

기술 2024-044

2024.12.19.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 소프트웨어

지스(289860)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 성재욱 선임연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

지스(289860)

무선전파 탐지 분석 기술을 기반으로 한 융합보안 솔루션 전문기업

기업정보(2024.12.12. 기준)

대표자	한동진
설립일자	2000년 03월 20일
상장일자	2023년 01월 26일
기업규모	중소기업
업종분류	소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	무선도청·해킹· 불법촬영 탐지시스템

시세정보(2024.12.12. 기준)

현재가(원)	7,350
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,274
발행주식수(주)	17,329,579
52주 최고가(원)	9,300
52주 최저가(원)	4,200
외국인지분율(%)	0.00
주요주주(%)	
한동진	19.56
(주)더벨	14.79

■ 융합보안 솔루션 전문기업

지스(이하 ‘동사’)은 2000년 3월 설립된 융합보안 솔루션 전문기업으로 2023년 1월 코넥스 시장에 상장하였다. 동사는 상시형 무선도청 탐지 시스템 등 물리보안 기기와 무선백도어 해킹 탐지 시스템 등 정보보안 제품을 통해 안정적으로 매출을 실현하고 있으며, 자체 특허 및 원천기술에 기반하여 제품을 생산해 국가기관 및 기업에 지속적으로 공급하고 있다.

■ 신제품 출시를 통한 외형 성장

동사는 상시형 무선도청 탐지 시스템인 Alpha-S 제품에만 의존해 왔던 기존 사업에서 2022년 무선백도어 해킹 탐지 시스템(Alpha-H)과 상시형 불법촬영 탐지 시스템(Alpha-C) 제품을 출시하여 2023년 흑자전환에 성공하였다. 2024년에는 집무실, 회의실, VIP실 등 주요 장소에 설치되어 AI로 침단 도청을 24시간 자동 탐지하고 분석하는 제품인 스마트 무선도청 상시 방어 시스템(Alpha-I)을 출시하였다. 업계 최초로 AI 기술을 접목한 Alpha-I는 8GHz까지 커버하는 RF(Radio Frequency) 모듈과 음성 감지 알고리즘을 탑재해 전파에 실린 음성 신호를 자동으로 인식할 수 있으며, 조달청 혁신제품으로 지정되어 공공기관이 직접 수의계약을 통해 구매할 수 있는 등 제품 판매의 유리한 고지를 점하고 있다.

■ 렌탈/시스템 확산 등 사업 다각화 및 해외 진출 본격화

동사는 2024년 무선보안 솔루션의 렌탈 시장 진입을 위해 SK윌더스(주), (주)에스원과 파트너십을 맺고, 소규모 기업이 동사의 솔루션을 구매하지 않고 소액 월 정액료를 내고 사용할 수 있게 사업을 준비하고 있다. (주)KT, (주)세스코와는 불법촬영 탐지 시스템 확산을 위한 파트너십을 체결하고, (주)세스코가 청결/위생 관리를 하는 화장실에 동사의 불법촬영 방지 장비를 설치하는 사업을 진행하고 있다. 또한, 공공장소 불법촬영 범죄 사고가 빈번하게 발생하고 있는 해외 국가 지역을 대상으로 다양한 판로 확대 전략을 구상하고 있으며, 해외 판매를 위한 국가별 인증을 준비하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	95	46.1	3	3.1	-35	-36.8	N/A ¹⁾	-30.4	538.1	-462	245	N/A	N/A
2022	94	-0.9	-24	-25.2	-31	-32.7	-108.9	-25.3	230.2	-199	245	N/A	N/A
2023	138	46.5	16	11.9	11	8.0	20.9	8.1	120.1	66	402	108.2	17.6

1) 2022년 사업보고서(K-IFRS 기준)와 2021년 감사보고서(K-GAAP 기준) 비교표시된 2020년 자본총계가 상이하여 산출안함.

기업경쟁력

무선전파 분석 기술 기반 보안 전문기업	<ul style="list-style-type: none"> - 세계 6개국만 보유한 무선도청 계측 기술을 국내에서 유일하게 확보 - 25kHz 조밀한 탐지 해상도를 보유하고 탐지 주파수 전 대역을 1초 내에 스캔 가능 - 다수의 탐지 단말기를 통합 관제할 수 있고, 원격진단, 업데이트, 보고서 제공 등 편리한 기능 제공
자체 특허 및 원천기술에 기반한 연구/개발/제조 역량 보유	<ul style="list-style-type: none"> - 자체 생산공장 및 기업부설연구소를 운영하며 신제품 및 선행기술 개발 - 무선도청 탐지, 무선 백도어 해킹 탐지, 불법촬영 탐지 시스템에 관한 기술을 자체 개발하여 제품을 제조 - AI 기술이 적용된 스마트 무선도청 방어 시스템(Alpha-I)은 조달청으로부터 혁신제품으로 지정되는 등 기술의 신뢰성과 혁신성을 인정

핵심 기술 및 적용제품

상시형 무선도청 탐지 시스템 Alpha-S	<ul style="list-style-type: none"> - 집무실, 회의실, VIP실 등 중요장소에 설치되어 실시간으로 무선도청을 자동 탐지 - 중소벤처기업부 성능 인증, 산업통상자원부 산업융합 혁신품목 선정, 조달청 우수제품 지정, 조달청 벤처창업혁신조달상품 지정
무선백도어 해킹 탐지 시스템 Alpha-H	<ul style="list-style-type: none"> - 서버실, 관제실, 집무실 등에 침투되어 망분리 체계를 무력화시키는 무선백도어를 실시간 탐지 - 중소벤처기업부 성능 인증
상시형 불법촬영 탐지 시스템 Alpha-C	<ul style="list-style-type: none"> - 화장실 등 프라이버시가 중요한 공간에 설치되어 불법촬영 상시 탐지 - 조달청 혁신제품 지정
스마트 무선도청 상시 방어 시스템 Alpha-I	<ul style="list-style-type: none"> - 집무실, 회의실, VIP실 등 중요장소에 설치되어 AI로 침단 도청을 자동 탐지/분석 - 중소벤처기업부 성능인증, 산업통상자원부 산업융합 혁신품목 선정, 조달청 혁신제품 지정

상시형 무선도청 탐지 시스템 Alpha-S 무선백도어 해킹 탐지 시스템 Alpha-H 상시형 불법촬영 탐지 시스템 Alpha-C 스마트 무선도청 상시 방어 시스템 Alpha-I



