KOSDAQ | 소프트웨어와서비스

이글루 (067920)

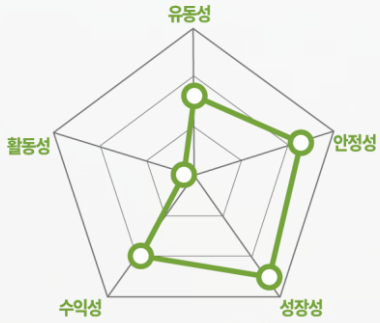
국내 1위 보안관제. AI·OT 보안으로 사업영역 확장

체크포인트

- AI 기반 차세대 보안관제 플랫폼 SPiDER ExD 출시. 2025년 상반기 조달청 등록 후 하반기부터 매출액이 일부 발생할 것으로 전망. 2026~2027년 본격적인 수주 증가를 기대하며 솔루션 매출은 공헌이익률이 높은 만큼 향후 영업 레버리지 효과가 본격화될 전망
- 2024년부터 신규 건조 선박의 보안 솔루션 탑재가 의무화되며 이글루는 'SPiDER OT for Maritime' 개발을 완료했음. 2026년 중 동사가 주관사업자로 참여한 국책과제가 마무리되며 선박용 OT 솔루션 시장 진출이 가시화될 전망
- 2025년 매출액 1,180억원(+6% YoY), 영업이익 79억원(+30% YoY), 영업이익률 6.7%(+1.2%p YoY) 전망. 사업부문별 매출액은 솔루션 사업 237억원(+13.4% YoY), 서비스 사업 943억원(+4.4% YoY) 추정

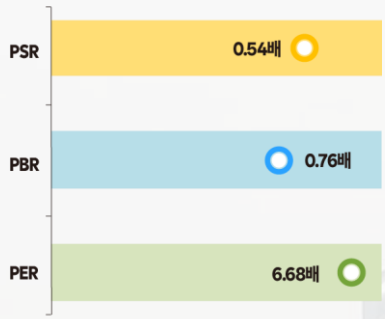
주가 및 주요이벤트

재무지표

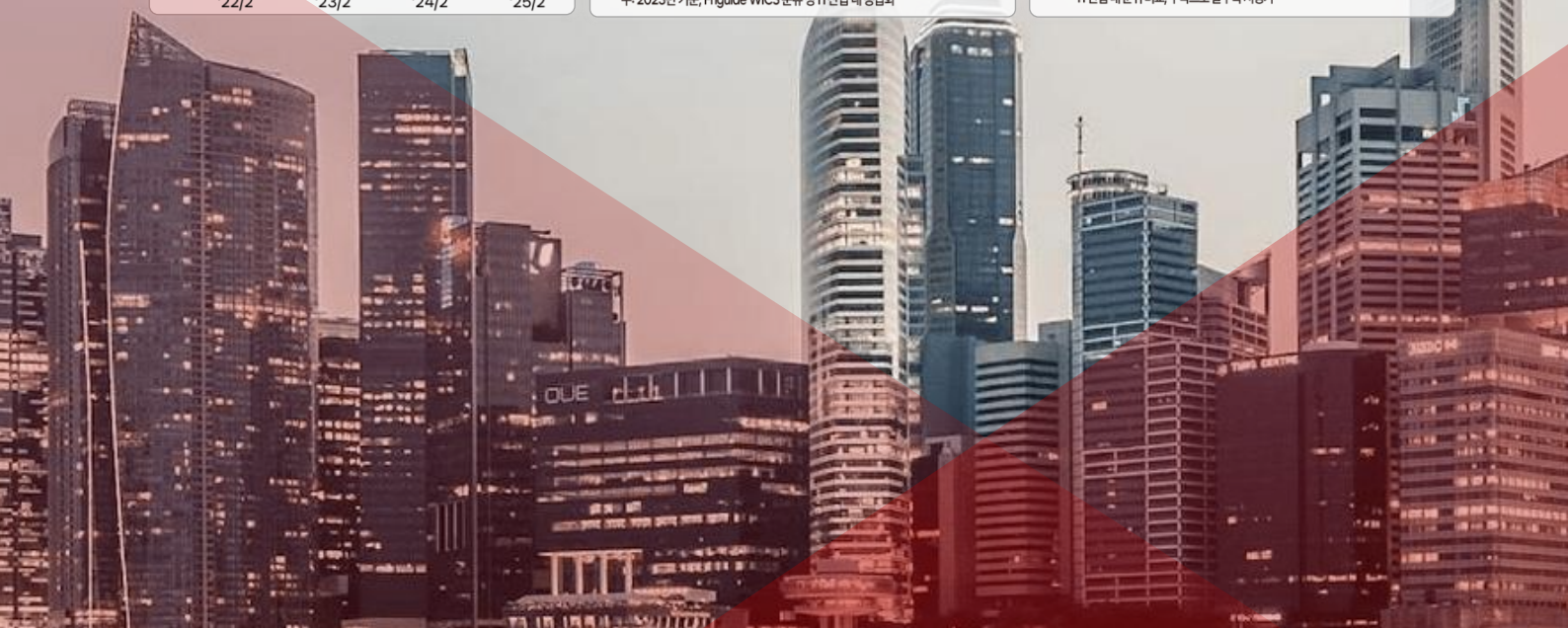


주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2023년 기준, PBR은 3Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가



이글루 (067920)

KOSDAQ
소프트웨어와서비스

Analyst 이새롬 lsr9392@kirs.or.kr
RA 권지승 rnjswltmd32@kirs.or.kr

보안관제 국내 1위 기업

보안관제 국내 1위 기업으로 국정원, 외교부, 행정안전부 등 국가 주요 기관에 통합관제 보안 솔루션을 공급하며 공공시장에서 독보적 점유율 보유. 2024년 사업 부문별 매출 비중은 솔루션 18.8%와 서비스(관제 용역) 81.2%로 구성. 솔루션 매출은 개발비 외 추가 비용이 거의 발생하지 않아 손익분기점 이후 대부분 이익으로 직결되는 반면, 용역 서비스는 보안 직원을 고객사에 파견해 관제 서비스를 제공하는 구조로 매출 규모 대비 이익률은 상대적으로 낮음

차세대 AI 보안 플랫폼 SPiDER ExD, 올해 하반기부터 공급 시작

AI 기반 차세대 보안관제 플랫폼 SPiDER ExD 출시. SPiDER ExD는 AI 기반 탐지·대응 기술을 극대화한 차세대 보안관제 플랫폼으로, 클라우드 환경에서의 확장성과 자동화 기능을 통해 차별화된 경쟁력을 확보. 2025년 상반기 중 조달청 공급 등록 완료 예정이며, 하반기부터 공공기관을 중심으로 공급 개시될 전망. 보안 솔루션은 신규 출시 후 일정 기간 구축 및 검증 단계를 거친 뒤 본격적인 수주 증가와 영업 레버리지 효과 발생함. SPiDER ExD는 2025년 하반기부터 매출에 기여하기 시작하며, 2026~2027년 본격적인 수주 확대로 실적 성장을 견인할 가능성 높음

선박용 OT 보안 솔루션 시장으로 사업 영역 확대

국제적으로 선박 보안 규제가 강화되고 있음. 국제선급협회(IACS)에 따르면, 2024년 7월부터 건조 계약을 체결한 신규 선박은 보안 솔루션 제공이 의무화됨. 대상 선박은 '국제 항해 여객선, 500GT 이상 화물선 및 고속선, 이동식 해양 시추선, 이동식 해양 구조물 등'임. 이글루는 2023년 7월 포스텍과 MOU 체결 후, 11월 산업통상자원부의 '선박 사이버보안 안전성 평가 및 통합보안관리 솔루션 개발' 국책 과제 주관 연구기관으로 선정. 동사는 'SPiDER OT for Maritime'이라는 선박 통합 보안 관리 솔루션을 개발했으며 국책사업이 마무리되는 2026년 하반기부터 선박용 보안 솔루션 공급을 시작할 것으로 기대. 본격적인 성과는 2027년부터 가시화될 전망

