

지니언스 (263860)

IPO주관사 업데이트: NAC는 성장동력 확보 + 부각되는 EDR 솔루션

클라우드 NAC 신제품으로 외형성장 기대

지니언스는 주력 솔루션인 NAC(보안 솔루션)부터 EDR(모니터링 솔루션), GPI(진단 솔루션) 사업을 영위하고 있다. 가장 큰 매출 비중을 차지하는 NAC 솔루션은 기업 내부 네트워크를 보호하는 제품으로 네트워크를 사용하는 각각의 디바이스의 정보를 확인할 수 있다. 또한 2019년 나라장터기준 72%로 시장 점유율 1위를 차지하고 있다. 최근 지니언스는 '클라우드 NAC' 서비스를 출시해 기존 대기업 및 중견기업 중심 솔루션에서 중소기업으로까지 고객군 확장이 가능해졌다. 클라우드 NAC 솔루션 장점은 설치용 단말기가 필요 없으며 간편한 유지보수, 구독형 지불 시스템을 가지고 있다. 지니언스는 NAC 신제품 솔루션으로 고객군 다변화를 모색한 만큼 향후 외형성장이 기대된다.

EDR 솔루션의 고객사도 꾸준히 늘어나는 중

EDR 솔루션은 기업용 보안 솔루션으로 PC내부를 모니터링해 악성코드와 바이러스 등의 위협을 탐지할 수 있다. 또한 안티바이러스를 뛰어넘는 99.47%의 탐지율로 고도화된 악성코드 등의 공격 및 진행을 추적할 수 있어 차세대 보안 제품으로 부각되고 있다. 지니언스는 2019년 국내 최대 규모로 NH농협약 약 5000여대의 시범사업을 시작했으며 2020년 하이트진로, 한국도로공사 등 다양한 고객들에게 EDR 솔루션을 제공하고 있다. EDR제품은 지니언스가 국내 최초 개발했으며 빠르게 고객사가 늘어나는 만큼 긍정적이다.

다각화된 NAC 제품라인으로 해외 매출 비중 확대 전망

지니언스는 2016년 1월 미국 진출을 시작으로 현재 33개국 34개 파트너사를 확보했다. 주요 해외 고객사로 미국 금융기관, 캐나다 지자체 등 다양한 고객사를 확보했다. 또한 글로벌 NAC 솔루션 업체 대비 NAC 단말기 기반 솔루션부터 가상시스템, 소프트웨어, 클라우드 NAC 등까지 고객사에 최적화된 제품들을 보유해 제품 경쟁력이 두드러진다. 이에 따라 지니언스는 점진적으로 해외 매출 비중이 증가될 전망이다.

하나금융투자 주관 IPO기업 Update

Not Rated

CP(6월 15일): 5,000원

Key Data

| | |
|------------------|-----------------|
| KOSDAQ 지수 (pt) | 693.15 |
| 52주 최고/최저(원) | 5,690/2,500 |
| 시가총액(십억원) | 47.2 |
| 시가총액비중(%) | 0.02 |
| 발행주식수(천주) | 9,444.6 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 74.7 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 0.4 |
| 20년 배당금(예상, 원) | 0 |
| 20년 배당수익률(예상, %) | 0.0 |
| 외국인지분율(%) | 0.65 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 이동범 외 5인 | 45.92 |
| 프리미어파트너스 외 1인 | 9.22 |
| 주가상승률 | 1M 6M 12M |
| 절대 | 3.2 6.2 (10.2) |
| 상대 | 3.0 (1.5) (6.5) |

Consensus Data

| | 2020 | 2021 |
|-----------|------|------|
| 매출액(십억원) | N/A | N/A |
| 영업이익(십억원) | N/A | N/A |
| 순이익(십억원) | N/A | N/A |
| EPS(원) | N/A | N/A |
| BPS(원) | N/A | N/A |

Stock Price



Financial Data

| 투자지표 | 단위 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-----------|-----|-------|-------|--------|--------|-------|
| 매출액 | 십억원 | 15.5 | 20.6 | 20.8 | 21.4 | 24.9 |
| 영업이익 | 십억원 | 3.6 | 3.8 | 3.9 | 2.4 | 2.3 |
| 세전이익 | 십억원 | 3.3 | 3.8 | 4.2 | 2.7 | 2.6 |
| 순이익 | 십억원 | 3.0 | 3.3 | 3.5 | 2.6 | 3.1 |
| EPS | 원 | 470 | 501 | 414 | 280 | 329 |
| 증감률 | % | N/A | 6.6 | (17.4) | (32.4) | 17.5 |
| PER | 배 | N/A | N/A | 15.66 | 18.75 | 15.59 |
| PBR | 배 | N/A | N/A | 1.78 | 1.40 | 1.25 |
| EV/EBITDA | 배 | N/A | N/A | 10.10 | 10.99 | 11.23 |
| ROE | % | 59.97 | 22.00 | 13.63 | 8.27 | 9.43 |
| BPS | 원 | 1,531 | 2,536 | 3,641 | 3,763 | 4,100 |
| DPS | 원 | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 |



