

지니언스

(263860. KQ)

3Q23 Review: NAC, EDR의 수요 증가로 4분기 최대 실적 달성 전망

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

11,240 원(11/17)

시가총액

106(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

■ 3Q23 Review: 비수기이지만 NAC, EDR 고객 확대 지속으로 매출액은 성장세 지속

- 실적 성장 요인은 ① NAC(Network Access Control) 사업 부문이 공공, 금융 등 강제업종에서 성장을 보이는 것은 물론 대학교, 정부연구기관 등 다양한 공공기관과 제2금융권의 수요가 증가하면서 안정적인 성장세 지속.
- ② 또한, 대형 은행에 공급했던 EDR(Endpoint Detector & Response) 부문이 통신 및 서비스 업종으로 고객이 확대되면서 높은 실적 성장률을 기록함. 특히 3분기말 누적 기준 공공조달시장 점유율은 86%를 기록함.

■ 4Q23 Preview: 성수기 진입으로 분기 최대 실적 달성 전망.

- 매출액 174억원, 영업이익 46억원으로 전년동기 대비 각각 9.3%, 16.8% 증가, 분기 최대 실적을 달성 예상.
- 특히 4분기는 성수기로 차세대 보안솔루션인 NTNA 시장이 점차 확대되고 있어 긍정적임

■ 현재 주가는 2023년 실적 기준 PER 13.9배로, 국내외 동종업체 평균 PER 21.4배 대비 할인되어 거래 중임.

주가(원, 11/17)	11,240
시가총액(십억원)	106

발행주식수	9,445천주
52주 최고가	17,640원
최저가	8,050원
52주 일간 Beta	1.50
60일 일평균거래대금	9억원
외국인 지분율	22.2%
배당수익률(2023F)	1.3%

주주구성	
이동범 (외 3인)	37.7%
Miri Capital Management(외 1인)	12.6%
자사주 (외 1인)	8.7%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
상대기준	-2.8	-0.3	29.9
절대기준	-5.4	-4.5	38.3

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	7.3	8.5	▼
영업이익(24)	8.5	10.3	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	31.9	38.5	43.5	50.0
영업이익	5.9	6.9	7.3	8.5
세전손익	7.2	7.8	8.0	9.2
당기순이익	6.2	7.1	7.6	7.9
EPS(원)	654	757	807	837
증감률(%)	80.3	15.8	6.6	3.8
PER(배)	19.4	10.9	13.9	13.4
ROE(%)	16.2	16.1	15.0	13.8
PBR(배)	2.9	1.6	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	15.0	5.8	6.9	5.7

자료: 유진투자증권



I. 3Q23 Review & 투자전략

3Q23 Review:
비수기이지만
고객확대 지속으로
매출액은 증가.

최근(11/14) 발표한 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 77 억원, 영업이익 3 억원
으로 전년동기 대비 매출액은 7.5% 증가했으나, 영업이익은 74.7% 감소함. 당
사 추정치(매출액 82 억원, 영업이익 14 억원) 대비 하회하였음.

3 분기는 보안업계 계절적 비수기임에도 전년동기 대비 매출액이 증가하였음. 실
적 성장 요인은 ① NAC(Network Access Control) 사업 부문이 공공, 금융 등 전
통적인 강세업종에서 성장을 보이는 것은 물론 대학교, 정부연구기관 등 다양한
공공기관과 제 2 금융권의 수요가 증가하면서 안정적인 성장세를 유지하고 있기
때문임. ② 또한, 대형 은행에 공급했던 EDR(Endpoint Detector & Response) 부
문이 통신 및 서비스 업종으로 고객이 확대되면서 높은 실적 성장률을 기록하고
있기 때문임. 특히 3 분기말 누적 기준 공공조달시장 점유율은 86%를 기록함.

다만, 연구개발인력 확충, 기타 수수료 증가 등으로 영업이익은 감소하였음.

4Q23 Preview:
NAC, EDR 의
안정적 성장 지속,
최대 실적 달성
전망

당사 추정 4 기 예상실적(연결 기준)은 매출액 174 억원, 영업이익 46 억원으로
전년동기 대비 각각 9.3%, 16.8% 증가하며 분기 최대 실적을 달성할 것으로
예상함. 특히 4 분기는 성수기로 NAC, EDR 등의 안정적인 고객 확대가 지속되는
가운데, 차세대 보안솔루션인 NTNA(Zero Trust Network Access, 제로 트러스트
보안) 시장이 점차 확대되고 있어 긍정적임.

Valuation 매력 보유

현재 주가는 2023 년 실적 기준 PER 13.9 배로, 국내외 동종업체(안랩, 파이오링크,
에스원, GEN DIGITAL, CROWDSTRIKE) 평균 PER 21.4 배 대비 할인되어 거래 중임.

도표 1. 3Q23 Review & 4Q23 Preview

(단위: 십억원, (%, %p))	3Q23A						4Q23E			2023E			2024E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이		예상치	qoq	yoy	2022	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	7.7	8.2	-5.5	-	-		17.4	125.6	9.3	38.5	43.5	13.0	50.0	14.9
영업이익	0.3	1.4	-79.0	-	-		4.6	1,436.7	16.8	6.9	7.3	5.3	8.5	16.2
세전이익	0.5	1.4	-64.5	-	-		4.5	806.3	17.6	7.8	8.0	2.5	9.2	14.4
순이익	0.7	1.3	-45.6	-	-		4.1	492.5	17.7	7.1	7.6	6.6	7.9	3.8
지배 순이익	0.7	1.3	-45.6	-	-		4.1	492.5	17.7	7.1	7.6	6.6	7.9	3.8
영업이익률	3.9	17.6	-13.7	-	-		26.5	22.6	1.7	18.0	16.8	-1.2	17.0	0.2
순이익률	9.1	15.8	-6.7	-	-		23.9	14.8	1.7	18.6	17.5	-1.1	15.8	-1.7
EPS(원)	-	545	-	-	-		1,757	-	-	757	807	6.6	837	3.8
BPS(원)	-	5,371	-	-	-		5,706	-	-	5,072	5,706	12.5	6,393	12.0
ROE(%)	-	10.2	-	-	-		30.8	-	-	16.1	15.0	-1.1	13.8	-1.1
PER(X)	-	20.6	-	-	-		6.4	-	-	10.9	13.9	-	13.4	-
PBR(X)	-	2.1	-	-	-		2.0	-	-	1.6	2.0	-	1.8	-