Forecast earnings & Valuation

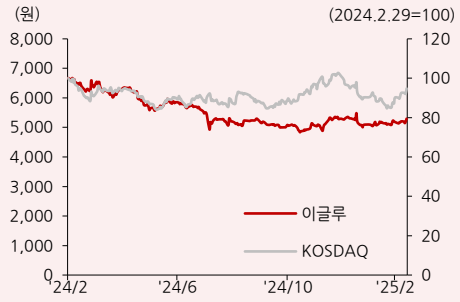
	2021	2022	2023	2024P	2025F
매출액(억원)	920	1,030	1,070	1,112	1,180
YoY(%)	12.6	11.9	3.8	4.0	6.1
영업이익(억원)	57	80	57	61	79
OP 마진(%)	6.2	7.8	5.3	5.5	6.7
지배주주순이익(억원)	73	72	87	65	80
EPS(원)	664	655	792	593	728
YoY(%)	49.1	-1.3	20.9	-25.1	22.7
PER(배)	10.7	8.7	7.9	8.9	7.3
PSR(배)	0.8	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	7.3	3.4	4.9	3.2	2.4
PBR(배)	1.2	0.9	0.9	0.7	0.7
ROE(%)	12.9	10.8	12.0	8.3	9.4
배당수익률(%)	2.3	3.2	2.9	3.4	3.4

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (3/14)		5,320원
52주 최고가		6,590원
52주 최저가		4,830원
KOSDAQ (3/14)		734.26p
자본금		55억원
시가총액		585억원
액면가		500원
발행주식수		11백만주
일평균 거래량 (60일)		5만주
일평균 거래액 (60일)		3억원
외국인지분율		2.21%
주요주주	이득춘 외 5 인	21.61%
	에스원	11.00%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.3	1.7	-18.2
상대주가	6.4	1.6	-1.1

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '순운전자본회전율,' 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

통합보안관제 솔루션 전문기업

국내 보안관제 시장 점유율 1위 기업. 국정원, 행정안전부 등 공공 기관 공급을 중심으로 성장

이글루는 국내에서 가장 오랜 역사를 가진 보안관제 기업 중 하나로, 1999년 11월 설립되었다. 2000년 단위 보안관제 시장에 단위 보안 모니터링 솔루션 'SPiDER-1'을 출시하며 사업을 시작하였으며, 2005년에는 보안 관제 범위를 확장하여 ESM(Enterprise Security Management, 통합보안관리솔루션) 기반의 보안관제 사업을 개시했다.

ESM 기반 솔루션은 개별적으로 운영되던 방화벽, 침입 탐지 시스템(IDS), 침입 방지 시스템(IPS), 안티바이러스(Anti-virus), 보안 정보 및 이벤트 관리(SIEM) 등의 보안 장비를 통합하는 컨트롤타워 역할을 수행한다. 기존 국내 보안 솔루션 시장은 개별 장비 단위로 운영되었으나, 2005년 이글루가 국내 최초로 ESM 기반 솔루션인 'SPiDER TM'을 출시하면서 국내 보안관제 시장의 패러다임이 단위 기반에서 통합형으로 전환되었다.

이글루는 국정원, 외교부, 행정안전부 등 국가 주요 기관에 통합관제 보안 솔루션을 공급하며 공공시장(조달청)에서 독보적인 시장 지위를 확보하였다. 민간시장에서는 HP, IBM 등 외산업체 대비 경쟁력 있는 가격을 기반으로 시장 내 입지를 확대하였다. 이를 바탕으로 2000년부터 2010년까지 연평균 매출액 성장률 +24%를 기록하며 2010년 코스닥에 상장했다.

2024년 사업 부문별 매출 비중은 솔루션 18.8%와 서비스 81.2%로 구성

동사의 사업 부문은 솔루션과 서비스로 구성된다. 솔루션 매출은 개발비 외 추가 비용이 거의 발생하지 않으며, 손익분기점(BEP) 이후 대부분이 이익으로 직결되는 특징이 있다. 반면, 용역 서비스는 보안 직원을 고객사에 파견하여 관제 서비스를 제공하는 구조로, 매출 규모는 크지만 이익률이 상대적으로 낮다. 2024년 연간 사업 부문별 매출 비중은 솔루션 18.8%와 서비스 81.2%를 기록했으며, 전체 매출액의 대부분이 내수에서 발생하였다.

[솔루션 사업] 통합보안관리 솔루션 'SPiDER TM', 'SPiDER TM AI', 'SPiDER SOAR'가 주요 제품이다. 이 중 SPiDER TM은 공공시장 점유율 70% 이상을 기록하며 금융권, 통신사 등 다양한 분야에서도 사용되고 있다. 2019년에는 국내 최초로 AI 기반 차세대 보안관제 솔루션 'SPiDER TM AI'를 출시하며 공공시장 1위 사업자의 지위를 더욱 공고히 다졌다. SPiDER TM AI'는 머신러닝 기반 AI 시스템을 접목하여 보안 위험을 보다 정교하게 탐지하고 대응할 수 있도록 설계되었으며 이를 통해 관제 효율성과 방어 능력이 크게 향상시켰다.

SPiDER SOAR는 보안 위협 대응 프로세스를 자동화하여 보안 업무의 효율성을 제고하는 솔루션이다. 위협 탐지부터 대응까지의 과정을 자동화하고 보안 위협의 우선순위를 분석하여 대응 단계를 표준화된 절차에 따라 수행하도록 한다. 이를 통해 보안 사고 발생 시 신속한 대응이 가능해지고 보안 인력의 업무 부담도 감소하는 점이 특징이다.

[서비스 사업] 동사의 캐시카우로 전체 매출액의 상당 부분을 차지하고 있다. 대표적인 서비스는 보안관제 용역 서비스로 동사의 보안 직원을 국내 500개 이상의 고객사에 파견하여 보안 시스템 구축 및 운영을 지원한다. 보안관제 서비스는 정보보안 시스템 구축 및 관리 대행을 포함하며, 고객사의 보안 정책 수립, 취약점 분석, 실시간 원격관리, 장애

처리 및 보안 교육 등을 수행한다. 공공기관 시장에서 동사의 솔루션이 독보적인 점유율을 확보한 만큼 보안관제 서비스는 높은 재구매율을 유지하고 있다.

2024년 3분기 말 기준 동사는 소프트웨어 개발 및 공급업체 Cyber Infinity Corp(지분율 98.4%)를 연결 종속기업으로 보유하고 있다. 한편, 기존 연결 자회사였던 코드마인은 영업적자 확대에 따라 2024년 3분기 중 보유 지분(74.8%)을 전량 처분했으며 이에 따라 연결 대상에서 제외되었다.

