

# 지니언스(263860.KQ)

## NAC, EDR 기반 성장 속에 ZTNA 확대 수혜

2023.03.09

Company Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 10,130원(03/08)

시가총액: 95.7(십억원)

Analyst 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

### 기업 개요: 18년간 연속 흑자 달성한 글로벌 보안소프트웨어 기업

2005년 1월 지니네트웍스(주) 설립, 2017년 8월 코스닥 시장에 상장함. 동사는 해킹, 랜섬웨어 등의 사이버 위협을 선제적으로 예방하고 대응해주는 글로벌 정보보안 소프트웨어 기업임. NAC(Network Access Control) 부문에서 동사는 카드너로부터 글로벌 Top5 NAC 기업으로 선정(2022년)되었으며, 국내 나라장터종합쇼핑몰 공공조달에서 77% 시장점유율(2022년 기준)로 1위를 유지함. 또한 EDR(Endpoint Detector & Response) 부문도 나라장터 종합쇼핑몰내에서 84% 시장점유율(2022년 기준)을 보이며 역시 국내 1위를 차지하고 있음. 특히 동사는 창립 후 18년간 연간 25.2%의 매출 성장과 함께 18년 연속 흑자를 기록함.

### 탐방 리포트: 안정적 NAC 사업, 성장중인 EDR 사업, ZTNA 시장 확대 수혜 기대

**1) 안정적 NAC 사업 속에 EDR 사업으로 실적 성장 견인 전망:** ① 글로벌 NAC 시장이 연평균(2019~2024) 10.4% 성장하고 있는 가운데, 동사는 글로벌 Top 5 업체에 선정, 국내 1위 시장지배력을 기반으로 안정적인 성장을 지속하고 있음. ② 글로벌 EDR 시장은 연평균(2022~2018) 24.8% 성장할 것으로 전망하고 있는 가운데, 2017년 제품 출시 이후 지속적인 고객 확대와 함께 국내 시장점유율 1위를 차지. 이를 기반으로 실적 성장을 견인할 전망.

**2) ZTNA 시장 확대로 인한 동사의 수혜 기대:** 클라우드, 재택근무 및 5G의 다양한 네트워크 환경이 확대되는 가운데, 차세대 보안솔루션인 NTNA(Zero Trust Network Access, 제로 트러스트 보안) 시장이 확대되고 있음. 동사는 이러한 시장에 대응하기 위한 토탈 솔루션을 보유하고 있어 시장 확대와 함께 실적 성장에 기여할 것으로 예상함.

### 2023년 전망: 매출액 +17.4%yoy, 영업이익 +22.9%yoy. 최고 실적 달성 전망

당사 추정 2023년 예상 실적은 매출액 451억원, 영업이익 85억원으로 전년대비 각각 17.4%, 22.9% 증가하며 역대 최고 매출액과 영업이익을 달성할 것으로 예상함.

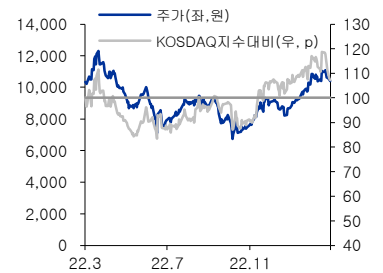
### 2023년 기준 PER 12.5배 수준. 국내외 동종업계 대비 큰 폭으로 저평가

현재 주가는 2023 예상실적 기준 PER 13.2 배로, 국내외 동종업체(파수, 에스원, GEN DIGITAL INC, CROWDSTRIKE HOLDINGS INC) 평균 PER 23.0배 대비 할인되어 거래 중임.

발행주식수(천주)	9,445
52주 최고가	12,650
최저가	6,750
52주 일간 Beta	1.32
평균거래대금(3M,억원)	5
외국인 소유자분율(%)	14.3
배당수익률(2E,%)	1.5

주주구성 (%)	
이동범 (외 4인)	42.5
Miri Capital Management	11.2
자사주 (외 1인)	6.6

	1M	6M	12M
주가상승률	-6.7	15.2	-2.1
	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(22)	6.9	-	-
영업이익(23)	8.5	-	-



결산기(12월)	2020A	2021A	2022P	2023E	2024E
매출액(십억원)	26.8	31.9	38.5	45.1	52.7
영업이익(십억원)	2.6	5.9	6.9	8.5	10.5
세전계속사업손익(십억원)	2.8	7.2	7.8	8.4	11.4
당기순이익(십억원)	3.4	6.2	7.1	7.7	10.4
EPS(원)	362.6	653.7	756.7	810.2	1,097.2
증감률(%)	10.2	80.3	15.8	7.1	35.4
PER(배)	-	19.4	13.4	12.5	9.2
ROE(%)	10.0	16.2	16.1	15.0	17.7
PBR(배)	1.8	2.9	2.0	1.8	1.5
EV/EBITDA(배)	12.0	15.0	8.0	5.4	4.7