자료: 지니언스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



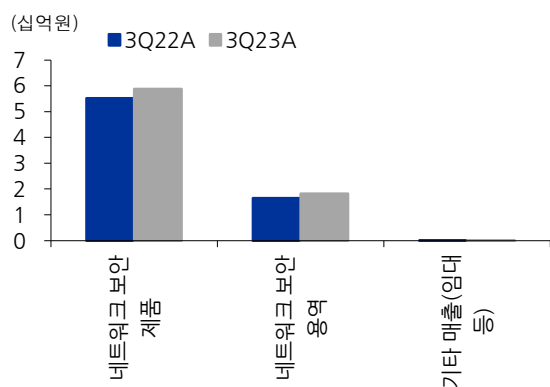
II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q23 실적(연결 기준): 매출액 +7.5%yoy, 영업이익 -74.7%yoy

(십억원, %)	3Q23A			3Q22A	2Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	7.7	7.5	-17.3	7.2	9.3
부문별 매출액					
네트워크 보안 제품	5.9	6.5	-18.4	5.5	7.2
네트워크 보안 용역	1.8	10.6	-13.7	1.6	2.1
기타 매출(임대 등)	0.0	-	-	0.0	0.0
부문별 매출비중(%)					
네트워크 보안 제품	76.3	-0.7	-1.0	77.0	77.3
네트워크 보안 용역	23.7	0.7	1.0	23.0	22.7
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익(십억원)					
매출원가	2.6	9.7	-27.3	2.4	3.6
매출총이익	5.1	6.3	-11.0	4.8	5.7
판매관리비	4.8	32.2	2.6	3.6	4.7
영업이익	0.3	-74.7	-72.0	1.2	1.1
세전이익	0.5	-65.7	-60.1	1.6	1.4
당기순이익	0.7	-52.9	-57.7	1.4	1.6
지배기업 순이익	0.7	-52.9	-57.7	1.4	1.6
이익률(%)					
매출원가율	33.7	0.7	-4.7	33.0	38.4
매출총이익률	66.3	-0.7	4.7	67.0	61.6
판매관리비율	62.4	11.7	12.1	50.7	50.3
영업이익률	3.8	-12.4	-7.5	16.2	11.3
세전이익률	7.0	-15.0	-7.5	22.0	14.6
당기순이익률	8.6	-11.0	-8.2	19.6	16.8
지배기업 순이익률	8.6	-11.0	-8.2	19.6	16.8

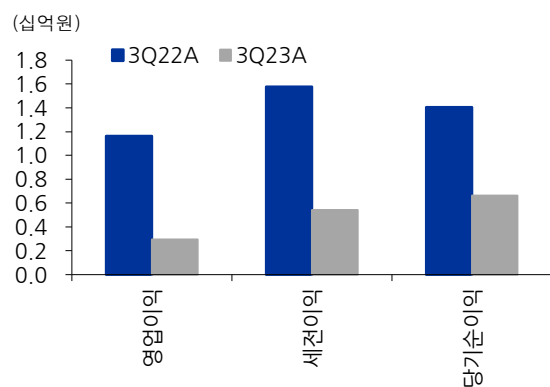
자료: 유진투자증권

도표 3. 부문별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 증감 현황



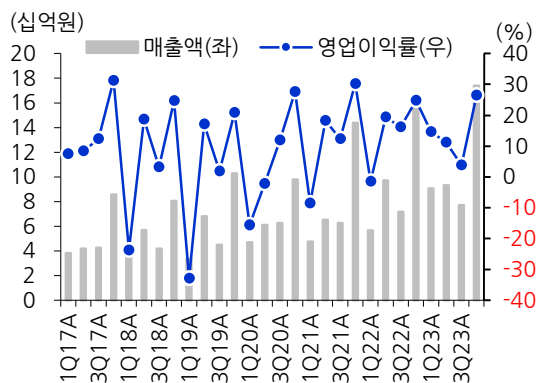
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23F
매출액	4.7	6.5	6.3	14.4	5.7	9.7	7.2	15.9	9.1	9.3	7.7	17.4
YoY(%)	1.1	6.9	0.4	47.1	19.6	48.9	14.4	10.5	59.9	-4.1	7.5	9.3
QoQ(%)	-51.6	37.7	-3.9	129.6	-60.6	71.4	-26.2	121.7	-43.0	2.8	-17.3	125.4
부문별 매출액												
네트워크 보안 제품	3.7	5.2	4.8	12.5	4.5	8.3	5.5	13.1	7.6	7.2	5.9	14.3
네트워크 보안 용역	1.0	1.3	1.4	1.9	1.2	1.4	1.6	2.8	1.5	2.1	1.8	3.1
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부문별 매출비중(%)												
네트워크 보안 제품	79.0	80.2	77.1	87.0	79.5	85.5	77.0	82.3	83.6	77.3	76.3	82.2
네트워크 보안 용역	20.8	19.8	22.8	13.0	20.5	14.5	23.0	17.7	16.3	22.7	23.7	17.8
기타 매출(임대 등)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	1.9	2.4	2.2	5.8	2.1	3.9	2.4	7.5	3.6	3.6	2.6	7.7
매출총이익	2.8	4.2	4.0	8.5	3.6	5.9	4.8	8.4	5.5	5.7	5.1	9.7
판매관리비	3.2	3.0	3.3	4.2	3.6	4.0	3.6	4.5	4.2	4.7	4.8	5.1
영업이익	-0.4	1.2	0.8	4.3	-0.1	1.9	1.2	3.9	1.3	1.1	0.3	4.6
세전이익	0.4	1.3	1.1	4.5	0.1	2.3	1.6	3.9	1.6	1.4	0.5	4.5
당기순이익	0.5	1.2	1.0	3.5	0.2	2.0	1.4	3.5	1.2	1.6	0.7	4.1
지배기업 순이익	0.5	1.2	1.0	3.5	0.2	2.0	1.4	3.5	1.2	1.6	0.7	4.1
이익률(%)												
매출원가율	41.0	36.3	35.4	40.6	37.4	39.6	33.0	46.9	39.2	38.4	33.7	44.2
매출총이익률	59.0	63.7	64.6	59.4	62.6	60.4	67.0	53.1	60.8	61.6	66.3	55.8
판매관리비율	67.6	45.5	52.2	29.2	64.1	40.9	50.7	28.3	46.1	50.3	62.4	29.3
영업이익률	-8.6	18.2	12.4	30.2	-1.4	19.5	16.2	24.8	14.7	11.3	3.8	26.5
세전이익률	8.4	19.7	16.8	31.3	1.6	23.5	22.0	24.2	17.4	14.6	7.0	26.1
당기순이익률	10.8	18.1	16.3	24.0	4.0	20.5	19.6	22.2	13.7	16.8	8.6	23.9
지배기업 순이익률	10.8	18.1	16.3	24.0	4.0	20.5	19.6	22.2	13.7	16.8	8.6	23.9