시장경쟁력

영업부 조직 세분화를 통해 다양한 판매전략 보유	<ul style="list-style-type: none"> - 공공사업본부: 공공기관 중 지자체에 관한 영업 진행 - 해외사업팀: 해외정부 및 해외민간기업 대상 수출 사업 진행 - 전략사업본부: 공공기관 중 중앙행정기관 및 민간 업체에 대한 영업 진행
공공/민간 영역 다수의 제품 공급 레퍼런스 확보	<ul style="list-style-type: none"> - 무선도청 탐지 시스템: 공공시장에서 누적 점유율 1위(매출액 기준 99.2%) 기록 - 무선백도어 해킹 탐지 시스템: KB국민은행, 신한은행 등 제1금융권 공급 사례 확보, 이 외에도 국가 기반 군사 시설(한전KDN, 해군교육사령부 등) 데이터센터, 주요 국가기관에 공급 레퍼런스 보유 - 불법촬영 탐지 시스템: 2022년 조달청 혁신제품 지정 후 대학교, 공공기관, 지자체 등 다양한 공급 레퍼런스 확보

I. 기업 현황

기술 제품 확대를 통한 융합보안 솔루션 기업으로의 성장

동사는 세계 6개국만 보유한 무선도청 계측 기술을 국내에서 유일하게 확보하고 있는 업체로 탐지 시스템을 개발하여 제조하고 있으며, 무선백도어 해킹 탐지 시스템과 불법촬영 탐지 시스템 제품을 개발하는 등 융합보안 솔루션 기업으로 성장하고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 무선도청 탐지 시스템 기술을 기반으로 무선백도어 해킹 탐지 시스템과 불법촬영 탐지 시스템을 개발하여 제조하는 사업을 영위하는 업체로 2000년 3월 설립되었다. 본사는 서울특별시 구로구 디지털로 288, 6층에 위치하고 있으며, 2023년 1월 코넥스 시장에 상장하였다. 동사는 AI 기술로 음성신호 탑재 여부를 자동 판별하는 시스템을 2024년 개발하여 출시하였으며, 단순 제품 판매가 아닌 렌탈, 시스템 확산 등 사업영역의 다각화를 진행하고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
2000.03	(주)한넷웨어 설립
2002.04	기업부설연구소 인정
2006.12	회사명 변경: (주)지스(GITSN, Inc.)
2009.12	인터넷기반 원격탐지시스템 제작' 국가보안기술연구소 기술 이전
2010.07	'원격 불법무선신호 탐지장비' 국가정보원 형식승인 취득
2012.12	'휴대용 고속 불법신호 탐지 설계 기술' 국가보안기술연구소 기술 이전
2014.09	'인터넷기반 원격탐지장비 설계 기술' 라이선스 변경: 민수판매 가능
2015.02	불법감청설비탐지업 등록(제2015-41호)
2015.11	산업통상자원부 산업융합 선도기업 선정 및 산업융합품목 지정(제2015-604호)
2016.02	관계회사 (주)지스텍 설립(국가보안기술연구소 연구기업)
2016.09	국가보안기술연구소 패밀리기업 지정(지정번호 제2016-0120호)
2017.12	산업통상자원부 산업융합 선도기업 선정 및 산업융합품목 지정(제2017-595호)
2018.03	조달청 벤처창업혁신조달상품 지정(제2018-01-0119호)
2018.04	조달청 우수제품 지정 (지정번호 2018042)
2019.12	산업통상자원부 산업융합 선도기업 선정 및 산업융합품목 지정(제2019-693호)
2020.11	국가생산성대상 미래유니콘기업부문 대통령 표창 수상
2021.07	지스-한화시스템 방산 시큐리티 분야 사업 협력을 위한 MOU 체결
2021.11	산업통상자원부 산업융합 선도기업 선정 및 산업융합품목 선정 (제2021-783호)
2022.07	지스-LG전자 도청방지 솔루션 사업협력을 위한 MOU 체결
2022.09	조달청 혁신제품 지정(제2022-228호) <상시형 불법촬영 탐지 시스템 Alpha-C>
2023.01	코넥스(KONEX) 시장 신규 상장
2023.04	아이티센그룹-지스 전략적협업을 위한 업무 협약 체결
2023.12	조달청 혁신제품 지정(제2023-260호) <스마트 무선도청 상시 방어 시스템 Alpha-I>
2024.03	사우디아라비아 LEAP 2024 참가
2024.04	신규 출시 <스마트 무선도청 상시 방어 시스템 Alpha-I>

자료: 동사 사업보고서(2023.12.) 및 동사 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

동사는 무선도청/무선백도어 해킹 등 첨단 보안 위협으로부터 보호하기 위한 기술을 개발하고 있는 보안 기술 전문기업이다. 융합보안 솔루션 자체 특허 및 원천기술에 기반하여 제품을 제조하고 있으며, 주요 조직은 경영관리본부, 기획실, 사업본부, 기술연구본부, 선행연구실, 기술지원실 등으로 구성되어 있다.

그림 1. 조직도

조직도

경영관리본부

기획실

사업본부

기술연구본부

선행연구실

기술지원실

자료: 동사 홈페이지

2023년 사업보고서, 2024년 8월 주식등의대량보유상황보고서 등에 따르면, 동사의 최대주주는 한동진 대표이사로 19.56%의 지분율을 보유하고 있다. (주)더벨은 14.79%의 지분을 보유하고 있으며, (주)리코자산운용, 케이클라비스 티와이파트너스 신기술조합 제1호, 에스티-알고 신기술조합 제1호의 투자자는 각각 12.90%, 8.37%, 5.94%의 지분율을 보유하고 있다.

표 2. 동사 지분구조 현황

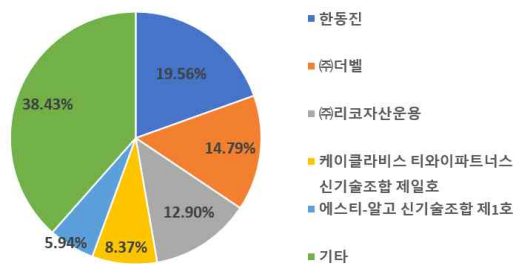
주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
한동진	대표이사	3,389,714	19.56
(주)더벨	투자사	2,563,096	14.79
(주)리코자산운용	투자사	2,236,317	12.90
케이클라비스 티와이파트너스 신기술조합 제1호	투자사	1,450,496	8.37
에스티-알고 신기술조합 제1호	투자사	1,030,000	5.94
기타	-	6,659,956	38.44
합 계		17,329,579	100.00

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

주식등의대량보유상황보고서(2024.08.)

