# 포커스에이치엔에스 (331380. KQ)

3Q23 Review: CCTV 설치 의무화 및 공공조달 시장 진출로 실적 성장 기대 투자의견 **NR**(유지) 목표주가

현재주가

**2,155** 원(11/20)

시가총액

41 (십억원)

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

- 3Q23 Review: 지난해 3분기 최대 실적 달성의 역기저 효과로 올해 3분기 실적은 전년동기 대비 감소
  - 매출액 137억원, 영업이익 2억원으로 전년동기 대비 매출액은 21.9% 감소하였고, 영업이익은 50.3% 감소.
  - 매출액이 감소하게 된 이유는 고금리 시대 지속으로 인한 전방 시장의 수요 감소에 따라 SK쉴더스향 공급이 감소하였기 때문임. 고성장세를 지속하던 AI CAM 매출이 전년동기 대비 43.8% 감소한 것이 주요 요인임.
  - -특히 지난해 3분기 역대 분기 최대 실적의 역기저효과로 인하여 올해 3분기는 상대적으로 소폭 실적이 부진.
- 4Q23 Preview: 하반기 수술실CCTV 설치 의무화 및 공공 조달 시장 진출에 따른 본격적인 실적 성장 기대
  - 매출액 151억원, 영업이익 10억원으로 전년동기 대비 각각 25.2%, 1,247.4% 증가할 것으로 예상함.
  - -특히 ① 수술실 CCTV 설치 의무화 시행으로 수요가 증가할 것으로 예상함. ② 공공조달 사업부 조직을 개편하고 전문인력을 확충, 공공시장 진출을 본격화함으로써, 신규 공공조달 관련 매출이 급증할 것으로 예상함
- 현재 주가는 2024년 실적 기준, PER 8,9배로, 국내외 유사 업체의 평균 PER 11,8배 대비 할인되어 거래 중.

주가(원, 11/20)			2,155
시가총액(십억원)			41
발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율 배당수익률(2023F)		19	9,049천주 3,260원 1,855원 0.76 15억원 1.3%
주주구성 김대중 (외 3인) 한국투자파트너스 (외 49	<u>)</u> )		37.7% 6.1%
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	3.4	5.8	-2.8
절대기준	9.1	2.4	8.3
(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	3.1	5.8	•
영업이익(24)	5.7	7.4	•

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	48.2	61.6	60.2	72.5
영업이익	4.1	2.7	3.1	5.7
세전손익	-1.0	2.6	3.2	5.5
당기순이익	0.0	2.7	2.8	4.6
EPS(원)	-1	141	149	243
증감률(%)	적전	흑전	5.8	63.2
PER(배)	na	13.6	14.5	8.9
ROE(%)	-0.1	14.1	12.9	18.4
PBR(배)	3.0	1.7	1.8	1.5
EV/EBITDA(배)	13.6	13.9	10.1	5.6
자료: 유진투자증권				



# I. 3Q23 Review & 투자전략

3Q23 Review: 전방시장 수요감소, 당사 추정치 하회 최근(11/14) 발표한 3 분기 실적은 매출액 137 억원, 영업이익 2 억원으로 전년 동기 대비 매출액은 21.9% 감소하였고, 영업이익은 50.3% 감소하였음. 당사 추정치(매출액 189 억원, 영업이익 18 억원) 대비 크게 하회함.

매출액이 감소하게 된 이유는 고금리 시대 지속으로 인한 전방 시장의 수요 감소에 따라 SK 쉴더스향 공급이 감소하였기 때문임. 고성장세를 지속하던 AI CAM 매출이 전년동기 대비 43.8% 감소한 것이 주요 요인임. 특히 지난해 3분기 역대 분기 최대 실적(매출액 175억원, 영업이익 3억원)의 역기저효과로 인하여 올해 3분기는 상대적으로 소폭 실적이 부진하였음.

