



Not Rated

주가(12/22): 9,160원

시가총액: 1,399억원



스몰캡 Analyst 김학준  
dilog10@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/22)		929.14pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	10,660원	6,280원
등락률	-34.2%	11.6%
수익률	절대	상대
1M	-3.0%	-9.8%
6M	-22.1%	-33.6%
1Y	7.7%	-21.3%

Company Data

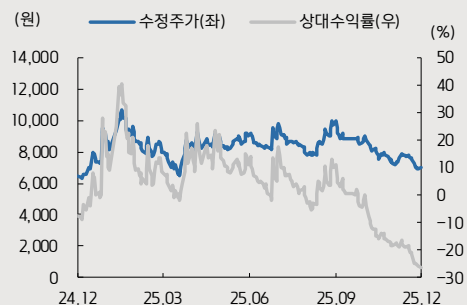
발행주식수	15,268천주
일평균 거래량(3M)	172천주
외국인 지분율	1.2%
배당수익률(24)	0.0%
BPS(24)	3,124원
주요 주주	케이사인 외 2인 59.7%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024	2025F
매출액	9.3	11.7	8.3	10.7
영업이익	2.1	-0.9	-3.7	-3.2
EBITDA	2.4	-0.4	-2.9	-1.4
세전이익	2.1	0.0	-2.8	-2.3
순이익	2.2	0.4	-2.3	-1.9
지배주주지분순이익	2.2	0.4	-2.3	-1.9
EPS(원)	180	30	-151	-123
증감률(% YoY)	193.7	-83.5	적전	적지
PER(배)	0.0	264.8	-43.5	-57.0
PBR(배)	0.00	2.92	2.11	2.34
EV/EBITDA(배)		-227.9	-22.5	-50.6
영업이익률(%)	22.6	-7.7	-44.6	-29.9
ROE(%)	62.8	2.1	-5.2	-4.0
순차입금비율(%)	-345.0	-79.8	-72.9	-76.2

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



# 샌즈랩 (411080)

## 해외 진출의 기틀을 마련



샌즈랩은 AI, 빅데이터 등을 기반으로 사이버 위협에 실시간으로 대응할 수 있는 플랫폼 및 솔루션을 서비스하는 보안 전문 업체이다. 악성코드에 대한 보안 솔루션의 수요가 점진적으로 증가하고 있는 것으로 판단되며 동사도 총판 계약을 통한 영업망 확장에 집중하고 있다. 내년부터 일본 향 매출이 발생할 수 있을 것으로 전망됨에 따라 실적 개선세가 나타날 것으로 기대된다.

### >>> 작년보다 개선되고 있는 올해 분위기

샌즈랩은 악성코드를 분석하고 분석된 데이터를 기반으로 인텔리전스를 분석하는 보안 솔루션 업체이다. AI활용이 늘어남에 따라 악성코드 공격 빈도도 급격하게 늘어나고 있으며 이에 따른 데이터 인텔리전스에 대한 수요는 늘어날 것으로 전망된다. 실제로 기업들이 보안에 대한 관심도는 예전에 비해 올라간 것으로 보이며 플랫폼들의 보안 부문 투자는 점차 늘어날 것으로 예상된다. 다만, 동사는 그 동안 신규 제품에 대한 판매 레퍼런스가 많지 않아 영업적인 부문에서는 속도감이 있는 모습이 안 나타나고 있다. 이에 따라 최근 영업 방식을 총판 계약 방식으로 전환해서 빠른 확장성을 꾀하고 있다.

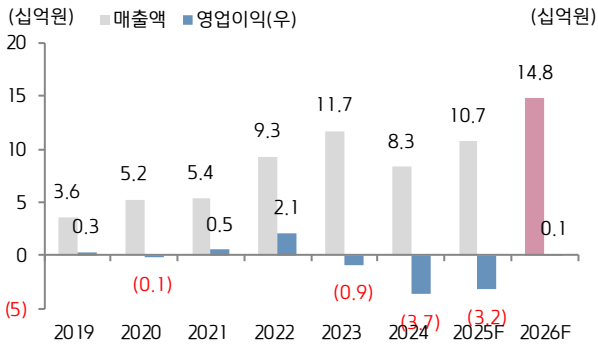
### >>> 파트너사들을 통한 해외 진출 시작

동사의 해외 진출 전략은 각국에 총판을 두어 진출하는 계획이다. 그 계획의 일환으로 11월에 일본 파트너사 파이오플랫폼과 계약을 맺었다. 일본 내 중소 중견기업이 주요 타겟이며 MNX를 중심의 판매가 이루어질 것으로 예상된다. 특히 일본에 진출되는 MNX는 클라우드 및 경량화 버전이기 때문에 도입이 빠르게 나타날 수 있을 것으로 기대되며 빠르면 내년 1Q부터 매출이 발생할 것으로 전망된다. 더불어 작년에 시작되었던 MS Window 보안 코파일럿 협력은 내년에 성과가 있을 것으로 기대된다. 현재 인텔리전스의 협력사 연계가 진행되고 있으며 코파일럿에 탑재가 완료되면 동사 솔루션에 대한 강력한 레퍼런스가 생기는 것이기 때문에 관심을 기울일 필요가 있다.

