

지니언스 (263860, KQ)

투자의견

Not Rated

현재주가

12,060 원

AI 시대, 사이버 보안 시장 중요성은 더욱 부각
모건스탠리 자회사 5% 지분 취득은 이유있는 매수

투자 SUMMARY

- 2005년 설립, 2017년 코스닥 시장 상장한 국내 1위 NAC, EDR 소프트웨어 기업
- 지난 3월 글로벌 투자은행 모건스탠리 자회사의 5.04% 지분 취득 공시는 유의미
- 성장 가능성 높은 이유는 해외시장(중동, 미국 등) 공략 및 매출이 발생하고 있다는 점
- 지난해 UAE에서 열린 중동 최대 ICT 박람회 참가해 PoC 계약 등 성과 거둬
- 2대주주 Miri Capital 지분 15.12%, 첫 자사주 소각 실시, 현재 PER은 밴드 하단
- 2025E 매출 562억원(+13.3%, YoY), 영업이익 118억원(+20.4%, YoY) 전망

기업탐방일자 2025.03.20
발행일자 2025.04.02

Company Data

시가총액 1,095억원
발행주식수 9,079,600주
유동주식수 5,061,149주
자본금 47억원
액면가 500원

Stock Data

52주 최고가 13,250원
52주 최저가 8,310원
3개월 일평균 거래대금 6.9억원
외국인지분율 24.13%
유동주식 비율 55.74%
주주현황

- 이동범 외 2인 39.26%
- Miri Capital Management 15.12%
- Morgan Stanley&Co 5.04%



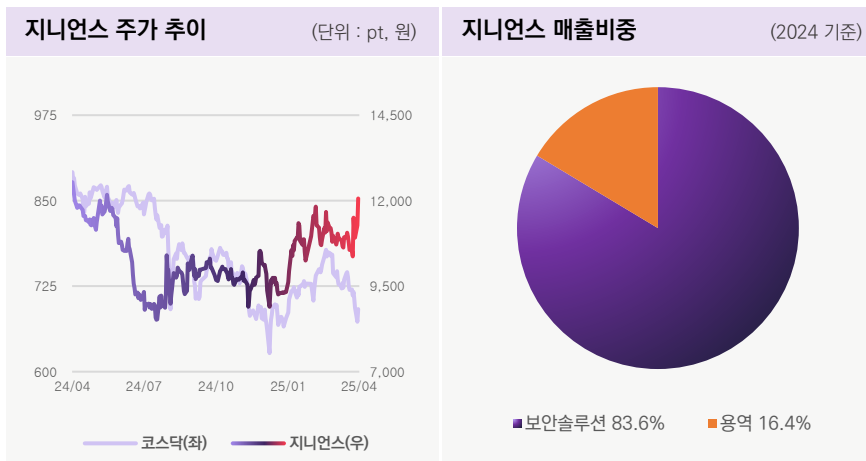
Analyst

이충현

value@valuefinder.co.kr

現 독립리서치법인 밸류파인더 대표 & 연구원
금융투자분석사 자격보유(금융투자협회)

前 유안타증권 / IBK투자증권



지니언스	연도별 실적 및 주요 지표 추이 (단위: 억원, 원, 배, %)				
	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	385	429	496	562	628
영업이익	70	65	98	118	140
지배주주순이익	71	62	109	124	143
영업이익률	18.2%	15.2%	19.8%	21.0%	22.3%
ROE	16.0%	12.6%	20.2%	20.2%	20.3%
EPS	805	719	1,258	1,440	1,693
BPS	5,428	5,854	6,584	7,704	8,798
PER	10.9	19.1	8.0	8.8	7.7
PBR	1.5	2.1	1.4	1.6	1.4



독립리서치법인 밸류파인더
공식 텔레그램 채널 QR코드
홈페이지: <https://valuefinder.co.kr>

2017년 코스닥 시장 상장한 국내 1위 NAC, EDR 소프트웨어 기업

2017년 코스닥시장에 상장한
NAC, EDR 전문 보안기업

동사는 2005년 1월 설립, 2017년 8월 코스닥 시장에 상장한 정보보안 소프트웨어 기업이다. 동사 주요 제품은 기업 내부 네트워크를 보호하는 NAC(Network Access Control), 사용자의 행위 및 PC 내부를 모니터링해 알려지지 않은 위협을 탐지하고 대응하는 EDR(Endpoint Detection & Response), 클라우드와 원격 등 다양한 네트워크 환경을 보호하는 제로트러스트 보안 솔루션 ZTNA(Zero Trust Network Access)로 구성돼 있다. 현재 제품 매출비중은 NAC:EDR=80:15로 NAC 솔루션이 동사 핵심 캐쉬카우이며 EDR 솔루션은 이제 실적이 본격화되기 시작한 신성장동력이다. 나머지 5%는 ZTNA, GPI 등의 솔루션이 차지하고 있다.