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com



Analyst 안주원
02-3771-3125
joowonahn@hanafn.com

RA 윤문수
02-3771-3826
moonsooyun@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 매출액 | 15.5 | 20.6 | 20.8 | 21.4 | 24.9 |
| 매출원가 | 4.9 | 9.2 | 8.0 | 8.3 | 10.2 |
| 매출총이익 | 10.6 | 11.4 | 12.8 | 13.1 | 14.7 |
| 판매비 | 7.0 | 7.6 | 8.9 | 10.7 | 12.4 |
| 영업이익 | 3.6 | 3.8 | 3.9 | 2.4 | 2.3 |
| 금융손익 | (0.2) | 0.0 | 0.3 | 0.4 | 0.3 |
| 종속/관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | (0.0) | (0.1) | 0.0 | 0.0 | (0.0) |
| 세전이익 | 3.3 | 3.8 | 4.2 | 2.7 | 2.6 |
| 법인세 | 0.3 | 0.5 | 0.6 | 0.1 | (0.5) |
| 계속사업이익 | 3.0 | 3.3 | 3.5 | 2.6 | 3.1 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 3.0 | 3.3 | 3.5 | 2.6 | 3.1 |
| 비배주주지분 순이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지배주주순이익 | 3.0 | 3.3 | 3.5 | 2.6 | 3.1 |
| 지배주주지분포괄이익 | 2.9 | 3.2 | 3.2 | 2.5 | 3.2 |
| NOPAT | 3.2 | 3.3 | 3.3 | 2.3 | 2.7 |
| EBITDA | 3.8 | 4.0 | 4.2 | 2.8 | 3.0 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | N/A | 32.9 | 1.0 | 2.9 | 16.4 |
| NOPAT증가율 | N/A | 3.1 | 0.0 | (30.3) | 17.4 |
| EBITDA증가율 | N/A | 5.3 | 5.0 | (33.3) | 7.1 |
| 영업이익증가율 | N/A | 5.6 | 2.6 | (38.5) | (4.2) |
| (지배주주)순이익증가율 | N/A | 10.0 | 6.1 | (25.7) | 19.2 |
| EPS증가율 | N/A | 6.6 | (17.4) | (32.4) | 17.5 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 68.4 | 55.3 | 61.5 | 61.2 | 59.0 |
| EBITDA이익률 | 24.5 | 19.4 | 20.2 | 13.1 | 12.0 |
| 영업이익률 | 23.2 | 18.4 | 18.8 | 11.2 | 9.2 |
| 계속사업이익률 | 19.4 | 16.0 | 16.8 | 12.1 | 12.4 |
| 투자지표 | | | | | |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 470 | 501 | 414 | 280 | 329 |
| BPS | 1,531 | 2,536 | 3,641 | 3,763 | 4,100 |
| CFPS | 707 | 774 | 614 | 385 | 413 |
| EBITDAPS | 594 | 615 | 491 | 293 | 317 |
| SPS | 2,444 | 3,166 | 2,448 | 2,271 | 2,639 |
| DPS | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | N/A | N/A | 15.7 | 18.7 | 15.6 |
| PBR | N/A | N/A | 1.8 | 1.4 | 1.3 |
| PCFR | N/A | N/A | 10.6 | 13.6 | 12.4 |
| EV/EBITDA | N/A | N/A | 10.1 | 11.0 | 11.2 |
| PSR | N/A | N/A | 2.6 | 2.3 | 1.9 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 60.0 | 22.0 | 13.6 | 8.3 | 9.4 |
| ROA | 24.0 | 12.7 | 10.9 | 7.0 | 7.7 |
| ROIC | 83.0 | 46.0 | 40.4 | 19.2 | 17.9 |
| 부채비율 | 149.7 | 35.6 | 18.8 | 18.0 | 26.2 |
| 순부채비율 | (41.0) | (75.9) | (59.7) | (59.8) | (43.8) |
| 이자보상배율(배) | 20.8 | 17.8 | 8,320.5 | 9,025.4 | 373.4 |

