



Not Rated

주가(6/19): 9,690원

시가총액: 1,478억원



스몰캡 Analyst 김학준
dilog10@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/19)		861.17pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	14,590원	6,580원
등락률	-33.6%	47.3%
수익률	절대	상대
1M	-10.7%	-11.3%
6M	24.4%	24.0%
1Y	-20.8%	-18.3%

Company Data

발행주식수	15,249	전주
일평균 거래량(3M)	2,564	전주
외국인 지분율	1.4%	
배당수익률(22)	0.0%	
BPS(22)	2,691	원
주요 주주	케이사인 외 2 인	59.7%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022	2023
매출액	5.2	5.4	9.3	11.7
영업이익	-0.1	0.5	2.1	-0.9
EBITDA	0.0	0.6	2.4	-0.4
세전이익	0.0	0.5	2.1	0.0
순이익	0.0	0.7	2.2	0.4
지배주주지분순이익	0.0	0.7	2.2	0.4
EPS(원)	-4	61	180	30
증감률(% YoY)	NA	흑전	193.7	-83.5
PER(배)	0.0	0.0	0.0	264.8
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	2.92
EV/EBITDA(배)				-227.9
영업이익률(%)	-1.9	9.3	22.6	-7.7
ROE(%)	-1.1	16.3	62.8	2.1
순차입금비율(%)	-75.6	-104.1	-345.0	-79.8

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



샌즈랩 (411080)

생성형 AI 보안에 필수요소, 사이버 인텔리전스



샌즈랩은 AI, 빅데이터 등을 기반으로 사이버 위협에 실시간으로 대응할 수 있는 플랫폼 및 솔루션을 서비스하는 보안 전문 업체이다. 최근 사이버 보안에 대한 중요성이 높아짐에 따라 글로벌 업체들의 보안솔루션 채택이 늘고 있으며 특히 플랫폼 업체들의 수요가 높아지고 있는 것으로 판단된다.

>>> 아시아 최대 보안 데이터셋 보유 업체

샌즈랩은 작년에 새롭게 런칭한 CTX플랫폼을 기반으로 영업을 확대하고 있다. 특히 AI LLM 연동 서비스인 'CTX for GPT'를 선보였으며 기존 데이터셋 기반의 CTX 데이터셋, 네트워크 보안 솔루션인 MNX(네트워크 실시간 감지)의 판매를 확보하려 하고 있다. 보안 솔루션의 성능은 로우데이터 학습량이 좌우하는데 동사가 보유한 데이터셋은 300억여개로 아시아에서 가장 많다. 아직까지는 CTX 매출이 거의 대부분을 차지하고 있지만 데이터셋 지적 자산 및 MNX를 통한 매출이 크게 확대될 경우 이익률 개선이 나타날 것으로 판단된다. 이번 GS인증을 통해 공공부문의 사업확장을 꾀할 수 있을 것으로 전망된다. 특히 최근 2년 사이 사이버 공격으로 인한 정부 플랫폼들의 오류가 늘어나고 있는 만큼 관련된 시나리오 분석을 해주는 사이버 인텔리전스의 수요가 더욱 높아질 것으로 기대되어 일부 보안 관련 공공에서 벗어나 전 부문의 확대가 가능할 것으로 판단된다.

