



한국IR협회의

기업리서치센터
Stock Research Center

기업분석 2023.09.11



2023년 코스닥 라이징스타

KOSDAQ | 소프트웨어와서비스

지니언스 (263860)

제로 트러스트시대 돌보일 NAC, EDR 독보적 1위 업체

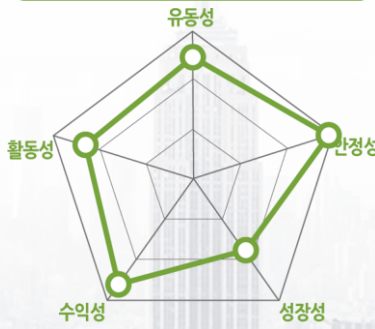
체크포인트

- 2005년 1월 설립되어 2017년 8월 코스닥 시장에 상장한 국내 1위 보안 소프트웨어 업체. 랜섬웨어 해킹 등 사이버 공격으로부터 보호하는 보안 솔루션 및 소프트웨어 제공. 캐시카우인 NAC와 신규 성장 동력인 EDR 모두 국내 조달청 점유율 1위 차지
- NAC 분야에서 독보적 점유율을 바탕으로 매년 안정적인 실적 성장세를 기록해왔으며 2020년 차세대 보안 솔루션인 EDR 솔루션 VER2 출시 이후 국내 EDR 시장을 주도하는 주요 업체로 자리매김
- 2023년 하반기 매출액 비중은 연간 실적의 58% 차지할 전망. 2023년 연간 매출액 YoY +14.4% 증가한 440억원, 영업이익은 YoY +10.7% 증가한 77억원 예상

주가 및 주요이벤트



재무지표



주: 2022년 기준, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2022년 기준, PBR은 2023기준 Trailing, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

지니언스 (263860)

Analyst 이새롬 lsr9392@kirs.or.kr
RA 이나연 lny1008@kirs.or.kr

KOSDAQ

소프트웨어와서비스

독보적인 국내 1위 NAC, EDR 업체

재택근무 확산으로 금융, 공공, 의료 기관이 아닌 일반기업들의 네트워크 보안 수요 증가로 내부 네트워크를 효과적으로 보호할 수 있는 NAC 솔루션은 꾸준히 신규 고객 유입 중. 현재 NAC부문 매출액은 50%는 기존 고객, 50%는 신규 고객에서 발생. 동사는 2020년 6월 클라우드 기반의 구독형 NAC 서비스도 출시. 캐시카우인 구축형 NAC를 통한 안정적인 실적 성장을 기반으로 구독형 NAC 매출 성장세가 더해질 전망. 2023년 전체 NAC부문 매출액은 전년 대비 13% 증가한 390억원(매출 비중 89%) 추정

신규 성장동력 GenianEDR 고성장세 지속

GenianEDR의 경우 국내 공공조달 부문 2022년 점유율은 전년 대비 +5%p 개선된 84%를 차지. 동사는 글로벌 EDR업체 대비 가격 경쟁력 및 유지보수에 유리하며 국내 솔루션 중 유일하게 안티 랜섬웨어 모듈을 탑재하고 있어 최근 외산 솔루션의 국내 점유율도 가져오고 있음. 지니언스의 EDR부문 매출액은 2023년 전년 대비 30% 이상 증가한 50억원(매출 비중 11%)을 전망. GenianEDR은 구독형 수익 모델을 갖추고 있는 만큼 향후 외형 레벨 상승으로 EDR부문 투자금 회수 시기에 도달한다면 현재 캐시카우인 NAC OPM을 상회하는 이익률 달성도 가능할 것

2023F 매출액 440억원(+14% YoY), 영업이익 77억원(+11% YoY)

2023년 매출액 YoY +14.4% 증가한 440억원, 영업이익 YoY +10.7% 증가한 77억원 전망. 제품별 매출액 NAC(솔루션+용역) 390억원(+12.7% YoY), EDR 50억원(+30.0% YoY) 추정. 2023년에도 적극적인 신규 인력 충원이 진행되었으며 연간 OPM은 YoY -0.6%p 하락한 17.4% 예상. 비수기인 3분기 YoY 실적 모멘텀이 이어지며 솔루션 재계약 및 신규 고객 유입 정상화 확인될 것. 6월 발생한 침해 사고에 대한 우려는 일단락될 전망. 성수기인 4분기의 경우 매출액과 영업이익은 연간 실적의 40.5%, 62.0%를 차지하며 실적 모멘텀이 돋보일 전망

Forecast earnings & Valuation

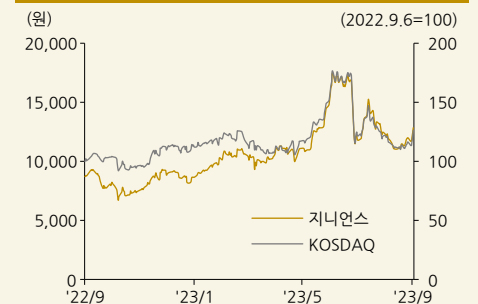
	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(억원)	268	319	385	440	509
YoY(%)	7.6	19.0	20.5	14.4	15.7
영업이익(억원)	26	59	69	77	94
OP 마진(%)	9.7	18.5	18.0	17.4	18.4
지배주주순이익(억원)	34	62	71	78	93
EPS(원)	363	654	757	826	983
YoY(%)	10.2	80.3	15.8	9.2	18.9
PER(배)	18.2	19.4	10.9	15.5	13.1
PSR(배)	2.3	3.8	2.0	2.8	2.4
EV/EBIDA(배)	12.0	15.0	5.8	10.3	7.9
PBR(배)	1.8	2.9	1.6	2.2	2.0
ROE(%)	10.0	16.2	16.1	15.3	16.0
배당수익률(%)	0.0	0.9	1.8	1.3	1.4

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (9/7)	12,850원
52주 최고가	17,490원
52주 최저가	6,750원
KOSDAQ (9/7)	906.36p
자본금	47억원
시가총액	1,214억원
액면가	500원
발행주식수	9백만주
일평균 거래량 (60일)	13만주
일평균 거래액 (60일)	18억원
외국인지분율	19.17%
주요주주	이동범 외 2인 37.74%
	Miri Capital Management LLC 11.16%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.5	23.4	45.9
상대주가	3.5	11.1	23.6

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상비율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임.

2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

▶ '코스닥 라이징스타'는 우수한 기술력과 성장가능성을 갖춘 기업을 발굴·육성하기 위해 매년 한국거래소가 선정하고 있는 기업군이지만, 투자종목을 권유하는 것은 아님.



기업 개요

국내 1위 NAC 및 EDR 보안 솔루션 업체

2022년 기준 사업별 매출액 비중은 네트워크 보안 제품 81.7%, 용역 18.3%. 전체 매출액의 90% 수준이 NAC향으로 발생

2005년 1월 설립되어 2017년 8월 코스닥 시장에 상장한 국내 1위 보안 소프트웨어 업체이다. 고객은 공공기관 및 기업으로 랜섬웨어 해킹 등 사이버 공격으로부터 보호하는 보안 솔루션 및 소프트웨어를 제공하고 있다. 주요 제품으로 NAC(Network Access Control), EDR(Endpoint Detection & Response), ZTNA (Zero Trust Network Access), 클라우드를 공급하고 있으며 현재 매출액의 90%가 NAC에서 발생하고 있다. 2022년 기준 사업별 매출액 비중은 네트워크 보안 제품 81.7%, 용역 18.3%로 구성되며 매출액의 98%가 내수 수요로부터 발생하고 있다.

동사는 캐시카우인 NAC와 신규 성장 동력인 EDR 모두 국내 조달청 점유율 1위를 차지하고 있다. 국내 보안 솔루션 시장에서의 견조한 입지를 바탕으로 2005년부터 2022년까지 연평균 매출액 성장률 +25.2%를 달성했으며 18년 연속 흑자를 기록하며 안정적인 실적 성장세가 지속되고 있다.