자료: 유진투자증권



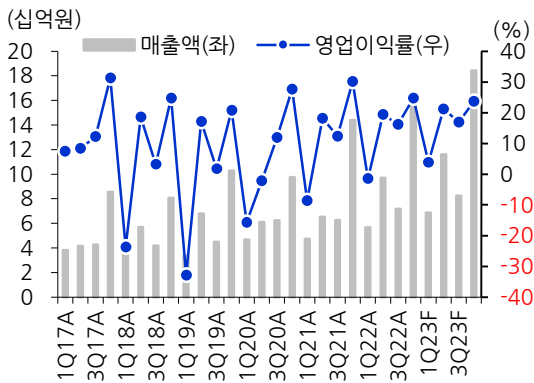
## I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
<b>매출액</b>	4.7	6.5	6.3	14.4	5.7	9.7	7.2	15.9	6.9	11.6	8.3	18.4
(증가율, YoY)	1.1	6.9	0.4	47.1	19.6	48.9	14.4	10.5	20.9	19.6	15.3	15.8
(증가율, QoQ)	-51.6	37.7	-3.9	129.6	-60.6	71.4	-26.2	121.7	-56.9	69.5	-28.8	122.7
<b>사업별 매출액</b>												
네트워크 보안 제품	3.7	5.2	4.8	12.5	4.5	8.3	5.5	14.0	5.6	10.1	6.5	16.3
네트워크 보안 용역	1.0	1.3	1.4	1.9	1.2	1.4	1.6	1.9	1.3	1.6	1.8	2.1
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
<b>사업별 비중(%)</b>												
네트워크 보안 제품	79.0	80.2	77.1	87.0	79.5	85.5	77.0	88.1	81.3	86.6	78.1	88.7
네트워크 보안 용역	20.8	19.8	22.8	13.0	20.5	14.5	23.0	11.9	18.6	13.4	21.9	11.3
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
<b>수익</b>												
매출원가	1.9	2.4	2.2	5.8	2.1	3.9	2.4	5.4	2.5	4.6	2.8	6.6
매출총이익	2.8	4.2	4.0	8.5	3.6	5.9	4.8	10.5	4.4	7.0	5.5	11.8
판매관리비	3.2	3.0	3.3	4.2	3.6	4.0	3.6	6.6	4.1	4.5	4.1	7.4
영업이익	-0.4	1.2	0.8	4.3	-0.1	1.9	1.2	3.9	0.3	2.5	1.4	4.4
세전이익	0.4	1.3	1.1	4.5	0.1	2.3	1.6	3.9	0.3	2.4	1.4	4.3
당기순이익	0.5	1.2	1.0	3.5	0.2	2.0	1.4	3.5	0.2	2.2	1.3	3.9
지배주주 당기순이익	0.5	1.2	1.0	3.5	0.2	2.0	1.4	3.5	0.2	2.2	1.3	3.9
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	41.0	36.3	35.4	40.6	37.4	39.6	33.0	33.9	36.2	39.8	33.3	35.9
매출총이익률	59.0	63.7	64.6	59.4	62.6	60.4	67.0	66.1	63.8	60.2	66.7	64.1
판매관리비율	67.6	45.5	52.2	29.2	64.1	40.9	50.7	41.3	59.9	39.0	49.7	40.3
영업이익률	-8.6	18.2	12.4	30.2	-1.4	19.5	16.2	24.8	3.9	21.2	16.9	23.8
세전이익률	8.4	19.7	16.8	31.3	1.6	23.5	22.0	24.2	3.8	20.8	16.6	23.4
당기순이익률	10.8	18.1	16.3	24.0	4.0	20.5	19.6	22.2	3.5	19.1	15.2	21.4
지배주주 당기순이익률	10.8	18.1	16.3	24.0	4.0	20.5	19.6	22.2	3.5	19.1	15.2	21.4

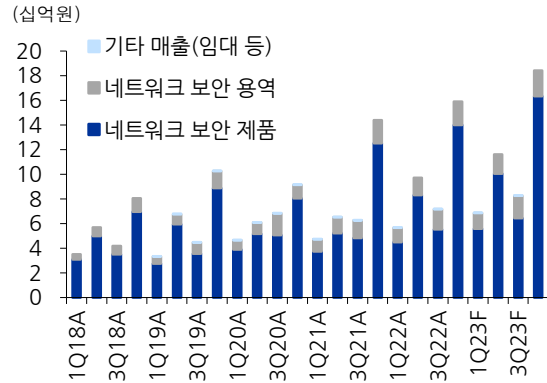
자료: 지니언스, 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 지니언스, 유진투자증권