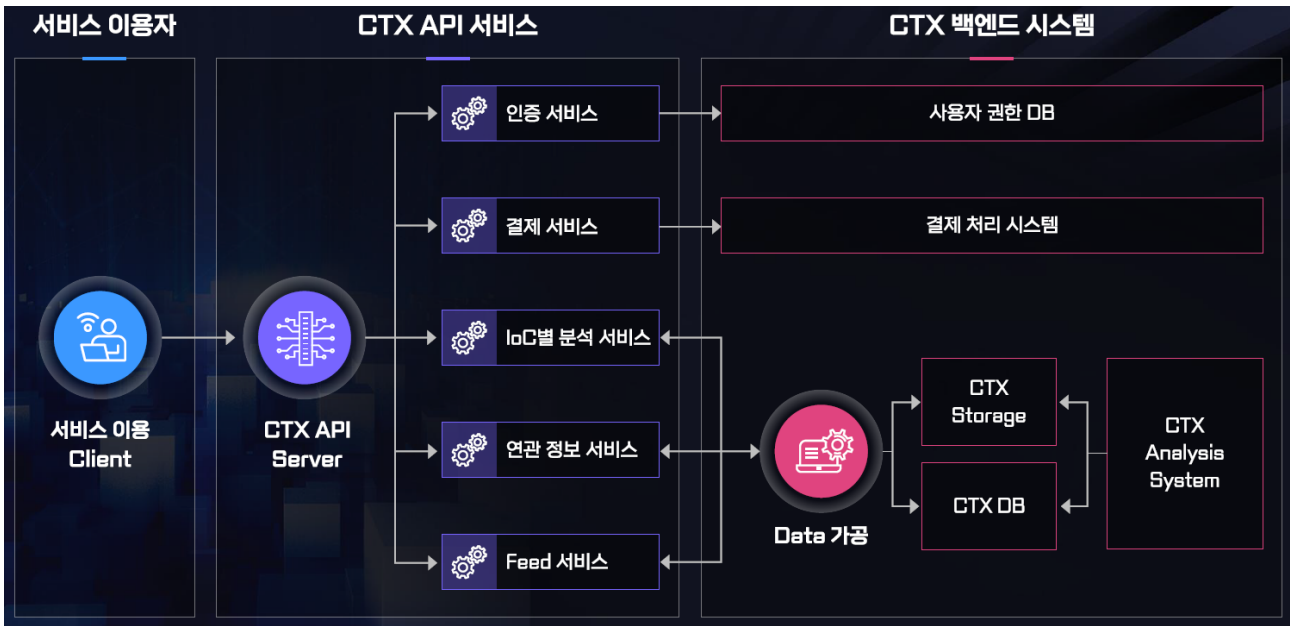
>>> MS협업을 통한 관련 서비스 런칭 확대 전망

동사는 상반기 한국 MS와 차세대 AI사이버보안 기술 개발을 위한 업무협약을 체결했다. 윈도우 보안 및 클라우드에 적용되는 것으로 동사가 제공하는 보안 솔루션을 옵션을 통해 활용할 수 있을 것으로 추정된다. 동사의 제품들이 사이버 인텔리전스에 대한 서비스를 제공하는데 악성코드 분석 및 공격그룹, 타겟 국가 및 공격 시나리오 분석 등의 기술을 보유하고 있다. 위협에 대한 정보를 알려주는 서비스도 있어 향후 동사의 CTX와 애저 클라우드 인프라의 연동에 따른 성과가 기대된다. 특히 최근 도메인에 특화된 생성형 AI 사이버 보안 모델을 개발하고 있어 향후 생성형 AI에 대한 보안으로 각광받을 수 있을 것으로 판단된다.

>>> 하반기 실적 확대 및 고객사 협업 확대로 실적 개선 기대

동사는 보안업체 및 국가기관 중심의 매출처를 보유하고 있어 매출의 대부분이 4Q에 집중되는 계절성을 보이고 있다. 이에 따라 하반기 실적 개선이 기대되고 있으며 해당 MS관련 협업 성과로 서비스개시가 이루어질 경우 관련된 매출 성장이 나타날 수 있을 것으로 판단된다. 2024년은 CTX의 성과 및 공공부문 매출 확대에 힘입어 매출액 148억원(YoY +25.9%), 영업이익 2억원(YoY 흑자 전환)이 전망된다.