4Q23 Preview: 수술실 CCTV 설치 의무화 및 공공망 시장진출로 실적 회복세 전환 전망 당사 추정 4분기 예상 실적은 매출액 151 억원, 영업이익 10 억원으로 전년동기 대비 매출액은 25.2% 증가하고, 영업이익은 1,247.4% 증가할 것으로 예상함.

특히 ① 올해 9월 25일부터 수술실 CCTV 설치 의무화 시행으로 수요가 증가할 것으로 예상함. 동사는 수술실 내 관련 시스템을 개발하여 적극 대응하고 있어 실적 성장에 기여할 것으로 예상. ② 2016년 조달청 우수조달업체 지정 이후 최근 일부 제품을 등록. 공공조달 사업부 조직을 개편하고 전문인력을 확충, 공공시장 진출을 본격화함으로써, 신규 공공조달 관련 매출이 급증할 것으로 예상함.

투자전략: Valuation 매력 현재 주가는 당사 추정 2024년 실적 기준 PER 8.9 배로, 국내외 유사 업체의 평균 PER 11.8 배 대비 할인되어 거래 중임. 수술실 CCTV 설치 의무화 시행, 공공조달 시장 매출 본격화 기대감이 주가에 반영될 것으로 예상함.

도표 1. 3Q23 Review & 4Q23 Preview

(단위: 십억원,			Q23A			4	1Q23E			2023	3E	2024	1E
(건대 합기권, (%,%p)	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스 차이		예상치	qoq	yoy	2022	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	13.7	18.9	-27.7	-	-	15.1	9.9	25.2	61.6	60.2	-2.3	72.5	20.3
영업이익	0.2	1.8	-89.0	-	-	1.0	396.9	1,247.4	2.7	3.1	17.0	5.7	84.2
세전이익	0.3	1.7	-82.7	-	-	0.9	214.7	흑전	2.6	3.2	21.3	5.5	72.6
순이익	0.3	1.6	-81.7	-	-	0.9	199.0	114.8	2.7	2.8	5.8	4.6	63.2
영업이익률	1.5	9.6	-8.1	-	-	6.6	5.1	6.0	4.3	5.2	0.9	7.9	2.7
순이익률	2.2	8.7	-6.5	-	-	6.0	3.8	2.5	4.4	4.7	0.4	6.4	1.7
EPS(원)	-	345	-	-	-	188	-	-	141	149	5.8	243	63.2
BPS(원)	-	1,241	-	-	-	1,215	-	-	1,096	1,215	10.9	1,428	17.6
ROE(%)	-	27.8	-	-	-	15.5	-	-	14.1	12.9	-1.2	18.4	5.5
PER(X)	-	6.2	-	-	-	11.4	-	-	13.6	14.5	-	8.9	-
PBR(X)	-	1.7	-	-	-	1.8	-	-	1.7	1.8	-	1.5	_

자료: 포커스에이치엔에스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

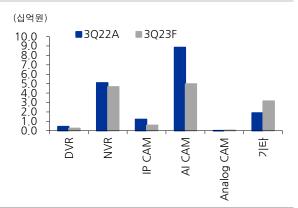
# Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q23 실적: 매출액 -21.9%yoy, 영업이익 -50.3%yoy

