



## IV 리서치

### Company Note

2026.03.30

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

### 투자 의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	5,990 원
Upside	- %

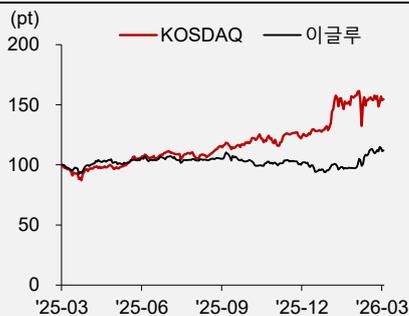
### Company Info

주요주주	(%)
이득훈 외 5인	21.7

### Stock Info

기준일	2026년 03월 27일
산업분류	코스닥 IT 서비스
KOSDAQ(pt)	1,141.51
시가총액 (억원)	659
발행주식수 (천주)	10,996
외국인 지분율 (%)	3.9
52 주 고가 (원)	6,140
저가 (원)	4,940
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.3

### 주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	6.8	8.3	16.5
상대주가	11.6	-20.8	-27.8

# 이글루 (067920)

## AI 보안관제, 구조적 성장의 시작

### 기업개요

동사는 1999년 11월 설립된 정보보안 전문 기업으로, 국내 1위 보안관제 사업자다. 주요 사업은 보안 솔루션과 보안관제 서비스로 구성되어 있다. 2019년 국내 최초로 AI 기반 보안 솔루션을 출시했으며, 보안관제 서비스는 보안 인력을 고객사에 파견해 시스템 구축 및 운영을 지원하는 구조다. 현재는 AI 기반 자동화를 통해 기존 인력 중심 사업 구조의 전환을 추진 중이다.

### 인력 중심의 보안관제의 AI 대체 + 솔루션 매출 확대로 구조적 성장 시작

동사는 국내 보안관제 시장 1위 사업자로, 공공 부문에서 독보적인 지위를 확보하고 있다. 보안관제 서비스는 보안 인력을 고객사에 직접 파견하는 방식으로 전체 매출의 78.1%를 차지하나, 인건비 비중이 높아 수익성 개선에는 한계가 존재하는 사업이다. 이에 동사는 국내 최초 AI 기반 보안관제 서비스를 도입하며 인력 중심 구조를 점진적으로 전환하고 있다. 실제로 2025년 별도 기준 매출액과 영업이익이 각각 YoY +6.8%, +72.4% 증가하는 동안, 인력은 1,132명에서 1,157명으로 2.2% 증가에 그치며 효율화 효과가 확인됐다. 아울러 고마진 구조의 솔루션 매출 역시 신규 제품 판매 확대에 따라 YoY +50.1% 증가했다. 현재 보안관제 내 AI 대체율은 초기 단계에 머물러 있으나, 향후 대체 비율이 확대될수록 수익성 개선이 본격화될 것으로 예상된다. 보안 산업 내에서도 AI 기반 인력 대체가 가장 빠르게 진행되는 영역으로 판단된다.

### 2026년 온기로 반영되는 파이오링크 연결 편입효과

동사는 2021년 NHN으로부터 파이오링크 주식 1,986,000주를 인수하며 최대주주 지위를 확보했다. 이후 2025년 사업보고서를 기준으로 연결 편입을 완료했으며, 2026년부터는 연간 실적에 온기로 반영될 예정이다. 그간 인수 이후 사업적 시너지와 양사 실적 성장에도 불구하고, 파이오링크 지분가치는 동사 기업가치에 충분히 반영되지 못한 측면이 있다. 인수 당시 약 7,000원대였던 주가는 현재 5~6,000원 수준에 머물러 있다. 2026년에는 연결 실적 반영과 함께 보유 지분 가치에 대한 재평가가 가능할 것으로 기대된다.