도표 3. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 지니언스, 유진투자증권

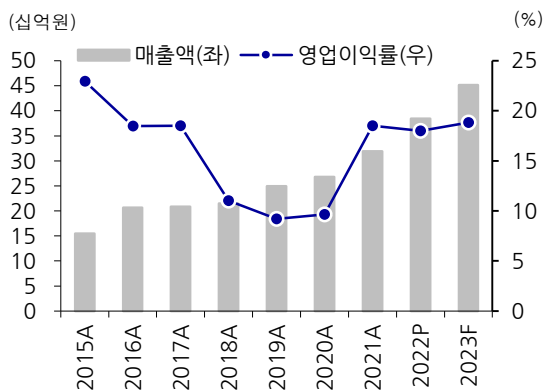


도표4. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022P	2023F
<b>매출액</b>	15,5	20,6	20,8	21,4	24,9	26,8	31,9	38,5	45,1
(증가율)	-	33,2	1,0	3,0	16,2	7,6	19,0	20,5	17,4
<b>사업별 매출액</b>									
네트워크 보안 제품	14,3	18,9	18,6	18,5	21,1	22,2	26,3	32,3	38,4
네트워크 보안 용역	1,2	1,7	2,2	2,9	3,7	4,5	5,6	6,1	6,7
기타 매출(임대 등)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
<b>사업별 비중(%)</b>									
네트워크 보안 제품	92,5	91,8	89,3	86,4	84,8	82,8	82,5	84,1	85,1
네트워크 보안 용역	7,5	8,2	10,7	13,6	14,8	16,8	17,5	15,9	14,9
기타 매출(임대 등)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,5	0,0	0,0	0,0
<b>수익</b>									
매출원가	4,9	9,2	8,0	8,3	10,2	11,0	12,4	13,7	16,5
매출총이익	10,5	11,4	12,8	13,1	14,7	15,8	19,6	24,7	28,7
판매관리비	7,0	7,6	8,9	10,7	12,4	13,2	13,6	17,8	20,2
영업이익	3,6	3,8	3,9	2,4	2,3	2,6	5,9	6,9	8,5
세전이익	3,3	3,8	4,2	2,7	2,6	2,8	7,2	7,8	8,4
당기순이익	3,0	3,3	3,5	2,6	3,1	3,4	6,2	7,1	7,7
지배주주 당기순이익	3,0	3,3	3,5	2,6	3,1	3,4	6,2	7,1	7,7
<b>이익률(%)</b>									
매출원가율	31,9	44,6	38,6	38,9	41,0	41,0	38,7	35,7	36,5
매출총이익률	68,1	55,4	61,4	61,1	59,0	59,0	61,3	64,3	63,5
판매관리비율	45,1	36,9	42,9	50,1	49,8	49,3	42,7	46,3	44,7
영업이익률	23,0	18,5	18,5	11,0	9,2	9,7	18,5	18,0	18,8
세전이익률	21,4	18,3	20,0	12,8	10,5	10,4	22,7	20,3	18,5
당기순이익률	19,2	15,8	16,9	12,3	12,5	12,8	19,3	18,6	16,9
지배주주 당기순이익률	19,2	15,8	16,9	12,3	12,5	12,8	19,3	18,6	16,9

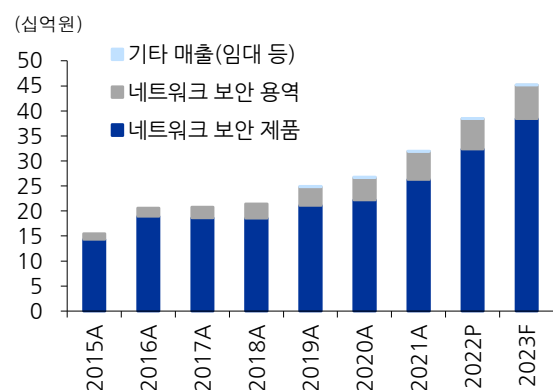
자료: 지니언스, 유진투자증권

도표5. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 지니언스, 유진투자증권

도표6. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 지니언스, 유진투자증권



## II. Valuation

도표 7. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	지니언스	평균	샌즈랩	파수	에스원	GEN DIGITAL	CROWDSTRIK E HOLDINGS
추가(원,달러)	10,130		18,100	8,930	54,300	19	126
시가총액(십억원, 백만달러)	95.7		273.2	103.9	2,063.4	12,112.0	29,758.1
PER(배)							
FY20A	18.2	21.7	-	-	22.7	20.7	-
FY21A	19.4	24.7	-	35.2	21.8	17.2	-
FY22F	13.4	29.7	-	10.5	13.6	10.6	83.9
FY23F	12.5	23.0	-	7.2	12.8	9.3	62.5
PBR(배)							
FY20A	1.8	8.0	-	4.4	2.1	-	17.5
FY21A	2.9	21.0	-	5.9	1.7	-	55.5
FY22F	2.0	8.4	-	2.8	1.2	8.7	20.9
FY23F	1.8	7.0	-	2.0	1.2	9.3	15.6
매출액(십억원)							
FY20A	26.8		5.3	36.4	2,223.3	2,490.0	481.4
FY21A	31.9		5.4	42.2	2,312.5	2,551.0	874.4
FY22F	38.5		-	50.9	2,475.6	3,330.4	2,228.6
FY23F	45.1		-	62.1	2,583.1	3,859.4	2,955.0
영업이익(십억원)							
FY20A	2.6		-0.1	-1.2	204.5	355.0	-
FY21A	5.9		0.5	4.2	179.7	896.0	-
FY22F	6.9		-	10.1	209.1	1,806.6	352.1
FY23F	8.5		-	16.0	215.9	2,166.8	491.7
영업이익률(%)							
FY20A	9.7	-2.4	-1.8	-3.4	9.2	14.3	-
FY21A	18.5	10.3	9.0	10.0	7.8	35.1	-
FY22F	18.0	24.6	-	19.8	8.5	54.2	15.8
FY23F	18.8	26.7	-	25.8	8.4	56.1	16.6
순이익(십억원)							
FY20A	3.4		-0.1	-0.8	142.1	3,887.0	-
FY21A	6.2		0.7	4.1	129.0	554.0	-
FY22F	7.1		-	10.0	152.0	1,106.8	359.1
FY23F	7.7		-	14.0	161.7	1,307.4	489.3
EV/EBITDA(배)							
FY20A	12.0	19.9	-	20.1	7.9	31.6	-
FY21A	15.0	11.7	-	16.2	6.7	12.1	-
FY22F	8.0	22.7	-	6.2	5.3	12.2	67.1
FY23F	5.4	16.0	-	3.6	4.6	9.6	46.1
ROE(%)							
FY20A	10.0	3.2	-	-4.1	10.5	-	-
FY21A	16.2	7.9	16.3	17.5	9.1	-	-
FY22F	16.1	59.3	-	32.1	10.5	165.6	29.2
FY23F	15.0	38.4	-	32.2	10.8	90.9	19.9