2024년 공공부문
NAC시장점유율 75%(1위)
EDR시장점유율 49%(1위)

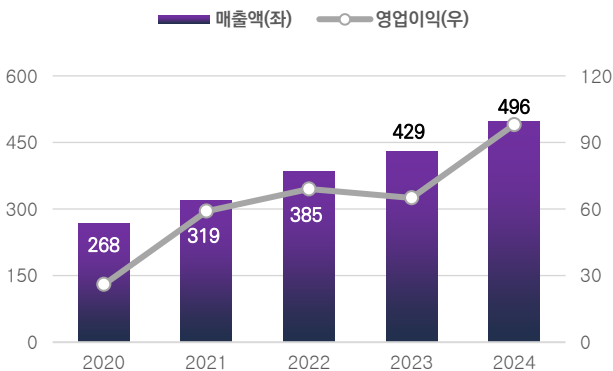
2024년 조달청 기준 동사 NAC, EDR 시장점유율은 각 75%, 49%로 1위를 기록하고 있다. 과거 국내 NAC 시장에서 여러 기업들이 경쟁했으나 대부분 이탈했다. 동사가 1위를 차지하며 NAC 산업 표준이 됐다. 현재 EDR 시장은 빠르게 확장되고 있으며, 국내 1위 보안 기업 안랩도 공공시장에서 빠르게 시장점유율(2024년 기준 약 30% 근접)을 확대하고 있는 것으로 파악된다.

지난달 모건스탠리 자회사
동사지분 5.04% 취득
이외외국계 지분을 합산시
외국인지분율 24% 육박

최근 글로벌 투자은행 모건스탠리의 자회사 Morgan Stanley&Co. International PLC가 동사 지분 5.04% 취득(457,993주)을 공시했다. 이로 인해 동사의 외국계 지분율은 24%까지 증가(Miri Capital Management LLC. 15.12% 포함, 2024 사업보고서 기준)했다. 일반적으로 국내 스톡캡 기업에 외국인 투자자의 지분 공시가 흔치 않다는 점을 고려하면 동사의 성장성에 주목한 것이라 추정이 가능하다.

그림1 지니언스 매출액 및 영업이익의 추이

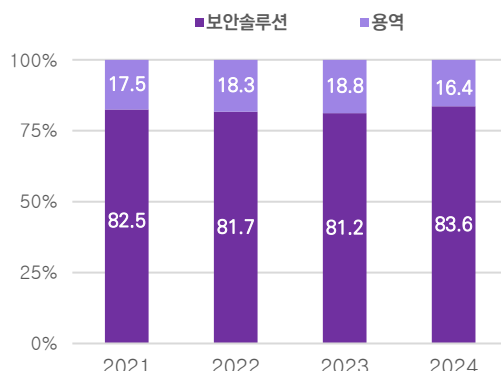
(단위: 억원)



자료: 전자공시 DART, 밸류파인더

그림2 지니언스 사업부문별 매출 비중

(단위: %)



자료: 전자공시 DART, 밸류파인더

그림3 지니언스 주요 연혁

설립기		성장기	
2005	지니네트웍스 설립	2019	EDR 사업 부문, 공공-금융-제조 대형 레퍼런스 확보
2006	네트워크 접근제어 솔루션 'Genian NAC v1.5' 출시		미주-유럽-중동 클라우드 기반 NAC 공급
2012	유무선 네트워크 접근제어 'Genian NAC Suite v4.0' 출시	2020	EDR 솔루션 'Genian Insights E v2.0' 출시
2016	미국법인 GENIANS, INC. 설립	2022	가트너 선정 '글로벌 TOP5 NAC 업체' 선정 제로트러스트 관련 기술 특허 취득
2017	EDR 솔루션 'Genian Insights E' 출시	2023	클라이온 지분 투자
	지니언스 사명 변경	2024	ZTNA 기업 '퓨처텍정보통신' 흡수합병
	코스닥 시장 상장		