NAC(Network Access Control)는 네트워크 접근 제어 솔루션으로 기업 내부 네트워크 장비를 식별, 인증하고 통제하는 역할을 한다. 동사는 NAC 누적 고객수 2,400여개를 확보하며 국내 업체 중 독보적인 레퍼런스를 보유하고 있으며 2022년 조달청 기준(공공 조달) 국내 점유율은 YoY +15%p 증가한 77%를 기록했다. 코로나19로 재택 근무 확대와 업무 시 사용되는 단말기가 증가하며 기존 NAC 이용 고객의 솔루션 수요가 확대되고 있으며 신규 고객 유입도 꾸준히 증가하고 있다. 이에 따라 NAC 매출액의 50%가 기존 고객의 확장 수요에서 발생하며 나머지 50%는 신규 고객에서 발생하고 있다. 글로벌 Top NAC 업체는 지니언스를 포함해 Cisco(미국), HPE(미국), Fortinet(미국), ForescoutTechnologise(미국) 등이 대표적이며 이 중 Cisco와 ForescoutTechnologise의 글로벌 합산 점유율이 80%에 육박하는 것으로 추정된다.

EDR(Endpoint Detection & Response)은 단말기반 지능형 위협 탐지 및 대응 솔루션으로 기존 백신으로 치료가 불가능한 AI와 결합된 신종/변종 악성코드 위협에 대응하며 기존 보안 솔루션의 한계를 보완하는 역할을 수행한다. EDR은 기존에 사용하지 않던 방식의 파일이 들어왔을 때 선제적으로 탐지하고 대응하는 개념으로 엔드포인트에서 동작하는 다양한 정보 수집을 통해 위협 정보 제공 및 분석하며 재택근무, 문서 유출 등 다양한 범위에서 솔루션을 활용할 수 있다. 지니언스는 국내 최초로 EDR 개발 및 조달 등록에 성공했다. 140여개의 누적 고객사를 확보해 국내 EDR 업체 중 최다 고객을 보유하고 국내 유일 안티 랜섬웨어 모듈을 탑재한 점이 특징이다. 2022년 조달청 기준 점유율은 YoY +5%p 상승한 84%를 기록했다. 국내 경쟁사로는 안랩이 있으며 글로벌 EDR업체는 NortonLifeLock(미국), CrowdStrike(미국)가 대표적이다.

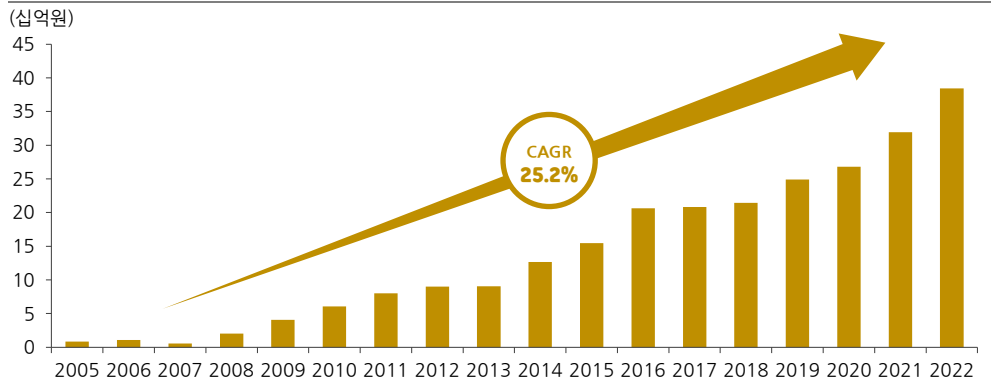
지니언스는 2016년 미국 법인 출범으로 글로벌 시장에 진출했으며 북미, 유럽, 중동 등 34개 국가에 38개 파트너사 확보와 24개 고객사(금융, 공공, 제조 등) 확보했다. 2Q23말 주주현황은 대표이사 지분을 30.3%, 해외펀드 (THE MIRI STRATEGIC EMERGINGMARKETS FUND LP) 11.1%, 자사주 6.5% 및 기타 주주로 구성된다.

지니언스 연혁

원천기술 확보	국내 NAC 시장 선도	글로벌 사업 확대	EDR 시장 진출	글로벌 보안 플랫폼으로 확장
<ul style="list-style-type: none"> 2005.01 지니네트워크㈜ 설립 2006.03 네트워크 접근제어 솔루션 Genian NAC v1.5 출시 	<ul style="list-style-type: none"> 2008.10 기술혁신형 중소기업(INNO-BIZ) 선정 2008.08 지식경제부 우수보안기술 업체 선정 2012.07 유무선 네트워크 접근제어 Genian NAC Suite v4.0 출시 2012.06 안양 평촌 사옥 이전 2013.10 Genian 내PC저키미 v3.0 GS 인증 획득 	<ul style="list-style-type: none"> 2016.01 미국법인 GENIANS, INC. 설립 2016.02 미국 RSA 2016 참가 2017.02 EDR 솔루션 'Genian Insights E' 출시 2017.03 지니언스㈜ 사명 변경 2017.08 코스닥 상장 	<ul style="list-style-type: none"> 2018.01 머신러닝 엔진 탑재 EDR 'Genian Insights E' 출시 2018.02 IoT-클라우드 지원 네트워크 접근제어 솔루션 Genian NAC v5.0 출시 2019.09 전 세계 33개국 34개 현지 파트너 확보 2019.11 미주-유럽-중동에 클라우드 기반 차세대 NAC 공급 2019.12 EDR 사업 부문, 공공 금융-제조 대형 레퍼런스 확보 2020.01 EDR 솔루션 'Genian Insights E v2.0' 출시 2020.05 Genian NAC Frost & Sullivan 글로벌 마켓 리프트 등재 2020.09 가트너 차세대 NAC 대표기업 선정 2020.12 지니언스 미국법인, 실리콘밸리로 이전 	<ul style="list-style-type: none"> 2021.06 가트너 NAC 마켓가이드 대표 기업 선정 2021.10 중가스타트업 대상 혁신중소기업부문 중소벤처기업부 장관상(대상) 2021.12 ZDR/NDR 전문 기업 엑스서비스와 XDR 사업 투자 협정 2022.02 가트너 선정 '글로벌 톱5 NAC 업체' 진입 2022.06 RSAC에서 차세대 보안 솔루션 Genian ZTNA 공개 2022.08 제로트러스트 관련 기술 특허 취득 2022.10 국내최초 Genian EDR 국정원 보안기능 확인서 획득 2023.01 클라우드 전문 기업 클라이온 투자 협정

자료: 지니언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

창립 이후 매출액 추이



자료: 지니언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

제품 포트폴리오

통합 내부 네트워크 보안 Genian NAC	차세대 기업용 단말 보안 Genian EDR	제로트러스트 보안의 모든 것 Genian ZTNA	클라우드·OT
<ul style="list-style-type: none"> IoT, 클라우드 등 새로운 네트워크 환경 지원 단말, 사용자에서 서비스까지 통합 관리 단말 플랫폼 인텔리전스(DPI) 기반 기술로 상세한 가시성 제공 	<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> 클라우드/재택 등 분산된 IT 환경에 최적화된 보안 다양한 네트워크 환경과 연결 지점 보호 	<ul style="list-style-type: none"> 클라우드 사업 진출, MSP 2대 주주 등극 산업용 보안 원천 기술 확보

자료: 지니언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

Genian NAC

백신패스가 있어야만 입장 가능한 것처럼

Genian NAC로 안전한 단말과, 인증 받은 사용자만 내부네트워크에 접속 가능

- 1 다양한 업무 환경 지원**
Win/Mac/Linux, Agent/Agent-less, CLOUD 등
- 2 최다 보안 제품 연동**
백신, 방화벽, 인증 등 40여 제품
- 3 자산 및 플랫폼 분류**
25,000여 단말 및 관련 취약점

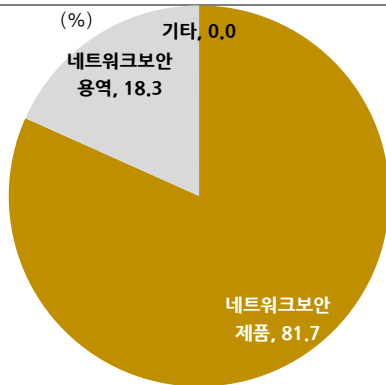
자료: 지니언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

Genian EDR

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(때탄) 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

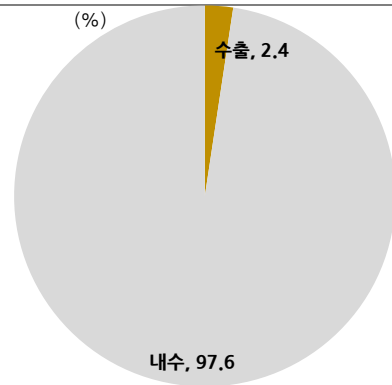
자료: 지니언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

사업별 매출액 비중(2022Y)



자료: 지니언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

내수, 수출 비중(2022Y)



자료: 지니언스, 한국IR협회의 기업리서치센터



정보보호산업 현황

**사이버 공격으로 인한 글로벌
경제 피해는 2015년
3조달러에서 2022년
6조달러로 2배 이상 증가**

사이버 위협 증가와 디지털 트랜스포메이션 가속화에 따른 보안 영역이 확장되며 각 국가들은 보안 규제를 강화하고 있다. 과학기술정보통신부에 따르면 사이버 공격으로 인한 글로벌 경제 피해는 2015년 3조달러에서 2022년 6조달러로 2배 이상 증가했으며 이에 따라 글로벌 정보보호 범위 확대와 고도화가 요구되고 있다.