참고: 2023.03.08 종가 기준, 컨센서스 적용. 지니언스는 당사 추정치임  
 자료: QuantWise, 유진투자증권



### III. 회사 소개

18년간 연속 흑자 달성한 글로벌 보안소프트웨어 기업

도표 8. 회사 개요

기업 개요		대표이사 소개																
회사명	지니언스 주식회사	경력	05 ~ 현재 지니언스 대표이사 20 ~ 현재 한국정보보호산업협회(KISIA) 회장 21 ~ 현재 4차산업혁명 데이터 특별위원회 위원 21 ~ 현재 과학기술정보통신부 5G 실무위원회 민간위원 17 ~ 현재 시큐리티 스타트업 포럼 회장 20 ~ 21 국방보안연구소 정보보호분야 자문위원 02 ~ 04 서울정보기술(주) 연구소장 95 ~ 97 두산정보통신															
설립일	2005년 01월 07일	수상	정보보호의날 국무총리 표창(16) 행정안전부 장관 표창 수상 (11) 과학기술정보통신부 장관상(혁신중소기업부문) 수상 (21) 한국정보보호학회 공로상 (19) ISLA 아시아 시큐리티 리더십 어워드 대상 수상(19)															
임직원 현황	164명 (2022년, 12월 기준)	 이동범 대표이사	주주 현황															
본사 주소	경기도 안양시 동안구 별말로 66 평촌역 하이필드 지식산업센터 A동 12층																	
대표이사	이동범																	
자본금	47.22 억원																	
사업분야	보안 솔루션 개발 및 공급																	
주요제품	Genian NAC : 네트워크 접근제어 솔루션 Genian EDR : 단말 이상행위 탐지 및 대응 솔루션																	
홈페이지	<a href="http://www.genians.co.kr">www.genians.co.kr</a>																	
			<table border="1"> <thead> <tr> <th>주주</th> <th>수량</th> <th>지분율</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>이동범</td> <td>2,863,699</td> <td>30.32%</td> </tr> <tr> <td>부사장 김계연 외 2인</td> <td>704,035</td> <td>7.45%</td> </tr> <tr> <td>THE MIRI STRATEGIC EMERGING MARKETS FUND LP</td> <td>940,651</td> <td>11.16%</td> </tr> <tr> <td>지니언스(주)</td> <td>619,335</td> <td>6.56%</td> </tr> </tbody> </table>	주주	수량	지분율	이동범	2,863,699	30.32%	부사장 김계연 외 2인	704,035	7.45%	THE MIRI STRATEGIC EMERGING MARKETS FUND LP	940,651	11.16%	지니언스(주)	619,335	6.56%
주주	수량	지분율																
이동범	2,863,699	30.32%																
부사장 김계연 외 2인	704,035	7.45%																
THE MIRI STRATEGIC EMERGING MARKETS FUND LP	940,651	11.16%																
지니언스(주)	619,335	6.56%																

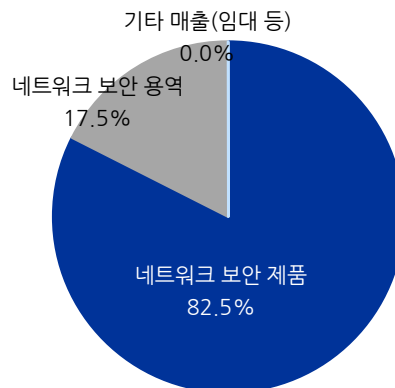
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 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 엑서비스와 XDR 사업 투자 협정
2022.02	가트너 선정 '글로벌 톱 5 NAC' 업체 진입

자료: 유진투자증권

도표 10. 사업별 매출 비중 (2021년 기준)



자료: 유진투자증권



도표 11. 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 대응 환경 제공

**제로트러스트 보안**  
**Genian ZTNA**

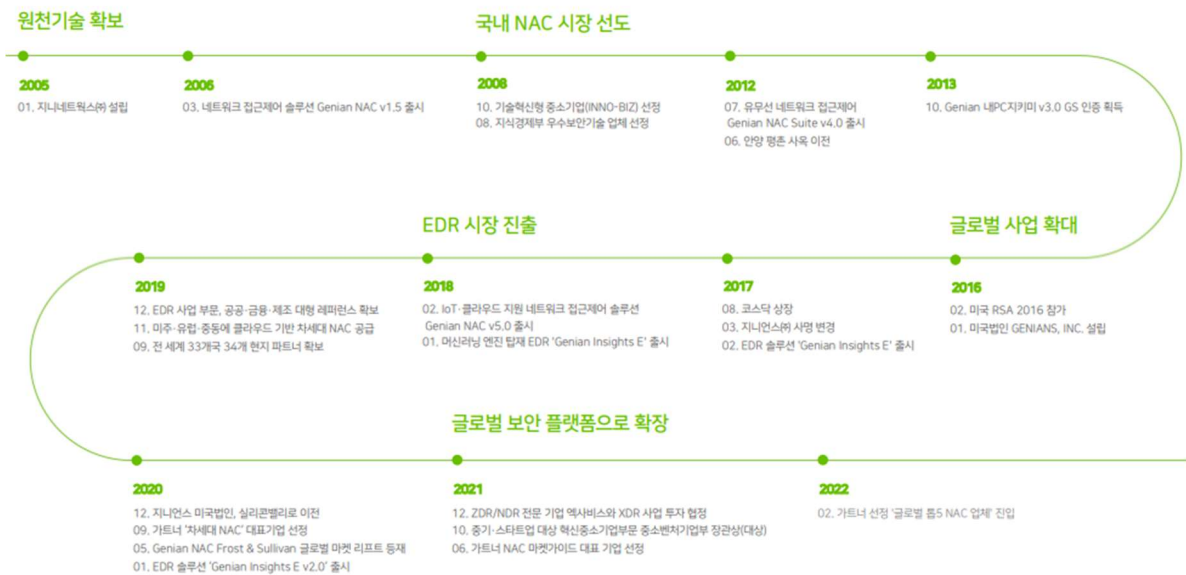
- 클라우드 / 재택 등 분산된 IT 환경에 최적화된 보안
- 다양한 네트워크 환경과 연결 지점 보호