자료: 전자공시 DART, 밸류파인더

국내 NAC, EDR 절대강자

국내 NAC 시장 1위 업체

동사는 국내 공공 NAC 및 EDR 시장에서 가장 높은 점유율을 차지하고 있는 보안업체다. 2024년 기준 NAC 시장 점유율은 75%이며 누적 3,000개 이상의 고객사 레퍼런스를 확보하고 있다. NAC(네트워크 접근 제어 솔루션)은 내부 네트워크에 들어오려는 장비나 사람이 안전하다고 생각되면 진입을 허용하는 솔루션이다. 코로나19 팬데믹 시기에 백신 패스가 있어야만 실내 공간에 입장 가능했던 것과 마찬가지로 인증 받은 사용자와 단말만이 내부 네트워크에 접속할 수 있다. PC, 팩스, 프린터 등 IP를 가진 모든 장비에 적용되는 솔루션이며 네트워크에 접속한 후에도 해당 단말 및 사용자를 지속 추적하여 내부 네트워크를 보호한다.

온프레미스 기반 NAC 주력이지만 클라우드 NAC도 빠르게 성장

동사는 '1년 과금 + 1년 무상 유지보수 + 유상 유지보수' 과금 정책을 가진 온프레미스(On-Premise) 기반 NAC 솔루션을 주력 제품으로 하고 있다. 신규 고객을 발굴해 솔루션을 처음 구축하는 시점에 라이선스 비용을 수취해 1차적으로 매출을 인식하고, 1년 무상 유지보수 기간을 거친 뒤 지속적으로 유지보수 용역수익을 수취하는 형태다. 하지만 클라우드 시장이 성장함에 따라 클라우드 환경의 NAC 솔루션 영업을 함께 진행하고 있다. 클라우드 NAC는 구독형 모델로, 라이선스 비용과 유지보수 비용을 통합한 형태로 구독료를 수취하는 방식이다. 온프레미스 방식에 비해 고객 발굴 첫 해에 인식하는 매출은 적지만 장기적으로 꾸준한 매출과 수익을 얻을 수 있으며, 서비스로 인식되는 유지 보수 비용을 구독료에 녹여 수취할 수 있어 수익성이 궁극적으로는 더 좋다고 볼 수 있다.

그림4 Genian NAC



자료: 지니언스, 밸류파인더

백신과 EDR의 차이

EDR은 PC 이상행위를 탐지하고 대응하는 PC 보안 솔루션이다. 백신과 EDR은 비슷한 면이 있으나 서로 다른 특징을 가진다. 백신은 기존에 알려진 데이터 기반의 위험만 탐지할 수 있지만 EDR은 아직 알려지지 않은 바이러스가 침입했을 때 이를 경고하고 대응한다. EDR의 작동 방식은 네 단계로 나눌 수 있는데 ①단말행위 모니터링/수집 ②위협 탐지 ③위협 대응 ④탐지 위협의 조사 및 분석이다. 단말에서 발생하는 주요 행위를 모니터링하고 상시 저장하다가 이미 알려진 유형의 악성파일을 탐지(백신의 역할)하거나 머신러닝을 통해 악성파일과 유사한 특징을 가진 의심파일을 탐지(EDR 고유의 영역)해낸다. 문제가 있는 파일이라고 분석되면 프로세스를 종료하거나 파일을 격리/삭제하고 관리자에게 경고를 보내며 네트워크에서 격리시키는 식으로 위협에 대응한다. 마지막으로 탐지된 위협의 상세 정보 및 해당 이벤트 타임라인 분석 내용을 리포트의 형태로 제공한다.

EDR은 AI와 머신러닝 기술을 활용 전 세계적으로 하루에만 신변종 악성코드가 30만개 이상 만들어지고 있는 것으로 알려져있다. 백신은 새로운 악성코드가 나온 뒤에 만들 수 있으며 특정 악성코드에만 대응 가능하므로 한계가 명확하다. EDR이 세계적으로 각광받고 있는 이유다. EDR이 알려지지 않은 악성코드에 대응할 수 있는 이유는 AI와 머신러닝 기반 기술을 통해 끊임없이 의심 코드에 대해 학습하기 때문이다.