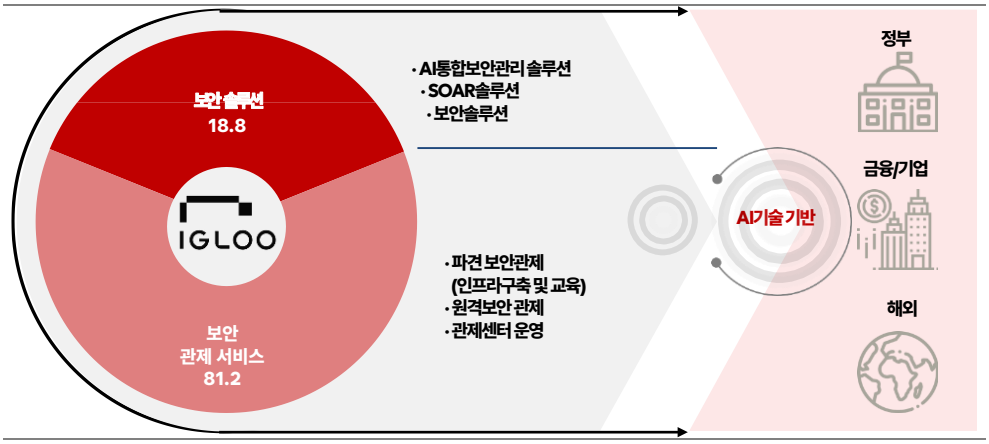
IR 자료에 따르면, 2024년 7월 말 기준 주주구성은 최대주주 및 특수관계인 지분율 22.3%, 에스원 11.0%, 파이오링크 7.0%, 자사주 4.7%, 소액주주 및 기타 54.8%로 구성된다. 삼성그룹 계열사인 에스원은 국내 물리보안 업계 1위 업체로, 동사의 전략적 투자자로 자리하고 있다. 설립 당시 공동 투자자로 참여해 상장 이전에는 17.4%의 지분을 보유했으나 일부 지분을 처분한 후 현재 11.0%의 지분을 유지하며 2대 주주로 남아 있다. 2021년 10월 동사는 클라우드 데이터센터 최적화 전문기업인 파이오링크의 지분 28.9%를 NHN으로부터 인수하였으며, 파이오링크 또한 동사의 지분 7%를 취득하며 협력 관계를 강화하였다. 현재 파이오링크는 동사의 3대 주주이며 동사는 파이오링크를 관계기업으로 분류하고 29%의 지분을 보유하고 있다.

이글루 연혁

2017~2019	2020	2021	2022~
2017.01 일본 법인 'Cyber Infinity Corp.' 설립	2020.04 2020년 인공지능 기반 지자체 보안관제시스템 확대 구축 사업 수주	2021.01 국내 보안 기업 최초로 SOAR 특허 2건 획득	2022.03 (주)이글루코퍼레이션으로 사명 변경
2017.06 대구 AI 기반 지능형 보안관제 체계 구축 프로젝트 착수	2020.08 SPIDER TM AI Edition, GS(굿소프트웨어) 인증 1등급 획득	2021.06 LG CNS와 OT/ICS 보안 사업 협력을 위한 양해각서(MOU) 체결	2022.05 SPIDER SOAR, GS(굿소프트웨어) 인증 1등급 획득
2017.08 평창동계올림픽 참해사고 대응팀(CERT) 운영 사업 수주		2021.08 자율주행 보안관제를 위한 데이터 수집 방법 특허 취득	2022.08 KISA 사이버보안 인공지능 데이터셋 구축 사업 수주
2019.02 AI보안관제 솔루션 스파이더(SPIDER TM) AI 에디션 출시		2021.11 소프트웨어 테스팅 전문 기업 코드마인드 인수	2023.11 키르기스스탄 국가통합 사이버안전센터 구축 완료
2019.08 에스원과 'AI 기반 종합관제서비스' 사업 MOU 체결		클라우드 데이터센터 최적화 전문기업 파이오링크 인수	2024.03 차세대 SIEM 솔루션 SPIDER ExD 출시
			2024.07 AI 반도체 기업 리벨리온과 AI 보안 제품 및
			2024.08 서비스 사업화에 대한 상호 전략적 제휴(MOU) 체결
			선박 사이버복원력 규정 'UR E27' 인증 획득

자료: 이글루, 한국IR협의회 기업리서치센터

이글루의 사업 영역(2024년 연간 기준)

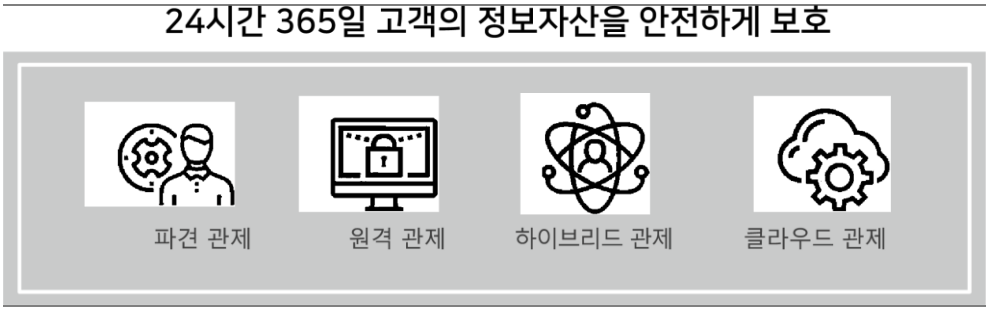


주: 매출 비중은 2024년 잠정치 기준
자료: 이글루, 한국IR협의회 기업리서치센터

이글루의 주요 보안 솔루션

자료: 이글루, 한국IR협의회 기업리서치센터

보안 관제 서비스

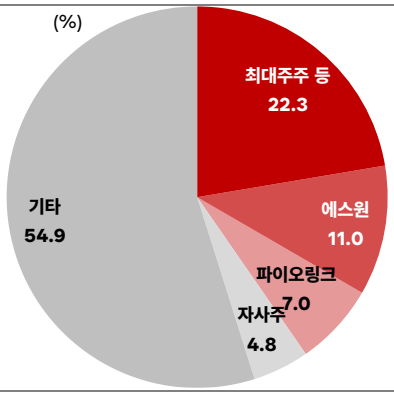


자료: 이글루, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 고객사 현황 및 공급 레퍼런스

자료: 이글루, 한국IR협의회 기업리서치센터

주주구성(2024년 7월 기준)



주: 이글루 IR 자료 기준

자료: 이글루, 한국IR협의회 기업리서치센터

산업 현황

정보 보안 산업현황

정보보안 분야는 보안관제 솔루션, 네트워크 보안, 엔드포인트 보안, 클라우드 보안 등으로 구성

정보보안 솔루션 시장은 사이버 위협의 증가와 디지털 전환 가속화로 인해 빠르게 성장하고 있다. 2024년 글로벌 사이버 보안 시장 규모는 1,937억 3천만달러로 평가되며, 2032년까지 연평균 성장률(CAGR) 14.3%를 기록하며 5,627억 2천만달러에 이를 것으로 전망된다. 이 중 미국은 가장 선진화된 사이버 보안 시장을 형성하고 있다. 미국의 사이버 보안 시장 규모는 2024년 657억달러에서 2032년 1,667억 3천만 달러로 성장할 것으로 전망된다

2023년 국내 정보보안 매출에서 관제 서비스가 차지하는 비중은 약 6% 차지

국내 정보보호 산업 또한 지속적인 성장세를 보이고 있다. 과학기술정보통신부에 따르면 2023년 국내 정보보호 산업 매출액은 16조 8,310억원으로 전년 대비 4.0% 증가했다. 세부적으로 정보보안 시장은 6조 1,455억원으로 9.4% 증가했으며, 물리보안 시장은 10조 6,856억원으로 1.2% 증가했다. 정보보안 시장이 전체 정보보호 산업에서 차지하는 비중이 꾸준히 확대되면서 정보보안 관제 서비스의 중요성도 더욱 부각되고 있다.

보안 시장은 정보보안과 물리보안으로 구분되며, 정보보안 분야는 보안관제 솔루션, 네트워크 보안, 엔드포인트 보안, 클라우드 보안 등으로 구성된다. 정보보안 관제 서비스는 정보보안 시장 내에서 서비스 부문에 속하며, 보안 컨설팅, 보안 시스템 유지관리, 보안성 지속 서비스, 보안 교육 및 훈련, 보안 인증 서비스 등을 포함한다. 2023년 국내 정보보안 매출에서 관제 서비스가 차지하는 비중은 약 6%를 차지하고 있다. 물리보안은 범죄 등의 위협으로부터 인명, 정보, 시설 등의 자산을 보호하기 위한 활동 등을 포함한다.