2. 3Q23 2 1 1 2 1 2 1 3 1 3 0 3 1 3 0 3 1 3 0 3 1 1 3 0 3 1 1 3 0 3 1 3 0 3 1 1 3 0 3 1								
(십억원,%)		3Q23A		3Q22A	2Q23A			
(압력권,70)	실적	YoY	QoQ	실적	실적			
매출액	13,7	-21.9	-9.0	17.5	15.0			
품목별 매출액(십억원)								
DVR	0.3	-42.5	-64.6	0.5	0.7			
NVR	4.7	-8.5	-26.1	5.1	6.3			
IP CAM	0.6	-52.5	177.8	1.2	0.2			
AI CAM	5.0	-43.8	-12.2	8.8	5.7			
Analog CAM	0.1	199.5	-61.0	0.0	0.1			
기타	3.2	67.3	59.0	1.9	2.0			
부문별 비중(%)								
DVR	1.9	-0.7	-3.0	2.6	4.9			
NVR	34.1	5.0	-7.9	29.1	42.0			
IP CAM	4.2	-2.7	2.8	6.9	1.4			
AI CAM	36.3	-14.2	-1.3	50.5	37.6			
Analog CAM	0.4	0.3	-0.5	0.1	0.9			
기타	23.1	12.3	9.9	10.8	13.2			
이익(십억원)								
매출원가	10.6	-29.4	-8.9	15.0	11.6			
매 <del>출총</del> 이익	3.1	23.5	-9.7	2.5	3.4			
판매관리비	2.9	33.8	27.9	2.2	2.3			
영업이익	0,2	-50,3	-86.4	0,3	1,1			
세전이익	0,3	-37.1	-77.5	0.4	1,1			
당기순이익	0,3	-20.7	-70.3	0,3	0.9			
이익률(%)								
(매 <del>출</del> 원가율)	77.4	-8.3	0.2	85.7	77.2			
(매 <del>출총</del> 이익률)	22.6	8.3	-0.2	14.3	22.8			
(판매관리비율)	21.5	8.9	6.2	12.5	15.3			
(영업이익 <del>률</del> )	1.1	-0.6	-6.4	1.8	7.5			
(세전이익 <del>률</del> )	1.8	-0.4	-5.6	2,3	7.5			
(당기순이익률)	1.8	0,0	-3.8	1,8	5.7			
자근· 으지트지즈귀				•				