그림5 Genian EDR과 백신 비교

EDR	VS	안티 바이러스
차세대 지능형 기업용 단일 보안 솔루션		전통적인 개인용 단일 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: 지니언스, 밸류파인더

EDR 솔루션의 본격적인 실적 기여 시작, 성공적인 제품 다각화 사례가 되다

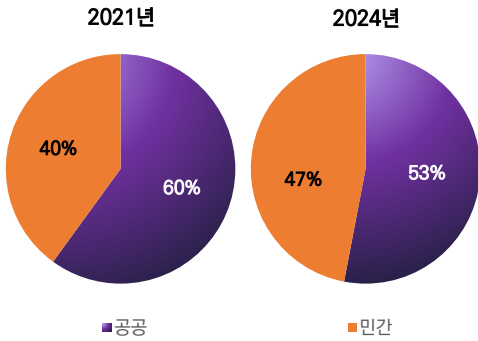
2024년 기준
NAC 비중 80%
EDR 비중 15% 추정

2024년 기준 동사 매출비중은 NAC가 약 80%, EDR이 약 15%를 차지하고 있다. 동사는 2017년 최초로 'Genian Insights E' EDR 솔루션을 론칭했다. 그리고 2018년 이상행위를 탐지하는 기술을 보유한 레드스톤 소프트웨어를 26억원에 인수, 2019년 합병하며 EDR 기술을 고도화시켰다. 동사의 이러한 행보는 최근 자회사 퓨처텍정보통신 흡수합병과도 결을 같이한다. 동사는 현재 제로트러스트 NAC(이하 ZTNA)를 차세대 성장동력으로 삼고 기술 고도화 단계에 있다. 이를 위해 제로트러스트 관련 기술을 보유한 퓨처텍정보통신을 2024년 4월 10억원에 인수하고 2024년 말 흡수합병을 마무리했다.

민간시장 빠르게 침투하며
매출비중 47%까지 증가

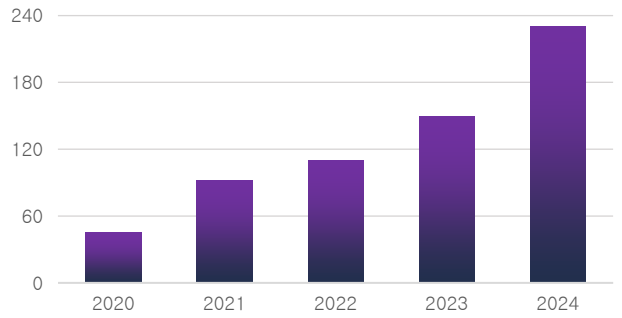
동사는 사업영역 확대를 위해 민간 시장 진출 및 제품군 다변화를 통해 성장을 모색하고 있다. 많은 보안기업들이 공공시장 내 점유율 확대만을 위해 노력하는 모습과는 대비된다. 공공시장(조달청)은 글로벌 기업이 진입할 수 없는 시장이므로 해당 시장에서 높은 지위를 선점하고 있는 보안업체들이 점유율을 계속 지킬 수 있는 요인도 있다. 이들이 민간시장으로 영역을 확장하기 위해서는 국내 대기업이나 외산 업체들의 점유율을 가져와야 하는데 자금력, 브랜드 인지도, 연구개발 인력 등의 측면에서 큰 격차가 존재하기에 그런 경향도 있다. 하지만 2024년 기준 동사 매출처 53%는 공공시장, 47%가 민간시장에 해당하며 꾸준히 민간 비중이 증가하고 있다. 4Q24 동사 실적이 급증한 것도 공공향 매출이 뒷받침되는 가운데 민간 매출이 추가됐기 때문으로 파악된다.