그림 2. 동사 지분구조 현황

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

주식등의대량보유상황보고서(2024.08.)

■ 대표이사

한동진 대표이사는 고려대학교 전자공학 박사 학위를 보유하고 있으며, 1996년 고려대학교 부설 정보통신기술공동연구소 재직 후 동사를 2000년에 설립하여 현재까지 운영해 오고 있다. 2024년 차세대 교통인프라 융합산업연구조합(NTICA) 창립총회에서 초대 이사장으로 취임하는 등 교통 및 보안 산업계의 유대 강화와 공동의 이익 도모를 위해 활동을 진행하고 있으며, 탐지 시스템 렌탈 사업 등을 추진하며 융합보안 전문기업으로 이끌어 나가고 있다.

■ 주요 사업분야 및 사업부문별 매출실적

동사는 융합보안 솔루션에 관한 단일 사업을 수행하는 기업으로 주요 품목은 무선도청 보안, 무선백도어 보안, 불법촬영 보안, 유지보수로 구분된다. 미국발 도청 이슈로 촉발된 도청 보안에 대한 관심 증가로 무선도청 보안 제품은 전년 대비 41% 성장한 92.92억 원의 매출을 달성하였으며, AI 기반 자동화된 신호 분석 및 도청기 식별 기술이 적용된 신제품을 2024년 출시하여 지속적인 매출 성장이 예상된다.

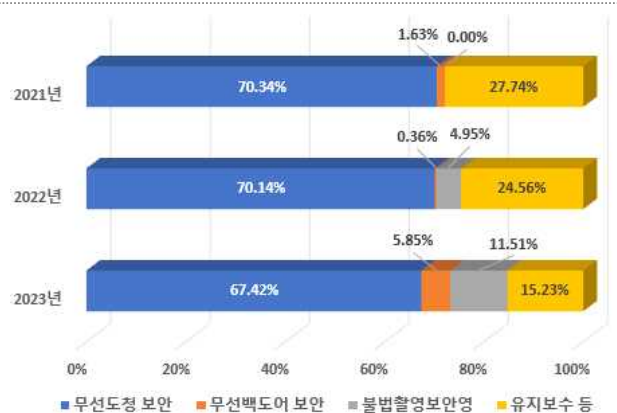
공공기관 및 금융권을 중심으로 무선백도어 해킹에 대한 우려가 확산되면서 주요 은행에 동사 제품을 제공하고 있으며, 공공기관, 금융권 및 데이터센터 등 수요 기관 중심의 제품 개발과 수주활동 전개로 성장 기반을 마련하고 있다. 기존 휴대형 탐지 방식만 존재하던 불법촬영 탐지 시장의 패러다임을 전환한 상시형 탐지 제품의 차별화된 경쟁력으로 신규 시장 경쟁에서 우위를 선점하여 지속적인 확산에 앞장서고 있다.

2023년 매출액 기준, 무선도청 보안 제품은 67.4%, 무선백도어 보안 제품은 5.9%, 불법촬영 보안 제품은 11.5%의 비중을 차지하고 있으며, 유지보수 관련 매출은 15.2%의 비중을 차지하고 있다.

표 3. 사업부문 품목별 매출실적 (단위: 백만 원, K-IFRS 개별 기준)

부문	품목	2021	2022	2023
융합보안 솔루션	무선도청 보안 (Alpha-S, Alpha-P)	6,693	6,589	9,292
	무선백도어 보안 (Alpha-H)	154	34	806
	불법촬영 보안 (Alpha-C)	-	465	1,586
	유지보수 등	2,628	2,307	2,099
합 계		9,475	9,394	13,783

그림 3. 사업부문 품목별 매출비중



자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

환경경영

- ◎ 동사는 환경 오염에 직접적인 영향을 미치는 사업을 영위하고 있지는 않으나, 사무실 및 사업 운영에서의 에너지 절약을 실천하고 있음.

S

사회책임경영

- ◎ 동사는 휴가 및 경조금 지급 등의 직원 복지제도를 운영하고 있으며, 팀 리더십 교육, 성희롱 예방 교육, 인권 교육 등을 실시하고 있음.

G

기업지배구조

- ◎ 동사는 홈페이지에 사업보고서와 감사보고서를 게시하고 있음.
- ◎ 동사는 이사회와 감사를 두고 운영하고 있으며, 정관 및 운영 규정 등을 통해 업무와 권한을 규정하는 등 경영 투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있음.

II. 시장 동향

물리보안과 정보보안 산업에 ICT 기술이 접목되면서 융합된 종합보안 솔루션 산업으로 성장

보안산업은 물리보안과 정보보안이 첨단 ICT와 결합되는 융합보안의 산업으로 진화하고 있으며, 사회/경제/정치/군사 등 모든 분야에서 정보보호의 중요성이 확장되고 있다. 향후 5G, AI, 빅데이터, 클라우드 등의 기술과 융합하여 비욘드 시큐리티(Beyond Security) 산업으로 발전해 나갈 것으로 전망된다.

■ 물리보안 솔루션 시장 현황 및 전망

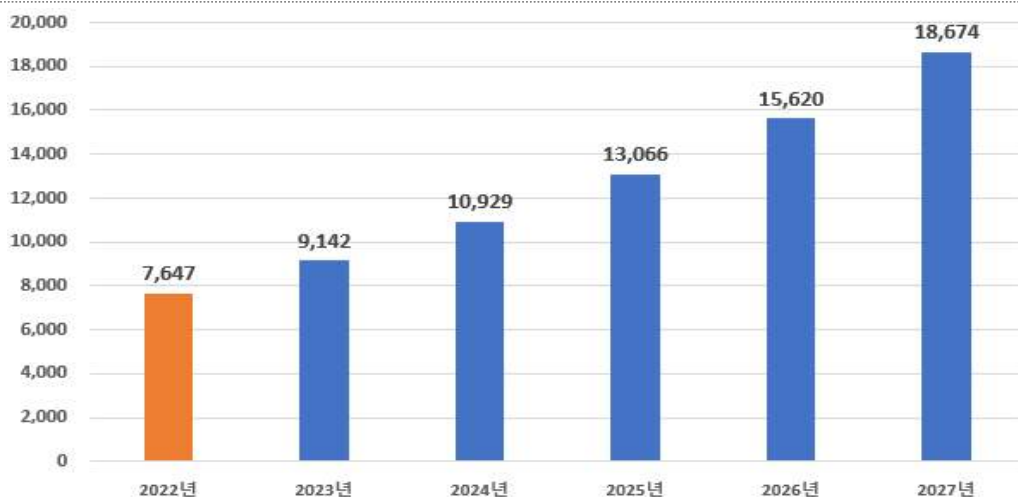
동사의 기술 제품이 포함되는 물리보안 산업은 재해, 재난, 범죄 등의 방지를 위한 물리적인 보안 제품 및 서비스를 제공하는 산업으로, 접근제어, 영상 감시, 경비/경보, 생체인식, 출입통제 기술 등을 포함한다. 보안 산업 관련 제품과 서비스의 통합화 및 융합화가 매우 빠르게 진행되고 있고 IT 기술의 발전으로 하드웨어 측면의 물리보안과 소프트웨어 측면의 정보보안 사이의 구분이 모호해지면서, 정보보호 기술은 이들이 결합된 형태인 융합보안으로 발전하고 있다.