### >>> 솔루션 판매 증가가 필요

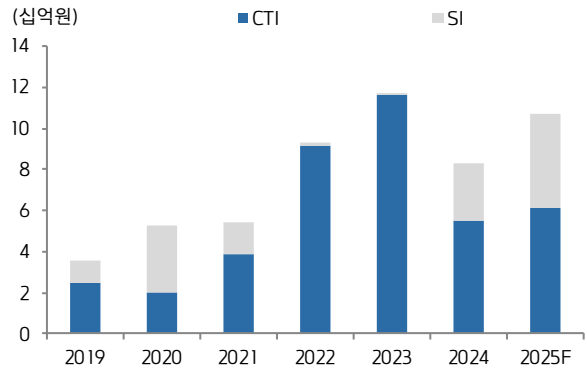
3Q까지의 누적 실적을 살펴보면 매출액 52억원(YoY +55%)에 영업손실 43억원(YoY 적자지속)을 기록하였다. 아직 실적 기여가 높은 4Q의 실적이 반영되지 않았지만 부문별 매출에서 SI매출이 증가하였다. 이는 이연된 사업 영향으로 인한 것이다. 동사는 CTX 및 MNX 솔루션 매출이 증가해야 이익 레버리지가 날 수 있는 구조이다. 총판 등을 통해 솔루션 매출액 확대를 노리고 있으며 관련된 솔루션 매출이 늘어나야 본격적인 흑자전환이 가능할 것으로 판단된다. 결국 진행하고 있던 PoC들이 수주로 전환되는 것이 필요하며 레퍼런스 확보가 이어져야 한다. 올해 예상 실적은 매출액 107억원(YoY +29.0%), 영업손실 32억원(YoY 적자유지)으로 전망된다.

매출액 및 영업이익 추이 전망



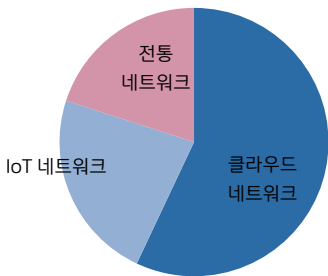
자료: 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

부문별 매출 추이



자료: 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

글로벌 NDR시장 구성



자료: Business Research, 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

내년이 기대되는 주요 제품 MNX



자료: 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

최근 활동하는 공격 그룹별 IoC정보 제공

#	최근 4일 활동 그룹	공격 그룹	File (SHA-256)	IP	Domain	URL	공격 대상 산업	위협 보기
1	2025-10-29 20:40:41	Carbanak	03844828C9C... 94F78E840A...	83.42.213.202 81.27.235.138	stoc.google.c... stoc.google.c...			View
2	2025-10-29 20:35:21	UAC-0094	05A7F3882C... 94F78E840A...	8.248.137.254 85.214.24.244	stimgo.ru calendernot.ap...	ru.webcompa... webcompa...		View
3	2025-10-29 20:12:56	Phobos	090700088A... 94F78E840A...	8.248.137.254 8.259.95.248	su.lockstart.c... volatier.host	webcompa... equimark.c...		View
4	2025-10-29 19:58:26	Turla	04182CC8A7... 0D792D188C...	8.248.149.254 83.155.184.218	layhwa-0304... in@icloud.com	stimgo.ru layhwa0304...		View
5	2025-10-29 18:38:26	TASSA	03844828C9C... 94F78E840A...	87.26.137.254 8.248.137.254	stoc.google.c... smaaron07153...	stoc.google.c... kwhfanj.org		View
6	2025-10-29 18:32:37	Shimobu System	01F168888A... 032D48038C...	8.248.137.254 85.21.45.28	stimgo.ru emphomac.c...	stimgo.ru stimgo.ru		View
7	2025-10-29 10:10:05	UNC1948	73C088F848... 94F78E840A...	8.248.149.254 8.259.95.248	imgsoft.us sawarimay.c...	uc.mimgoan... uc.mimgoan...		View
8	2025-10-29 11:47:58	Phobos	090700088A... 94F78E840A...	8.248.137.254 8.259.95.248	stimgo.ru stimgo.ru	stimgo.ru stimgo.ru		View