그림6 지니언스 공공 vs 민간 매출비중



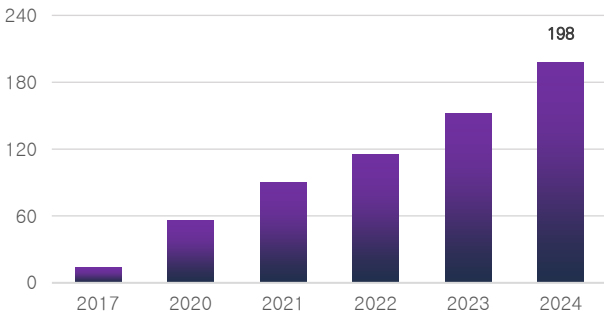
자료: 지니언스, 밸류파인더

그림7 연도별 국내 클라우드 NAC 누적 고객 수 추이 (단위: 개)



자료: 지니언스, 밸류파인더

그림8 연도별 국내 EDR 누적 고객 수 추이 (단위: 개)



자료: 지니언스, 밸류파인더

그림9 Gartner 선정 글로벌 TOP5 NAC 업체



자료: Gartner(2024.12), 밸류파인더

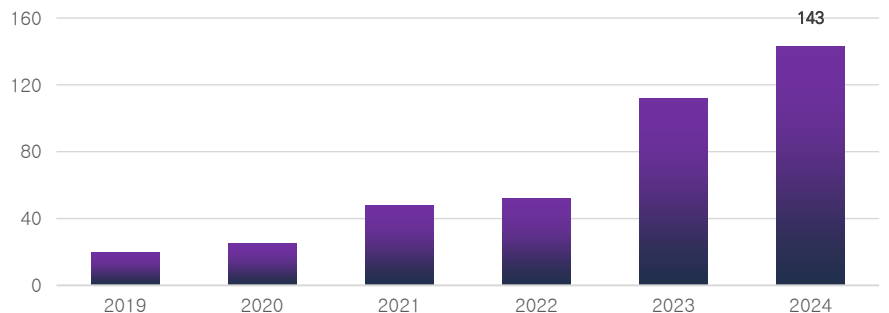
연도별 글로벌 누적 고객수는
2019년부터 CAGR 66% 증가

중동 수출 실적이 미국을 앞지를 것으로 기대

동사는 국내뿐 아니라 해외 27개국 143곳의 고객사를 확보하고 있어 수출 실적도 있다는 점이 긍정적이다. 2024년 기준 동사 해외 수출총액은 13.9억원으로 전체 매출의 2.8%에 해당한다. 고객사는 중동에 가장 많이 포진되어 있지만 금액 기준으로는 미국 비중이 가장 크다는 점을 고려하면 아직까지 중동향 매출은 그리 크지 않은 것으로 추정된다. 점점 이 매출을 확대해 나간다면 수출 기업으로의 도약도 기대되는 부분이다.

그림10 연도별 글로벌 누적 고객 수 추이

(단위: 개)



자료: 지니언스, 밸류파인더

중동 ICT 박람회 GITEX 2024에서 뜨거운 반응을 보인 EDR 솔루션

동사는 지난해 UAE에서 열린 중동 최대 ICT 박람회 GITEX 2024에 참가해 EDR 솔루션을 선보였다. 중동은 동사 NAC 솔루션 고객이 많은 지역으로 전시회에서 기존 고객들을 대상으로도 PoC 계약, 파트너십 논의 등 상당한 성과를 거둔 것으로 파악된다. 실제로 지난해 4Q24 역대 최대 분기 실적을 달성했지만 여기에는 중동 국가들과의 계약이 반영되어 있지 않아 올해 본격적인 매출 반영과 수출 비중 증가를 전망한다.

중동이 글로벌 EDR 업체가 아닌 동사에 관심을 갖는 이유는 'Genian EDR'이 온프레미스 기반 솔루션이기 때문이다. 요즘 시대의 흐름은 클라우드로 가고 있지만 지역별 분쟁이 심한 중동 지역에서는 데이터 유출 및 해킹에 대한 우려가 크기 때문에 데이터를 자체 보관하려는 수요가 높다. 이로 인해 클라우드 EDR을 주력으로 삼고 있는 크라우드 스트라이크 같은 글로벌 EDR 업체가 아닌 온프레미스 EDR 업체인 동사가 수혜를 입을 수 있는 상황이다.