정보보안 관제 솔루션 시장의 성장은 다양한 요인에 의해 견인되고 있다. 대표적인 요소로는 사이버 위협의 고도화, 클라우드 및 OT 환경 확산, 글로벌 보안 규제 강화, AI 및 자동화 기술 발전, 금융·의료·공공기관 및 대기업의 보안 투자 확대가 있다. 이러한 요소들이 복합적으로 작용하면서 정보보안 관제 솔루션 시장이 빠르게 성장하고 있으며, 클라우드 보안 및 AI 기반 보안 자동화 기술의 발전이 향후 추가적인 성장 동력이 될 것으로 전망한다.

보안 관제 솔루션은 기업 및 기관의 IT 및 OT(Operational Technology) 환경에서 발생하는 보안 이벤트를 감지, 분석 및 대응하는 역할을 수행한다. 기존의 보안 관제 체계는 SIEM(Security Information and Event Management)을 중심으로 구축되어 왔으며, 보안 이벤트 로그 수집, 통합 분석 및 실시간 경고 기능을 제공한다. SIEM의 핵심 기능은 로그 수집, 이벤트 상관관계 분석, 이상 탐지, 보안 정보 리포팅 등이 있으며, 보안 위협이 더욱 정교화됨에 따라 SOAR, XDR, OT 및 ICS 보안 관제와 같은 추가적인 기술이 적용되고 있다. 또한 AI 기반 분석, 자동화 대응, 제로 트러스트 보안 모델이 핵심 기술 트렌드로 자리 잡고 있다.

SOAR(Security Orchestration, Automation, and Response)는 보안 이벤트 분석 및 대응 프로세스를 자동화하는 솔루션으로, 보안 운영팀의 업무 부담을 줄이고 위협 탐지 속도를 향상시킨다. 보안 관제 센터에서 SIEM의 탐지 기능을 기반으로 SOAR가 자동으로 위협을 분석하고 대응하는 역할을 수행한다.

XDR(eXtended Detection and Response)은 기존 SIEM 및 SOAR가 네트워크 및 로그 기반 탐지에 집중한 것과 달리, 엔드포인트, 이메일, 클라우드, 네트워크 등 다양한 환경에서 발생하는 보안 이벤트를 통합적으로 분석하고 대응하는 솔루션이다. XDR은 데이터 가시성을 높이고 자동 대응 기능을 강화하여 보안 운영의 효율성 증대에 기여한다.

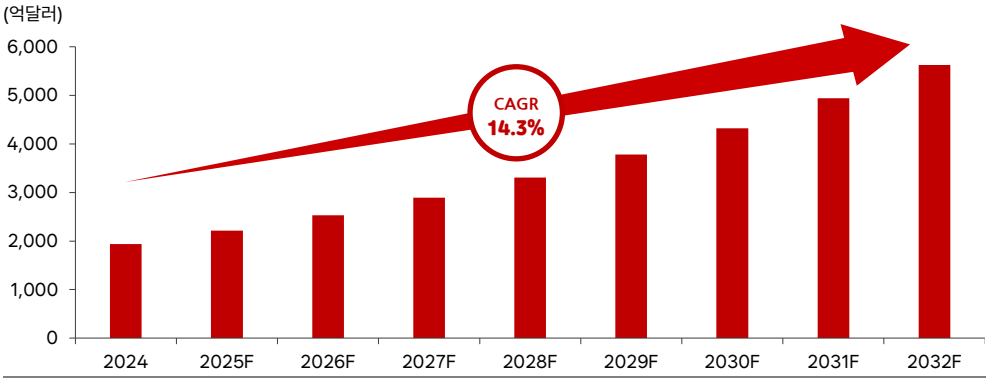
OT(Operational Technology) 및 ICS(Industrial Control System) 보안 관제는 제조업, 스마트팩토리, 발전소, 교통 시스템 등 산업용 환경에서 발생하는 보안 위협을 탐지하고 대응하는 데 초점을 맞춘다. 기존 IT 보안 솔루션과 달리 SCADA, PLC, DCS 등 산업용 제어 시스템에 특화된 보안 기능을 제공해야 하며, IT와 OT 보안이 융합되는 흐름 속에서 OT 보안 관제 솔루션의 중요성이 점점 커지고 있다.

정보보안 관제 솔루션은 AI 기반 분석, 자동화 대응, 그리고 제로 트러스트(Zero Trust) 보안 모델의 도입으로 인해 크게 진화하고 있다. AI는 방대한 보안 데이터를 실시간으로 분석하여 이상 행위 탐지와 위협 예측을 가능하게 하며, SOAR 및 XDR과 연계하여 보안 운영을 자동화하고 대응 속도를 높인다. 제로 트러스트 보안 모델은 "아무도 신뢰하지 않는다"는 원칙을 기반으로, 모든 사용자와 기기에 대한 지속적인 검증과 최소 권한 원칙을 적용하는 방식으로 변화하고 있다.

제로 트러스트 환경에서는 네트워크 접근 요청이 있을 때마다 검증이 필요하기 때문에 기존 대비 로그 수집 및 분석할 이벤트 양이 기하급수적으로 증가하며, 실시간 분석과 대응이 더욱 중요해진다. 이에 따라 SIEM, SOAR, XDR, ZTNA 등 다양한 보안 기술이 연계된 통합 관제 플랫폼의 필요성이 더욱 부각되고 있으며, AI 기반 실시간 대응 자동화가 필수적으로 요구된다.

정보보안 관제 솔루션 시장은 지속적인 기술 발전과 보안 위협의 증가로 인해 빠르게 확대되고 있으며, 클라우드 환경 확대, AI 기반 자동화, 제로 트러스트 보안 모델 도입이 주요 성장 동력으로 작용하고 있다. 향후 정보보안 관제 솔루션의 발전 방향은 더욱 지능화된 위협 탐지 및 자동화된 대응 시스템 구축에 초점을 맞추게 될 것이며, 기업들은 이에 대응하기 위해 보안 관제 투자를 지속적으로 확대할 것으로 전망한다.

글로벌 사이버 보안 시장 규모 추이 및 전망



자료: Fortune Business Insights, 한국IR협의회 기업리서치센터

정보보호산업 범위

자료: 과기정통부, 한국IR협의회 기업리서치센터

정보보안 솔루션 및 서비스 분류

분류	역할	특징	국내 주요 업체
네트워크 보안 솔루션	방화벽, IDS/IPS 등을 활용해 네트워크 기반 보안 위협 탐지 및 차단	기업 네트워크 내부 및 외부 트래픽을 실시간 감시 및 차단	안랩, 시큐아이, 윈스, 지니언스, 한싹
엔드포인트 보안 솔루션	개별 PC, 모바일, 서버 등 단말기의 보안 위협 탐지 및 대응	엔드포인트에서의 악성코드 탐지, 침입 방지 및 무결성 보호	안랩, SK 쉴더스, 이스트시큐리티, 지니언스
보안관제 솔루션	실시간 보안 이벤트 모니터링 및 대응을 위한 관제 서비스	AI 기반 이상 탐지 및 자동 대응 기술 활용 증가	이글루, SK 쉴더스, 안랩
클라우드 보안 솔루션	클라우드 환경에서의 보안 정책 관리 및 위협 대응	SaaS, IaaS, PaaS 환경에서의 데이터 보호 및 접근 제어	아카마이, 안랩, SK 쉴더스
데이터 보안 솔루션	데이터 암호화 및 접근 제어를 통한 정보 보호	데이터 암호화, DLP(Data Loss Prevention) 기술 적용	소프트캠프, 파수, 마크애니
공통인프라 보안 솔루션	기업 내 보안 인프라 구축 및 통합 보안 관리	ID 관리, 접근 제어 등 전사 보안 아키텍처 제공	시큐레터, 안랩, KISA
보안 컨설팅 서비스	기업의 보안 리스크 분석 및 보안 정책 수립 지원	보안 감사, 침해 대응 전략 수립, 모의 해킹 테스트 수행	SK 쉴더스, LG CNS, 안랩
보안 시스템 유지관리 서비스	보안 시스템의 안정적 운영 및 유지보수 지원	보안 장비의 정기 점검 및 장애 대응	안랩, 이글루, 시큐아이
보안 관제 서비스	24 시간 보안 관제 및 이상 징후 탐지	위협 인텔리전스를 활용한 실시간 분석 및 대응	이글루, 안랩, SK 쉴더스
보안 교육 및 훈련 서비스	기업 내 임직원을 대상으로 한 보안 인식 교육 및 훈련	피싱 대응, 랜섬웨어 방어 훈련, 보안 정책 교육	KISA, 안랩, 한국인터넷진흥원
보안 인증 서비스	정보보호 관련 법적/규제적 인증 및 심사 지원	ISO 27001, ISMS-P, 개인정보보호법 등 준수 여부 평가	KISA, KISIA, 한국인터넷진흥원