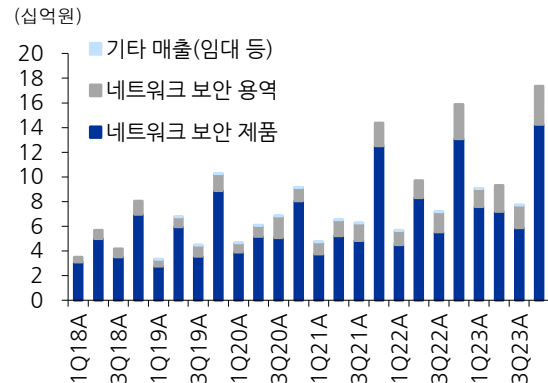
자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 7. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

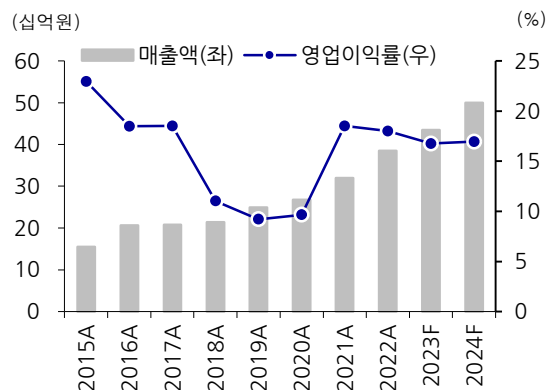


도표 8. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	15.5	20.6	20.8	21.4	24.9	26.8	31.9	38.5	43.5	50.0
YoY(%)	-	33.2	1.0	3.0	16.2	7.6	19.0	20.5	13.0	14.9
부문별 매출액										
네트워크 보안 제품	14.3	18.9	18.6	18.5	21.1	22.2	26.3	31.4	34.9	39.3
네트워크 보안 용역	1.2	1.7	2.2	2.9	3.7	4.5	5.6	7.0	8.5	10.7
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
부문별 매출비중(%)										
네트워크 보안 제품	92.5	91.8	89.3	86.4	84.8	82.8	82.5	81.7	80.4	78.7
네트워크 보안 용역	7.5	8.2	10.7	13.6	14.8	16.8	17.5	18.3	19.6	21.3
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
수익										
매출원가	4.9	9.2	8.0	8.3	10.2	11.0	12.4	15.8	17.4	19.8
매출총이익	10.5	11.4	12.8	13.1	14.7	15.8	19.6	22.7	26.1	30.2
판매관리비	7.0	7.6	8.9	10.7	12.4	13.2	13.6	15.7	18.8	21.7
영업이익	3.6	3.8	3.9	2.4	2.3	2.6	5.9	6.9	7.3	8.5
세전이익	3.3	3.8	4.2	2.7	2.6	2.8	7.2	7.8	8.0	9.2
당기순이익	3.0	3.3	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	7.6	7.9
지배기업 순이익	3.0	3.3	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	7.6	7.9
이익률(%)										
매출원가율	31.9	44.6	38.6	38.9	41.0	41.0	38.7	41.1	40.1	39.6
매출총이익률	68.1	55.4	61.4	61.1	59.0	59.0	61.3	58.9	59.9	60.4
판매관리비율	45.1	36.9	42.9	50.1	49.8	49.3	42.7	40.9	43.2	43.4
영업이익률	23.0	18.5	18.5	11.0	9.2	9.7	18.5	18.0	16.8	17.0
세전이익률	21.4	18.3	20.0	12.8	10.5	10.4	22.7	20.3	18.4	18.3
당기순이익률	19.2	15.8	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	17.5	15.8
지배기업 순이익률	19.2	15.8	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	17.5	15.8