38억원 규모 국책과제 수행중

또한 지난해 8월 동사는 38억원 규모의 사이버보안 국제협력기반 기술개발 국책과제 주관기관으로 선정됐다. 시큐레이어, 테이텀시큐리티, 강원대학교와 공동으로 수행하는 프로젝트로 동사가 이러한 사업을 주관할 수 있게 된 것은 중동에 이미 40곳 이상의 고객을 확보하고 있는 덕분이다. 연구과제를 통해 동사는 연구개발비를 절감함으로써 더 높은 순이익을 실현함과 동시에 제품 경쟁력을 더 키울 수 있을 것으로 판단된다.

그림11 중동 최대 ICT 박람회 GITEX 2024

두바이 자이텍스 2024 전시회
지니언스 등 국내 12개사 참가
직접계약 1건·상담 1천건 성과



자료: 파이낸셜뉴스, 밸류파인더

그림12 사이버보안 국제협력기반기술개발 국책과제

2024년 사이버보안 국제협력기반기술개발사업 개요



자료: IT DAILY, 밸류파인더

첫 자사주 소각 실시, 변화하는 주주환원 행보

동사는 2017년 상장 이래 5차례 자사주 매입, 각 20~25억원 수준으로 매수했다. 그러나 해당 자사주 매입이 시장에서 주주환원 정책으로 받아들여지지 않았던 이유는 임원 스톡옵션 행사만을 위해 사용됐기 때문이다. 임직원은 옵션 행사를 통해 싸게 매입한 주식을 시장에 매각해 차익을 실현하는 경우가 많다. 결국 자사주 매입을 통해 유통주식에서 제거됐던 물량이 시장에 다시 풀리게 되는 셈이다.

지난해부터 시작된 자사주 소각

기존 이런 모습과 달리 동사는 지난해 10월 처음으로 발행주식수 3.9%에 해당하는 자사주 36.5만주를 소각했다. 이 행보는 2대주주 외국계 Miri캐피탈의 영향이 큰 것으로 추정된다. 국내는 자사주 매입이 소각까지 이어지지 않고 일시적인 주주 달래기용으로 사용되는 경우가 많지만 해외에서는 '자사주매입=소각=주당기업가치 상승'이 통상적인 경우다. Miri캐피탈은 동사의 실질적인 SI(전략적 투자자)로서 소통을 지속하며 글로벌 스탠다드로의 전환을 이끌어가고 있는 것으로 파악된다. 회사의 기조가 달라지고 있는 셈이다.

외국계 투자자와의 소통을 통해 글로벌 스탠다드로 나아가는 지니언스

또한 Miri캐피탈은 계속해서 지분을 확대하고 있다. 2025년 4월 1일 기준 Miri캐피탈의 지분율은 15.12%로 2021년 4월 처음으로 5% 이상 취득 공시를 한 이후로 2024년 8월까지 장기간에 걸쳐 지분율을 지속 확대했다. 이 같은 사모펀드의 강한 지분 확대는 동사의 장기적 성장 가능성을 높게 평가하고 있음을 지시하는 신호로 해석할 수 있다.

그림13 지니언스 자사주 소각 공시

1. 소각할 주식의 종류와 수	보통주식 (주)	365,000
	종류주식 (주)	-
2. 발행주식총수	보통주식 (주)	9,444,600
	종류주식 (주)	-
3. 1주당 가액(원)		500
4. 소각예정금액(원)		3,141,253,218
5. 소각을 위한 자기주식 취득 예정기간	시작일	-
	종료일	-
6. 소각할 주식의 취득방법		기취득 자기주식
7. 소각 예정일		2024-10-15
8. 자기주식 취득 위탁 투자중개업자		-
9. 이사회결의일		2024-10-07

자료: Dart전자공시, 밸류파인더

그림14 동사 2대주주 Miri캐피탈 지분율 추이

일시	주식수 (지분율)
2021.04	620,505주 (6.57%)
2021.07	748,363주 (7.92%)
2021.09	858,498주 (9.09%)
2022.11	1,054,436주 (11.16%)
2023.09	1,156,736주 (12.25%)
2023.12	1,193,169주 (12.63%)
2024.07	1,311,769주 (13.89%)
2024.08	1,372,769주 (14.53%)
2024.10	1,372,769주 (15.12%*)

* 자사주 소각으로 인한 지분율 상승

자료: Dart전자공시, 밸류파인더

| 2025년에도 역대 최대 실적 경신 전망

357억원 규모 현금성자산 보유
무차입 경영으로 재무안정성 양호

동사는 2024년 말 기준, 357억원의 현금성자산을 보유하고 있으며 보유 현금을 통해 연간 약 11억원의 금융수익을 얻고 있다. 무차입 경영으로 금융비용은 없으며 재무안정성은 매우 높은 상황이다. 레버리지를 전혀 사용하지 않고, 그간 높지 않은 배당 성향을 보였음에도 10% 이상의 ROE를 지속 유지하고 있는 점이 긍정적으로 보인다.