2022년 러시아는 우크라이나 침공 시 악성코드와 랜섬웨어를 활용한 사이버 전면전을 감행했으며 미국(국가안보전략, 22.10), EU(사이버방어전략, 22.11), 영국(국가 사이버전략, 22.12)은 국가 안보를 위해 정보보호산업을 미래 전략사업으로 육성할 것을 발표했다. Markets&Markets에 따르면 글로벌 정보보호 시장규모는 2023년 3,019억 달러(약 393.9조원)에서 2026년까지 3,856억달러로 연평균 8.5% 성장률을 기록하며 확대될 것으로 전망되고 있다.

정보보호산업은 크게 정보보안과 물리보안으로 분류되며 정보보안산업은 정보보안 솔루션과 정보보안 관련 서비스로 구성된다. 솔루션의 경우 네트워크 보안, 엔드포인트 보안, 플랫폼 보안, 클라우드 보안, 컨텐츠/데이터 보안, 공동인프라 보안 솔루션 등으로 구성된다.

**2022년 글로벌 NAC 시장
규모는 17억달러로 추정되며
2019년부터 2024년까지
연평균 성장률 +10.4%를
기록할 것으로 전망됨**

2022년 글로벌 NAC(Network Access Control) 시장 규모는 17억달러로 추정되며, 2019년부터 2024년까지 연평균 성장률 +10.4%를 기록할 것으로 전망된다. Nac 제품군은 Software, Managed, V-Appliance, P-Appliance, Nac as Saas로 구성되며 향후 서비스형 모델인 Nac as Saas의 비중 상승세가 기대된다. 한편 코로나19 이후 재택근무, 원격근무 시행으로 회사가 아닌 다양한 네트워크를 통한 업무 처리 방식이 보편화되며 랜섬웨어와 같은 신종 악성코드가 범람하게 되었다.

이에 따라 기업들은 단순 네트워크 방어를 넘어 접속하는 모든 단말기에 대한 탐지 및 대응시스템 구축 니즈가 강화되었으며 글로벌 EDR 시장의 드라마틱한 성장세가 진행되고 있다. ResearchandMarkets에 의하면 글로벌 EDR 시장규모는 2022~2028년 연평균 성장률 +24.8%에 달할 것으로 추정된다. 글로벌 EDR 주요 벤더로는 NortonLifeLock, CrowdStrike, 센티넬월 등이 대표적이다.

**한편 과학기술정보통신부는
2023년 9월 5일
'정보보호산업의 글로벌 경쟁력
확보 전략'을 통해 '제로
트러스트 전환 로드맵' 발표**

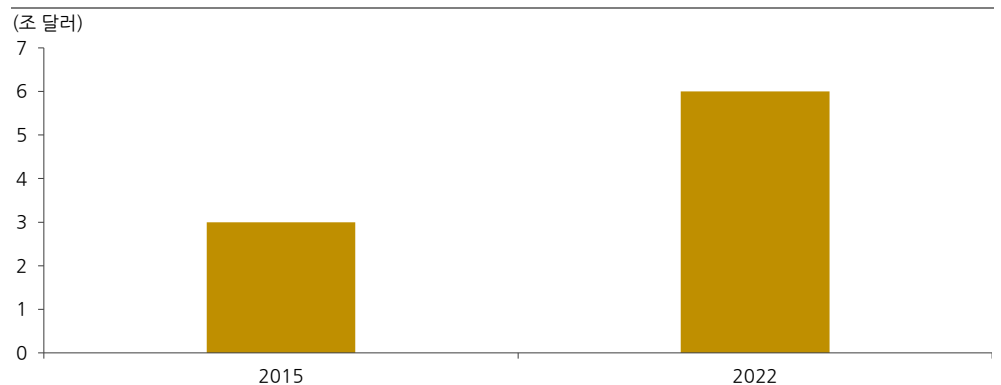
또한 최근 사이버 보안이 국가 안보 주요인으로 부각되며 '제로 트러스트'를 기반으로 한 정보보안 니즈가 강화되고 있다. 제로 트러스트는 모든 사용자와 디바이스, 애플리케이션과 트랜잭션에 확인을 요구하는 사이버 보안 전략을 의미한다. 기존 경계기반 보안과 달리 제로 트러스트는 정보시스템 등에 대한 접속 요구 시 네트워크가 이미 침해된 것으로 간주, 절대 믿지 말고, 계속 검증하라는 새로운 보안 개념이다. BMRC에 따르면 제로 트러스트 보안 시장 규모는 2020년 156억달러에서 2027년 943억달러로 가파르게 성장할 전망이다. 제로 트러스트 네트워크는 원격 사용자가 액세스를 시도할 때 보안 채널을 통해 데이터와 애플리케이션을 보호하는 액세스 제어 보안의 형

제로 트러스트 네트워크 사용자는 ZTNA(Zero Trust Network Access)를 통해 리소스 및 애플리케이션에 대한 액세스를 요청하고 네트워크는 해당 ID와 역할을 기반으로 사용자를 확인한다. 이때 인증된 원격 사용자는 안전하게 암호화된 공간을 통해 개인 시스템 및 데이터에 접근할 수 있으며, 암호화된 통로를 통해 IP 주소를 숨겨 해커가 공용 IP를 통해 침투할 위험을 줄일 수 있다. 가트너에 따르면 글로벌 ZTNA 시장 규모는 2020~2025년 연평균 성장률 +35.8%를 기록하며 2025년 글로벌 시장규모 16억달러를 상회할 것으로 전망된다.

한편 한국의 경우 2020년 제2차 정보보호산업 진흥계획을 시작으로 2022년 정보보호산업의 전략적 육성방안, 사이버 10만 인재 양성방안 등을 통해 꾸준한 연구개발과 인재 육성 투자를 진행 중이다. 또한 2021년 12월 정보보호 공시제도 의무화, 2022년 11월 신속확인제 도입(기존 정보보호 관련 인증 획득 시 6개월~1년 소요→신속확인제 도입으로 인증 발급까지 2개월 소요) 등 적극적인 정보보호 제도를 시행하며 민간 기업의 보안투자를 촉진할 수 있었다. 국내 보안시장 규모는 2018년 10조원에서 2022년 16.2조원(정보보호산업협회,23.8)으로 4년만에 60% 이상 고성장을 할 수 있었다.

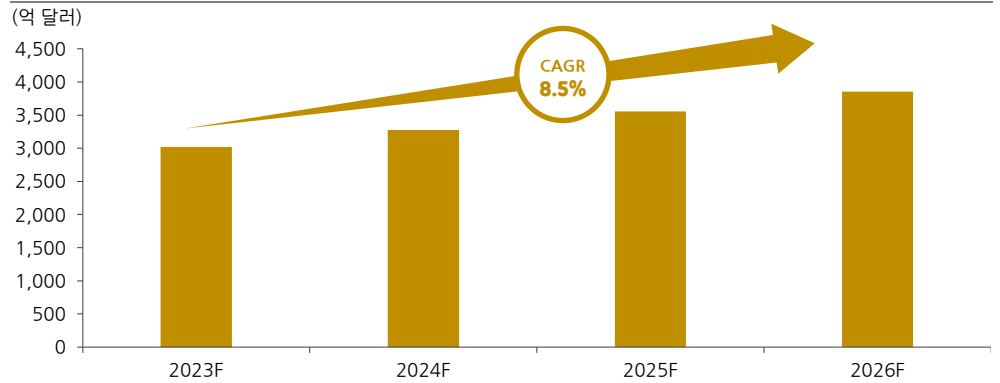
과학기술정보통신부는 2023년 9월 5일 '정보보호산업의 글로벌 경쟁력 확보 전략'을 발표하며 2027년까지 시장규모 30조원 달성을 목표로 관련 예산 총 1조 1천억원을 투입하고 2027년까지 1,300억원 규모의 사이버보안 펀드를 조성해 보안 유니콘 기업을 육성할 것을 공표했다. 또한 제로 트러스트전환 가속화를 위해 통신/금융/의료 등 분야에서 보안 패러다임 전환 시범사업을 추진하며 정보보호산업 경쟁력 강화를 제고할 것을 발표했다.