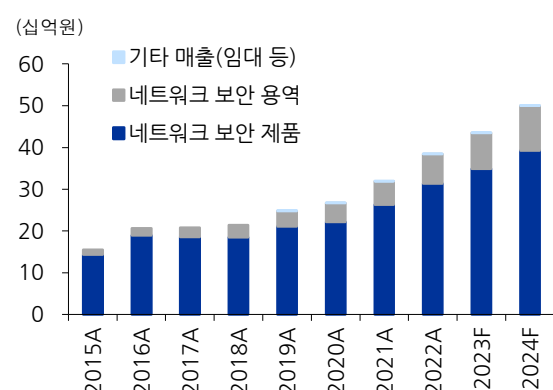
자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 10. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 11. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	지니언스	평균	안랩	파이오링크	에스원	GEN DIGITAL	CROWDSTRIK E HOLDINGS
주가(원,달러)	11,240		66,800	10,600	59,800	21	207
시가총액(십억원, 백만달러)	106.2		668.9	72.7	2,272.4	13,237.2	49,450.6
PER(배)							
FY21A	19.4	16.9	20.4	10.6	19.4	17.2	-
FY22A	10.9	26.6	22.3	6.7	13.3	17.5	73.1
FY23F	13.9	21.4	19.1	5.2	13.3	10.5	59.0
FY24F	13.4	17.8	17.1	4.3	11.9	9.0	46.9
PBR(배)							
FY21A	2.9	15.6	3.4	1.9	1.7	-	55.5
FY22A	1.6	6.8	2.4	1.1	1.3	-	22.3
FY23F	2.0	5.0	2.2	0.9	1.4	4.9	15.8
FY24F	1.8	4.1	2.1	0.7	1.3	4.5	12.0
매출액(십억원)							
FY21A	31.9		207.3	54.3	2,312.5	2,551.0	874.4
FY22A	38.5		228.0	61.6	2,468.0	2,796.0	3,039.6
FY23F	43.5		245.2	70.5	2,593.3	3,824.7	3,911.7
FY24F	50.0		276.6	81.1	2,738.5	3,995.0	4,906.2
영업이익(십억원)							
FY21A	5.9		22.9	10.9	179.7	896.0	-92.5
FY22A	6.9		27.0	11.4	204.1	1,005.0	606.3
FY23F	7.3		30.5	14.0	214.8	2,237.7	832.0
FY24F	8.5		35.9	16.8	235.3	2,402.8	1,101.1
영업이익률(%)							
FY21A	18.5	12.7	11.1	20.1	7.8	35.1	-10.6
FY22A	18.0	18.9	11.8	18.5	8.3	35.9	19.9
FY23F	16.8	24.1	12.4	19.9	8.3	58.5	21.3
FY24F	17.0	25.0	13.0	20.7	8.6	60.1	22.4
순이익(십억원)							
FY21A	6.2		42.2	11.2	129.0	554.0	-92.6
FY22A	7.1		14.2	12.1	151.0	836.0	687.1
FY23F	7.6		35.1	14.1	162.8	1,265.8	872.2
FY24F	7.9		39.1	17.0	176.8	1,442.8	1,121.0
EV/EBITDA(배)							
FY21A	15.0	11.5	21.9	6.5	5.6	12.1	-
FY22A	5.8	19.2	11.7	2.8	3.8	12.2	65.5
FY23F	6.9	15.2	10.3	2.4	4.3	10.3	48.6
FY24F	5.7	12.2	9.2	2.0	4.2	9.6	35.8
ROE(%)							
FY21A	16.2	8.8	18.0	19.6	9.1	-	-11.5
FY22A	16.1	18.6	11.3	18.1	10.2	-	34.9
FY23F	15.0	24.0	12.3	17.9	10.5	52.4	26.9
FY24F	13.8	24.8	12.6	18.5	11.2	53.3	28.5

참고: 2023.11.17 종가 기준, 컨센서스 적용. 지니언스는 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, Bloomberg, 유진투자증권



IV. 회사 소개

18 년간 연속 흑자 달성한 글로벌 보안소프트웨어 기업

도표 12. 회사 개요

기업 개요		대표이사 소개	
회사명	지니언스 주식회사	경력	이동범 대표이사
설립일	2005년 01월 07일	05 ~ 현재 지니언스 대표이사	
임직원 현황	165명	20 ~ 현재 한국정보산업협회(KISIA) 회장	
본사 주소	경기도 안양시 동안구 별말로 66 평촌역 하이필드 지식산업센터 A동 12층	22 ~ 현재 디지털 플랫폼 정부위원회 보안분과 위원	
대표이사	이 동 범	20 ~ 현재 중소기업 기술정보진흥원 비상임 이사	
자본금	47.22 억원	20 ~ 현재 국가정보원 사이버 정책 자문위원	
사업분야	보안 솔루션 개발 및 공급	19 ~ 현재 과학기술정보통신부 5G 실무위원회 민간위원	
주요제품	Genian NAC : 네트워크 접근제어 솔루션 Genian EDR : 단일 이상행위 탐지 및 대응 솔루션 Genian ZTNA : 제로 트러스트 솔루션	18 ~ 현재 시큐리티 스티트업 포럼 회장	
홈페이지	www.genians.co.kr	02 ~ 04 어울림정보기술(주) 연구소장	
		95 ~ 97 두산정보통신	
		수상	
		정보보호의날 국무총리 표창(16)	
		행정안전부 장관 표창 수상 (23)	
		과학기술정보통신부 장관상(혁신중소기업부문) 수상 (21)	
		한국정보보호학회 공로상 (19)	
		한국IT서비스학회 IT서비스 공로기업대상 수상(23)	
		ISLA 아시아 시큐리티 리더십 어워드 대상 수상(19)	
		주주 현황	
		이동범	2,863,699 30.32%
		부사장 김계연 외 2인	701,035 7.43%
		THE MIRI STRATEGIC EMERGING MARKETS FUND LP	1,054,436 11.16%
		지니언스(주)	619,335 6.56%