정부 조직, 공공장소 및 공공시설, 기업 및 중요 기반 등 시설의 규모가 커지면서 다양한 형태의 공격 및 사고가 증가하고 있고, 시설과 인력을 보호하기 위한 안전에 대한 요구가 높아지면서 물리보안 솔루션의 수요도 함께 성장하고 있다. 국내 물리보안 솔루션 산업은 경비, 출동 위주의 노동집약적 산업으로 시작되었으며, ICT 기술이 접목되면서 정보보안과 융합된 종합 보안 관리 솔루션 산업으로 성장하고 있다.

과학기술정보통신부의 2023년 국내 정보보호산업 실태조사 자료에 따르면, 국내 물리보안 솔루션 시장은 2019년 4,476억 원에서 2022년 7,647억 원으로 증가했으며, 시장 업황, 환경 등을 고려 시 이후 연평균 19.55% 성장하여 2027년에는 1조 8,674억 원의 규모를 형성할 것으로 전망된다.

그림 4. 국내 물리보안 솔루션 시장 현황 및 전망

(단위: 억 원)



자료: 국내 정보보호산업 실태조사, 과학기술정보통신부(2023), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 네트워크 보안 솔루션 시장 현황 및 전망

네트워크 보안 솔루션은 인가되지 않은 노출, 변경, 파괴로부터 네트워크, 네트워크 서비스, 네트워크상의 정보를 보호하는 정보보호 활동을 총칭하며, 암호화, 전자서명, 접근통제, 데이터 무결성, 인증 교환 등의 보안 메커니즘을 활용한 정보보안 시스템이다. 네트워크 보안 솔루션이 포함되는 정보보안 산업은 사이버 테러, 랜섬웨어 등에 의한 시스템 및 데이터 침해 사례가 증가하면서 시장 규모도 꾸준히 성장하고 있다.

최근 제조, 보험, 은행, 금융서비스, 의료, 엔터테인먼트 분야에서 정보보안 솔루션 채택이 증가하고 있으며, 이러한 현상은 시장의 성장을 주도할 것으로 전망된다. 데이터와 소프트웨어를 이용한 IT 산업의 활성화와 공급망 구조의 변화는 보안제품 서비스의 수요를 증가시켜 네트워크 보안 시장도 동반 성장하고 있는 것으로 파악된다.

과학기술정보통신부의 2023년 국내 정보보호산업 실태조사 자료에 따르면, 국내 네트워크 보안 솔루션 시장은 2019년 7,526억 원에서 2022년 1조 5,087억 원으로 증가했으며, 시장 업황, 환경 등을 고려 시 이후 연평균 16.20% 성장하여 2027년에는 3조 1,962억 원의 규모를 형성할 것으로 전망된다.

그림 5. 국내 네트워크 보안 솔루션 시장 현황 및 전망

(단위: 억 원)



자료: 국내 정보보호산업 실태조사, 과학기술정보통신부(2023), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 경쟁업체 현황

동사의 주요 제품인 무선도청 탐지 시스템의 경우 동사가 국내 시장의 99.2%의 점유율을 확보하는 등 직접적인 경쟁업체는 없는 상황이나, (주)케이앤어스, (주)글로벌티에쓰시엠그룹, (주)공공칠월드 등 소규모 매출을 시현하는 경쟁업체는 존재한다.

(주)케이앤어스는 2019년 물리보안 스타트업 창업 후 기술개발을 진행하며 1초 초고속 스캔으로 불법감청 신호 및 이상신호를 탐지하는 기술을 개발하였으며, 휴대 가능한 상시형 도청탐지 시스템인 ‘KN-SPYOUT -01’ 과 주파수 패턴 분석을 이용한 휴대 도청탐지 장치인 ‘KN-SPYOUT -02’ 를 출시한 바 있다. (주)글로벌티에쓰시엠그룹은 중역실, 회의실, 연구소 등의 도청 여부를 파악하고 탐지하는 제품을 개발한 바 있으며, (주)공공칠월드는 휴대폰 전 모델에서 녹음 및 도청을 차단하는 장치와 불법촬영 탐지 시스템을 개발하여 제품을 판매하고 있다.

III. 기술분석

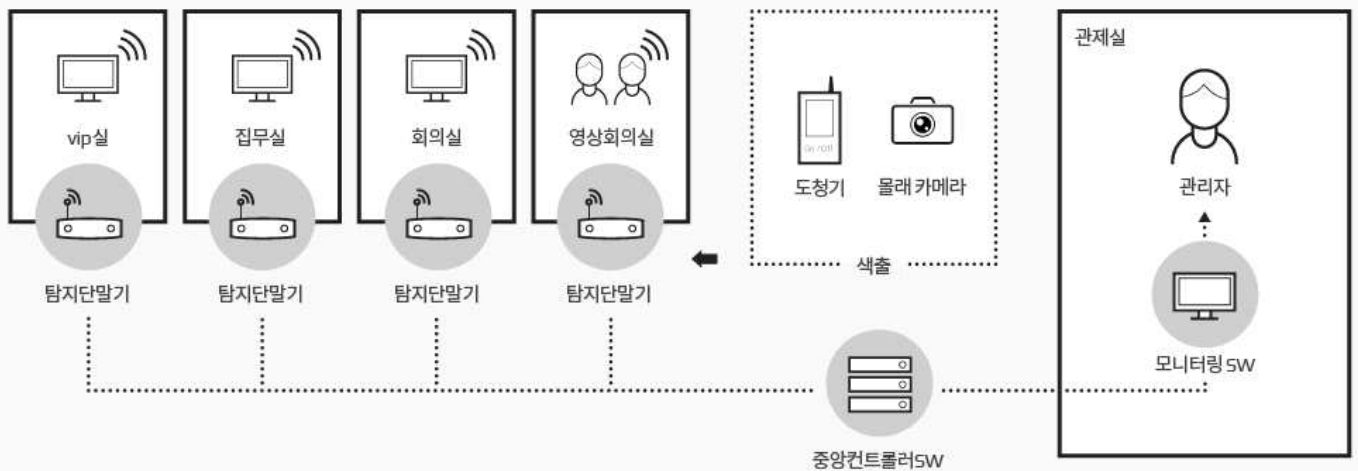
20년 이상의 무선도청 보안 기술을 보유, 자체 기술로 다양한 보안 시스템 개발 및 제조

