

지란지교시큐리티(208350)

제4차 산업혁명 시대가 원하는 기업

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

NR

■ 보안소프트웨어 전문기업

동사는 지난 2014년 지란지교에서 분사되어 설립되었으며, 스팸스나이퍼(스팸메일 차단 솔루션), 오피스하드(문서 보안 솔루션), 모바일키퍼(모바일 보안 솔루션) 등 메일, 문서, 모바일 보안 등의 사업을 영위하고 있다. 올해 7월에는 동사가 보안 컨설팅 업체 에스에스알(74.2%)과 빅데이터 분석 업체 모비젠(40.8%)을 인수하면서 향후 성장성 등이 기대된다.

한편, 주주는 지란지교 50.7%를 비롯하여, 프리미어파트너스 14.7%, 에이티넷 5.0%, 기타 29.6% 등으로 분포되어 있다.

■ 제4차 산업혁명시대 보안 및 빅데이터로 성장성 극대화 될 듯

제4차 산업혁명은 초연결성과 초지능성을 기반으로 맞춤형 체제라는 새로운 생태계를 구축하는 것이다. 그런데 초연결성에는 항상 보안이 취약할 수 있을 뿐만 아니라 초연결성과 초지능성에서 나오는 정보들을 쓰레기가 아닌 유용하게 사용하기 위해서는 반드시 빅데이터 분석이 수반되어야 한다. 따라서 제4차 산업혁명 시대에는 보안 및 빅데이터 등의 성장이가속화 될 것으로 예상된다.

이러한 환경하에서 동사는 메일, 문서, 모바일 보안 등의 사업을 영위하고 있으므로 향후 성장세는 지속될 것으로 예상된다. 무엇보다 제4차 산업혁명으로 인하여 자회사들의 성장성이 기대된다.

에스에스알은 2010년 설립된 지식정보보안 컨설팅 전문업체로서 국내 최대 화이트 해커를 보유하고 있으면서 전문 컨설턴트를 통한 모의해킹, 웹 취약점 진단 등 기술 컨설팅 및 맞춤형 보안서비스를 제공하고 있을 뿐만 아니라 해킹행위 선제 방어 차원에서 IT 인프라 자산 취약점 진단 솔루션(SolidStep)과 웹서버 방어 솔루션(MetiEye 2.0) 등을 판매하고 있다. 동사와 에스에스알은 보안 시장이라는 사업 분야가 유사하기 때문에 향후 영업시너지 효과로 고객이 확대되면서 매출성장이 예상된다.

한편, 모비젠은 2000년에 설립되어 빅데이터 실시간 처리 및 분석을 비롯하여 빅데이터에 기초한 인공지능 기반의 이상탐지(Anomaly Detection) 등의 사업을 영위하고 있다. 그 동안 SK텔레콤 모바일망 패킷기반분석시스템, LTE데이터트래픽 통합분석시스템 사업을 수주하였으며, 한국정보화진흥원, 한국전력공사의 데이터분석시스템 구축사업도 수행하였다. 특히 5G 네트워크가 상용화 되면 빅데이터 관련 사업은 무한 성장할 것으로 예상됨에 따라 모비젠의 성장성 등도 극대화 될 수 있을 것이다.

액면가	100원
종가(2017/12/22)	2,520원

Stock Indicator

자본금	3.4십억원
발행주식수	3,485만주
시가총액	88십억원
외국인지분율	1.4%
배당금(2016E)	17월
EPS(2016)	-원
BPS(2016)	642원
ROE(2016)	-%
52주 주가	1,465~2,520원
60일평균거래량	624,291주
60일평균거래대금	1.3십억원

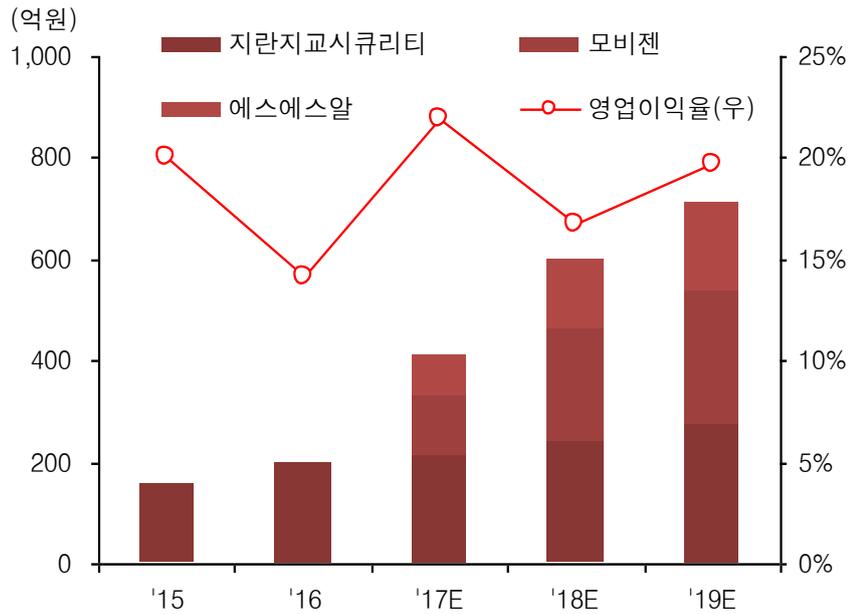
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2015	155	31	29	25	25	90	24.6
2016	199	28	-18	-19	-19	-	-
2017E	410	90	90	80	60	172	14.6
2018E	600	100	100	90	70	201	12.5
2019E	710	140	140	123	96	275	9.2