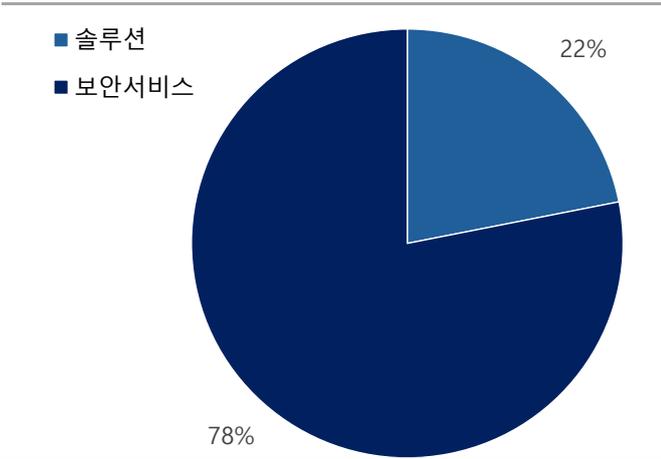
### 실적 Comment

2025년 매출액 1,433억원(YoY +28.8%), 영업이익 160억원(YoY +163.8%)을 기록하며 역대 최대 실적을 달성했다. 별도 기준 매출액은 1,182억원, 영업이익은 104억원이며, 파이오링크는 매출액 655억원, 영업이익 54억원을 기록했다. 양사 모두 국내 보안 시장 성장에 기반해 안정적인 실적 성장 흐름을 이어가고 있다. 2026년에는 시장 성장과 함께 보안관제 부문의 AI 전환, 신규 솔루션 판매 확대가 실적 개선을 견인할 것으로 예상된다. 또한 연결 실적이 온기로 반영되며, 2026년 매출액 1,850억원(YoY +29.1%), 영업이익 190억원(YoY +18.7%)의 고성장을 기대한다.

구분(억원, %, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	817	920	1,030	1,051	1,112
영업이익	49	57	80	75	61
영업이익률	6.0	6.2	7.8	7.2	5.5
지배순이익	49	73	72	87	65
PER	10.7	10.7	8.7	7.9	8.9
PBR	1.1	1.2	0.9	0.9	0.7
ROE	10.0	12.9	10.8	12.0	8.3

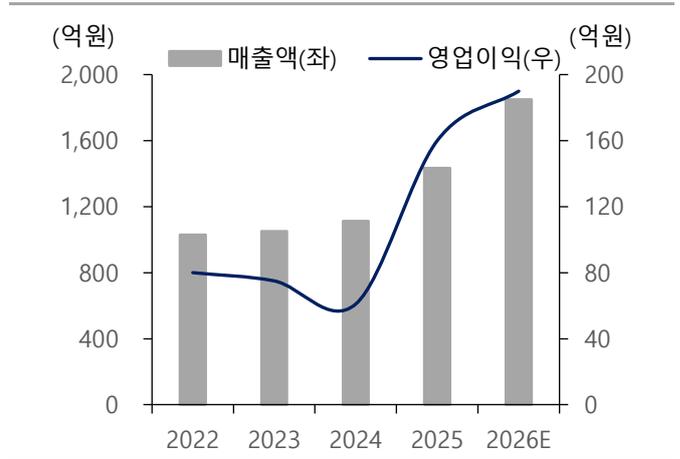
(Source: IV Research)

Figure 1. 이글루 사업부문별 매출액 비중



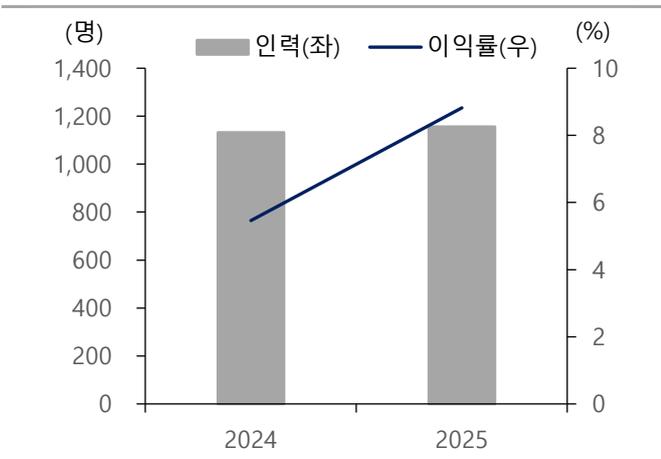
(Source: 전자공시시스템, IV Research)

Figure 2. 이글루 연결 매출액 및 영업이익 전망



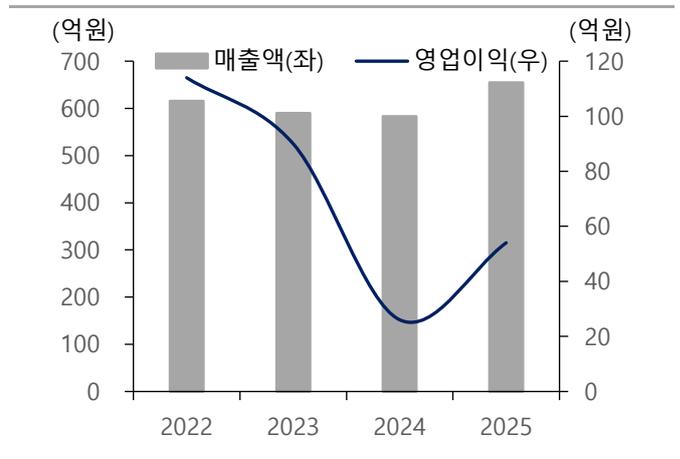
(Source: 전자공시시스템, IV Research)

Figure 3. 이글루 이익률 vs 인력 증가율 비교



(Source: 전자공시시스템, IV Research)

Figure 4. 파이오링크 별도 매출액 및 영업이익 추이



(Source: 전자공시시스템, IV Research)

**▶ Compliance Notice**

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.