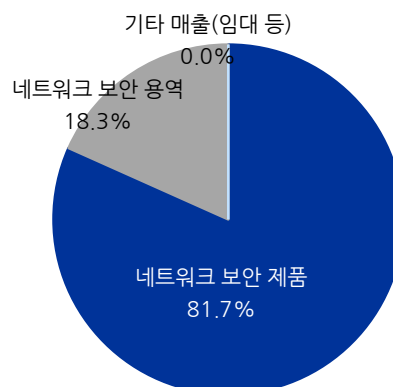
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2005.01	지니네트웍스(주) 설립
2006.03	네트워크 접근제어 Genian NAC 출시
2016.01	미국법인 GENIAN, INC. 설립
2017.02	EDR, Genian Insights E 출시
2017.03	지니언스(주) 사명 변경
2017.08	코스닥 시장 상장 (8/2)
2019.08	SK 인포섹과 EDR 솔루션 총판 계약 체결
2020.02	클라우드 네트워크 관리 1 위 기업 '인포블록스 (Inforblox)'와 기술 제휴
2020.09	가트너 '차세대 NAC' 대표기업 선정
2021.12	ZDR/NDR 전문 기업 엑사비스와 XDR 사업 투자 협정
2022.02	가트너 선정 '글로벌 톱 5 NAC 업체' 진입

자료: 유진투자증권

도표 14. 사업별 매출 비중 (2022 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 15. 동사의 제품 포트폴리오

통합 내부 네트워크 보안 Genian NAC

- IoT, 클라우드 등 새로운 네트워크 환경 지원
- 단말, 사용자에서 서비스까지 통합 관리
- 단말 플랫폼 인텔리전스(DPI) 기반 기술로 상세한 가시성 제공

차세대 기업용 단말 보안 Genian EDR

- 백신의 한계를 뛰어넘는 지능형 단말 보안
- 침해지표(IOC), 딥러닝(ML), 행위 기반(XBA) 등 첨단 탐지/분석 기술 탑재
- 국내 환경에 최적화된 위협/탐지 및 운용 환경 제공

제로트러스트 보안의 모든 것 Genian ZTNA

- 클라우드/재택 등 분산된 IT 환경에 최적화된 보안
- 다양한 네트워크 환경과 연결 지점 보호

클라우드 · OT

- 클라우드 사업 진출, MSP 2대 주주 등극
- 산업용 보안 원천 기술 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 성장 히스토리

창립 후 18년간 매출 추이

단위: 백만원



* 연결재무제표 기준

최근 5년간 영업이익 및 영업이익률

단위: 백만원

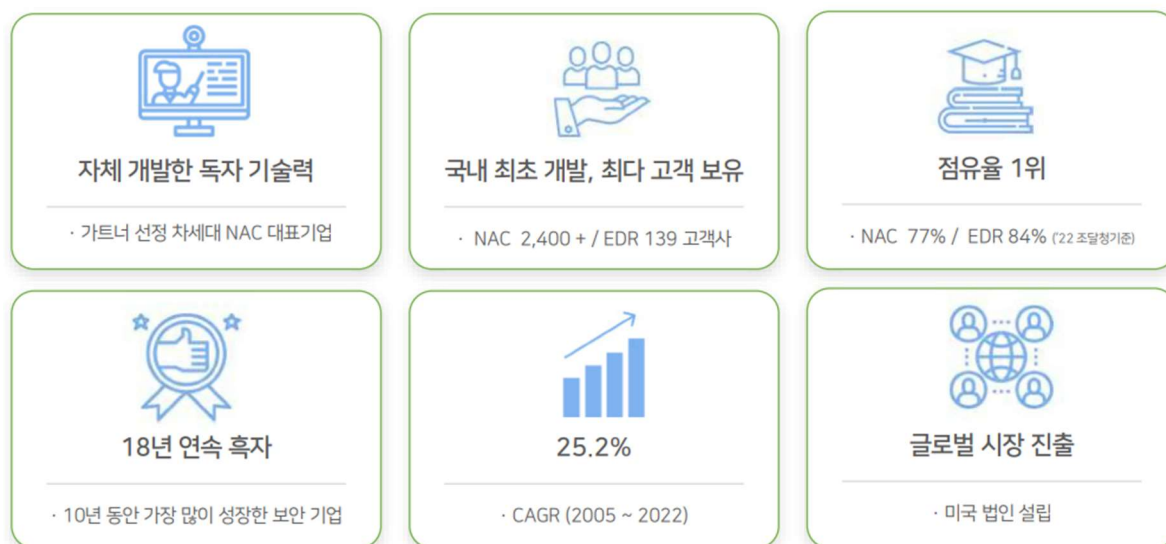


- 주력 NAC 제품군은 영업이익률 20% 상회
- 신규사업(EDR) 및 글로벌 시장 투자로 영업이익률을 변화
- EDR 투자 회수 시점 도래, 차세대 기술 투자 강화 예정