샌즈랩 CTX의 API 구성도



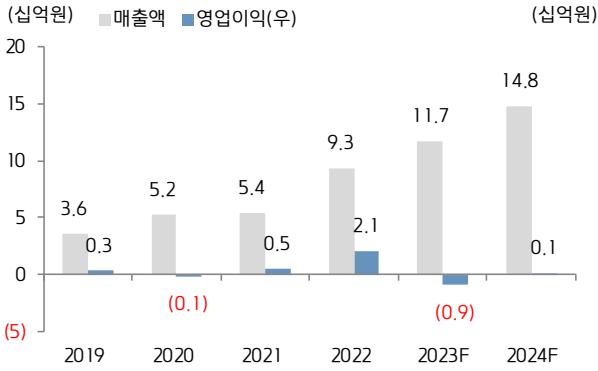
자료: 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

인공지능 기술 개발에 필요한 데이터셋 제공

기능		ECD	STD	PRO	ENT	ULT
수집	• DDPK (1Gbps ~ 10Gbps) → 트래픽 블룸 • L7 Protocol & Application Classification	●	●	●	●	●
분류	• Web Browser • OS	●	●	●	●	●
Network Metadata	• L7 Protocol Decoding (Metadata) • L7 Application Event Extract (Metadata)	●	●	●	●	●
Network Blackbox	• TCP, UDP 세션 정보 • PCAP 저장 • Snort 탐지 (회귀 분석) → Snort 룰 적용 검사	●	●	●	●	●
Contents Extract	• 파일 추출 (기본) • 사용자 정의 파일 추출 (YARA)	●	●	●	●	●
위협 탐지	• 패턴 기반 (Anti-Virus) - 파일 • 패턴 기반 (Yara) - 파일 • 패턴 기반 (Snort 기반) - 패킷	●	●	●	●	●
인공지능 기반 탐지	• 파일 • 트래픽	●	●	●	●	●
프로파일링	• DXP (DBP, DDP)	●	●	●	●	●
차단	• Out-of-band 기반 차단 (TCP RST)	●	●	●	●	●
인텔리전스 연동	• malwares.com (CTX) • VirusTotal • 기타 3rd Party Intelligence 연동	●	●	●	●	●

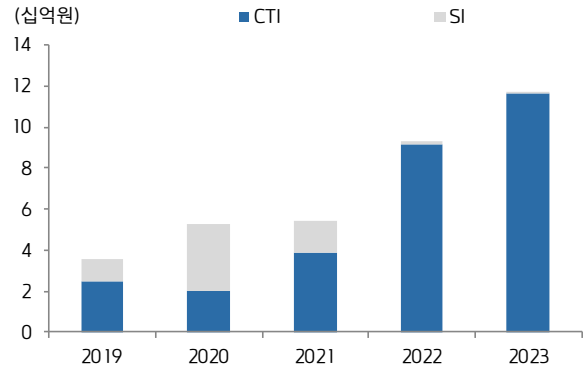
자료: 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

매출액 및 영업이익 추이 전망



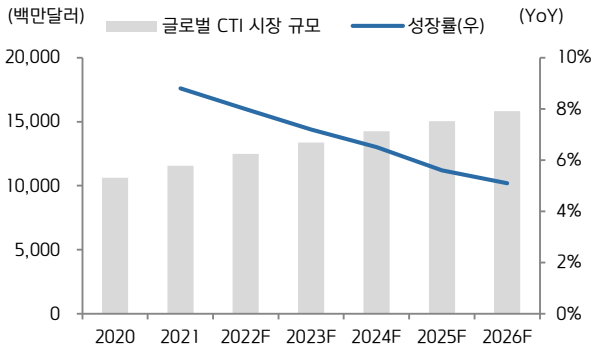
자료: 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

부문별 매출 추이



자료: 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

글로벌 CTI 시장 규모 및 전망



자료: MarketsandMarkets, 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

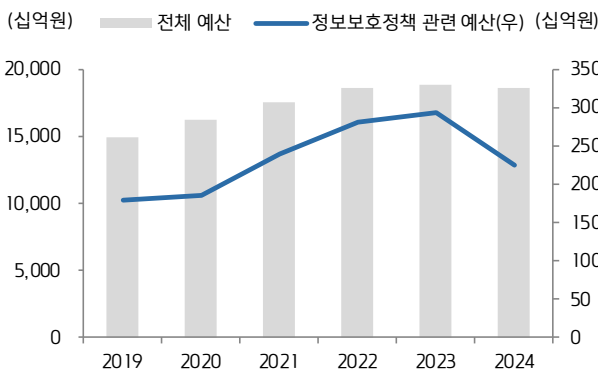
CTX 주요 기능

주요 기능

- ① 빅데이터 기반의 악성코드 수집, 분석, 공유 플랫폼
- ② 머신러닝 기반의 악성코드 및 위협정보 탐지
- ③ 인텔리전스 서비스
- ④ API
- ⑤ Feed 서비스 (수집 정보 역제공 서비스)