동사는 자체 특허 및 원천기술에 기반한 연구/개발/제조 역량 보유하고 다양한 융합보안 솔루션 제품을 제조하고 있으며, AI 기술 적용을 통해 자동으로 분석하는 기술까지 탑재하여 정확도를 높이고 있다.

■ 무선도청 탐지 시스템

상시형 무선도청 탐지 시스템 Alpha-S는 집무실, 회의실 등 중요 장소에 설치되어 실시간으로 무선도청을 탐지할 수 있는 시스템이다. 도청기의 송출 방식 및 탐지 회피 기술의 고도화 및 주파수 대역의 다양화에 따라 동사의 무선도청 탐지 시스템의 수요가 다양한 기관에서 지속적으로 증가하고 있다. 무선도청 탐지시스템은 무선 주파수(RF)를 이용하여 광대역, 초정밀 해상도까지 다양한 신호를 탐지 및 분석할 수 있고, 상시 스캔을 통해 보안의 공백 없이 도청에 안전한 공간을 제공할 수 있어 많은 기관에서 운용되고 있다.

그림 6. 무선도청 탐지 시스템 동작 구조



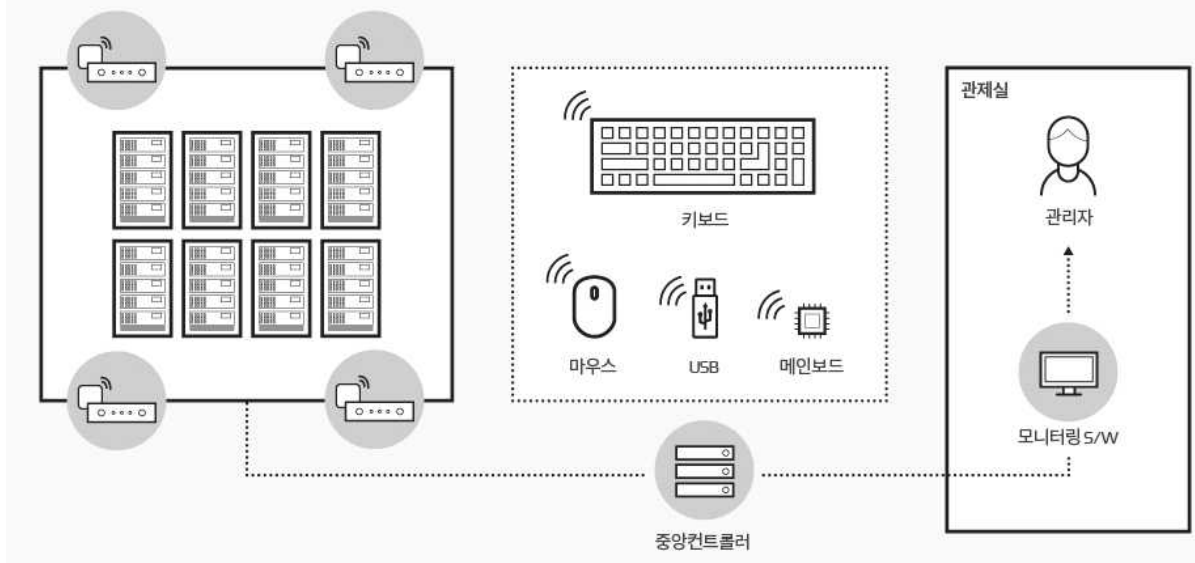
자료: 동사 홈페이지

■ 무선백도어 해킹 탐지 시스템

무선백도어 해킹 탐지 시스템 Alpha-H는 서버실 및 데이터센터, 집무실 등에 침투하여 망분리 등 기존 해킹 방어 솔루션을 무력화시키는 무선백도어를 탐지 및 분석할 수 있는 시스템이다. 탐지 방어가 가능한 유선 네트워크, Wi-Fi 등 무선네트워크를 통한 해킹과는 달리, 무선백도어 해킹은 컴퓨터 보드 내부 삽입 또는 IT장비(USB, 키보드) 등으로 위장하여 숨겨진 무선 스파이칩의 무선 주파수를 이용한다. 이를 탐지할 수 있는 무선백도어 해킹 탐지 시스템의 수요가 금융권, 군부대를 중심으로 발생 및 증가하고 있다. 무선백도어 해킹 탐지 시스템은 1초내 전대역 스캔으로 무선백도어 해킹을 방어할 수 있고, 무선 주파수 분석을 통해 위치를 추정할 수 있어 무선백도어에 신속 대응할 수 있는 장점이 있다.

주요 고객사는 민감한 금융정보를 다루는 금융기관 및 디지털전환 시대를 맞아 데이터를 안전하게 저장할 목적으로 최근 급증하고 있는 데이터센터이다. 관련 사례로, 제1금융권인 우리은행은 무선백도어 해킹 공격으로부터 핵심 내부정보의 침탈을 방어하기 위해 서버실 1개층 공간(1,500㎡)에 동사의 ‘무선해킹 탐지 시스템’을 시범 도입하여 약 12개월 동안의 파일럿 테스트를 거쳐, 2023년 중 시범도입을 완료하였다. 이를 시작으로 2023년 중 KB국민은행, 신한은행 등 제1금융권에서 ‘무선백도어 해킹 탐지 시스템’을 시범사업 형태로 도입하였으며, 시범사업을 완료한 금융사와 본 사업을 체결하기 위해 노력하고 있다. 그 외에도 당사는 국가 기반 및 군사 시설(한전KDN, 해군교육사령부 등)에 도입하는 등 금융기관, 데이터센터, 국가 주요 기관에 ‘무선백도어 해킹 탐지 시스템’의 선제적 도입을 시작으로, 사이버 보안 시장의 필수재로 자리매김할 것으로 전망된다.