자료: 과기정통부, 한국정보보호산업협회, 한국IR협의회 기업리서치센터

투자포인트

차세대 AI 보안 플랫폼 SPiDER ExD, 올해 하반기부터 공급 시작

SPiDER ExD: 확장성과 자동화 기능을 바탕으로 정확도 및 속도 개선, 운영 비용 절감에 기여

이글루는 2024년 AI 기반 차세대 보안관제 플랫폼 SPiDER ExD를 출시했다. 동사의 대표 제품인 SPiDER TM, SPiDER AI, SPiDER SOAR를 통합한 AI 보안 플랫폼으로, 기존 제품 대비 대응 용량, 탐지 속도, 유연성, 자동화 기능이 대폭 개선된 것이 특징이다. 2025년 상반기 내 조달청 공급 등록을 완료할 예정이며, 하반기부터 공공기관을 중심으로 본격적인 공급이 개시될 전망이다.

2025년 상반기 중 조달청 등록 완료, 하반기부터 차세대 솔루션 공급 개시될 전망

보안 소프트웨어는 신규 솔루션 출시 이후 일정 기간의 구축 및 검증 단계를 거친 뒤 본격적인 수주 증가와 영업 레버리지 효과가 나타나는 경향이 높다. 2019년 출시된 SPiDER AI의 경우, 첫해 영업이익이 17억원에 불과했으나 2020년 49억원, 2021년 57억원으로 가파르게 성장하며 수익성 개선을 주도했다. SPiDER ExD 또한 2025년 하반기부터 매출 기여가 시작될 것으로 예상하며 2026년과 2027년 신제품 효과가 동사의 실적 성장을 견인할 가능성이 크다.

확장성과 자동화로 클라우드 환경에 최적화

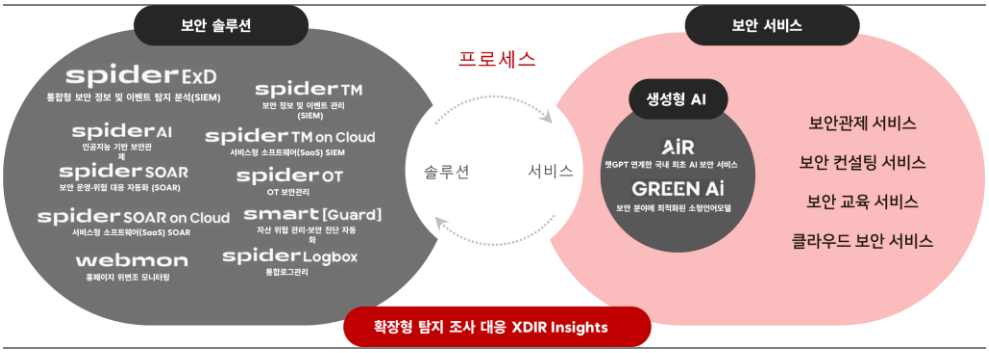
클라우드 환경에서의 보안 수요 확대는 SPiDER ExD의 경쟁력을 더욱 부각시키는 요소다. 클라우드는 온프레미스 환경과 달리 실시간으로 방대한 데이터가 생성되며, 보안 이벤트 로그의 복잡성이 증가하는 특징이 있다. 기존 보안관제 솔루션은 대량의 로그 데이터를 효과적으로 분석하는 데 한계가 있었으나, SPiDER ExD는 AI 기반 자동화 탐지 기술을 활용해 정상 패턴과 이상 징후를 신속하게 구분한다. 또한, 자동 리소스 할당 기능을 통해 데이터 폭증에도 원활한 탐지가 가능하며, 이를 통해 위협 탐지의 정밀도와 대응 속도를 극대화할 수 있다.

특히, SPiDER ExD는 클라우드 네이티브 환경에서 온프레미스와 클라우드를 아우르는 통합 보안 운영을 지원하는 것이 강점이다. SPiDER ExD는 가상머신(VM), 컨테이너(Container), 쿠버네티스(Kubernetes) 등 다양한 IT 인프라를 포괄하는 일원화된 보안 체계를 제공하며, 이를 통해 기업 및 기관은 하이브리드 클라우드 환경에서도 보안성을 강화하고, 각 조직의 니즈에 맞춰 탐지·조사 기법을 확장할 수 있다.

보안 운영 자동화(SOAR) 기능과의 연계도 SPiDER ExD의 중요한 차별점이다. 기존 보안관제 시스템은 탐지 이후 분석 및 대응 과정에서 인력 개입이 필수적이었으며, 이에 따른 운영 비용 증가가 불가피했다. 반면, SPiDER ExD는 SOAR(Security Orchestration, Automation, and Response) 연계를 통해 탐지·분석·대응 전 과정을 자동화하며, 보안 운영팀의 부담을 줄이는 동시에 대응 속도를 획기적으로 단축했다. 이러한 자동화 기능은 보안 운영 비용 절감 효과를 창출하며, 금융·공공·제조·IT 등 다양한 산업군에서의 도입 수요 증가로 이어질 전망이다.

결과적으로 SPiDER ExD는 AI 기반 탐지·대응 기술을 극대화한 차세대 보안관제 플랫폼으로 클라우드 환경에서 확장성과 자동화 기능을 바탕으로 차별화된 경쟁력을 확보하고 있다. 보안 위협이 지능화되고 클라우드 및 하이브리드 환경이 확산되는 상황에서 공공 보안관제 시장을 중심으로 SPiDER ExD의 점유율 확대 가능성이 크며 2025년 하반기부터 동사의 실적 성장으로 가시화될 것으로 예상한다.

AI 기반 확장형 탐지조사 대응 솔루션인 SPiDER ExD 출시. 보안 운영 및 분석 효율성 극대화



자료: 이글루, 한국IR협의회 기업리서치센터

선박용 OT 보안 솔루션 시장으로 사업영역 확대

국책사업이 마무리되는 2026년 하반기부터 선박용 보안 솔루션 공급 시작

이글루는 기존 IT 보안 관제 솔루션을 넘어 선박용 OT(운영기술) 보안 솔루션 시장으로 사업을 다변화하고 있다. IoT 기술이 발전하면서 산업 전반에서 보안 위협이 증가하고 있으며, 이에 따라 IT 보안의 범위가 OT 보안까지 확대되었기 때문이다. 특히 조선·해양 분야에서는 스마트 선박 도입으로 사이버 공격 표면이 넓어지고 있다. 2023년 1월, 노르웨이 DNV 홈페이지가 랜섬웨어에 감염되어 1,000척 이상의 선박이 피해를 입었으며, 같은 해 12월에는 싱가포르 Voyager Worldwide의 시스템이 랜섬웨어 공격으로 다운되는 사고가 발생했다.