자료: 유진투자증권

도표 3. 부문별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 증감 현황

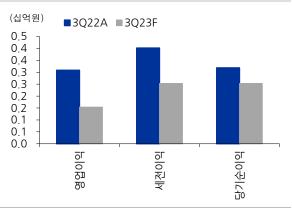


도표 5. **분기별 실적 추이 및 전망 (별도 기준)** 

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23F
매출액	9.8	10,7	12,2	15.5	15.9	16,2	17.5	12,0	16.4	15.0	13,7	15,1
Y6Y(%)	<i>85.7</i>	76.7	28.7	28.7	62.9	51.4	43.1	-22.2	3.1	-6.9	-21.9	25.2
QoQ(%)	-18.6	9.1	14.7	26.3	3.0	1.4	8.4	-31.3	36.5	-8.4	-9.0	10.1
제품별 매출액 (1)												
영상저장장치	3.7	3.6	3.8	4.8	4.7	5.5	5.5	5.5	7.8	7.0	4.9	6.4
CAM	4.3	5.2	6.6	8.5	9.4	8.7	10.1	4.3	7.0	6.0	5.6	6.0
기타 매출	1.8	1.9	1.8	2.2	1.8	1.9	1.9	2.3	1.7	2.0	3.2	2.7
제품별 비중(%)												
영상저장장치	38.0	33.6	31.2	31.1	29.6	34.2	31.7	45.4	47.6	46.8	36.0	42.6
CAM	43.7	48.4	54.1	54.6	59.2	54.0	57.5	35.4	42.4	40.0	40.9	39.6
기타 매출	18.3	18.0	14.7	14.4	11.2	11.8	10.8	19.2	10.0	13.2	23.1	17.8
제품별 매출액 (2)												
DVR	1.8	0.9	0.9	1.0	0.9	0.7	0.5	0.9	1.2	0.7	0.3	1.0
NVR	1.9	2.7	2.9	3.8	3.8	4.9	5.1	4.5	6.6	6.3	4.7	5.4
IP CAM	2.4	4.3	6.2	4.5	1.0	1.1	1.2	0.3	0.4	0.2	0.6	0.4
AICAM	1.9	8.0	0.4	3.9	8.4	7.6	8.8	3.9	6.5	5.7	5.0	5.5
Analog CAM	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
기타	1.8	1.9	1.8	2.2	1.8	1.9	1.9	2.3	1.7	2.0	3.2	2.7
제품별 비중(%)												
DVR	18.2	8.4	7.1	6.5	5.8	4.1	2.6	7.9	7.5	4.9	1.9	6.9
NVR	19.8	25.2	24.1	24.6	23.8	30.0	29.1	37.5	40.0	42.0	34.1	35.7
IP CAM	24.2	40.6	50.6	29.3	6.3	6.7	6.9	2.9	2.5	1.4	4.2	2.9
AI CAM	19.3	7.5	3.3	25.0	52.8	47.2	50.5	32.3	39.8	37.6	36.3	36.5
Analog CAM	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	0.1	0.1	0.3	0.1	0.9	0.4	0.2
기타	18.3	18.0	14.7	14.4	11.2	11.8	10.8	19.2	10.0	13.2	23.1	17.8
수익												
매출원가	7.6	8.1	9.5	12.4	12.5	13.6	15.0	9.9	13.4	11.6	10.6	11.8
매출총이익	2.2	2.5	2.7	3.0	3.4	2.6	2.5	2.1	3.0	3.4	3.1	3.2
판매관리비	1.4	1.3	1.6	2.1	1.8	2.0	2.2	2.1	2.2	2.3	2.9	2.3
영업이익	0.9	1.2	1,1	1.0	1.7	0,6	0.3	0.1	8,0	1,1	0.2	1.0
세전이익	0,6	1.2	1,1	-3,8	1.6	0.7	0.4	-0.1	8,0	1,1	0,3	0.9
당기순이익	0,6	1,2	1,1	-2.9	1.6	0,3	0,3	0.4	8,0	0.9	0,3	0.9
이익률(%)												
매출원가	77.3	76.3	78.0	80.3	78.5	84.1	85.7	82.3	81.5	77.2	77.4	78.4
매 <del>출총</del> 이익	22.7	23.7	22.0	19.7	21.5	15.9	14.3	17.7	18.5	22.8	22.6	21.6
판매관리비	14.0	12.3	13.3	13.4	11.1	12.1	12.5	17.1	13.4	15.3	21.5	15.0
영업이익 <del>률</del>	8,8	11.4	8.7	6.3	10.4	3.9	1.8	0.6	5,1	7.5	1,1	6.6
세전이익 <del>률</del>	6.5	10.9	8.9	-24.8	10.1	4.2	2.3	-0.8	5,1	7.5	1.8	6.3
당기순이익률	6.5	10.9	8.7	-18.6	10.1	2,1	1.8	3,5	5,1	5.7	1.8	6.0