그림 7. 무선백도어 해킹 탐지 시스템 동작 구조



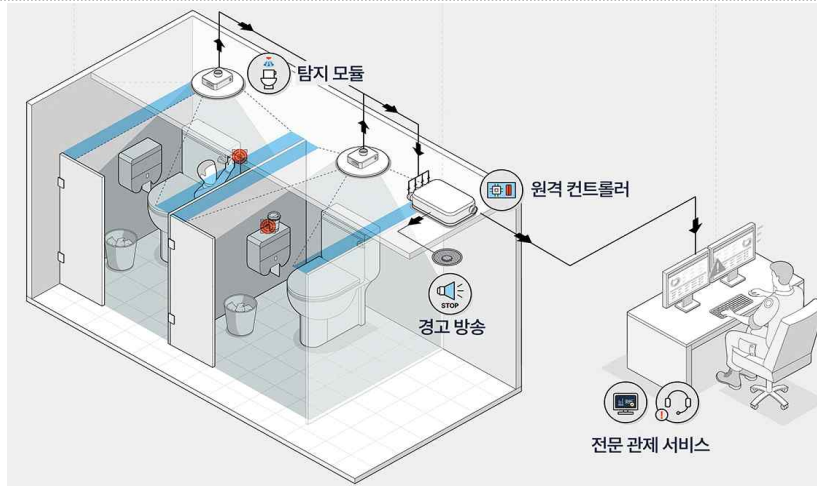
자료: 동사 홈페이지

■ 상시형 불법촬영 탐지 시스템

상시형 불법촬영 탐지 시스템 Alpha-C는 공중화장실 등과 같은 불법촬영 범위에 취약한 다중이용시설에 설치되어 무인으로 탐지할 수 있는 시스템이다. 기존 휴대형 몰래카메라 탐지 방식의 문제점을 효율적으로 보완하고 불법촬영 범죄 예방 분야의 새로운 패러다임을 선도하기 위하여 실시간 온도변화 감지 및 분석 기술을 적용하였다. 몰래카메라 선별 분석 알고리즘으로 모든 종류의 불법촬영 기기를 탐지할 수 있고, 상시형 탐지를 통해 불법촬영을 사전에 예방할 수 있어 공원, 지하철 등의 다중이용시설, 학교 등의 공공시장, 지자체, 공공기관 등을 중심으로 수요가 지속 증가하고 있다.

민간에서 해결하기 곤란한 사회적 문제(불법촬영 등의 디지털 성범죄)를 개정된 「공중화장실 등에 관한 법률 제12조(시설점검)」의 ‘공중화장실 등의 내부에 카메라나 그 밖에 이와 유사한 기능을 갖춘 기계장치가 설치되어 있는지 여부도 점검하여야 한다’는 내용을 근거로 공공부문에서부터 선제적으로 도입하여 공공기관/공원/휴게소 등의 공중화장실뿐만 아니라 백화점/카페 등 민간영역으로까지 제품 판매가 확대되고 있다.

그림 8. 불법촬영 탐지 시스템 동작 구조



자료: 동사 홈페이지

■ 스마트 무선도청 상시 방어 시스템

스마트 무선도청 상시 방어 시스템 Alpha-I는 AI 알고리즘을 통해 음성신호 탐제 여부를 자동 판별하여 무선도청 탐지의 정확도를 높인 제품이다. 비가청영역의 고주파를 방사하여 탐지 단말기 설치 공간 내에 도청기 존재 여부를 자동 판별하며, 중앙컨트롤러로 연결되어 신호 정보 저장 및 다수의 탐지 단말기를 통합 관리한다. 2024년 출시한 이 제품은 2023년 하반기에 중소벤처기업부로부터 성능 인증을 받았으며, 조달청으로부터 혁신제품으로 지정되었다. 혁신제품 지정을 통해 본 제품은 2026년 12월 27일까지 공공기관과 수의계약 체결이 가능하며, 동시 관제 가능한 탐지 단말기 수가 100대 이상인 장점이 있다.

그림 9. 스마트 무선도청 상시 방어 시스템 동작 구조



자료: 동사 홈페이지

IV. 재무분석

주력 제품의 수주 호조와 더불어 신제품 발주 증가로 매출액 증가, 흑자 기조 유지

동사는 공공부문 도청 탐지 시장에서의 독점적인 지위를 확보하고 있는 바, 주력 제품의 수주 호조와 더불어 신제품 발주가 증가하면서 2023년 매출액이 급증하였으며, 2024년 반기 기준 실적 증가세가 지속되고 있다. 매출 증가 및 원가구조 개선 등으로 2023년 영업이익 흑자전환, 2024년 반기 누적 흑자기조를 유지하고 있다.

■ 독점적인 지위를 보유, 신제품 발주 증가로 매출액 증가

동사는 공공부문 도청 탐지 시장에서 독점적인 지위를 확보하고 있는 가운데, 주력 제품인 상시형 무선도청 탐지시스템(Alpha-S)의 신규 거래처 확대 및 기존 거래처 발주 수량 증가, 무선백도어 해킹 탐지 시스템 Alpha-H와 Alpha-B 신제품 개발, 기타제품 판매 증가 등으로 인해 2021년 95억 원의 매출액을 실현, 전년동기대비 46.1% 매출액이 증가했다. 동사는 2022년에 상시형 불법촬영탐지 시스템 Alpha-C를 개발하였으며 2022년 9월 조달청 혁신제품 지정 후 초기 도입 단계로 판로 기반을 확대하였으나 Alpha-S의 실적 감소로 2022년 매출액은 전년도 수준의 실적을 달성하는데 그쳤다. 2023년에는 주력 제품인 상시형 무선도청 탐지시스템(Alpha-S), 무선백도어 해킹 탐지 시스템(Alpha-H)과 상시형 불법촬영 탐지 시스템(Alpha-C) 등의 실적이 크게 증가하면서 전년대비 46.5% 증가한 138억 원의 매출액을 실현하였다.