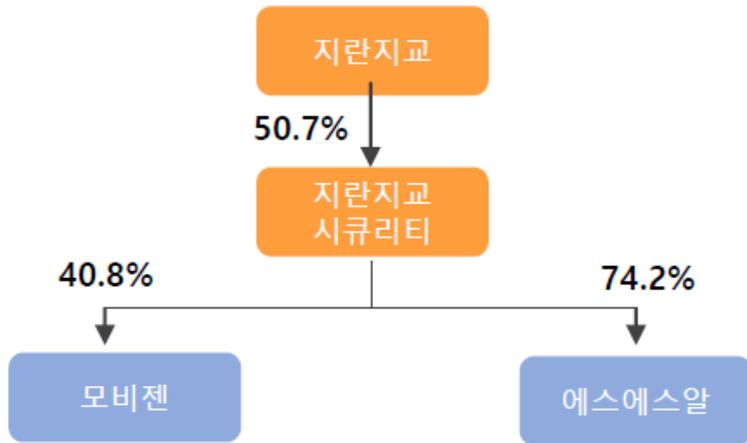
자료: 지란지교시큐리티, 하이투자증권

<그림 1> 지란지교시큐리티 실적 추이



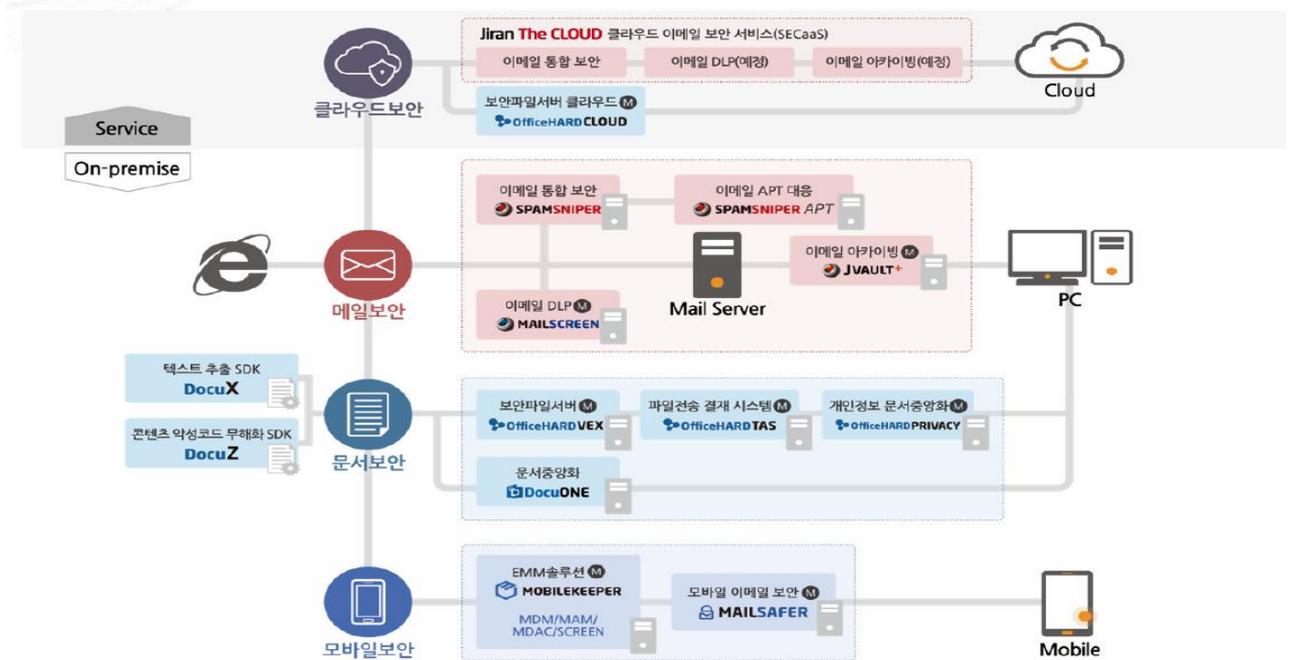
자료: 지란지교시큐리티, 하이투자증권

<그림 2> 지란지교시큐리티 지배구조



자료: 지란지교시큐리티, 하이투자증권

<그림 3> 지란지교시큐리티 사업 영역



자료: 지란지교시큐리티, 하이투자증권

<그림 4> 에스에스알 해킹행위 선제방어 보안 솔루션



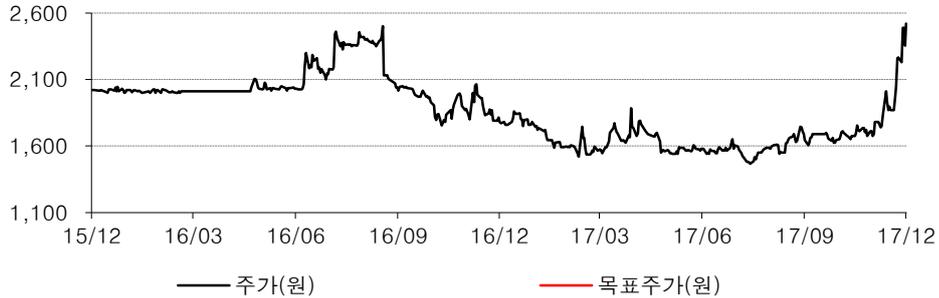
자료: 지란지교시큐리티, 하이투자증권

<그림 5> 모비젠 사업영역



자료: 지란지교시큐리티, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(지란지교시큐리티)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2017-12-26	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상현, 조경진\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)
 - Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.3%	11.7%	-