자료: 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	9.3	11.7	8.3	10.7	14.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>매출총이익</b>	9.3	11.7	8.3	10.7	14.8
판관비	7.2	12.6	12.0	13.9	14.7
<b>영업이익</b>	2.1	-0.9	-3.7	-3.2	0.1
<b>EBITDA</b>	2.4	-0.4	-2.9	-1.4	1.4
<b>영업외손익</b>	0.0	0.9	0.9	0.9	1.0
이자수익	0.0	0.3	1.4	1.4	1.5
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
중속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.6	-0.5	-0.5	-0.5
<b>법인세차감전이익</b>	2.1	0.0	-2.8	-2.3	1.1
법인세비용	0.0	-0.4	-0.5	-0.4	0.2
<b>계속사업순이익</b>	2.2	0.4	-2.3	-1.9	0.9
<b>당기순이익</b>	2.2	0.4	-2.3	-1.9	0.9
<b>지배주주순이익</b>	2.2	0.4	-2.3	-1.9	0.9
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	71.8	25.8	-29.1	28.9	38.3
영업이익 증감율	329.7	-142.9	311.1	-13.5	-103.1
EBITDA 증감율	283.5	-116.7	625.0	-51.7	-200.0
지배주주순이익의 증감율	199.8	-81.8	-675.0	-17.4	-147.4
EPS 증감율	193.7	-83.5	적전	적지	흑전
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	22.6	-7.7	-44.6	-29.9	0.7
EBITDA Margin(%)	25.8	-3.4	-34.9	-13.1	9.5
지배주주순이익률(%)	23.7	3.4	-27.7	-17.8	6.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	3.5	-8.0	-0.2	-2.7	-0.2
당기순이익	2.2	0.4	-2.3	-1.9	0.9
비현금항목의 가감	0.3	-0.9	-0.7	-2.9	-2.8
유형자산감가상각비	0.3	0.4	0.7	1.7	1.2
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	-1.4	-1.5	-4.7	-4.1
영업활동자산부채증감	1.0	-3.3	1.4	0.3	0.4
매출채권및기타채권의감소	1.3	-5.5	5.4	-0.2	-0.4
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	-0.9	3.7	-3.3	0.5	0.8
기타	0.6	-1.5	-0.7	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	-4.2	1.4	1.8	1.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	-2.7	-4.4	-9.1	-0.2	-0.3
유형자산의 취득	-1.3	-1.9	-5.6	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.4	-0.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	-3.0	-0.4	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-1.0	-0.1	-2.4	0.5	0.4
기타	0.1	1.1	-0.7	-0.7	-0.7
<b>재무활동 현금흐름</b>	-0.1	37.8	9.3	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	30.9	0.6	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	7.0	8.7	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	3.6	3.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	0.7	25.3	-0.1	0.7	3.1
기초현금 및 현금성자산	5.3	6.0	31.3	31.2	31.9
기말현금 및 현금성자산	6.0	31.3	31.2	31.9	35.0

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
<b>유동자산</b>	7.5	38.9	36.7	37.2	40.3
현금 및 현금성자산	6.0	31.3	31.2	32.0	35.0
단기금융자산	1.0	1.1	3.5	3.0	2.5
매출채권 및 기타채권	0.4	5.8	0.7	1.0	1.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.1	0.7	1.3	1.2	1.5
<b>비유동자산</b>	2.3	7.5	13.6	11.9	10.5
투자자산	0.2	3.3	3.7	3.7	3.7
유형자산	1.5	2.8	7.7	6.0	4.7
무형자산	0.4	0.8	0.8	0.7	0.6
기타비유동자산	0.2	0.6	1.4	1.5	1.5
<b>자산총계</b>	9.8	46.4	50.4	49.1	50.9
<b>유동부채</b>	7.8	5.7	2.7	3.2	4.1
매입채무 및 기타채무	2.0	5.4	2.3	2.8	3.6
단기금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	5.7	0.3	0.4	0.4	0.5
<b>비유동부채</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	7.8	5.7	2.7	3.2	4.1
<b>지배지분</b>	2.0	40.6	47.6	45.8	46.7
자본금	1.2	1.5	1.5	1.5	1.5
자본잉여금	5.8	41.8	49.5	49.5	49.5
기타자본	-5.2	-3.3	-1.7	-1.7	-1.7
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.2	0.6	-1.7	-3.5	-2.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	2.0	40.6	47.6	45.8	46.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	180	30	-151	-123	61
BPS	167	2,691	3,124	3,001	3,062
CFPS	207	-30	-196	-310	-124
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	0.0	264.8	-43.5	-57.0	114.4
PER(최고)	0.0	918.7	-110.3		
PER(최저)	0.0	221.1	-34.5		
PBR	0.00	2.92	2.11	2.34	2.29
PBR(최고)	0.00	10.15	5.34		
PBR(최저)	0.00	2.44	1.67		
PSR	0.00	9.91	12.06	9.99	7.22
PCFR	0.0	-265.8	-33.5	-22.6	-56.6
EV/EBITDA		-227.9	-22.5	-50.6	49.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)		0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	24.2	1.6	-4.8	-3.8	1.9
ROE	62.8	2.1	-5.2	-4.0	2.0
ROIC	-76.0	406.2	-52.8	-35.2	1.5
매출채권회전율	9.0	3.8	2.6	12.6	13.0
재고자산회전율					
부채비율	389.2	14.1	5.7	7.1	8.8
순차입금비율	-345.0	-79.8	-72.9	-76.2	-80.5
이자보상배율	722.5	-609.4	-397.2	-342.7	10.7
<b>총차입금</b>	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
<b>순차입금</b>	-6.9	-32.4	-34.7	-34.9	-37.6
<b>NOPLAT</b>	2.4	-0.4	-2.9	-1.4	1.4
<b>FCF</b>	1.9	-6.3	-6.9	-0.6	1.8

Compliance Notice

- 당사는 12월 22일 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 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%