사이버공격으로 인한 글로벌 경제 피해



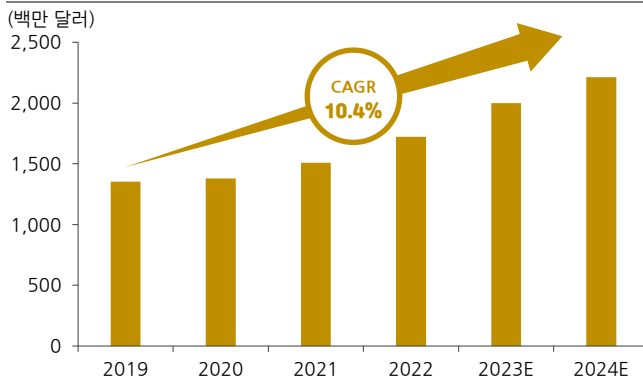
자료: 과학기술정보통신부, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 정보보호 시장규모



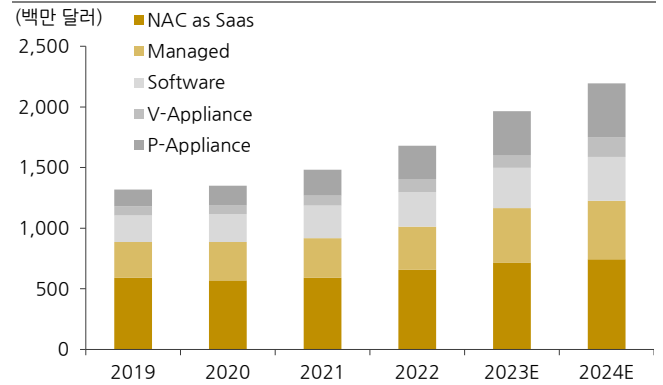
자료: Markets&Markets, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 NAC(Network Access Control) 시장 규모 전망



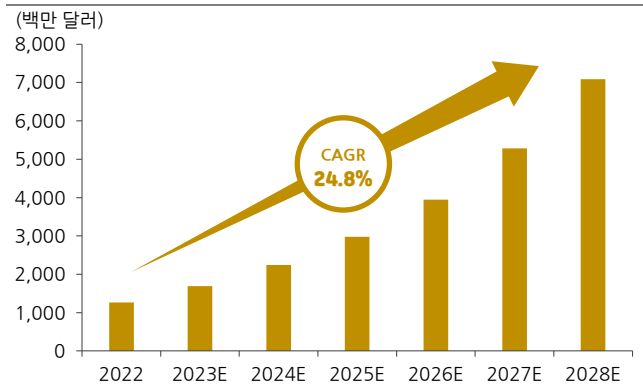
자료: 2020Frost&Sullivan, 한국IR협회의 기업리서치센터

제품별 글로벌 NAC시장 규모 및 전망



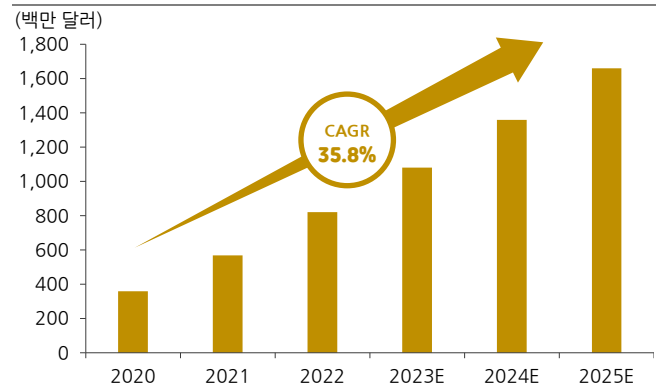
자료: 2020Frost&Sullivan, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 EDR 시장규모 전망



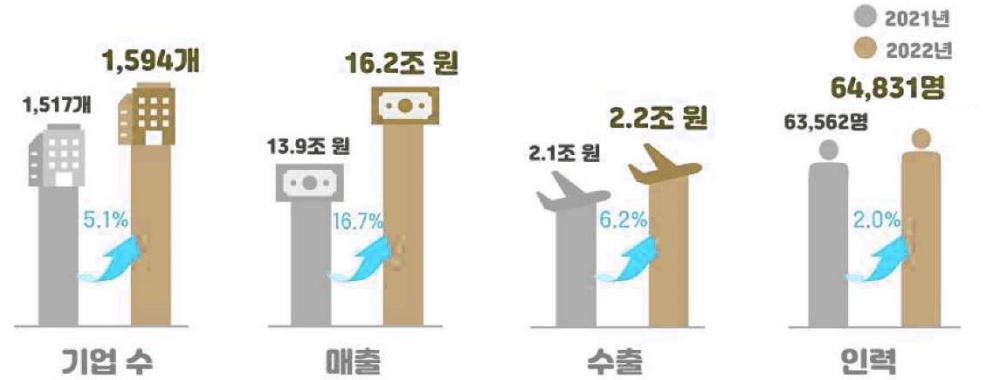
자료: ResearchandMarkets, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 ZTNA(Zero Trust Network Access) 시장 규모 및 전망



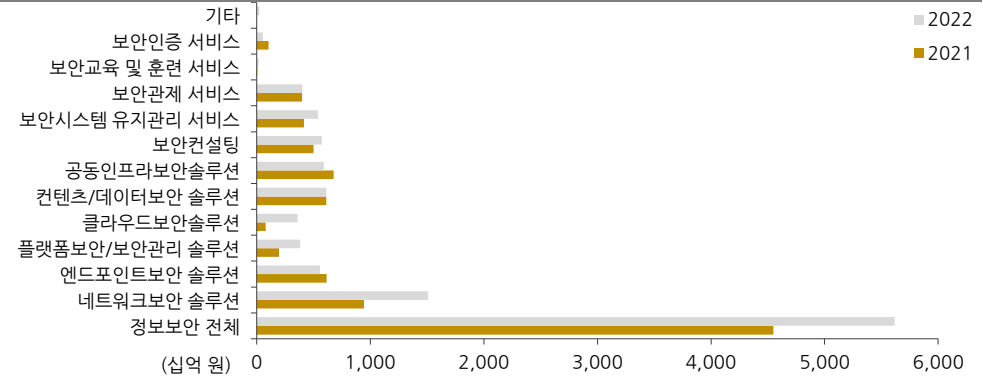
자료: 2022Gartner, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 정보보호산업 규모 현황



자료: 과학기술정보통신부, 한국정보보호산업협회, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 정보보호산업 매출액 현황



자료: 과학기술정보통신부, 한국정보보호산업협회, 한국IR협회의 기업리서치센터

2023년 국내 정보보호산업 실태조사

대분류	중분류	K SIC10	ICT통합분류체계	
			산업편	품목편
정보보안 제품 (솔루션)	네트워크보안 솔루션	58221.시스템소프트웨어	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업	1311.5400 네트워크보안장비
	엔드포인트보안 솔루션			2312.1200 어플리케이션 호스팅
	플랫폼보안/보안관리 솔루션			1225.6000 기타 입력장치
	클라우드보안 솔루션			2313.1000 VPN
	컨텐츠/데이터 보안 솔루션			3112.0000 보안
	공동인프라보안 솔루션			3123.9000 기타 산업특화SW
				3114.0000 IT운영관리
정보보안 관련 서비스	보안컨설팅 서비스	62021.컴퓨터시스템 통합자문 및 구축서비스업	컴퓨터시스템 통합 및 관리업	3311.0000 IT컨설팅
	보안시스템 유지관리/보안성 지속 서비스	62090.기타 정보기술 및 컴퓨터운영 관련 서비스업	기타 정보기술 및 컴퓨터운영 관련 서비스업	3321.0000 IT시스템관리 3323.0000 IT지원서비스
	보안관제 서비스	62021.컴퓨터시스템 통합자문 및 구축서비스업	컴퓨터시스템 통합 및 관리업	2314.3000 보안관리서비스
	보안교육 및 훈련서비스			3323.2000 교육훈련
	보안인증 서비스			3323.0000 IT지원서비스