자료: 하나금융투자

대차대조표

(단위: 십억원)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| 유동자산 | 20.3 | 22.1 | 26.7 | 25.9 | 28.0 |
| 금융자산 | 12.3 | 15.5 | 19.0 | 19.1 | 15.2 |
| 현금성자산 | 2.8 | 5.8 | 4.0 | 3.9 | 3.6 |
| 매출채권 등 | 5.7 | 5.9 | 7.0 | 5.5 | 8.7 |
| 재고자산 | 2.3 | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 1.1 |
| 기타유동자산 | 0.0 | 0.0 | (0.0) | 0.5 | 3.0 |
| 비유동자산 | 4.4 | 4.6 | 11.2 | 11.9 | 14.8 |
| 투자자산 | 1.1 | 0.4 | 5.6 | 0.7 | 2.5 |
| 금융자산 | 1.1 | 0.4 | 5.1 | 0.0 | 1.0 |
| 유형자산 | 2.3 | 2.7 | 4.1 | 7.0 | 5.8 |
| 무형자산 | 0.7 | 1.2 | 1.3 | 3.8 | 3.8 |
| 기타비유동자산 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.4 | 2.7 |
| 자산총계 | 24.7 | 26.8 | 37.9 | 37.8 | 42.7 |
| 유동부채 | 5.0 | 4.9 | 4.0 | 3.2 | 6.4 |
| 금융부채 | 1.5 | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.2 |
| 매입채무 등 | 3.4 | 3.9 | 3.5 | 3.0 | 5.8 |
| 기타유동부채 | 0.1 | 0.5 | 0.5 | 0.2 | 0.4 |
| 비유동부채 | 9.8 | 2.1 | 2.0 | 2.5 | 2.4 |
| 금융부채 | 6.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 |
| 기타비유동부채 | 3.0 | 2.1 | 2.0 | 2.5 | 2.2 |
| 부채총계 | 14.8 | 7.0 | 6.0 | 5.8 | 8.9 |
| 지배주주지분 | 9.9 | 19.7 | 31.9 | 32.0 | 33.9 |
| 자본금 | 0.5 | 0.6 | 2.4 | 4.7 | 4.7 |
| 자본잉여금 | 0.0 | 6.3 | 15.6 | 13.3 | 13.3 |
| 자본조정 | 0.0 | 0.3 | (1.9) | (3.4) | (4.8) |
| 기타포괄이익누계액 | 0.0 | 0.0 | (0.0) | 0.0 | 0.6 |
| 이익잉여금 | 9.4 | 12.6 | 15.8 | 17.5 | 20.1 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 9.9 | 19.7 | 31.9 | 32.0 | 33.9 |
| 순금융부채 | (4.1) | (15.0) | (19.0) | (19.1) | (14.8) |
| 현금흐름표 | | | | | |
| | | | | | |
| 영업활동 현금흐름 | 2.6 | 5.1 | 2.3 | 3.1 | 1.8 |
| 당기순이익 | 3.0 | 3.3 | 3.5 | 2.6 | 3.1 |
| 조정 | 1.4 | 1.7 | 1.4 | 0.6 | 1.3 |
| 감가상각비 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.4 | 0.7 |
| 외환거래손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 1.2 | 1.5 | 1.1 | 0.2 | 0.6 |
| 영업활동 변동 | (1.8) | 0.1 | (2.6) | (0.1) | (2.6) |
| 투자활동 현금흐름 | (8.3) | (0.7) | (12.2) | (0.9) | (0.8) |
| 투자자산감소(증가) | (1.1) | 0.7 | (5.2) | 4.8 | (1.8) |
| 유형자산감소(증가) | (0.1) | (0.6) | (1.6) | (3.1) | (0.4) |
| 기타 | (7.1) | (0.8) | (5.4) | (2.6) | 1.4 |
| 재무활동 현금흐름 | 4.8 | (1.5) | 8.1 | (2.3) | (1.3) |
| 금융부채증가(감소) | 8.2 | (7.7) | (0.5) | 0.0 | 0.3 |
| 자본증가(감소) | 0.5 | 6.4 | 11.1 | (0.0) | 0.0 |
| 기타재무활동 | (3.9) | (0.2) | (2.5) | (1.8) | (1.6) |
| 배당지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | (0.5) | 0.0 |
| 현금의 증감 | (0.9) | 3.0 | (1.8) | (0.1) | (0.3) |
| Unlevered CFO | 4.5 | 5.0 | 5.2 | 3.6 | 3.9 |
| Free Cash Flow | 2.6 | 4.5 | 0.7 | (0.1) | 1.4 |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

지니언스



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---------|------|------|-----|-------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 18.6.27 | | | | - |

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|------------|---------|-------------|------------|--------|
| 금융투자상품의 비율 | 91.6% | 8.4% | 0.0% | 100.0% |

* 기준일: 2020년 06월 16일

Compliance Notice

- 회사와 상당한 이해관계가 있다고 인정되는 법인(자사주 신탁/위탁, 유동성공급자 등)
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 06월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2020년 06월 16일 현재 해당 회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.