2024년 동사는 1Q24를 제외한 모든 분기에서 전년대비 큰 폭의 성장을 보이며 매출액 496억원(+15.6%, YoY), 영업이익 98억원(+50.8%, YoY)의 역대 최대 실적을 경신했다. ①국방 및 공공 등 다양한 산업 분야로의 도입 증가 및 민간 부문 매출 증가 ②빠른 글로벌 진출 ③클라우드 NAC 고객수의 큰 폭 증가에 기인한다. 특히 미국향 매출은 2023년 7억원에서 2024년 12억원으로 증가했다.

2025년 추정 실적

매출: 562억원(+13.3%, YoY)

영업이익: 118억원(+20.4%, YoY)

올해는 지난해부터 PoC 계약을 맺고 파일럿 프로젝트를 진행했던 주요 중동 국가들을 중심으로 솔루션 구축이 대폭 확대되며 매출 성장이 기대된다. 이를 통해 올해 가장 높은 매출액을 달성하는 지역이 기존 미국에서 중동으로 변경될 가능성이 있다고 판단된다. 2025년은 EDR 시장이 지속 성장세를 이어가는 가운데, 클라우드 전환과 중동향 매출 본격화로 실적 성장이 지속될 것으로 예상된다. 올해 예상 매출은 562억원(+13.3%, YoY), 영업이익 118억원(+20.4%, YoY)을 전망한다.

동사는 현재 기취득 자사주를 452,731주(발행주식의 4.99%) 보유하고 있어 올해는 자사주 소각 가능성도 배제할 수 없다. 배당은 실적 향상에 따라 소폭 증액할 것으로 예상하는데 자사주 매입 및 소각을 함께 진행할 경우 유통주식수가 줄어들면서 배당총액 증가율보다 DPS 증가율이 더 높다는 점을 고려해 예상 DPS를 추정했다. 동사는 향후 2년간 20.2%, 20.3%의 ROE를 기록할 것으로 기대한다.

| 12MF PER 8.8배는 저평가 범위

12MF PER 8.8배 수준

Historical PER 밴드 하단은 8배 수준

1Q24 적자전환에 따른 성장 정체 우려, 정부의 밸류업 정책으로 인한 수급 이탈, 클라우드 스트라이크발 글로벌 IT 대란 등의 이슈로 2024년 동사는 주가 흐름은 아쉬운 모습을 보였다. 이에 따라 동사의 주가는 역사적 저평가 구간에 해당하는 PER 8배까지 하락한 후 올해 들어 12MF PER 8.8배 수준으로 회복한 상황이다.

동사 주가는 지난 6년간 PER 8배를 저점으로 등락을 반복하며 EPS 상승에 따라 우상향 해왔다. 2024년 동사는 최대 실적을 경신했고, 올해와 내년 역시 EDR 시장 성장에 따른 수혜와 글로벌 진출 확대에 힘입어 지속 성장할 것으로 예상되는 상황에서 12MF PER 8.8배는 저평가 매력도가 존재한다고 판단된다.