이러한 보안 위협이 증가함에 따라 국제적으로 선박 보안 규제가 강화되고 있었고 국제선급협회(IACS)는 선박의 사이버 복원력을 확보하기 위한 공통 규칙 UR E26과 UR E27을 제정했다. 해당 규칙에 따르면 2024년 7월 1일 이후 건조 계약을 체결한 신규 선박부터 의무적으로 보안 솔루션을 적용해야 한다. 시장 변화를 반영하여 동사는 2023년 7월 포스텍과 MOU를 체결하고 조선·해양 분야로 사업영역을 확장하고 있다. 2023년 11월에는 산업통상자원부가 추진하는 '선박 사이버보안 안전성 평가 및 통합보안관리 솔루션 개발' 국책 과제의 주관연구기관으로 선정되며, 선박·선사에서 모두 활용 가능한 해사 분야 통합보안관리 솔루션 개발에 본격적으로 참여했다.

이러한 과정을 거쳐 이글루는 '스파이더 OT 포 마리타임(SPiDER OT for Maritime)'이라는 선박통합보안관리 솔루션을 개발하여 UR E26·E27 규정에 대응하는 보안 서비스를 구축했다. UR E27 인증은 선박 시스템의 디지털화로 인해 발생하는 사이버 공격에 대비하기 위해 마련된 국제 규격으로, 2024년 7월 이후 건조 계약이 체결되는 모든 선박에 적용되며 유효기간은 5년이다.

이글루 해당 인증을 기반으로 선박 보안 정보 및 이벤트 관리(SIEM) 솔루션을 확대하고 있으며, 현대LNG해운에 보안 시스템 실증을 완료하였다. 또한 포스텍과 협력하여 해양산업 특화 선박통합보안관리 솔루션을 개발했다. 선박 한 척당 적용되는 보안 솔루션의 가격은 5천만원에서 1억원 수준으로 형성되어 있으며, 선박용 보안 솔루션 의무 설치 대상 선박은 '국제 항해에 사용되는 여객선, 500GT 이상 화물선 및 고속선, 이동식 해양 시추선, 이동식 해양 구조물 등' 이다. 이글루는 산업통상자원부의 국책사업이 마무리되는 2026년 하반기부터 선박용 보안 솔루션 공급을 시작하며 2027년 해당 성과가 본격화될 것으로 전망한다.

실적 추이 및 전망

2024P 매출액 1,112억원(+4% YoY), 영업이익 61억원(+6% YoY)

솔루션 업체 특성상 연간 매출의 40%가 4분기에 집중되며, 4분기는 최대 성수기로 작용한다. 2024년 4분기 연결 기준 매출액은 434억원(+15.7% YoY), 영업이익은 109억원(+96.1% YoY)를 기록했다. 그러나 4분기 연결 영업이익의 드라마틱한 성장은 본업의 실적 개선보다는 자회사 코드마인의 실적 제외에 따른 착시 효과가 크다.

2024년 4분기 별도 매출액 432억원(+17.4% YoY), 영업이익 64억원(+7.7% YoY) 기록

동사는 3분기 중 자회사 코드마인의 사업을 철수했다(지분 74.8% 매각). 이에 따라 상반기까지는 연결 실적에 코드마인이 연초부터 기록했던 매출액과 영업적자(약 9억원)이 반영되었으나, 이후 연결 실적에서는 완전히 제외되었으며 최근 동사가 발표한 2024년 연결 매출액과 영업이익에도 코드마인의 연중 실적은 반영되어 있지 않다. 따라서 4분기 동사의 실질적인 수익성을 평가하기 위해서는 연결 기준보다는 별도 기준 실적을 중심으로 분석할 필요가 있다. 2024년 4분기 별도 매출액과 영업이익은 각각 432억원(+17.4% YoY), 영업이익 64억원(+7.7% YoY), 영업이익률 14.9%(-1.3%p YoY)를 기록했다.

연결 자회사 코드마인을 제외한 2024년 연간 실적은 매출액 1,112억원(+4.0% YoY), 영업이익 61억원(+6.1% YoY)을 기록했다. 연간 사업 부문별 매출액은 솔루션 사업 209억원(+3.7% YoY), 서비스 사업 903억원(+4.1% YoY)이다. 동사는 2024년 신규 솔루션 SPiDER ExD를 출시하며 기존 제품에서 차세대 제품으로 동사의 핵심 솔루션이 전환되는 과도기를 경험했다. 이에 따라 2024년은 기존 제품의 적극적인 영업보다는 신규 솔루션 개발 완료와 시장 안착을 위한 전략에 초점을 맞춘 것으로 판단한다. 이는 2024년 완만한 실적 성장으로 이어졌다.

2025F 매출액 1,180억원(+6% YoY), 영업이익 79억원(+30% YoY)

사업부문별 매출액은 솔루션 237억원(+13.4% YoY), 서비스 943억원(+4.4% YoY) 전망

2025년 매출액은 전년 대비 6.1% 증가한 1,180억원, 영업이익은 전년 대비 30.3% 증가한 79억원을 전망한다. 연간 영업이익률은 전년 대비 +1.2%p 개선된 6.7%를 추정한다. 사업부문별 매출액은 솔루션 사업 237억원(+13.4% YoY), 서비스 사업 943억원(+4.4% YoY)을 전망한다. 특히, 2025년 상반기 중 SPiDER ExD의 조달청 공급 등록이 완료되면서 하반기부터 신규 수주가 발생할 가능성이 높아 하반기 솔루션 사업 매출 성장세가 두드러질 것으로 기대한다.

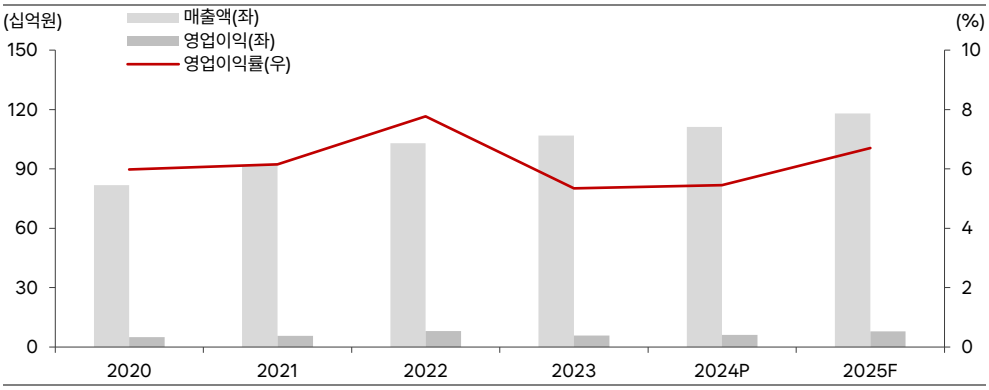
신규 솔루션은 손익분기점(BEP) 돌파 이후 큰 폭의 영업 레버리지 효과를 통해 외형 성장과 수익성 개선을 동시에 견인할 수 있다. 2025년 하반기부터 본격적인 영업 및 공급이 개시될 경우, 2026년에는 공공시장 내 점유율 확대가 가속화되며 동사의 실적 성장을 이끌 것으로 예상한다. 또한, 2026년 하반기부터 신규 사업인 선박용 OT 보안 솔루션 공급이 시작될 것으로 예상되는 만큼 동사의 실적 모멘텀은 2025년과 2026년을 거치며 더욱 확대될 가능성이 높다.