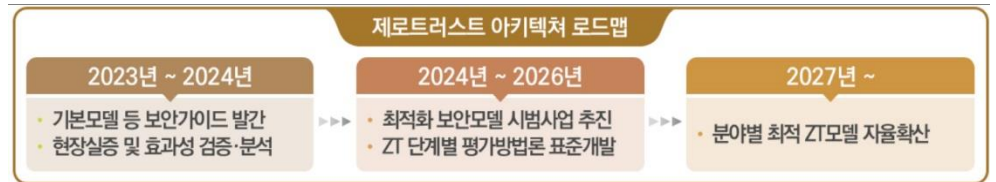
자료: 과학기술정보통신부, 한국정보보호산업협회, 한국IR협회의 기업리서치센터

2023.09 '정보보호산업 글로벌 경쟁력 확보 전략' 주요 정책 방안

비전	글로벌 정보보호산업 강국 도약		
목표	'27년까지 정보보호산업 세계 5위권 진입	'27년까지 정보보호산업 시장규모 30조원 달성	'27년까지 보안 유니콘 육성
추진 전략	<ol style="list-style-type: none"> 1 보안패러다임 전환 주도권 확보 및 新시장 창출 2 협업기반 조성을 통한 신흥시장 진출 강화 3 글로벌 공략을 위한 단단한 산업 생태계 확충 4 차세대 정보보호 기술 경쟁력 확보 		

자료: 과학기술정보통신부, 한국IR협의회 기업리서치센터

2023.09 제로 트러스트 로드맵 발표



자료: 과학기술정보통신부, 한국IR협의회 기업리서치센터

혁신적인 통합솔루션·서비스 개발을 위한 민간주도형 전략적 협업 체계 강화 'K-시큐리티 얼라이언스'



자료: 과학기술정보통신부, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

독보적인 국내 1위 NAC, EDR 업체

지니언스의 NAC의 경우
2022년 공공 조달 부문에서
MS 77%를 기록하며 전년
대비 +15%p 이상 개선

동사는 NAC 분야에서 독보적 점유율을 바탕으로 매년 안정적인 실적 성장세를 기록해왔으며 2020년 차세대 보안 솔루션인 EDR 솔루션 VER2 출시 이후 국내 EDR 시장을 주도하는 주요 업체로 자리매김했다.

NAC는 네트워크 접근 제어 솔루션으로 네트워크에 접속하는 접속 단말기(PC, 모바일, 노트북 등)를 식별하여 안전한 단말기와 사용자만 네트워크에 접근할 수 있도록 보호하는 솔루션이다. 글로벌 NAC 시장 규모는 2022년 17억달러로 추산되며 2019년부터 2024년까지 연평균 성장률 10.4%를 기록할 것으로 전망되고 있다. 지니언스의 NAC의 경우 2022년 공공 조달 부문에서 MS 77%를 기록하며 전년 대비 +15%p 이상 개선되며 국내 NAC 시장을 선도하고 있다.

국내 공공기관 수주에서 독보적인 레퍼런스와 점유율을 바탕으로 최근 일반 기업향 수주도 의미 있게 증가하고 있으며, 현재 전체 매출액의 90% 이상 NAC부문에서 발생하고 있는 점을 고려하면 Genian NAC의 2018~2023F CAGR은 +15% 수준으로 글로벌 시장 성장률을 크게 상회하고 있다.

2023년 전체 NAC부문
매출액은 전년 대비 13%
증가한 390억원 추정

코로나19를 계기로 재택근무, 원격근무가 확산되며 금융, 공공, 의료 기관이 아닌 일반기업들의 네트워크 보안이 필수화되었고, NAC는 다양한 IT 기기가 사용되는 환경에서 내부 네트워크를 효과적으로 보호할 수 있는 솔루션인 만큼 꾸준히 신규 고객 유입이 진행 중이다. 현재 NAC부문 매출액은 50%는 기존 고객, 50%는 신규 고객에서 발생하고 있는 것으로 판단된다.

또한 동사는 2020년 6월 클라우드 기반의 구독형 NAC 서비스도 출시했다. 현재 NAC 매출액 대부분을 차지하는 구축형 솔루션의 경우 연간 라이선스 및 유지보수 계약을 기반으로 수익이 발생하며 영업이익률이 20%를 상회하는 것으로 추정된다. 구독형 NAC의 경우 매월 단위 과금 구조로 구축형 대비 연중 실적 변동성을 낮출 수 있으며 이익 기여도도 더 높은 편이다. 중견/중소 민간기업을 중심으로 NAC 수요가 증가하고 있으며 수익성 좋은 구독형 NAC 이용 시 고객은 초기 투자비용을 낮출 수 있는 점도 긍정적이다.

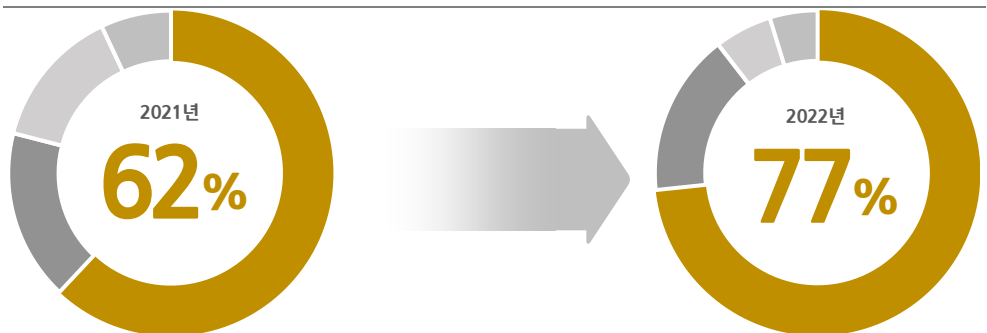
캐시카우인 구축형 NAC를 통한 안정적인 실적 성장을 기반으로 꾸준히 구독형 NAC 매출 성장세가 더해질 전망이다. 2023년 전체 NAC부문 매출액은 전년 대비 13% 증가한 390억원을 추정한다.

Genian NAC레퍼런스 - 누적 2,400여개 고객사 확보

ncia	우정사업본부 KOREA POST	exx	KEB 하나은행	우리은행	IBK기업은행	HYUNDAI KIA MOTORS	LG화학	SK아이닉스
K water	KTC 한국철도시설공단	KorROAD 도로교통공단	Standard Chartered SC저축은행	MG새마을금고	신협	SK C&C	롯데홈쇼핑	HYUNDAI INNOVATION COMMERCIAL
부산항만공사 BPA	전경보험생명기반	KBS	BNK 경남은행	광주은행	신한저축은행	KCC	등이제약	ILDONG 열등제약
법무부	중소기업청	농촌진흥청	BS저축은행	Heungkuk Life Insurance	H 현대해상	SAMSUNG 엑스콤	SAMSUNG 삼성디스플레이	SAMSUNG 제일모직
경찰청	한국은행 THE BANK OF KOREA	NOC 한국석유공사	한화손해보험	DB손해보험	신한생명	HYUNDAI amco	MBC	한국소비자원
농림축산식품부	근로복지공단 Korea Workers' Compensation & Welfare Service	수호천사중앙생명	ING	MERITZ 머릿지피	CHANNEL	중앙일보	CJ E&M	KB생명
방위사업청	조달청	국회사무처	The-K 손해보험	금융결제원	동양시멘트	S-OIL 에스오일	오리온	국민건강보험
KBX 전력거래소	5077 세브란스	MIRAE ASSET 미래에셋증권	우리카드	하나카드	Kwoonjin	Domino's Pizza	OLYMPUS	한국에너지공단
관세청	국토교통부	Hyundai Card 현대카드	비씨카드	현대증권	THE ELAND	BGF리테일	하이마트	국립수안과학원
환경부	KOM-CO 한국조세공사	NH투자증권	KDB대우증권	아주캐피탈	SAMSUNG 삼성서울병원	서울아산병원 Seoul Asan Medical Center	고려대학교의료원 Korea University Medical Center	YINCO 여천NCC