**클라우드 · OT**

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

자료: IRBook, 유진투자증권

도표 12. 성장 히스토리



자료: IRBook, 유진투자증권

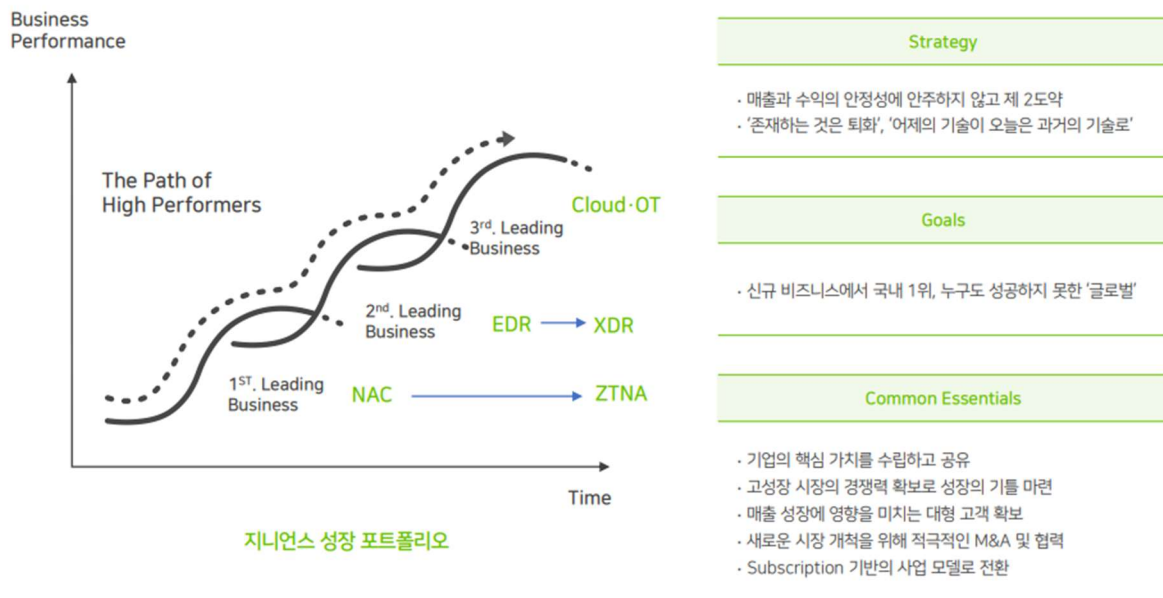


도표 13. 투자 지표



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 14. 기존 사업의 안정성 + 차세대 성장동력 확보를 위한 투자 지속



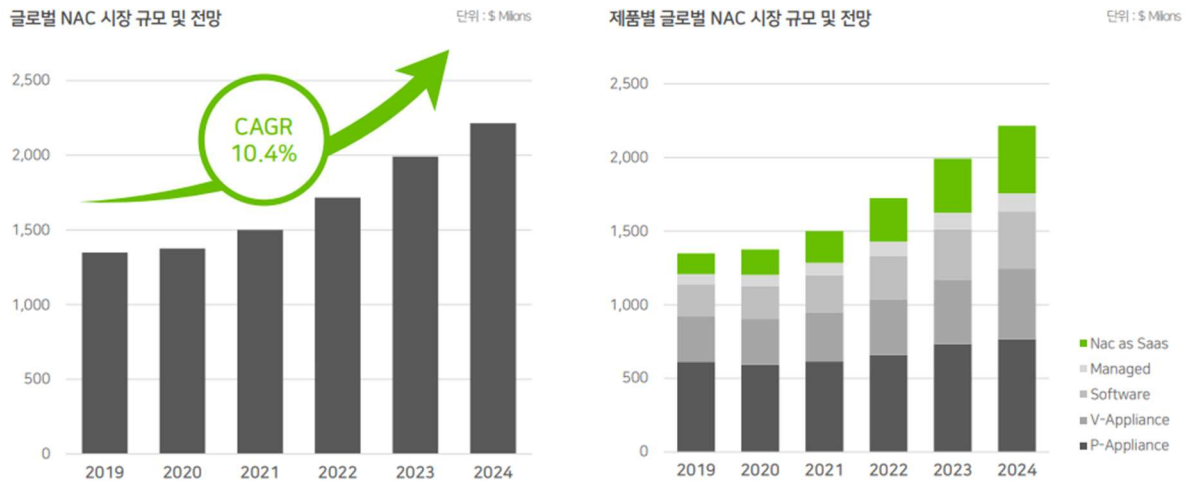
자료: IRBook, 유진투자증권



## IV. 탐방 포인트

### 1) 안정적 NAC 사업 속에 EDR 사업으로 실적 성장 견인 전망

도표 15. 안정적인 성장중인 NAC 시장 : 글로벌 연평균 10.4% 성장 전망



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 16. 안정적인 성장중인 동사의 NAC 솔루션 사업