자료: 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

국내 정보보호정책 관련 예산 추이 및 전망



자료: 과학기술정보통신부, 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

최근 활동하는 공격 그룹별 IoC정보 제공

최근 APT 공격 Top 10	공격 그룹	File (SHA-256)	IP	Domain	URL	공격 대상 산업	상세 보기
1. 2023-10-20 02:40:41	Carbanet	7264442826C... 7917E8E404A...	83.42.213.252 87.27.238.176	docs.google.c... cloud.youtu...			View
2. 2023-10-20 03:36:21	UNC1969	2047723820C... 984F748905C...	82.248.137.254 86.274.24.244	staging.rv... calendar.mst...	ri.enbocomp... webcompan...		View
3. 2023-10-20 20:13:56	Phobos	6810202814L... 6243283242C...	82.248.137.254 82.253.85.248	adcockstart... victrol.net	webcompan... kapsenweb.c...		View
4. 2023-10-20 19:18:29	Turla	4216202814C... 8257920198C...	82.248.137.254 83.155.184.218	seymehi-dns... st-logic.tw	single.netw... yukwebdow...	로봇	View
5. 2023-10-20 18:38:56	TARDIS	02994F5E4C1... 98448487C32...	87.26.137.254 82.248.137.254	docs.google.c... amazon0712...	docs.google... korfing.org		View
6. 2023-10-20 16:52:57	Smiley Spider	4716202814C... 0202483586C...	82.248.137.254 81.31.45.38	erms.com symposia.c...	semsubst... skidat.youtu...		View
7. 2023-10-20 13:19:03	UNC1965	782088F946C... 4884482C31C...	82.248.146.254 82.253.85.248	topfwd.us kawanryok.c...	uicmpgoog... uicmpgoog...	로봇	View
8. 2023-10-20 11:07:58	Phobos	0942087025A... 8257920198C...	82.248.137.254 82.253.238.177	de.hack.com... webcompan...	docs.google... uicmpgoog...	로봇	View

자료: 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 별도	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	5.2	5.4	9.3	11.7	14.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	5.2	5.4	9.3	11.7	14.8
판매비	5.3	4.9	7.2	12.6	14.6
영업이익	-0.1	0.5	2.1	-0.9	0.2
EBITDA	0.0	0.6	2.4	-0.4	1.4
영업외손익	0.0	0.1	0.0	0.9	0.8
이자수익	0.1	0.1	0.0	0.3	0.3
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	0.0	0.0	0.6	0.5
법인세차감전이익	0.0	0.5	2.1	0.0	1.0
법인세비용	0.0	-0.2	0.0	-0.4	0.1
계속사업순이익	0.0	0.7	2.2	0.4	1.0
당기순이익	0.0	0.7	2.2	0.4	1.0
지배주주순이익	0.0	0.7	2.2	0.4	1.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	3.8	72.2	25.8	26.5
영업이익 증감율	NA	-600.0	320.0	-142.9	-122.2
EBITDA 증감율	NA	NA	300.0	-116.7	-450.0
지배주주순이익 증감율	NA	NA	214.3	-81.8	150.0
EPS 증감율	NA	흑전	193.7	-83.5	113.9
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-1.9	9.3	22.6	-7.7	1.4
EBITDA Margin(%)	0.0	11.1	25.8	-3.4	9.5
지배주주순이익률(%)	0.0	13.0	23.7	3.4	6.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 별도	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
영업활동 현금흐름	1.1	1.2	3.5	-8.0	-0.1
당기순이익	0.0	0.7	2.2	0.4	1.0
비현금항목의 가감	0.1	-0.1	0.3	-0.9	-0.7
유형자산감가상각비	0.1	0.1	0.3	0.4	1.0
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-0.2	-0.1	-1.4	-1.9
영업활동자산부채증감	1.0	0.4	1.0	-3.3	-0.6
매출채권및기타채권의감소	0.6	-1.2	1.3	-5.5	-1.5
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	0.1	1.4	-0.9	3.7	1.0
기타	0.3	0.2	0.6	-1.5	-0.1
기타현금흐름	0.0	0.2	0.0	-4.2	0.2
투자활동 현금흐름	-0.2	1.6	-2.7	-4.4	0.9
유형자산의 취득	-0.2	-0.4	-1.3	-1.9	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	-0.4	-0.5	0.0
투자자산의감소(증가)	-1.5	1.4	-0.1	-3.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.5	0.5	-1.0	-0.1	-0.1
기타	2.0	0.1	0.1	1.1	1.0
재무활동 현금흐름	0.0	-0.1	-0.1	37.8	-0.1
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	30.9	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	7.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7
현금 및 현금성자산의 순증가	0.9	2.7	0.7	25.3	1.5
기초현금 및 현금성자산	1.7	2.6	5.3	6.0	31.3
기말현금 및 현금성자산	2.6	5.3	6.0	31.3	32.7