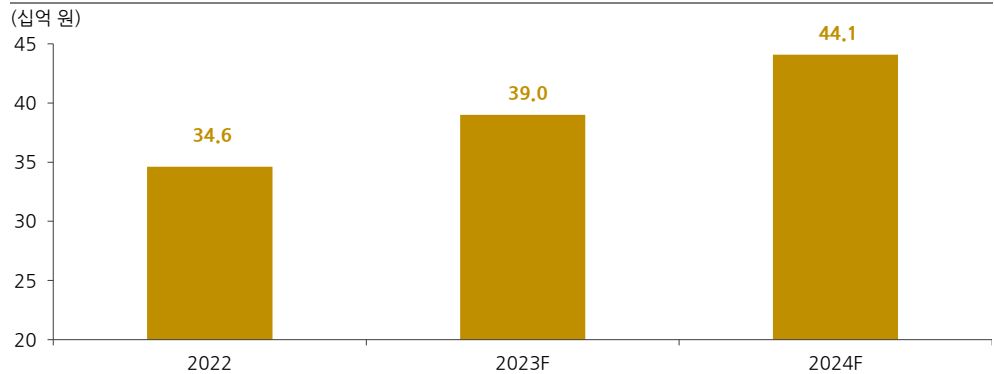
자료: 지니언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

나라장터 종합쇼핑몰 NAC시장 점유율 - 공공 조달



자료: 지니언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

NAC부문 매출액 전망



주: 2022년 NAC 부문 매출액은 당사 추정
 자료: 지니언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

지니언스의 EDR부문 매출액
2023년 전년 대비 30% 이상
증가한 50억원 전망

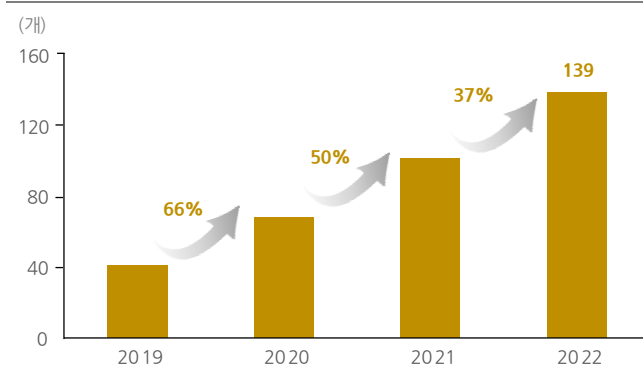
신규 성장동력 GenianEDR 고성장세 지속

지니언스는 2017년 자체 EDR 솔루션을 국내 최초로 개발하는데 성공했으며 빠르게 국내 시장을 선도하며 고객군을 확대하고 있다. 신규 성장동력인 GenianEDR의 경우 국내 EDR 시장을 빠르게 선점하고 있다. EDR(Endpoint Detection & Response)은 알려지지 않은 위협을 탐지하고 대응하는 솔루션이다. 기존 백신과 같은 안티바이러스 솔루션은 알려진 악성코드, 바이러스를 차단하는데 효과적이거나 신종 바이러스의 경우 침해 이후 사후적 대응에 그치는 한계가 있으며 사후 대응에도 바이러스 패턴 분석이 시간이 소요된다. EDR은 이러한 백신의 한계를 보완하기 위해 엔드포인트(PC, 서버 등) 레벨에서 선제적으로 신종 바이러스나 악성코드를 차단하는 솔루션으로 적용되고 있다.

GenianEDR의 누적 고객수는 2019년 40군데에서 2022년말 139군데로 급증했으며 공공조달 부문에서 2022년 점유율은 전년 대비 +5%p 개선된 84%를 차지하며 경쟁사 안랩, 엠피코어 등과의 격차가 확대되었다. 글로벌 EDR업체인 NortonLifeLock, CrowdStrike 대비 GenianEDR은 가격 경쟁력 및 유지보수에 유리하며 국내 솔루션 중 유일하게 안티 랜섬웨어 모듈 탑재하고 있어 최근 외산 솔루션의 국내 점유율도 가져오고 있다.

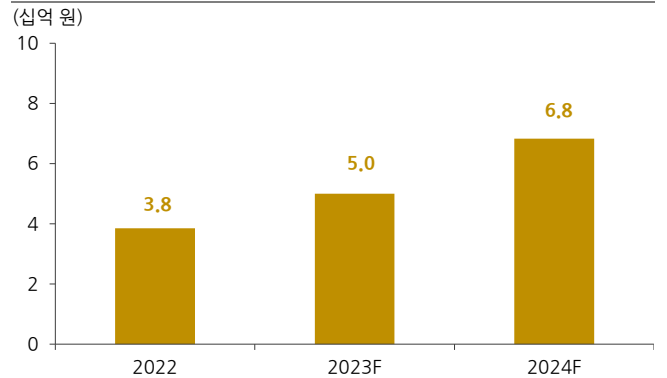
지니언스의 EDR부문 매출액은 2023년 전년 대비 30% 이상 증가한 50억원을 전망한다. GenianEDR은 현재 전체 매출액의 10% 비중을 차지하는 것으로 판단되며 구독형 수익 모델을 갖추고 있는 만큼 향후 외형 레벨 상승으로 EDR부문 투자금 회수 시기에 도달한다면 현재 캐시카우인 NAC부문 OPM을 상회하는 이익률 달성도 가능할 것으로 기대된다.

연도별 GenianEDR 누적 고객 수



자료: 지니언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

EDR부문 매출액 추정



자료: 지니언스, 한국IR협의회 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

2023년 상반기 호실적 달성

2023년 상반기 매출액은 YoY +19.5% 증가한 184억원, 영업이익은 YoY +31.5% 증가한 24억원 기록

2023년 상반기 매출액은 전년 동기 대비 +19.5% 증가한 184억원, 영업이익은 전년 동기 대비 +31.5% 증가한 24억원을 기록하며 견조한 실적 성장세를 시현했다. 2023년 1분기 매출액 91억원(+59.9% YoY), 영업이익 13억원(흑자전환 YoY)을 기록하며 1분기 역대 매출액을 달성했다. 외형 성장 주요인은 캐시카우인 NAC의 민간 기업 수요 증가와 국방/금융권에서의 EDR 매출 성장이 더해졌기 때문이다.

1분기는 연중 매출 기여가 가장 적은 비수기로 2018년부터 1Q 영업적자가 이어졌으나, 올해에는 가파른 외형 성장으로 판매관리비 증가를 상쇄하며 흑자전환에 성공했다. 2분기 실적은 매출액 93억원(-4.1% YoY), 영업이익 11억원(-44.5% YoY)을 기록했다. 작년 기저 부담과 비용 증가 영향이 있었으나 기존 NAC 고객의 솔루션 도입 확대가 이어지며 안정적인 실적 흐름을 보였다.

2023F 매출액 440억원(+14.4% YoY), 영업이익 77억원(+10.7%)

2023년 하반기 매출액 비중은 연간 실적의 58% 차지할 전망. 2023년 연간 매출액 YoY +14.4% 증가한 440억원, 영업이익은 YoY +10.7% 증가한 77억원 예상

2023년 하반기 매출액 비중은 연간 실적의 58%를 차지할 전망이다. 2023년 3분기 실적은 매출액 78억원(+8.8% YoY), 영업이익 8억원(-31.9% YoY)을 전망하며 연중 최대 성수기인 4분기의 경우 매출액 178억원(+11.9% YoY), 영업이익 45억원(+13.7% YoY)을 추정한다. 지난 6월 발생한 서버 침해 사건으로 당시 재계약 및 신규 계약을 논의 중이던 고객사들의 계약 여부에 불확실성이 가중되었으나 비수기인 3분기 YoY 실적 모멘텀이 이어지며 해당 우려를 축소할 수 있을 것으로 기대된다. 연중 최대 성수기인 4분기의 경우 매출액과 영업이익은 각각 연간 실적의 40.5%, 62.0%를 차지할 것으로 판단한다.

2023년 연간 매출액은 전년 대비 +14.4% 증가한 440억원, 영업이익은 전년 대비 +10.7% 증가한 77억원을 예상한다. 부문별 매출액은 네트워크 제품 357억원(+13.6% YoY), 용역 83억원(17.9%)을 전망하며 제품군별 매출액은 NAC(솔루션+용역) 390억원(+12.7% YoY), EDR 50억원(+30.0% YoY)을 추정한다.