- 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

백신패스가 있어야만 입장 가능한 것 처럼

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

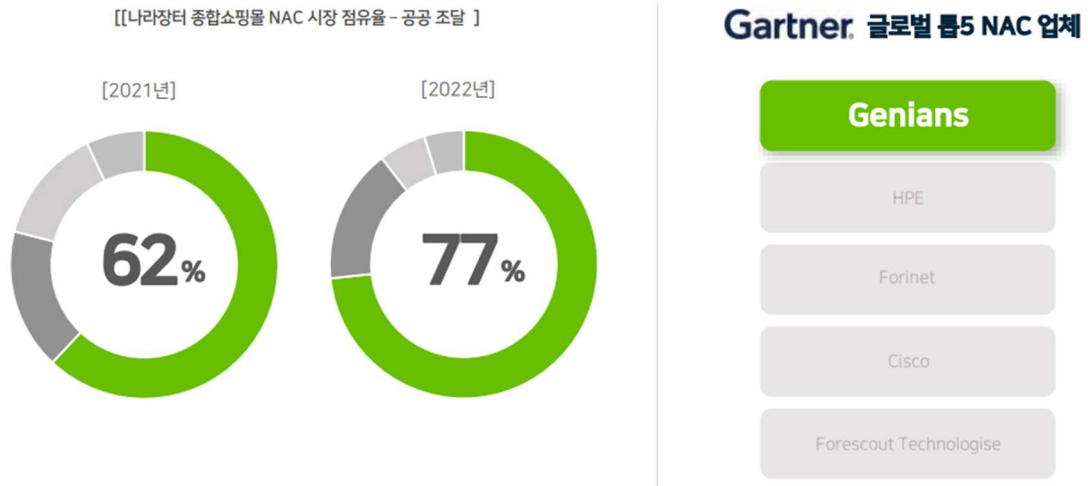
**3** 자산 및 플랫폼 분류  
25,000여 단말 및 관련 취약점

자료: IRBook, 유진투자증권





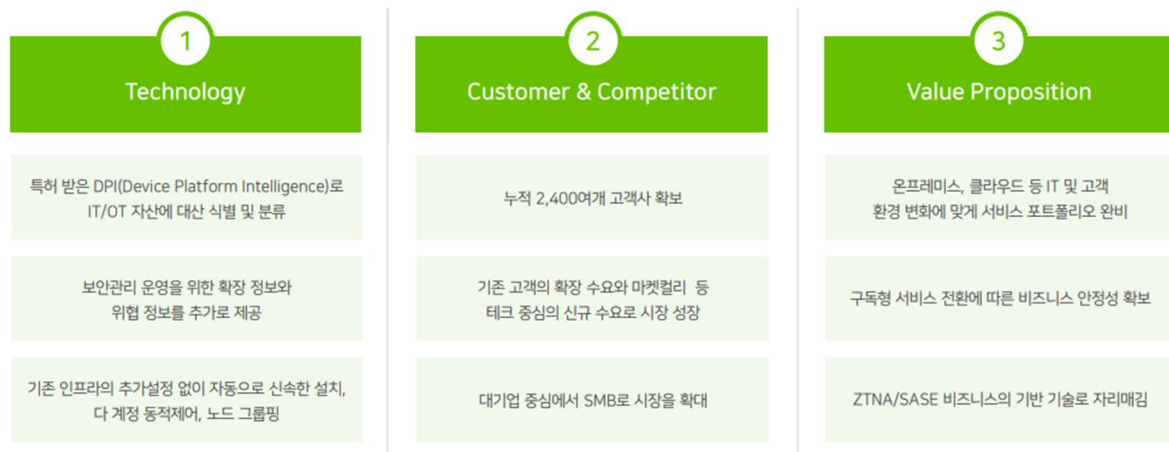
도표 17. 제품 기획력, 압도적 시장점유율 1위, 산업 표준 솔루션으로 자리 잡으며 안정적인 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 동사의 NAC 경쟁력

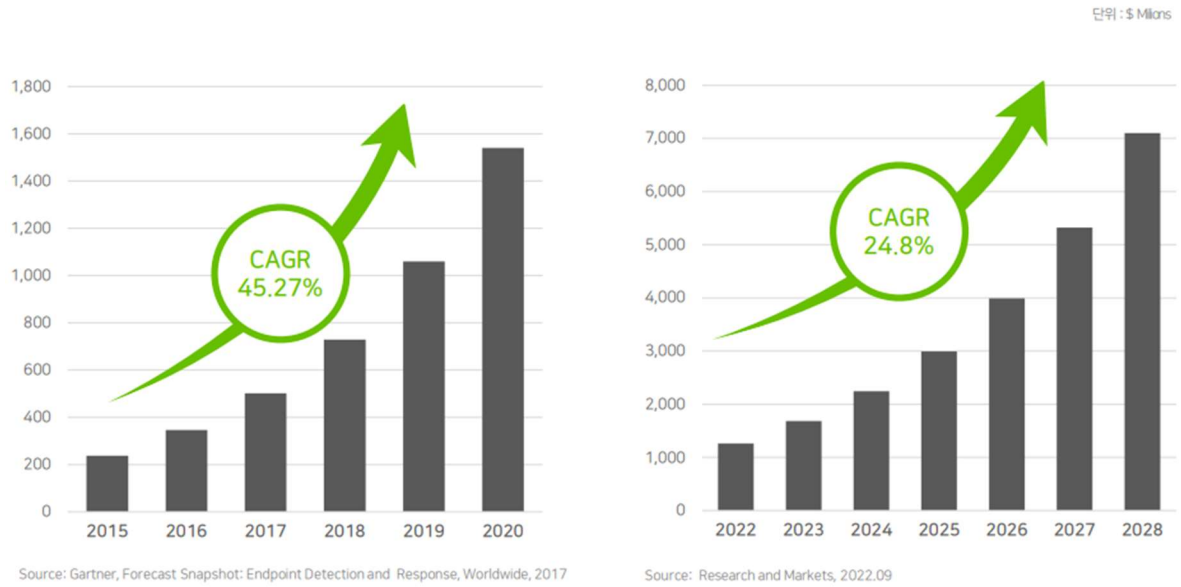
- 18년간 축적된 기술과 2,400여개의 고객사 확보를 기록한 시장 지배력
- 글로벌 하게 검증된 기술력 및 고객 환경 변화에 맞게 다양한 서비스 포트폴리오 완비



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 19. 높은 성장세를 보이고 있는 글로벌 EDR 시장: 연평균 24.8% 성장 전망