자료: 포커스에이치앤에스, 유진투자증권

도표 6. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액(연결기준)	16,6	18,1	21,1	28,8	32.8	48,2	61,6	60,2	72.5
YoY(%)	-	9.0	16.6	36.6	13.9	46.7	28.0	-2.3	20.3
제품별 매 <del>출</del> 액									
영상저장장치	-	-	-	13.1	12.1	15.9	21.2	26.2	31.7
CAM	-	-	-	8.7	14.7	24.5	32.5	24.5	30.2
기타 매출	-	-	-	7.0	6.1	7.7	7.9	9.5	10.6
제품별 비중(%)									
영상저장장치	-	-	-	45.6	36.8	33.1	34.5	43.5	43.8
CAM	-	-	-	30.2	44.8	50.9	52.7	40.8	41.7
기타 매출	-	-	-	24.2	18.4	16.1	12.8	15.7	14.6
제품별 매출액 (2)									
DVR	-	-	-	9.7	6.8	4.5	3.0	3.3	3.5
NVR	-	-	-	3.4	5.3	11.4	18.3	22.9	28.2
IP CAM	-	-	-	8.2	7.2	17.4	3.6	1.6	1.8
AI CAM	-	-	-	0.3	7.4	7.0	28.8	22.7	28.1
Analog CAM	-	-	-	0.2	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3
기타	-	-	-	7.0	6.1	7.7	7.9	9.5	10.6
제품별 비중(%)									
DVR	-	-	-	33.7	20.7	9.4	4.8	5.4	4.8
NVR	-	-	-	11.8	16.1	23.6	29.6	38.1	38.9
IP CAM	-	-	-	28.6	22.1	36.2	5.9	2.7	2.5
AI CAM	-	-	-	1.0	22.5	14.5	46.7	37.6	38.8
Analog CAM	-	-	-	0.6	0.2	0.2	0.1	0.4	0.4
기타	-	-	-	24.2	18.4	16.1	12.8	15.7	14.6
수익									
매출원가	13.0	13.3	17.0	22.8	25.6	37.7	51.0	47.4	56.5
매출총이익	3.6	4.8	4.1	6.0	7.2	10.5	10.6	12.8	15.9
판매관리비	2.6	3.7	4.3	4.2	4.9	6.4	8.0	9.7	10.2
영업이익	1.0	1,2	-0,3	1.8	2.4	4.1	2.7	3.1	5.7
세전이익	1.0	0.5	-2.7	1,2	2.1	-1.0	2,6	3,2	5.5
당기순이익	1,9	0.4	-2.9	1,1	2,1	-0,0	2,7	2.8	4.6
이익률(%)									
매출원가율	78.2	73.2	80.7	79.3	78.1	78.2	82.7	78.7	78.0
매출총이익율	21.8	26.8	19.3	20.7	21.9	21.8	17.3	21.3	22.0
판매관리비율	15.7	20.4	20.5	14.5	14.8	13.2	12.9	16.1	14.1
영업이익률	6,1	6.4	-1,2	6,2	7.2	8.5	4.3	5,2	7.9
세전이익률	6.1	2.9	-12.8	4.3	6.5	-2.0	4.2	5,2	7.5
당기순이익률	11.7	2,2	-13.7	3,8	6.5	-0.0	4.4	4.7	6.4

자료: 포커스에이치앤에스, 유진투자증권

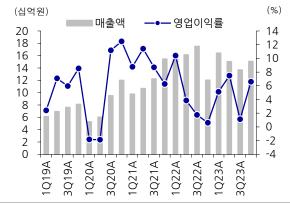
# III. Valuation 및 투자 지표

도표 7. 국내 동종 및 유사 업체 Peer Group 비교

		포커스에이치엔에스	평균	에스원	트루엔	안랩	파이오링크	지니언스
주가(원)		2,630		55,600	11,830	21,050	13,990	6,330
시가총액(십억원)		50.1		2,112.8	130,1	225.6	301.5	69.6
PER(배)								
	FY21A	-	18.9	21.8	-	23.5	10.8	19.4
	FY22A	13.6	19.9	14.9	-	47.1	6.8	10.9
	FY23F	14.5	13,2	13.8	10,3	22.5	5.0	14.2
	FY24F	8.9	11.8	12.5	9,6	19.3	4.2	13,6
PBR(배)								
	FY21A	3.0	2.4	1.7	-	3.4	1.9	2.7
	FY22A	1.7	1.6	1.3	-	2.3	1.1	1.5
	FY23F	1,8	1.4	1,3	1,2	2.1	8.0	-
	FY24F	1.5	1,2	1,2	1,1	2.0	0.7	-
매출액(십억원)								
	FY21A	48.2		2,312.5	36.0	207.3	54.3	31.9
	FY22A	61.6		2,468.0	38.8	228.0	61.6	38.5
	FY23F	60.2		2,588.1	44.1	245.2	70.5	43.5
	FY24F	72.5		2,724.7	49.9	276.6	81.1	50.0
영업이익(십억원)								
	FY21A	4.1		179.7	9.8	22.9	10.9	5.9
	FY22A	2.7		204.1	9.0	27.0	11.4	6.9
	FY23F	3.1		212.5	11,1	30.5	14.0	7.3
	FY24F	5.7		231.6	13.2	35.9	16.8	8.5
영업이익률(%)								
	FY21A	8.5	17.0	7.8	27.3	11.1	20.1	18.5
	FY22A	4.3	16.0	8.3	23.2	11.8	18.5	18.0
	FY23F	5,2	16.5	8.2	25.1	12.4	19.9	16.8
	FY24F	7.9	17.1	8.5	26,5	13.0	20.7	17.0
순이익(십억원)								
	FY21A	0.0		129.0	8.5	42.0	11.2	6.2
	FY22A	2.7		151.0	7.6	14.2	12.2	7.2
	FY23F	2.8		163.0	10.1	30.1	14.1	7.6
	FY24F	4.6		180.0	11.8	35.1	17.0	7.9
EV/EBITDA(배)								
	FY21A	13.6	10.1	6.7	-	14.5	6.4	13.0
	FY22A	13.9	9.0	4.6	-	23.1	2.7	5.5
	FY23F	10.1	#DIV/0!	-	-	-	-	-
	FY24F	5.6	#DIV/0!	-	-	-	-	-
ROE(%)								
	FY21A	-0.1	17.0	9.1	22.0	17.8	19.6	16.2
	FY22A	14.1	13.2	10.2	16.2	5.5	18.1	16.1
	FY23F	12.9	13.4	10.6	13.9	11.2	17.9	-
	FY24F	18.4	13.4	11.2	11.9	12.1	18.5	-

