 모멘텀

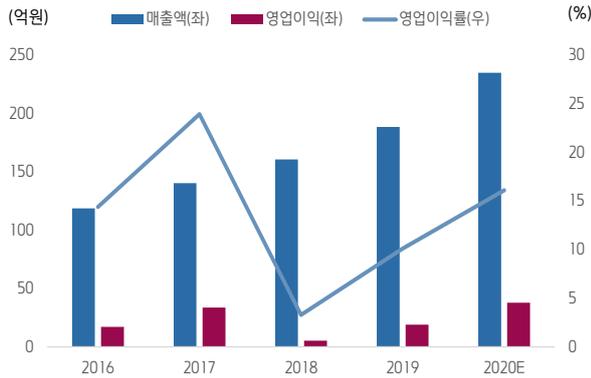
망연계 솔루션 고객군은 코로나19 이후 공공기관 및 금융권 중심에서 게임, 인터넷 등 타업종 민간기업으로 확대되고 있는 추세이다. 민간 기업 수요 증가 및 2017년 금융권 대규모 망연계 사업 이후 2020년 교체 주기 도래에 따른 i-oneNet 솔루션 매출 증가, 공공기관의 지속적인 수요로 i-oneNet DD, i-oneNet DX 솔루션 매출 또한 가파르게 증가하고 있다. 이에 2Q20 연결 기준 실적은 매출액 51억원(+50% YoY), 영업이익 6억원(흑전 YoY)를 기록할 것으로 전망된다.

>>> 2020년 가파른 실적 성장 전망

2020년 연결기준 실적은 매출액 235억원(+25.1% YoY), 영업이익 38억원(+100% YoY)으로 가파른 실적 성장이 전망된다. 통상적으로 1~3분기보다 4분기에 매출이 몰리는 경향이 있으나 올해는 금융권 교체 수요에 따른 망연계 솔루션 판매 호조에 따라 2분기부터 큰 폭의 실적 개선이 전망된다. 더불어 2019년에 출시한 클라우드 기반의 망연계 솔루션 매출도 클라우드 보안 솔루션 도입 기업 확대에 따라 2021년부터 본격화될 것으로 예상되며 실적 성장세는 지속될 것으로 보인다.

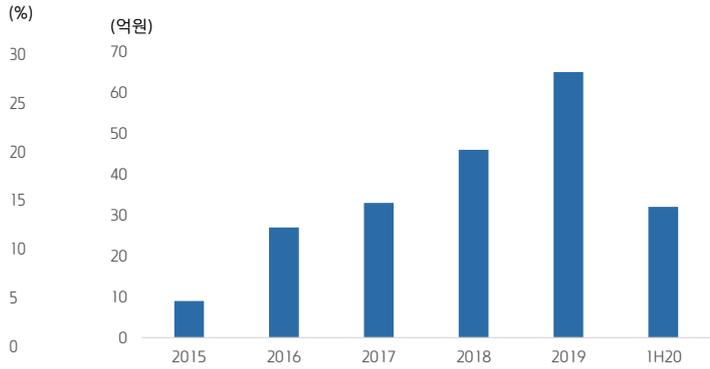
이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 휴네시온, 키움증권 추정

망 연계 제품군 조달 판매 매출 추이



자료: 휴네시온, 키움증권

주요 제품 라인업

네트워크 보안

i-oneNet
망연계 솔루션

- 분리된 망에 위치하는 서버 간 실시간 서비스 연계 및 PC간 안전한 파일 전송
- 국정원 검증된 암호모듈 적용
- CC인증 EAL4, GS인증 1등급

i-oneNet DD
물리적 일방향 망연계 솔루션

- 전용 NIC 일방향 통신, 전용 프로토콜 통신
- 일방향 전송 TCP/UDP 지원
- 주요정보통신기반시설보안카이드라인 충족
- CC인증 EAL2, GS인증 1등급

i-Spector
네트워크 트래픽 수집, 분석 솔루션

- 망관리 환경의 시스템 통신 이력 및 트래픽 수집 기능
- 수집 장치의 소형화, 경량화
- 트래픽 분석결과 점검 보고서

TresDM
지능형 악성코드 탐지 솔루션

- 평판/YARA Rule/머신러닝 기반 멀티 악성코드 탐지 엔진 탑재
- 알려지지 않은 악성코드 탐지
- 망연계 솔루션 i-oneNet과 연동

시스템 보안

NGS
시스템 접근제어 및 계정관리 솔루션

- i-oneNet 접근제어+계정관리+패스워드관리
- 시스템 접근 경로 일원화/우회 접속 시도 탐지
- 개인정보보호법 및 정보통신망법 준수
- CC인증 EAL3, GS인증 1등급

CamPASS
CCTV 패스워드 관리 솔루션

- CCTV 패스워드 안전한 통합관리
- CCTV 유지보수를 위한 일회성 계정 발급
- 국정원 검증된 암호모듈 적용
- GS인증 1등급, 보안기능시험결과서

모바일 보안

MoBiCa
기업용 모바일 단말관리 솔루션

- 업무용 모바일 단말HW 통제
- 업무용 앱 관리 및 Whitelist 기반 앱 제어
- 도난분실 시 원격화면 잠금 및 데이터 삭제
- CC인증 EAL2

ViSiCa
출입 및 안전작업 관리 솔루션

- 방문객 출입신청 승인 및 유형별 출입 관리
- PSM(공정안전관리) 위한 안전작업 허가 관리
- MoBiCa와 연동하여 반입 스마트폰 통제
- GS인증 1등급

자료: 휴네시온, 키움증권

사업 포트폴리오 다각화

사이버보안 자산관리 솔루션(CAMS) 시장 진출

클라우드 보안 시장 본격 진출

신규 솔루션 안정적 시장진입

주력 제품의 안정적 매출 및 유지보수 매출 증가

2019: i-oneNet, NGS, mobica, VISICA

2020: i-oneNet DD, CamPASS, i-Spector

2021: i-oneNet, NGS, mobica, VISICA

자료: 휴네시온, 키움증권

2

키움증권

Compliance Notice

- 당사는 8월 10일 현재 '휴네시온(290270)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~+10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%