자료: IR Book, 유진투자증권

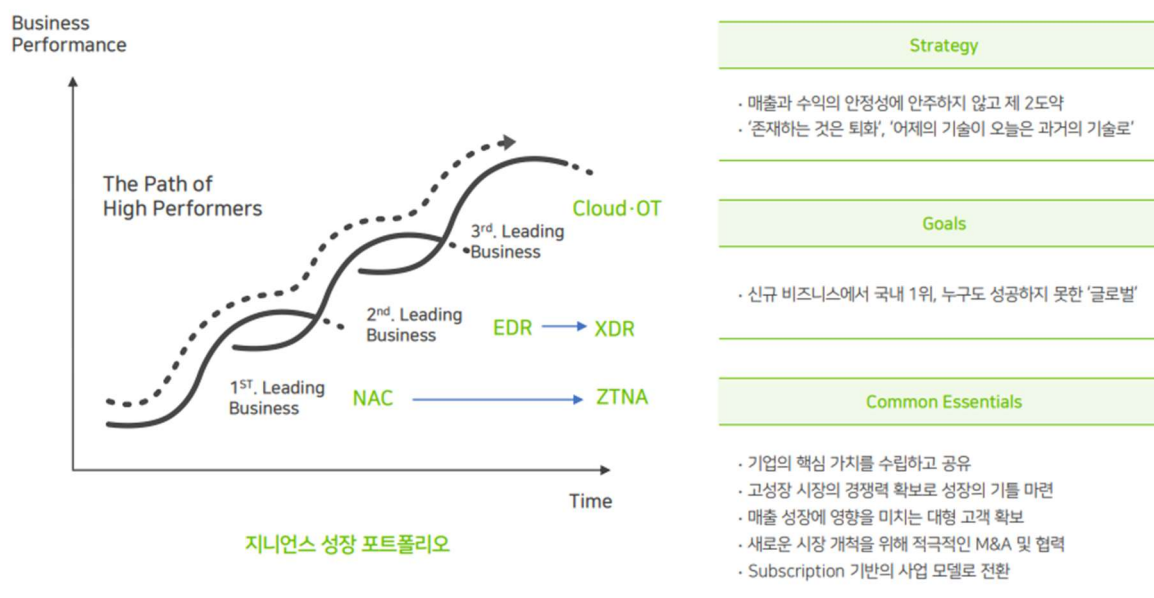


도표 17. 투자 지표



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 기존 사업의 안정성 + 차세대 성장동력 확보를 위한 투자 지속



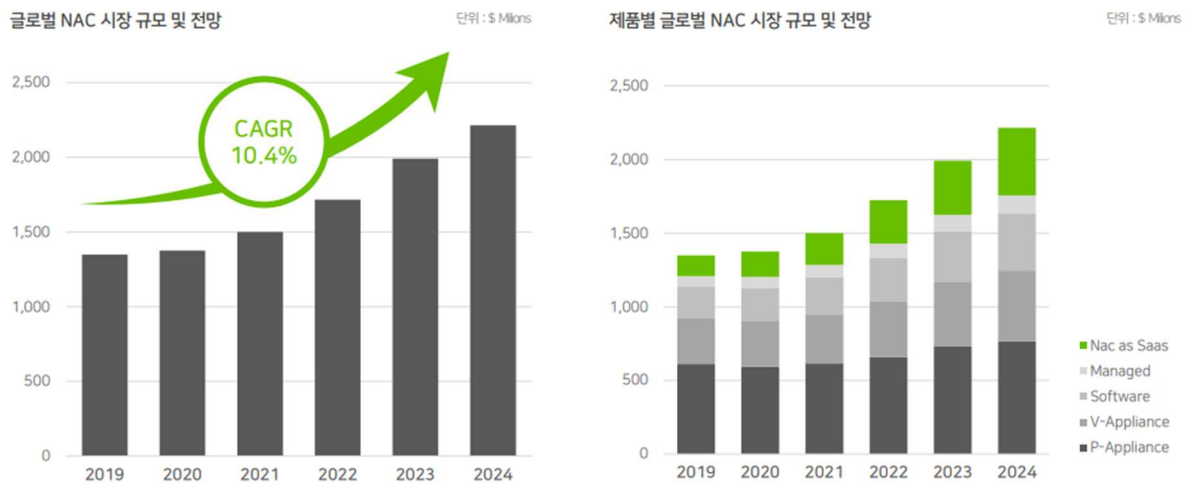
자료: IR Book, 유진투자증권



V. 탐방 포인트

1) 안정적 NAC 사업 속에 EDR 사업으로 실적 성장 견인 전망

도표 19. 안정적인 성장중인 NAC 시장: 글로벌 연평균 10.4% 성장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 안정적인 성장중인 동사의 NAC 솔루션 사업

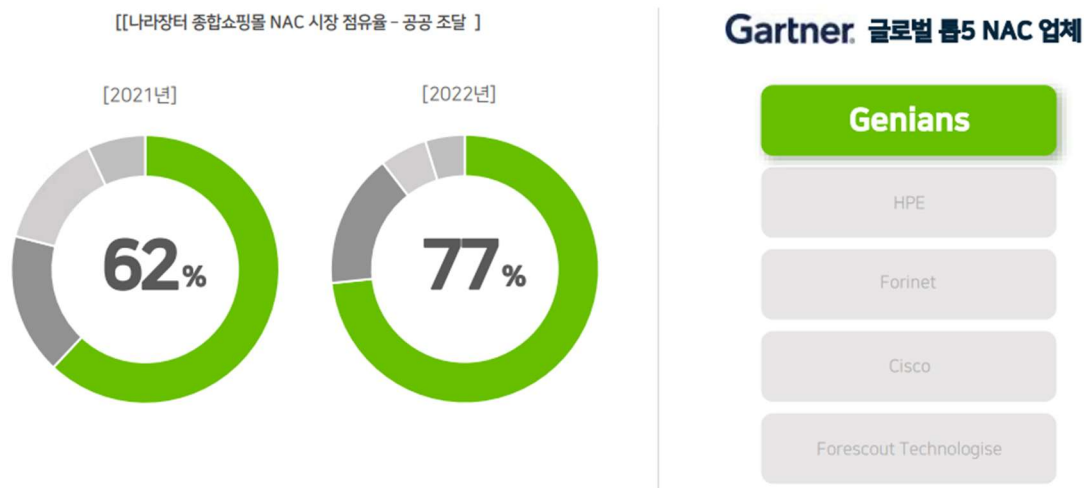
- NAC(Network Access Control) : 네트워크 접근 제어
- 안전한 단말, 사용자만 기업 내부 네트워크에 접속할 수 있도록 제어, 접속 후에도 보안 취약점 여부를 지속적으로 통제



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 21. 제품 기획력, 압도적 시장점유율 1 위, 산업 표준 솔루션으로 자리 잡으며 안정적인 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 동사의 NAC 경쟁력