참고: 2023.11.20 종가 기준, 컨센서스 적용. 포커스에이치엔에스는 당사 추정치임 자료: QuantiWise, 유진투자증권

도표 8. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



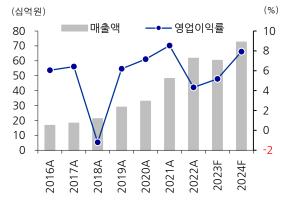
자료: 유진투자증권

도표 9. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



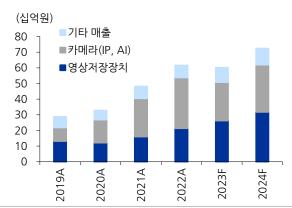
자료: 유진투자증권

도표 10. 연간 매출액, 영업이익률 추이



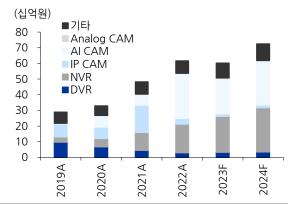
자료: 유진투자증권

도표 11. 연간 품목별 매출 추이 및 전망



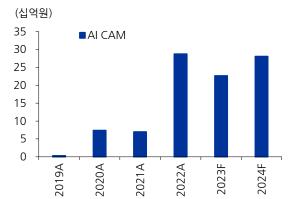
자료: 유진투자증권

도표 12. 연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 13. 성장을 견인하고 있는 AI CAM 제품



## Ⅳ. 회사 소개

#### H/W, S/W, AI 기술을 보유한 보안관제 토탈솔루션 기업

#### 도표 14. **회사 개요**

주식회사 포커스에이치엔에스 "22년3분 <sup>기말 1준</sup>					
대표이사		김대	중		
145101	FOCUSH&S	2012	2.07.09		
설립일	스팩법인	2019	).07.10.(유진기업인수목적5:	호주식회사)	
스팩합병	 일	2021	.10.12		
자본금		19.0	억원		
임직원수		108	명 (R&D 43명 포함)		
주력제품		카메라(IP, AI), 영상 저장장치(DVR, NVR), 복합 센서, UVMS(지능형 보안 서 버), 모니터링 시스템 등			
본사주소			.안양시동안구엘에스로91번길 등,포커스빌딩)	16-17	
홈페이지		www	focushns.com		
	쮸갱		주4수	지분율	
김대중 CEO			5,489,575	28.82%	
특수관계인 (임원 2人)			1,689,100	8.87%	
최대주주 및 특수관계인 7,178,675 37.69			37.69%		
자기주식 3 0.0			0.00%		
기타			11,869,904	62.31%	
총 발행	주식수		19,048,582	100.00%	