NAC의 경우 독보적인 국내 공공기관 수주 레퍼런스를 바탕으로 민간기업향 수주 확대가 더해지며 YoY 13% 수준의 외형 성장을 기록할 것으로 기대된다. EDR의 경우 국내 최초로 2017년 버전1 출시 이후 2020년 버전2를 런칭했으며 2022년부터 대형 은행을 중심으로 수요가 발생하고 있다. ResearchandMarkets에 따르면 글로벌 EDR 시장 규모는 2022~2028F CAGR +24.8% 성장세를 기록할 것으로 예상되며, 국내의 경우 최근 글로벌 시장 성장세를 큰 폭으로 상회하는 것으로 판단된다. 2022년부터 본격적인 매출 성장세가 시작된 EDR은 2023년 제2금융권 및 공공기관을 중심으로 수요가 확대되며 동사의 신규 성장동력으로 자리매김할 전망이다.

임직원의 70%가 연구개발 인력으로 구성되어 있다. 2023년에도 적극적인 신규 인력 충원이 진행되었으며 연간 영업이익률은 전년 대비 -0.6%p 감소한 17.4%를 예상한다.

연간 실적 테이블

(단위: 십억원, %)

	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	26.8	31.9	38.5	44.0	50.9
네트워크보안 제품	22.2	26.3	31.4	35.7	41
네트워크보안 용역	4.5	5.6	7.0	8.3	9.9
기타	0.1	0.0	0.0	0.0	-
영업이익	2.6	5.9	6.9	8.1	9.4
영업이익률	9.7	18.5	18.0	18.5	18.4
당기순이익	3.4	6.2	7.1	8.3	9.3
당기순이익률	12.8	19.3	18.6	18.8	18.2
YoY					
매출액	7.6	19.0	20.5	14.4	15.7
네트워크보안 제품	5.0	18.6	19.4	13.6	14.9
네트워크보안 용역	22.1	24.3	25.9	17.9	19.4
기타	10.0	-92.6	-77.8		
영업이익	12.9	127.9	17.2	17.7	22.5
당기순이익	10.2	80.3	15.8	16.0	18.9

자료: 지니언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

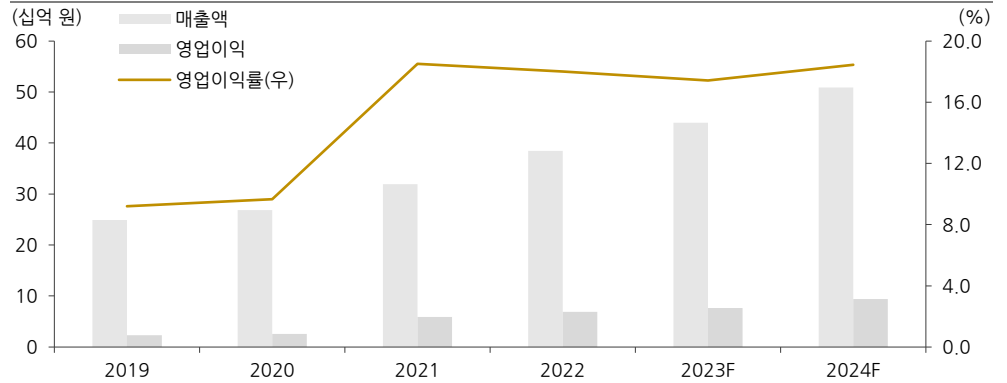
분기 실적 테이블

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F
매출액	5.7	9.7	7.2	15.9	9.1	9.3	7.8	17.8
네트워크보안 제품	4.5	8.3	5.5	13.1	7.6	7.2	6.3	14.6
네트워크보안 용역	1.2	1.4	1.6	2.8	1.5	2.1	1.5	3.2
기타	0.0		0.0		0.0	0.0		
영업이익	-0.1	1.9	1.2	3.9	1.3	1.1	0.8	4.5
영업이익률	-1.4	19.5	16.2	24.8	14.7	11.3	10.2	25.2
당기순이익	0.2	2.0	1.4	3.5	1.2	1.6	0.7	4.3
당기순이익률	4.0	20.5	19.6	22.2	13.7	16.8	9.1	24.1
YoY								
매출액	19.6	48.9	14.4	10.5	59.9	-4.1	8.8	11.9
네트워크보안 제품	20.4	58.8	14.2	4.6	68.3	-13.2	14.1	11.6
네트워크보안 용역	17.5	9.1	15.2	50.1	27.6	49.8	-9	13.6
기타	-85.7							
영업이익	적지	59.0	50.1	-9.3	흑전	-44.5	-31.9	13.7
당기순이익	-56.2	68.4	37.3	2.1	449.9	-21.2	-49.4	21.6

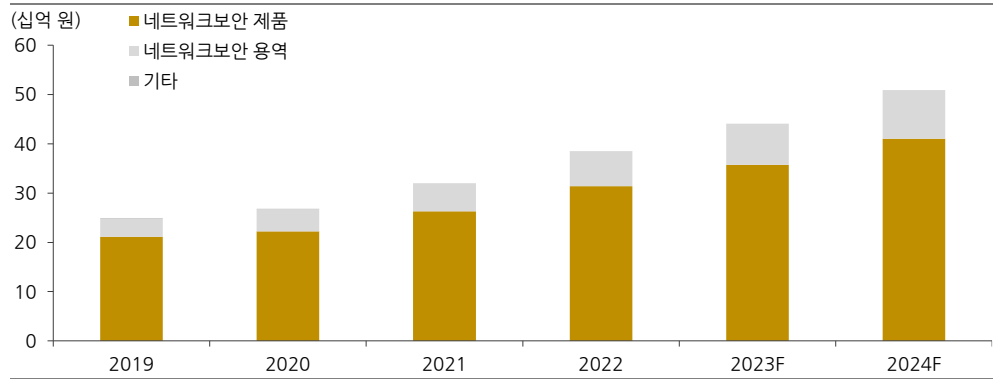
자료: 지니언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이



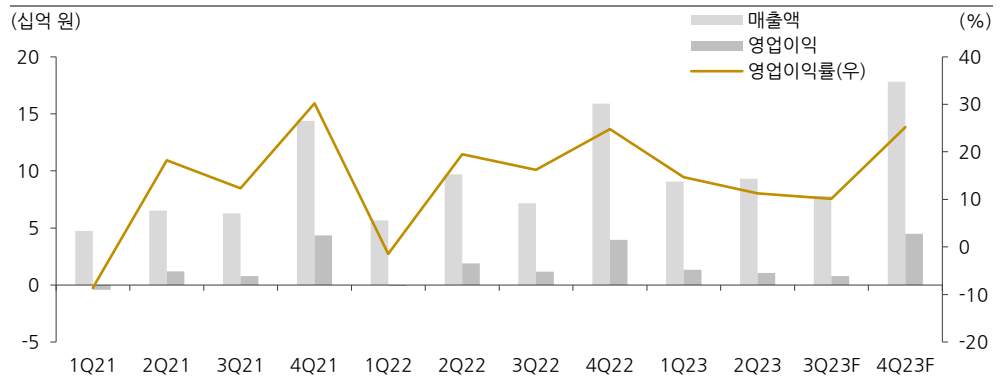
자료: 지니언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 부문별 매출액 추이



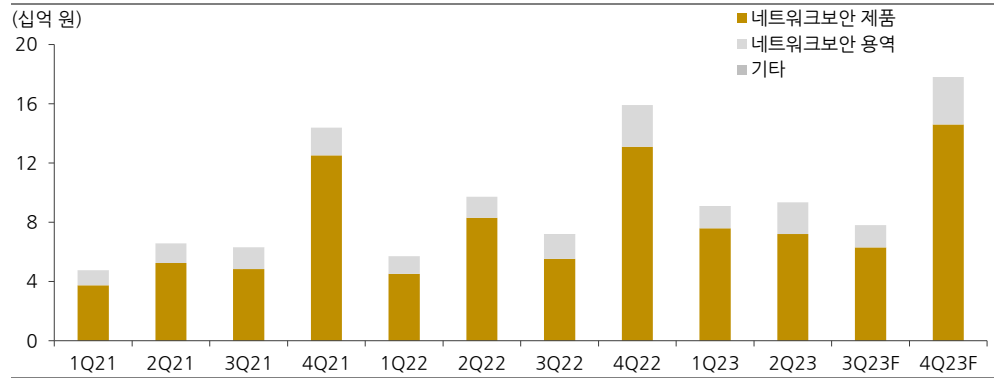
자료: 지니언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