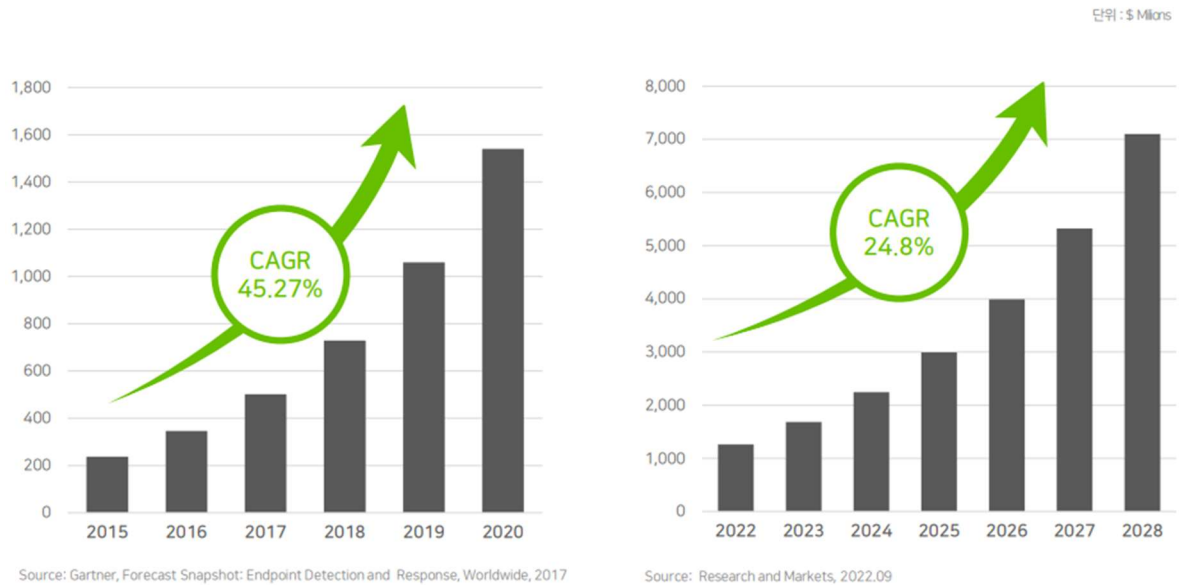
- 18년간 축적된 기술과 2,400여개의 고객사 확보를 기록한 시장 지배력
- 가트너 선정 NAC 대표 기업, 기술력 및 고객 환경 변화에 맞게 다양한 서비스 포트폴리오 완비



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 23. 높은 성장세를 보이고 있는 글로벌 EDR 시장: 연평균 24.8% 성장 전망



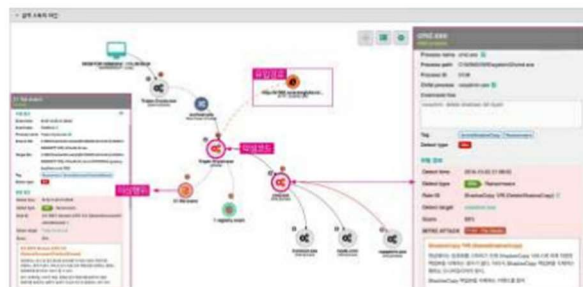
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 안티바이러스 솔루션을 보완하고 대체하는 동사의 EDR 솔루션

- EDR(Endpoint Detection & Response) : 단말 이상행위 탐지 및 대응
- 사용자 행위 및 PC 내부의 행위를 모니터링하여 위협을 탐지할 수 있는 제품, 알려지지 않은 위협을 탐지 하고 대응 하는 차세대 정보보안 솔루션



[위협 모니터링]



[공격 스토리 라인]

EDR	VS	안티 바이러스
차세대 지능형 기업용 단말 보안 솔루션		전통적인 개인용 단말 보안 솔루션
자체 수집, 글로벌 정보 공유(IOC)로 탐지		제조사 자체 수집 DB로 검증
AI/머신러닝 기술기반 알려지지 않은 신/변종 악성코드 실시간 대응		DB(패턴) 업데이트를 통해 알려진 일부 악성코드만 대응 가능
비정상, 이상행위 탐지를 통한 신종 공격 대응 가능		신종 공격 대응 불가
사고 발생 시 원인 추적 및 분석 가능		사고 발생 시 원인 분석 불가

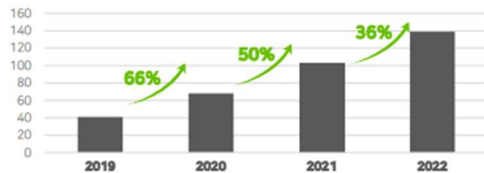
자료: IR Book, 유진투자증권



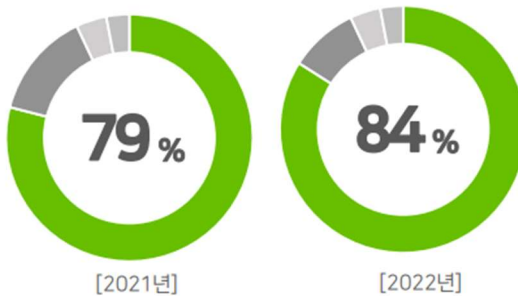
도표 25. 국내 최다 고객 확보 및 지속적으로 초기 시장 선점

연도별 Genian EDR 누적 고객 수

단위: 개



[나라장터 종합쇼핑몰 EDR 점유율] 공공 조달



양적 성장

- 2020년 10만 노드 돌파(국내 최다)
- 2021년 누적 고객사 100개 돌파(국내 최다)
- 2022년 시장 점유율 80% 돌파(압도적 1위)