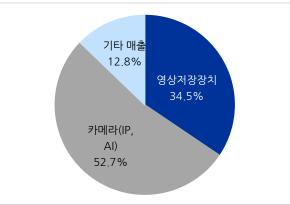
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. **주요 연혁** 

연도	주요 사업 내용
2012.07	㈜엠시시시스템 법인 설립
2014.07	㈜포커스에이치엔에스 법인명 변경
2015.03	세계 최초 AHD DVR(1080P) 개발
2015.03	ADT 캡스 공급 계약 체결
2016.05	㈜포엔에이치 흡수 합병
2016.08	㈜포엔시스(자회사) 흡수 합병
2019.04	지능형 관제 서버 UVMS 출시
2020.02	주차솔루션 개발
2020.07	환경복합센서 개발
2021.10.12	유진기업인수목적 5호와 포커스에이치엔에스 합병

자료: 유진투자증권

도표 16. **제품별 매출 비중 (2022 년 기준)** 



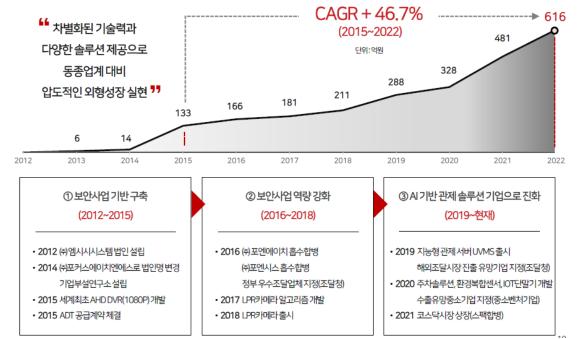


도표 17. 성장 연혁: 보안사업을 시작으로 AI기반 관제 시스템 토탈 솔루션 기업으로 성장

자료: IR Book, 유진투자증권

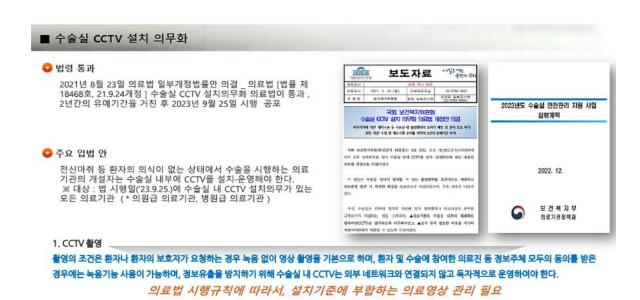
도표 18. Al 기반의 보안 토탈 솔루션

영상저장장치	카메라	관제서버/모니터링	AI기술	IOT센서		
① DVR	① IP Camera	① 지능형 영상관제	① 얼굴인식	① IOT BOX		
아날로그 영상신호를 디지털로 변환/저장 (*) Digital Video Recorder		② 출입통제 (원격관리)	② 번호인식	무인매장관리 플랫폼		
② NVR	② Al Camera	③ 실시간 주차관제	③ 객체인식	② 환경복합센서		
IP카메라의 디지털로 압축된 데이터를 저장 (*) Network Video Recorder	0.49	④ 지능형 영상관제	④ Big Data 분석			
솔루션공급대상	공공시설, 기업, 공장, 아파트, 학교, 유치원/어린이집, 도로, 공항. 무인 매장 등					