연간 실적 테이블 (단위: 십억원, %)

	2021	2022	2023	2024P	2025F
매출액	92.0	103.0	107.0	111.2	**118.0**
통합보안관리 솔루션	19.3	23.6	20.1	20.9	**23.7**
보안관제 서비스	72.8	79.4	86.8	90.3	**94.3**
영업이익	5.7	8.0	5.7	6.1	**7.9**
영업이익률	6.2	7.8	5.3	5.5	**6.7**
당기순이익	7.3	7.2	8.7	6.5	**8.0**
당기순이익률	7.9	7.0	8.1	5.9	**6.8**
YoY					
매출액	12.6	11.9	3.8	4.0	**6.1**
통합보안관리 솔루션	12.8	22.2	-14.5	3.7	**13.4**
보안관제 서비스	12.6	9.2	9.3	4.1	**4.4**
영업이익	15.9	41.4	-28.6	6.1	**30.3**
당기순이익	49.1	-1.3	20.9	-25.1	**22.7**

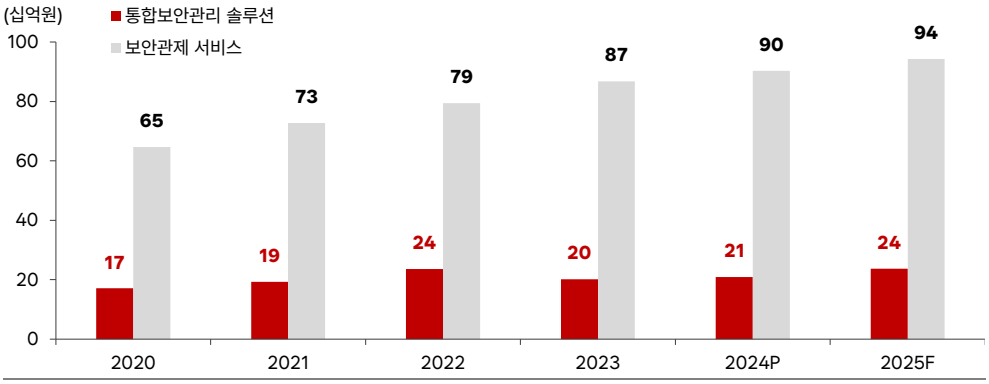
자료: 이글루, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



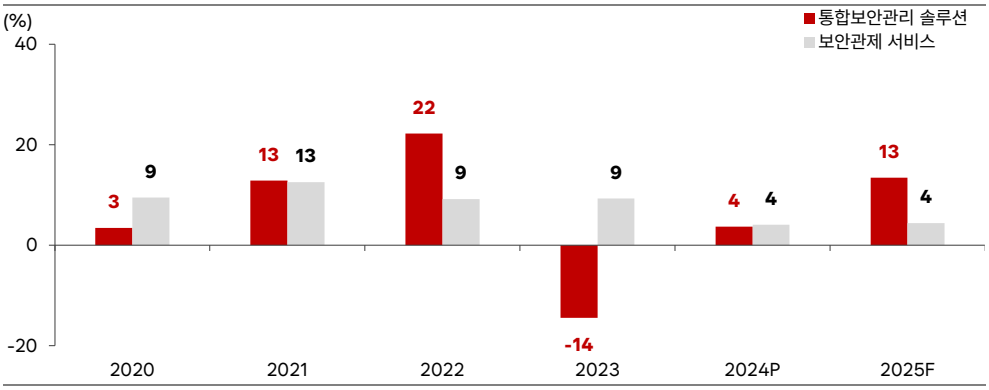
자료: 이글루, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 사업부문별 매출액 추이 및 전망



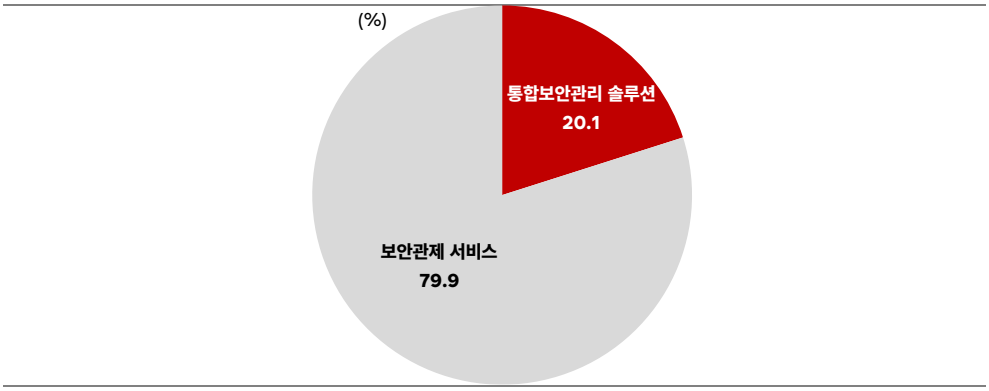
자료: 이글루, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 사업부문별 매출액 YoY 증감률



자료: 이글루, 한국IR협의회 기업리서치센터

2025년 사업부문별 매출액 비중



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

2025F PER 7.3배

부담 없는 밸류에이션을 기반으로 향후 신규 솔루션 출시 효과가 가시화되며 주가 회복 가능할 전망

이글루의 현재 주가는 2025년 예상 EPS 기준 PER 7.3배, PBR 0.7배에서 거래되고 있으며, 이는 코스닥 평균(2025F PER 20.7배, 2025F PBR 2.3배) 대비 저평가된 상태이다. 국내 보안 솔루션 기업인 지니언스(2025F PER 8.2배) 및 라온시큐어(2025F PER 12.7배)와 비교해도 낮은 수준에서 평가되고 있다.

단기적인 반등 보다 중장기적 관점에서 접근할 필요

과거 국내 보안 소프트웨어 업체들은 '데이터 3법' 등 정책 수혜 기대감이 부각되던 시기에 주가 반등을 경험한 바 있다. 그러나 정부 정책이 실질적으로 보안 기업들의 실적과 펀더멘털에 미치는 영향이 제한적이라는 점이 확인된 이후, 개별 기업의 경쟁력이 기업가치 평가 주요인으로 작용하고 있다.

이글루의 경우 2019년 출시한 SPiDER AI가 2020~2021년 사이 영업 레버리지 효과를 본격적으로 나타내며 실적 개선을 견인했고, 2021년 초 보안 전문 기업 파이오링크의 지분 인수를 통한 시너지 효과가 더해지면서 주가 랠리를 기록했다. 이후 조정 국면을 거친 뒤, 2023년에는 실적 개선 기대감과 정부의 사이버 보안 국정과제가 부각되면서 또 한 차례 주가 반등을 경험했으나, 2023년과 2024년 지속된 영업이익 감익으로 주가는 하락세로 반전했다.

2025년에는 하반기부터 차세대 보안관제 플랫폼 SPiDER ExD가 공공기관을 중심으로 공급될 예정이며, 이는 향후 실적 회복의 핵심 동력으로 작용할 전망이다. 특히, 2026년에는 SPiDER ExD의 본격적인 확산과 더불어 선박용 OT 보안 솔루션 출시를 통한 사업 영역 확장을 예상하며, 이에 따른 추가적인 매출 성장을 기대한다. 또한, OT 보안 솔루션 시장이 글로벌 사이버 보안 산업 내에서 빠르게 성장하고 있다는 점도 동사의 성장 여력을 뒷받침한다.

다만 단기적으로 이글루의 주가를 빠르게 반등시킬 만한 유의미한 모멘텀은 제한적인 상황이다. 본격적인 주가 회복세는 SPiDER ExD의 시장 안착이 확인되고 이후 영업 레버리지 효과가 다시 가시화되는 시점에 나타날 가능성이 크다. 현재 동사는 부담 없는 밸류에이션에서 거래되고 있으며, 중장기적으로 신규 보안 솔루션의 성과가 실적에 반영됨에 따라 기업가치 회복이 본격화될 것으로 예상한다. 이에 따라 현 시점에서는 단기적인 주가 변동성보다는 중장기적인 성장 가능성을 고려한 접근이 유효하다고 판단한다.