질적 성장

- 산업별 대표 기업(관) 고객 확보
- 외산 솔루션 원백
- 언택트 환경의 보안 강화의 대안

이슈

- 글로벌 중심으로 M&A 활발
- EDR 표방한 기업의 국내 시장 진출 다수

자료: IR Book, 유진투자증권

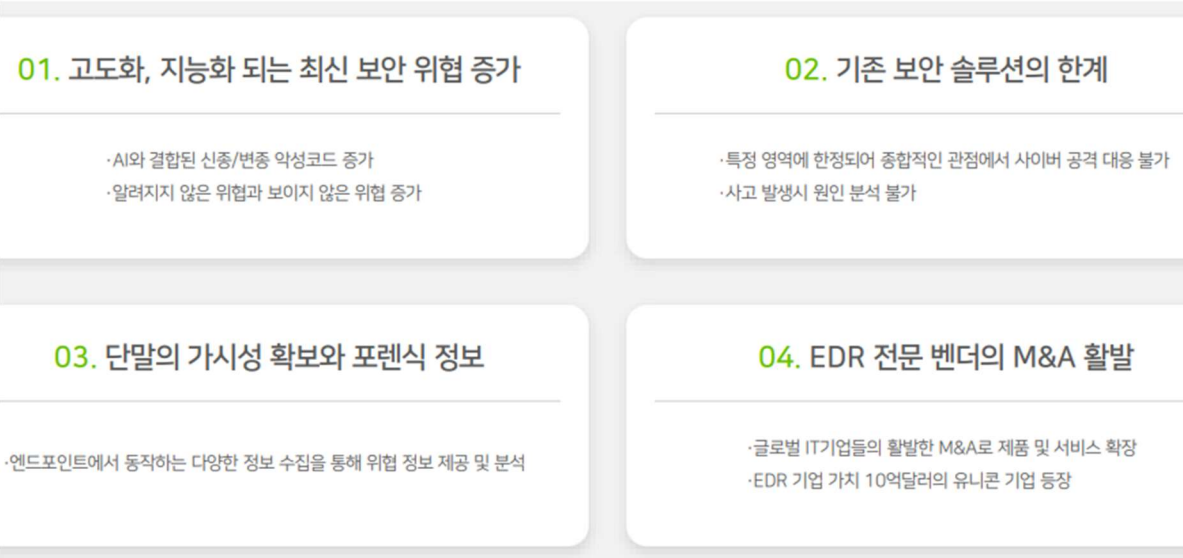
도표 26. 동사의 EDR 경쟁력: 국내 최초 개발, 국내 최초 조달 등록, 국내 최대 고객 확보



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 27. EDR 시장의 성장 동인



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 글로벌 EDR 기업 현황

로고		
회사명	시만텍(노턴라이프록)	크라우드스트라이크
창립 연도	1982년	2011년
상장 연도	1989년	2019년
주가	US\$ 19.27	US\$ 127.59
시가총액	US\$ 123.16억	US\$ 299.06억

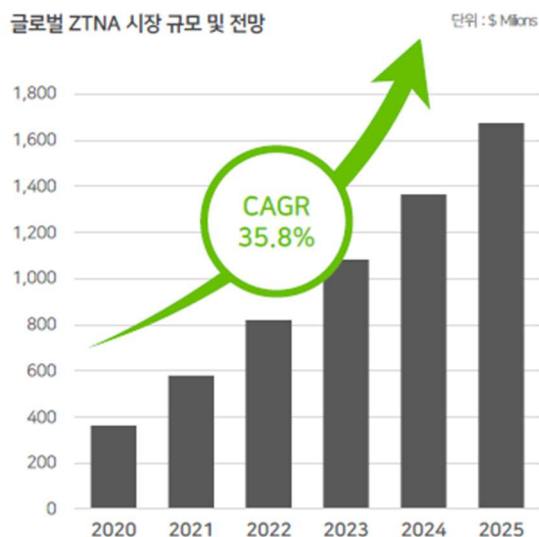
* 주가, 시가총액 - 2023.3.7 기준

자료: IR Book, 유진투자증권



2) ZTNA 시장 확대에 의한 동사의 수혜 기대

도표 29. 글로벌 ZTNA 시장규모 및 전망



* Source: 2022 Gartner, 하나금융투자

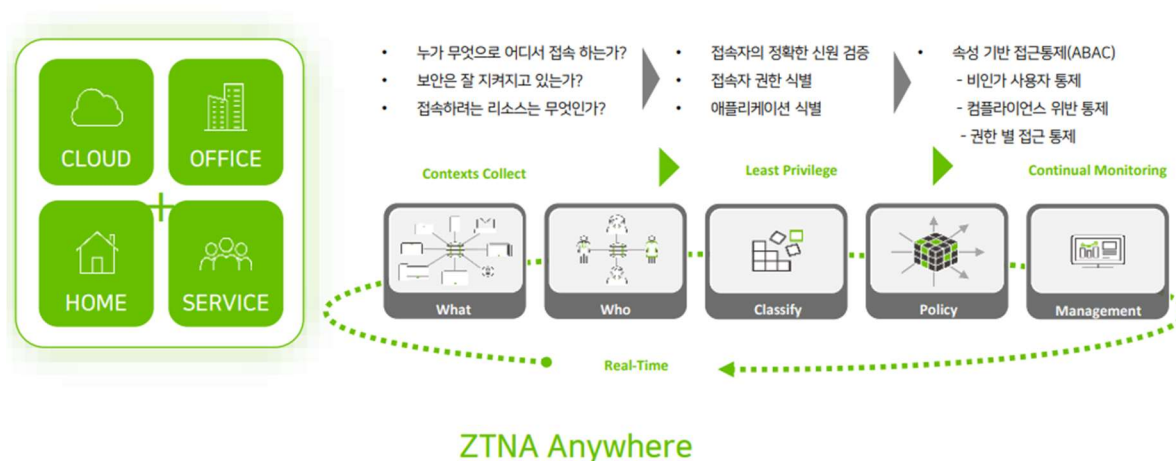
Market Stage	High Growth
Market Drivers	· 업무환경 : 원격/재택, 하이브리드 · IT 환경 : Cloud, 위협의 자동화
Competitor	지스케일러, 팔로알토, 옥타

Genians Status
· 지니언 ZTNA 출시('22)
· 글로벌을 중심으로 기술 확장
· 국내는 POC 진행 중으로 고객 확보 목표
· 제로 트러스트 실증 과제 참여

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 동사의 ZTNA 솔루션

- ZTNA(Zero Trust Network Access) : 제로 트러스트 보안
- 클라우드·재택근무·5G의 다양한 네트워크 환경과 연결 지점을 보호하며 지속적인 검증하는 차세대 보안 솔루션



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