## V. 투자포인트

#### 1) 수술실 CCTV 의무화 설치 수혜 기대

#### 도표 19. 의료법 일부 개정 법률안 의결에 수술실 내 CCTV 설치 의무화 시행



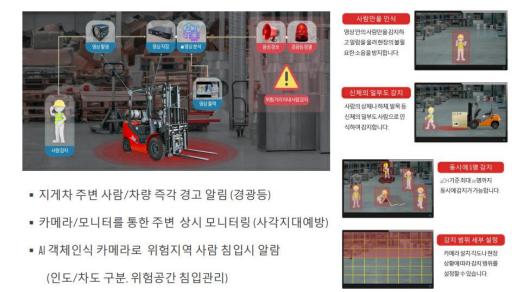
자료: IR Book, 유진투자증권

#### 도표 20. 수술실 설치 사례



#### 2) 지게차 AI 안전 시스템

#### 도표 21. 사고 예방을 위한 모빌리티 서비스 플랫폼, 주요 특징 및 기능



자료: IR Book, 유진투자증권

#### 도표 22. 시스템 구성 및 현장 설치 사례



자료: IR Book, 유진투자증권

#### 3) 실적 성장을 견인하고 있는 솔루션 및 플랫폼 사업

#### 도표 23. 미래 성장 전략

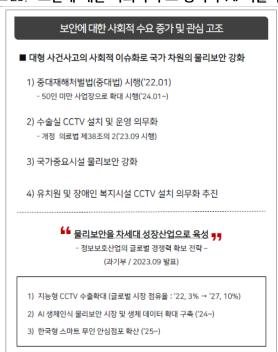


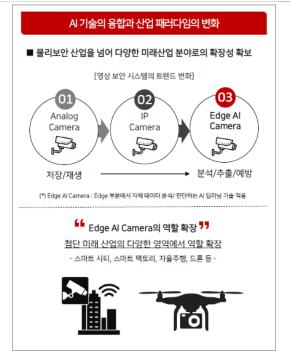
자료: IR Book, 유진투자증권

#### 도표 24. Al 기반 보안, 관제 솔루션 선도기업



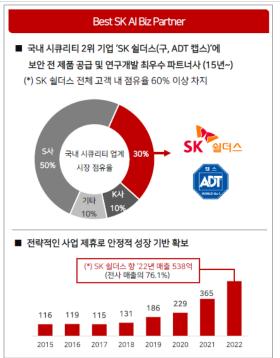
#### 도표 25. 보안에 대한 사회적 수요 증가와 AI 기술의 융합





자료: IR Book, 유진투자증권

#### 도표 26. 국내 사업

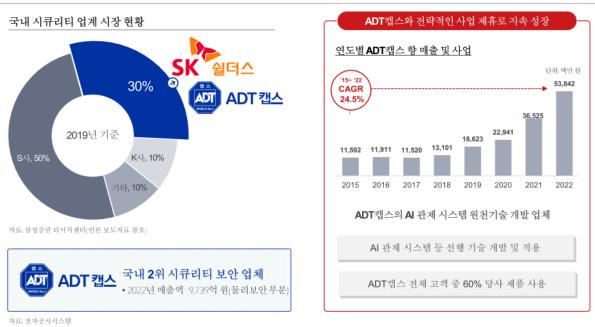




자료: IR Book, 유진투자증권

#### 4) SK 쉴더스의 핵심파트너를 기반으로 안정적인 실적 성장 지속 전망

#### 도표 27. 국내 시큐리티 2위 업체인 SK 쉴더스(구, ADT 캡스)의 최우수 파트너



자료: IR Book, 유진투자증권

#### 도표 28. 사업 영역과 네트워크 확대



#### Compliance Notice

당사는 유진기업인수목적 5호㈜와 ㈜포커스에이치엔에스의 합병(합병등기일: 2021.10.12.)을 수행하였으며, 이 자료는 IPO 수행에 따른 의무발간 자료입니다. 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1.0% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 당사에게 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 어떠

한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

<b>투자기간 및 투자등급/투자의견 비율</b> 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)						
궁극구신 및 BS구신 구시	기선 12개별 (구선기군을 증기대비 구선증극의 예정 극표구극물을 의미함)	3시 구시의선 미필(70)				
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%				
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%				
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%				
· REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 1%						
		(2022 00 20 기즈)				

(2023.09.30 기준)