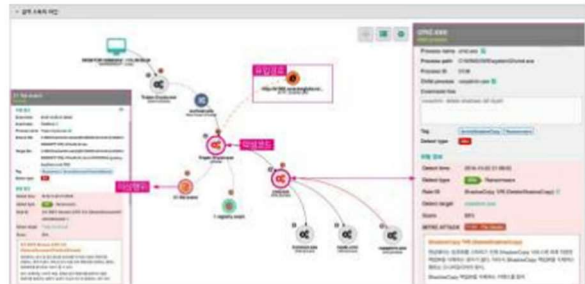
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 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]



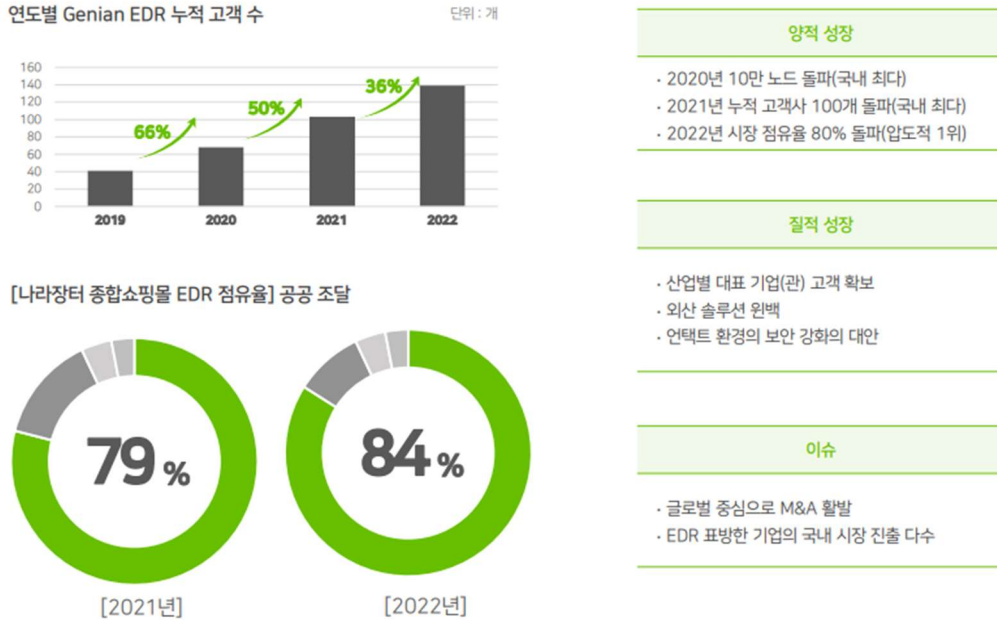
[공격 스토리 라인]

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 21. 국내 최대 고객 확보 및 지속적으로 초기 시장 선점



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 동사의 EDR 경쟁력: 국내 최초 개발, 국내 최초 조달 등록, 국내 최대 고객 확보



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 23. EDR 시장의 성장 동인



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 글로벌 EDR 기업 현황

로고			
회사명	시만텍(노턴라이프록)	크라우드스트라이크	센티넬원
창립 연도	1982년	2011년	2013년
상장 연도	1989년	2019년	2021년
주가	US\$ 26.97	US\$ 229.03	US\$ 41.54
시가총액	US\$ 157.04억	US\$ 525.80억	US\$ 103.78억

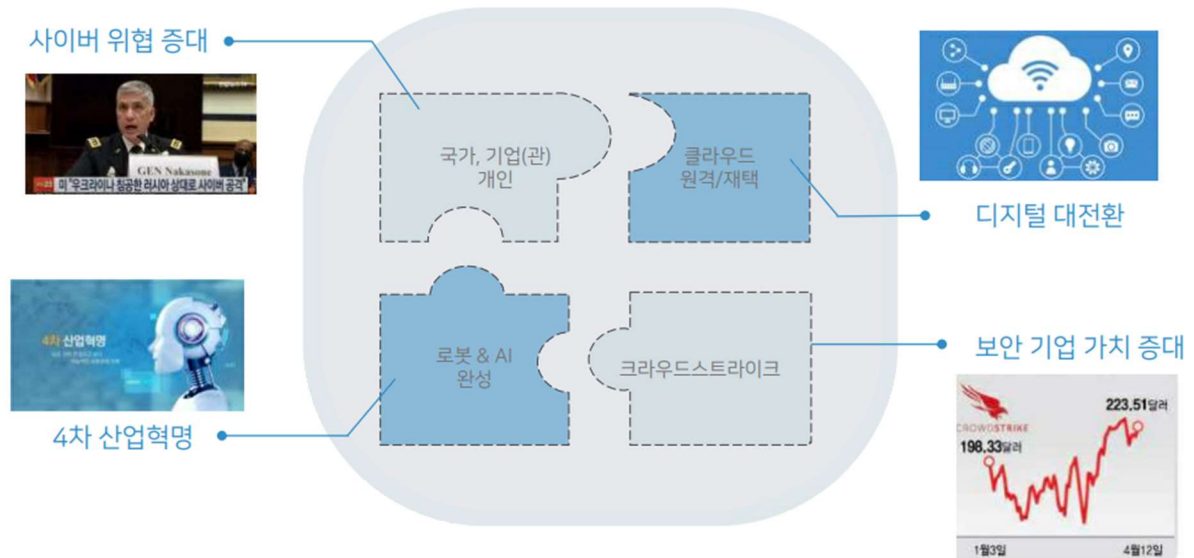
\* 주가, 시가총액 - 2022.4.4 기준

자료: IR Book, 유진투자증권



2) ZTNA 시장 확대에 의한 동사의 수혜 기대

도표 25. 사이버 위협 증대, 디지털 대전환, 4차 산업혁명(AI 등), 미국 사이버 보안 기업의 가치 증대



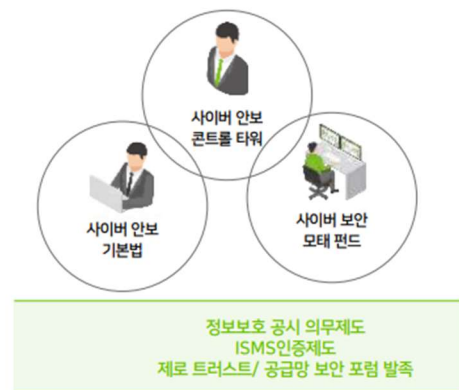
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 26. 대규모 사이버 공격 사례 등장으로 각국의 보안 정책 강화