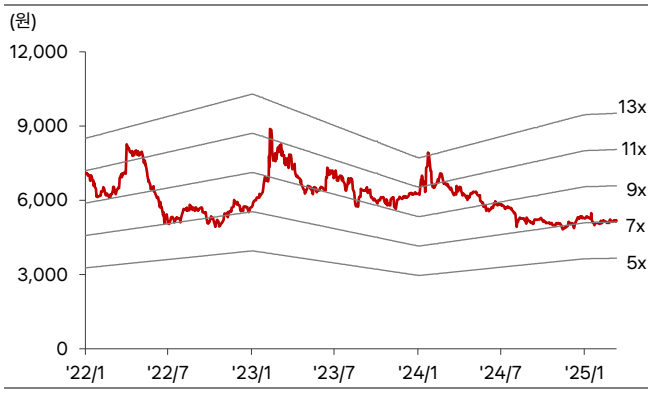
국내 보안업체 밸류에이션 비교

(단위: 십억원, %, 배)

기업명	시가총액	매출액		영업이익		P/E		P/B		ROE	
		2024	2025F	2024	2025F	2024	2025F	2024	2025F	2024	2025F
이글루	**58.5**	**1,112**	**1,180**	**61**	**79**	**8.9**	**7.3**	**0.7**	**0.7**	**8.3**	**9.4**
지니언스	99.2	49.0	58.4	8.7	11.7	10.4	8.2	1.6	1.4	18.0	N/A
라온시큐어	111.9	62.5	72.7	2.0	9.9	21.8	12.7	2.1	1.8	0.1	0.2
휴네시온	33.2	36.9	N/A	3.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Quantiwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

12MF PER Band



자료: Quantiwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

12MF PBR Band

자료: Quantiwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

이글루의 주가 추이

자료: Quantiwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

리스크 요인

정부 정책 변화에 따라 실적 변동성이 확대되며, 특정 분기에 집중된 수익 구조는 아쉬운 요인

이글루는 국내 보안 시장에서 공공기관을 주요 고객으로 보안 관제 솔루션 및 용역 서비스를 제공하는 기업으로, 정부 정책 변화에 따른 리스크가 크다. 정부의 보안 예산이 확대되면 동사를 포함한 국내 주요 보안 솔루션 업체들이 수혜를 입을 수 있으나, 긴축 재정 기조나 외산 솔루션 도입 확대 등의 정책 변화가 발생할 경우 실적에 부정적인 영향을 받을 가능성이 높다.

또한, 이글루의 매출 구조는 공공기관의 예산 집행 특성상 4분기에 집중되는 계절성이 강하다. 이에 따라 분기별로 영업이익이 적자와 흑자를 반복하는 패턴을 보이며, 연중 안정적인 이익이나 현금흐름을 창출할 수 있는 사업 구조가 약하다는 점에서 투자자들에게 리스크 요인으로 작용할 수 있다. 아울러, 보안 업계 특성상 고객사에서 대규모 보안 사고가 발생할 경우, 동사가 제공하는 솔루션 및 관제 서비스의 신뢰도가 저하될 가능성이 있으며, 이에 따른 고객 이탈 우려가 확대될 경우 주가 변동성이 심화될 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024P	2025F
매출액	920	1,030	1,070	1,112	1,180
증가율(%)	12.6	11.9	3.8	4.0	6.1
매출원가	0	0	0	0	0
매출원가율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	920	1,030	1,070	1,112	1,180
매출이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	864	950	1,012	1,051	1,101
판관비율(%)	93.9	92.2	94.6	94.5	93.3
EBITDA	77	104	83	90	96
EBITDA 이익률(%)	8.4	10.1	7.7	8.0	8.1
증가율(%)	15.0	34.3	-20.4	8.4	6.8
영업이익	57	80	57	61	79
영업이익률(%)	6.2	7.8	5.3	5.5	6.7
증가율(%)	15.9	41.4	-28.6	6.1	30.3
영업외손익	3	-6	8	10	8
금융수익	4	5	8	10	10
금융비용	1	2	2	1	2
기타영업외손익	-0	-9	2	0	0
종속/관계기업관련손익	7	30	26	11	9
세전계속사업이익	67	104	92	81	96
증가율(%)	30.4	56.0	-12.2	-11.8	18.9
법인세비용	-8	29	19	7	18
계속사업이익	75	76	73	74	78
중단사업이익	0	0	0	-11	0
당기순이익	75	76	73	62	78
당기순이익률(%)	8.2	7.3	6.8	5.6	6.6
증가율(%)	52.4	0.4	-3.7	-14.3	24.7
지배주주지분 순이익	73	72	87	65	80

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024P	2025F
유동자산	380	396	394	391	440
현금성자산	222	245	156	123	160
단기투자자산	88	78	156	175	180
매출채권	62	65	72	75	80
재고자산	4	0	0	0	0
기타유동자산	4	7	9	18	20
비유동자산	496	514	551	572	578
유형자산	29	39	35	30	28
무형자산	42	26	18	14	8
투자자산	396	425	481	510	526
기타비유동자산	29	24	17	18	16
자산총계	875	910	944	963	1,018
유동부채	210	185	173	146	152
단기차입금	50	3	12	0	0
매입채무	82	91	62	40	54
기타유동부채	78	91	99	106	98
비유동부채	19	18	7	14	16
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	6	10	2	0	0
기타비유동부채	13	8	5	14	16
부채총계	229	203	181	159	168
지배주주지분	637	693	761	817	891
자본금	55	55	55	55	55
자본잉여금	326	326	325	325	325
자본조정 등	-23	-22	-21	-21	-21
기타포괄이익누계액	-2	-5	-6	-6	-6
이익잉여금	280	339	407	463	537
자본총계	646	707	764	807	866

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024P	2025F
영업활동으로인한현금흐름	123	106	61	45	67
당기순이익	75	76	73	62	78
유형자산 상각비	11	12	14	17	10
무형자산 상각비	9	12	12	12	6
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	42	11	-22	-17	2
기타	-14	-5	-16	-29	-29
투자활동으로인한현금흐름	-129	-15	-123	-26	-2
투자자산의 감소(증가)	-350	1	25	-3	11
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-8	-17	-7	-12	-8
기타	229	1	-141	-11	-5
재무활동으로인한현금흐름	121	-68	-28	-35	-18
차입금의 증가(감소)	54	-44	-1	-16	1
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	1	2	0	0
배당금	-15	-17	-19	-19	-19
기타	82	-8	-10	0	0
기타현금흐름	15	0	-0	-17	-10
현금의증가(감소)	131	23	-89	-34	36
기초현금	91	222	245	156	123
기말현금	222	245	156	123	159

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024P	2025F
P/E(배)	10.7	8.7	7.9	8.9	7.3
P/B(배)	1.2	0.9	0.9	0.7	0.7
P/S(배)	0.8	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	7.3	3.4	4.9	3.2	2.4
배당수익률(%)	2.3	3.2	2.9	3.4	3.4
EPS(원)	664	655	792	593	728
BPS(원)	5,789	6,305	6,919	7,426	8,101
SPS(원)	8,371	9,367	9,727	10,114	10,731
DPS(원)	160	180	180	180	180
수익성(%)					
ROE	12.9	10.8	12.0	8.3	9.4
ROA	10.2	8.5	7.8	6.5	7.9
ROIC	560.5	-353.0	-233.7	-986.7	32,364.0
안정성(%)					
유동비율	181.0	214.3	226.9	268.2	289.4
부채비율	35.4	28.7	23.7	19.8	19.4
순차입금비율	-35.5	-41.1	-37.2	-35.4	-37.8
이자보상배율	77.5	45.5	37.2	60.1	130.8
활동성(%)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	17.0	16.2	15.6	15.1	15.3
재고자산회전율	472.1	528.3	12,436.7	N/A	N/A

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
이글루	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2025.03.18	이글루-국내 1위 보안관제. AI·OT 보안으로 사업영역 확장
2022.03.30	이글루시큐리티-보안관제 국내 1위 기업

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 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 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 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 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.