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 별도	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
유동자산	3.6	7.0	7.5	38.9	42.1
현금 및 현금성자산	2.6	5.3	6.0	31.3	32.7
단기금융자산	0.5	0.0	1.0	1.1	1.3
매출채권 및 기타채권	0.5	1.6	0.4	5.8	7.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.0	0.1	0.1	0.7	0.8
비유동자산	1.9	1.0	2.3	7.5	6.3
투자자산	1.5	0.1	0.2	3.3	3.3
유형자산	0.3	0.6	1.5	2.8	1.8
무형자산	0.0	0.1	0.4	0.8	0.6
기타비유동자산	0.1	0.2	0.2	0.6	0.6
자산총계	5.5	8.0	9.8	46.4	48.4
유동부채	1.4	3.1	7.8	5.7	6.8
매입채무 및 기타채무	1.0	2.5	2.0	5.4	6.5
단기금융부채	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
기타유동부채	0.4	0.5	5.7	0.3	0.3
비유동부채	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
장기금융부채	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1.4	3.1	7.8	5.7	6.8
지배지분	4.1	4.9	2.0	40.6	41.6
자본금	0.6	1.2	1.2	1.5	1.5
자본잉여금	6.2	5.6	5.8	41.8	41.8
기타자본	0.0	0.0	-5.2	-3.3	-3.3
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-2.7	-2.0	0.2	0.6	1.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4.1	4.9	2.0	40.6	41.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 별도	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
주당지표(원)					
EPS	-4	61	180	30	64
BPS	345	406	167	2,691	2,728
CFPS	1	57	207	-30	17
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	264.8	153.2
PER(최고)	0.0	0.0	0.0		
PER(최저)	0.0	0.0	0.0		
PBR	0.00	0.00	0.00	2.92	3.57
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00		
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00		
PSR	0.00	0.00	0.00	9.91	10.01
PCFR	0.0	0.0	0.0	-265.8	583.7
EV/EBITDA				-227.9	82.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)				0.0	0.0
ROA	-0.9	10.9	24.2	1.6	2.0
ROE	-1.1	16.3	62.8	2.1	2.4
ROIC	21.7	-60.8	-76.0	406.2	4.3
매출채권회전율	20.7	5.0	9.0	3.8	2.3
재고자산회전율					
부채비율	33.4	64.3	389.2	14.1	16.3
순차입금비율	-75.6	-104.1	-345.0	-79.8	-81.7
이자보상배율	-142.6	214.8	722.5	-609.4	137.9
총차입금	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
순차입금	-3.1	-5.1	-6.9	-32.4	-34.0
NOPLAT	0.0	0.6	2.4	-0.4	1.4
FCF	0.8	0.4	1.9	-6.3	0.8

Compliance Notice

- 당사는 6월 19일 현재 '샌즈랩(411080)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '샌즈랩'은 2023년 2월 15일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%