미국 사이버보안 행정명령

내용	아키텍처 및 솔루션
정부와 민간 부문간 위협 정보 공유	
연장정부 사이버보안의 현대화	제로트러스트, 클라우드
소프트웨어 공급망 보안의 강화(SBOM)	NAC
사이버 안전 심의위원회 구성	
사고 대응전략 표준화	
사이버 보안 사고 탐지 개선	EDR
사이버 보안 조사 및 복구 능력 향상	

한국 사이버보안 법, 제도 현황

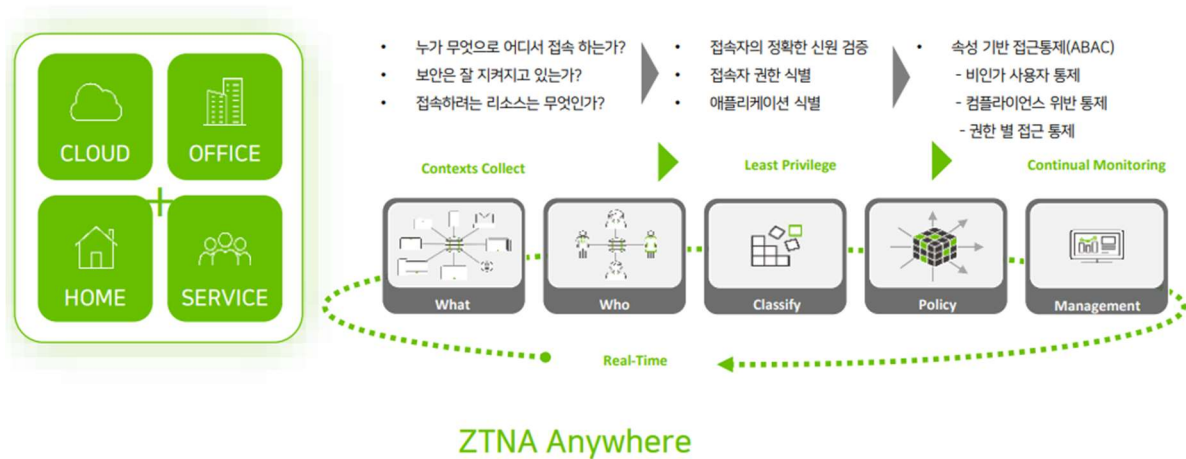


자료: IRBook, 유진투자증권



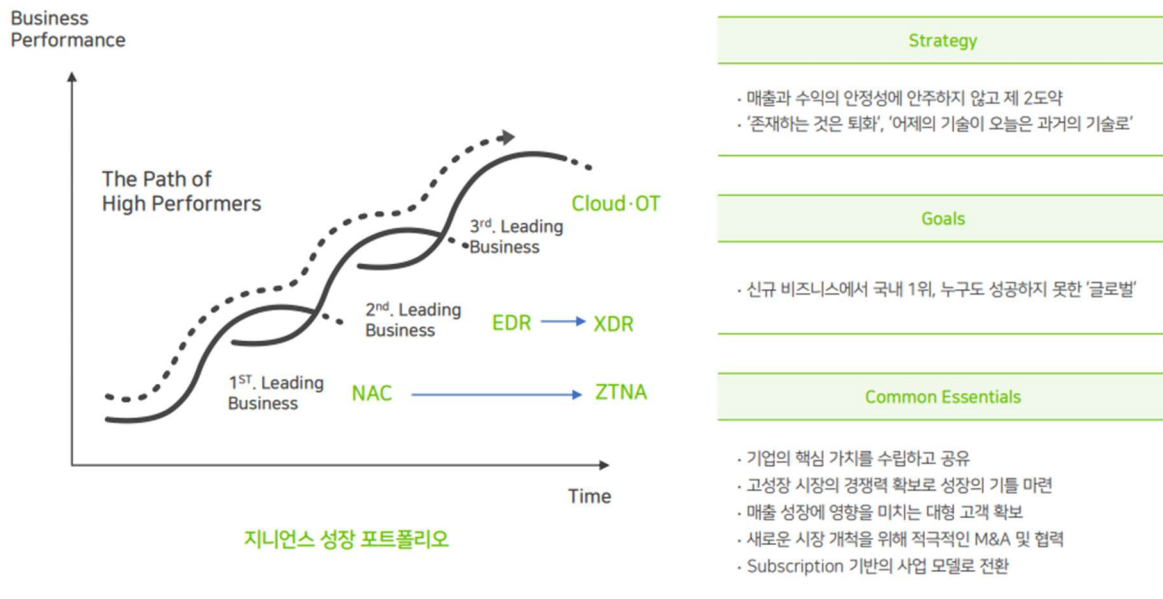
도표 27. 동사의 ZTNA 솔루션

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



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 28. 기존 사업의 안정성 + 차세대 성장동력 확보를 위한 투자 지속



자료: IRBook, 유진투자증권



**Compliance Notice**

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

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1.0% 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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

동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)