2024년 반기 누적 매출액 64억 원으로 이는 기존 제품의 안정적인 매출성장과 신제품 출시로 인한 제품라인업 증가 및 이에 따른 제품별 매출구성 다변화, 그리고 해외시장 개척에 따른 신규시장 매출 증가 등의 영향에 의한 것으로 전년동기대비 5.8% 매출액증가율을 기록하였다.

■ 2023년 매출 증가와 비용 부담 감소로 영업이익 흑자전환, 2024년 반기 누적 흑자기조 유지

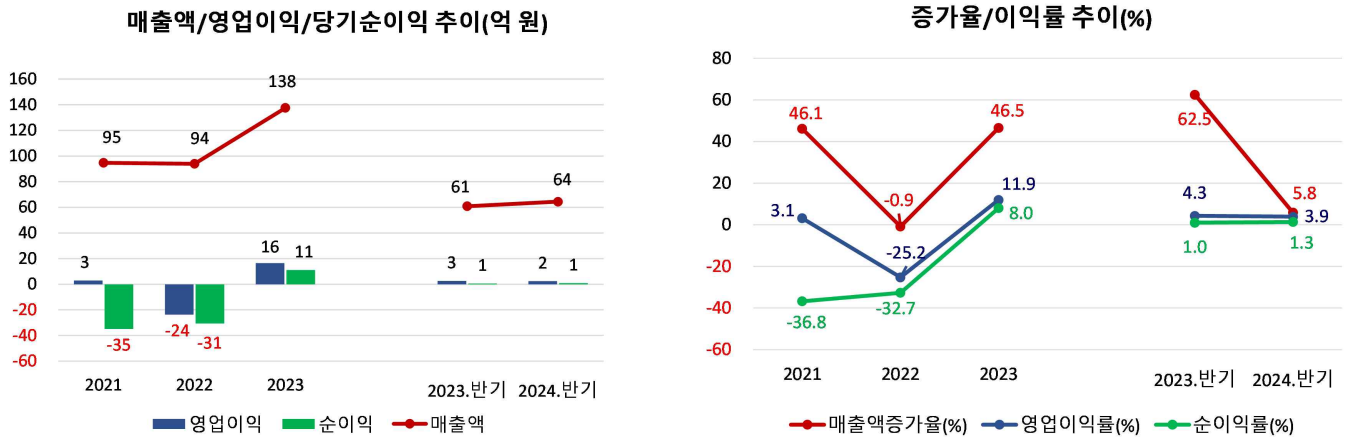
동사의 수익성 지표는 2021년 최대 매출 달성으로 인해 3억 원의 영업이익을 기록하며 영업이익 흑자전환 되었으나, 2022년도 신규 제품 개발에 따른 연구개발비용의 증가, 인지도 상승 및 자체 영업능력 강화를 위한 영업비용이 증가하면서 영업손실(-24억 원)이 발생하였다. 다만, 2022년 투자한 연구개발비용 및 영업비용에 대한 성과가 2023년도에 나타나 기존 제품의 안정적인 매출 증가 및 신제품 출시효과 등으로 매출이 증가하였으며 더불어 원가구조 개선 및 인건비, 경상연구개발비 등의 판관비 감소로 영업이익은 흑자전환하여 16억 원을 기록하며 11.9%의 영업이익률을 실현하였다.

순이익 측면에서는 2021년 이자비용과 전환상환우선주 평가손실로 인해 영업외손실이 크게 발생하면서 35억 원의 순손실이 발생했으나, 동 전환상환우선주의 보통주 전환으로 2022년부터 평가손실이 감소하면서 31억 원의 순손실을 기록하였다. 2023년에는 이자비용 감소 및 무형자산손상차손 제거 등 영업외수지 호조가 이어지면서 11억 원의 순이익을 실현, 그동안의 영업손실에서 벗어나 순이익 흑자전환하였다.

한편, 2024년 반기 누적 영업이익 2억 원, 순이익 1억 원으로 영업이익률 3.9%, 순이익률 1.3%를 기록하며 흑자기조를 유지하고 있다.

그림 10. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.) 및 기업현황보고서(KIND, 2024.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

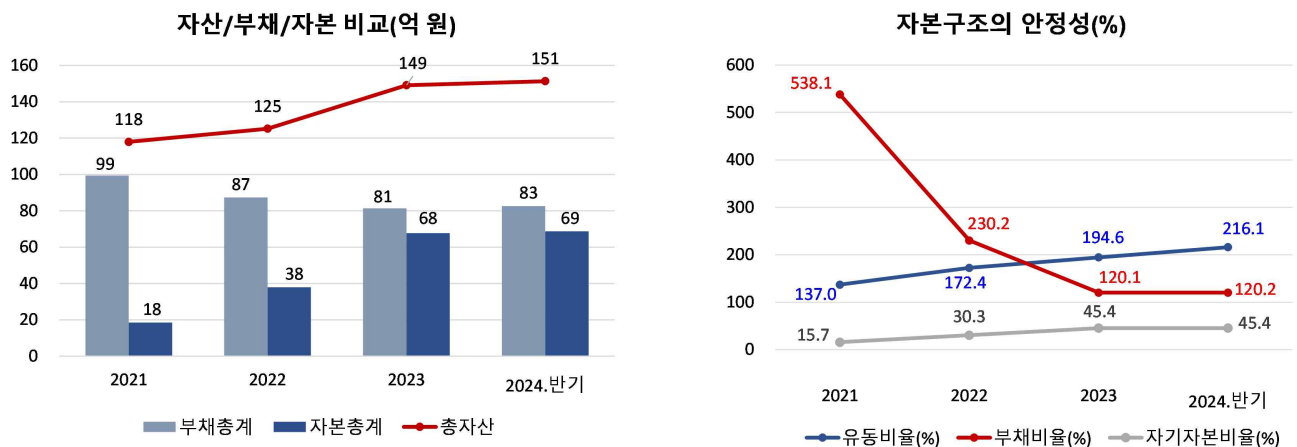
■ 자본확충 및 수익성 개선 영향으로 안정성 수치 개선, 양호한 수준

동사는 순손실 누적으로 2021년 자기자본비율이 15.7%에 불과한 수준이었으나 2022년 유상증자 및 전환사채 보통주 전환 등을 통한 자본확충으로 자기자본비율이 30.3%로 증가하였고 2023년에도 전환사채 보통주 전환 등 자본확충이 지속되면서 자기자본비율 45.4%를 기록하며 자본구조가 개선되었다. 부채비율의 경우 2021년 538.1%에 달했으나 장기차입금 상환과 전환사채 전환 등 부채 규모가 축소되면서 2022년 230.2%, 2023년 120.1%로 감소되었다. 유동비율 또한 2021년 137.0%에서 2022년 172.4%로 증가하였고 2023년 194.6%로 유동성이 개선된 모습을 보였다.