분기별 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이



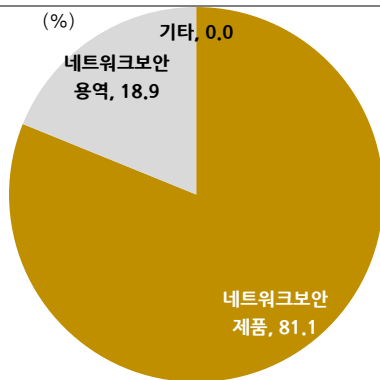
자료: 지니언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

분기 부문별 매출액 추이



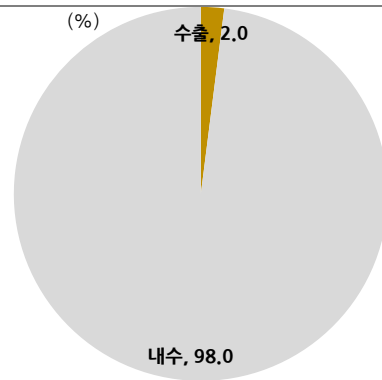
자료: 지니언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

2023F 부문별 매출 비중



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

2023F 내수, 수출 비중



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

2023F PER 15.5배

**하반기에도 성장 모멘텀 지속,
향후 제로 트러스트 전환에
따른 수혜 돌보일 전망**

지니언스의 현재 주가는 2023년 PER 기준 15.5배에서 거래 중이며 코스피, 코스닥의 평균 PER은 16배, 31배 수준이다. 2023년 연초 이후 1분기 실적 모멘텀이 돋보이며 동사의 기업가치는 PER 배수 20배 이상으로 주가 상승세를 기록했으나, 6월 7일 동사의 NAC 업데이트서버 침해 사고가 알려져 향후 사업 운영에 대한 우려가 확대되자 단기간 주가 조정이 발생했다. 현재 국가 기관과 함께 해당 사건을 조사 중이며 관련 이슈로 실질적인 고객사 손해, 동사의 운영 정책 변화 등은 발생하지 않았다.

사고 발생 시기인 2분기말 계약 갱신 시기가 맞물렸던 고객들의 경우 해당 이슈 일단락된 이후 3분기 중 대부분 계약을 연장한 것으로 파악되며 동사의 실적 흐름에 미치는 영향은 미미할 것으로 예상되고 있다. 아직 동사의 기업가치는 해당 이슈 발생 이전으로 회복하지 않은 상태인 반면 연중 최대 성수기인 4Q23 성장 모멘텀이 두드러질 전망이며, 제로 트러스트 전환 시 국내 공공기관 보안 솔루션 수주에서 독보적인 점유율을 갖고 있는 동사의 수혜가 돌보일 전망이다. 지니언스의 추세적인 기업가치 회복세를 기대한다.

지니언스 주가 추이



12MF PER Band



12MF PBR Band



지니언스의 PER Level

(단위: 배)

2020Y			2021Y			2022Y			2023F	2024F
Low	Avg	High	Low	Avg	High	Low	Avg	High	2023.09.07 추가 기준	2023.09.07 추가 기준
6.5	14.0	24.5	8.9	12.2	22.2	8.9	12.2	17.3	15.5	13.1

자료: Quantivise, 한국IR협의회 기업리서치센터



리스크 요인

보안 솔루션 업체 특성상 실적 계절성이 다른 업종보다 큰 편이다. 솔루션 매출액이 급증하는 4분기 연간 매출액의 40%가 발생하며 비수기인 1, 3분기의 경우 분기 매출액은 연간 실적의 15~20%의 매출이 발생하는 편이다. 동사는 지속적으로 인력 충원 및 연구개발 투자를 진행 중이며 올해에도 비용 증가가 불가피하다. 타업종 대비 계절성이 높은 만큼 비수기의 경우 비용 증가에 따른 이익률 둔화가 돋보일 수 있다.

아직 해킹 사고 발생시 이해관계자들 간 배상 책임과 기준이 모호하게 설정되어 있어 관련 이슈 발생 및 보도 시 우려가 증폭되며 기업가치 변동성에 영향을 줄 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	268	319	385	440	509
증가율(%)	7.6	19.0	20.5	14.4	15.7
매출원가	110	124	158	180	207
매출원가율(%)	41.0	38.9	41.0	40.9	40.7
매출총이익	158	196	227	260	302
매출이익률(%)	59.0	61.3	58.9	59.1	59.3
판매관리비	132	136	157	183	208
판매비율(%)	49.3	42.6	40.8	41.6	40.9
EBITDA	35	67	75	83	100
EBITDA 이익률(%)	13.0	20.9	19.6	18.8	19.6
증가율(%)	16.7	90.6	13.4	9.7	20.7
영업이익	26	59	69	77	94
영업이익률(%)	9.7	18.5	18.0	17.4	18.4
증가율(%)	12.9	127.9	17.2	10.7	22.5
영업외손익	2	14	12	14	15
금융수익	3	7	12	14	14
금융비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-0	8	1	0	1
종속/관계기업관련손익	-0	-1	-4	-3	-3
세전계속사업이익	28	72	78	87	106
증가율(%)	6.4	159.1	7.8	11.8	21.2
법인세비용	-6	11	7	9	13
계속사업이익	34	62	71	78	93
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	34	62	71	78	93
당기순이익률(%)	12.8	19.3	18.6	17.7	18.2
증가율(%)	10.2	80.3	15.8	9.2	18.9
지배주주지분 순이익	34	62	71	78	93

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	39	57	94	65	62
당기순이익	34	62	71	78	93
유형자산 상각비	6	5	5	5	4
무형자산 상각비	3	3	2	2	2
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-8	-22	5	-9	-26
기타	4	9	11	-11	-11
투자활동으로인한현금흐름	-23	-43	-71	-30	-23
투자자산의 감소(증가)	23	-15	-2	-25	-2
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-2	-2	0	0
기타	-45	-26	-67	-5	-21
재무활동으로인한현금흐름	-21	-3	-12	-13	-14
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	-11	-13	-14
기타	-21	-3	-1	0	0
기타현금흐름	-0	0	-0	0	-1
현금의증가(감소)	-5	12	11	23	25
기초현금	36	31	43	53	76
기말현금	31	43	53	76	101

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
유동자산	320	336	475	530	620
현금성자산	31	43	53	76	101
단기투자자산	175	158	291	303	331
매출채권	80	104	80	102	127
재고자산	10	25	40	37	46
기타유동자산	24	6	11	13	15
비유동자산	122	191	122	144	143
유형자산	55	54	53	48	44
무형자산	35	33	31	30	28
투자자산	14	95	34	62	67
기타비유동자산	18	9	4	4	4
자산총계	441	527	597	674	763
유동부채	60	106	108	111	119
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	19	42	41	48	55
기타유동부채	41	64	67	63	64
비유동부채	32	9	10	20	24
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	32	9	10	20	24
부채총계	92	116	118	131	143
지배주주지분	349	411	479	543	621
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	133	133	133	133	133
자본조정 등	-66	-66	-63	-63	-63
기타포괄이익누계액	2	1	0	0	0
이익잉여금	233	296	362	426	504
자본총계	349	411	479	543	621

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023F	2024F
P/E(배)	18.2	19.4	10.9	15.5	13.1
P/B(배)	1.8	2.9	1.6	2.2	2.0
P/S(배)	2.3	3.8	2.0	2.8	2.4
EV/EBITDA(배)	12.0	15.0	5.8	10.3	7.9
배당수익률(%)	0.0	0.9	1.8	1.3	1.4
EPS(원)	363	654	757	826	983
BPS(원)	3,698	4,354	5,072	5,748	6,571
SPS(원)	2,839	3,379	4,071	4,657	5,389
DPS(원)	0	120	150	165	175
수익성(%)					
ROE	10.0	16.2	16.1	15.3	16.0
ROA	7.9	12.8	12.7	12.3	12.9
ROIC	16.3	44.1	61.1	59.7	62.2
안정성(%)					
유동비율	534.2	315.9	438.0	478.2	519.3
부채비율	26.3	28.2	24.6	24.2	23.0
순차입금비율	-58.2	-48.4	-71.4	-66.0	-69.1
이자보상배율	291.9	1,131.8	1,107.8	1,148.4	1,281.8
활동성(%)					
총자산회전율	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	3.3	3.5	4.2	4.8	4.4
재고자산회전율	25.6	18.4	12.0	11.6	12.3

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설 방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.