그림15 추정 손익계산서

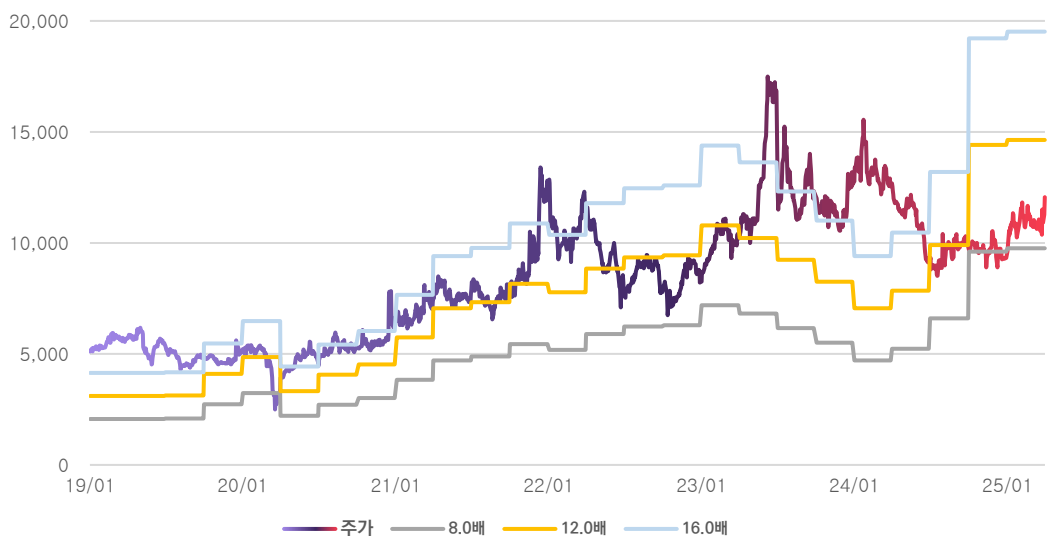
(단위: 억원)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025(E)	2026(E)
매출액	206	208	214	249	268	319	385	429	496	562	628
YoY(%)	33.2	1.0	2.9	16.4	7.6	19.0	20.7	11.4	15.6	13.3	11.7
제품	189	186	185	211	222	263	314	348	415	473	530
용역	17	22	29	37	45	56	70	81	81	89	98
매출원가	92	80	83	102	110	124	158	171	186	208	230
매출총이익	114	128	131	147	158	195	227	258	310	354	398
GPM(%)	55.3	61.5	61.2	59.0	59.0	61.1	59.0	60.1	62.5	63.0	63.4
판매비	76	89	107	124	132	136	157	193	211	236	258
인건비	35	41	52	52	54	61	69	81	92	105	115
지급수수료	5	6	6	11	10	7	8	18	12	17	20
연구개발비	21	26	32	42	49	48	55	67	76	80	86
광고선전비	2	3	3	2	1	1	4	3	3	4	4
기타	13	13	14	17	18	19	21	24	28	30	33
영업이익	38	39	24	23	26	59	70	65	98	118	140
OPM(%)	18.4	18.8	11.2	9.2	9.7	18.5	18.2	15.2	19.8	21.0	22.3
영업외손익	(1)	1	0	0	0	7	(2)	(12)	3	0	0
금융손익	0	3	3	3	2	6	11	13	14	15	15
법인세비용	5	6	1	(5)	(6)	11	7	3	6	9	12
당기순이익	33	35	26	31	34	61	71	62	109	124	143
NPM(%)	15.8	16.8	12.2	12.4	12.7	19.1	18.4	14.5	21.9	22.1	22.7
EPS(원)	-	752	285	347	397	691	805	719	1,258	1,440	1,693
BPS(원)	-	6,853	3,486	3,785	4,079	4,657	5,428	5,854	6,584	7,704	8,798
DPS(원)	-	-	-	-	-	120	150	200	250	288	339
ROE(%)	22.0	13.6	8.2	9.4	9.9	16.1	16.0	12.6	20.2	20.2	20.3

자료: Dart 전자공시, 밸류파인더

그림16 지니언스 PER 밴드

(단위: 원, 배)



자료: Dart 전자공시, 밸류파인더

Compliance Notice

- 작성자(이충헌)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료 중목의 경우, 금융투자분석사인 작성자 이충헌은 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 개인투자자의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 개인투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[투자이건 (변동)내역]

일시	2025.04.02	
투자이건	Not rated	
목표가격	-	

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대 수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대 수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자이건 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[증권사별 보고서 발간 횟수]

기준일: 2025년 4월 1일

지니언스	증권사 커버리지				
	2021	2022	2023	2024	2025
연도	2021	2022	2023	2024	2025
발간 횟수	3	5	11	10	2
발간 증권사	한국IR, 교보, KB증권	상상인, 삼성, 교보증권	유진, 신한, NH, IBK	유진, NH, 상상인증권	유진, 한국IR협의회