한편, 2024년 6월말 현재 자기자본비율 45.4%, 부채비율 120.2%, 유동비율 216.1%로 전반적인 재무안정성 지표 양호한 수준으로 전년도말 대비 개선된 모습을 나타내고 있다.

그림 11. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.) 및 기업현황보고서(KIND, 2024.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 4. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

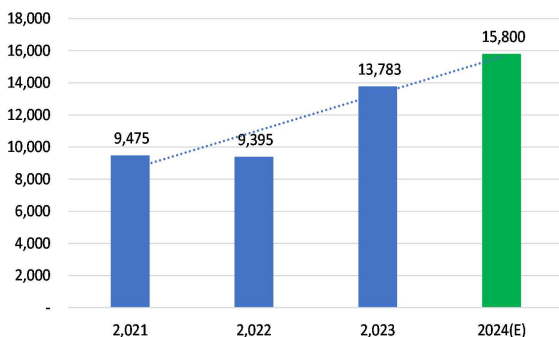
항목	2021	2022	2023	2023.반기	2024.반기
매출액	95	94	138	61	64
매출액증가율(%)	46.1	-0.9	46.5	62.5	5.8
영업이익	3	-24	16	3	2
영업이익률(%)	3.1	-25.2	11.9	4.3	3.9
순이익	-35	-31	11	1	1
순이익률(%)	-36.8	-32.7	8.0	1.01	1.3
부채총계	99	87	81	94	83
자본총계	18	38	68	38	69
총자산	118	125	149	132	151
유동비율(%)	137.0	172.4	194.6	166.0	216.1
부채비율(%)	538.1	230.2	120.1	243.6	120.2
자기자본비율(%)	15.7	30.3	45.4	29.1	45.4
영업활동현금흐름	-8	-43	24	0.2	-6
투자활동현금흐름	-11	-8	-8	-3	-4
재무활동현금흐름	60	24	4	7	-9
기말의현금	41	14	34	19	15

자료: 동사 사업보고서(2023.12.) 및 기업현황보고서(KIND, 2024.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

동사 실적 전망

동사는 그동안 상시형 무선도청 탐지 시스템(Alpha-S) 제품에만 의존하다가 신제품인 무선백도어 해킹 탐지 시스템(Alpha-H)과 상시형 불법촬영 탐지 시스템(Alpha-C) 등으로 시장을 확대하면서 2023년 매출실적이 급증하였으며, 2024년 반기 누적 매출액 64억 원으로 전년동기대비 실적이 증가했다. 무선백도어 해킹탐지 시스템의 금융권 고객사 확대에 주력하는 가운데 중동아, 북아프리카, 동남아 지역 공공조달 시장 진출 등으로 2024년 연간 매출액은 성장세를 이어갈 것으로 전망된다. 동사 주요 제품의 특성상 매출원가율이 낮고 제품생산이 증가하여도 대규모 시설투자를 필요로 하지 않기 때문에 매출이 증가할수록 수익률 또한 상승하는 수익구조를 보유하고 있는 바, 하반기 매출신장에 따라 영업수익성은 더욱 개선될 것으로 전망된다.

그림 12. 동사 연간 실적 전망 (단위: 백만 원, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.) 및 기업현황보고서(KIND, 2024.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 5. 품목별 실적 전망 (단위: 백만 원, K-IFRS 개별 기준)

부문	품목	2021	2022	2023	2024(E)
융합 보안 솔루션	Alpha-S, Alpha-P 등	6,693	6,589	9,292	10,700
	Alpha-H	154	34	806	900
	Alpha-C	-	465	1,586	1,850
	유지보수 등	2,628	2,307	2,099	2,350
	합계	9,475	9,395	13,783	15,800

자료: 동사 사업보고서(2023.12.) 및 기업현황보고서(KIND, 2024.06.)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

제품 판매 다각화를 통한 신성장 동력 확보

동사는 시스템을 판매하고 구축해 주는 사업에서 렌탈 시장 진입을 위해 보안관련 대기업과 협업을 진행하고 있으며, 해외 판매를 위한 영업 활동과 국가별 인증을 준비하는 등 판매 다각화를 통해 사업을 확장하고 있다.

■ 대기업과의 업무 협업을 통한 사업 다각화 및 중동 등 해외 시장 진출 본격화

동사는 2024년 자사 무선보안 솔루션의 렌탈 시장 진입을 위해 SK윌더스㈜, (주)에스원과 파트너십을 맺었다. 소규모 기업이 무선도청 탐지 솔루션을 구매하지 않고 소액 월 정액료를 내고 사용할 수 있게 사업을 준비하고 있다. 또한, (주)KT, (주)세스코와는 불법촬영 탐지 시스템 확산을 위해 파트너십을 체결하였다. (주)세스코가 청결/위생 관리를 하는 화장실에 동사의 불법촬영 방지 장비를 설치하고, ‘지슨 with 세스코’ 인증 마크를 부착해 고객이 안심하고 이용할 수 있는 화장실을 만든다는 계획을 진행하고 있다.

그림 13. 동사-세스코 업무 협약식 사진



자료: 동사 홈페이지

동사는 2024년 2월 사우디아라비아 리야드에서 개최된 사우디판 CES로 불리는 ‘LEAP2024’에 참가하여 기술을 소개하고 제품 판매를 희망하는 기업들을 만나 영업 활동을 진행하였다. 자주 국방 실현을 표방하는 ‘사우디 비전 2030’ 계획을 토대로 국방비 지출 규모가 지속적으로 증가하고 있는 중동 주요 국가들을 대상으로 본격적인 해외 진출을 준비하고 있다. 또한, 이외에 다른 해외시장으로 진출하기 위해 관련 기관들의 지원사업을 통해 새로운 에이전트 및 고객사 발굴 등을 진행하고 있다. 공공장소 불법촬영 범죄 사고가 빈번하게 발생하고 있는 해외 국가 지역을 대상으로 다양한 판로 확대 전략을 구상 중에 있다. 이처럼 중동뿐만 아니라 아프리카, 동유럽 등에서도 시장 진출을 모색하고 있으며, 해외 판매를 위한 국가별 인증을 준비하고 있다.

지스(289860)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음.			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.12.12.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
지스	X	X	X