



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-158

2023.11.23.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 일반전기전자

# 포커스에이치엔에스(331380)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 최은현 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

# 포커스에이치엔에스(331380)

## 물리보안 및 관제 AI 토탈 솔루션 기업

### 기업정보(2023/11/14 기준)

대표자	김대중
설립일자	2012년 07월 09일
상장일자	2021년 10월 12일
기업규모	중소기업
업종분류	영상 및 음향 기기 제조업
주요제품	AI 카메라 등

### 시세정보(2023/11/14)

현재가(원)	2,040원
액면가(원)	100 원
시가총액(억 원)	389억 원
발행주식수	19,048,582 주
52주 최고가(원)	3,260 원
52주 최저가(원)	1,855 원
외국인지분율	1.03%
주요주주	
(2023.09월말)	
김대중	28.82%

### ■ 하드웨어와 AI 소프트웨어 기술을 겸비한 물리보안 토탈 솔루션 기업

포커스에이치엔에스(이하 동사)는 AI 기반 물리보안 시스템을 제공하는 기업으로, 영상저장장치(DVR, NVR), 카메라(IP카메라, AI카메라) 등의 하드웨어와 자체 개발한 딥러닝 기반의 AI 엔진 엣지 컴퓨팅 소프트웨어 원천 기술을 확보하고 있다. 동사의 주요 고객사는 물리보안 2위 업체인 ADT캡스(현, SK 윌더스)로, 동사는 안정적인 매출처를 확보하고 사업을 영위하고 있다.

### ■ AI 카메라를 중심으로 B2G 수요 증가 전망

2021년 전체 매출액의 13.7%에 불과하던 AI 카메라는 2022년 46.1%의 비중을 기록하며 가파른 성장을 나타내었다. 2023년 1월 행정안전부가 발표한 국가안전시스템 개편 종합대책에 따르면 모든 지자체의 CCTV를 2027년까지 지능형 CCTV로 전환한다는 계획을 밝혔다. 한편, 국가정보원은 2023년 3월에 공공기관 설치 CCTV에 TTA(한국정보통신기술협회)인증을 기존 권고에서 의무화로 상향하였다. 따라서, 해당 정책에 따른 수혜로 동사의 B2G 수요도 증가할 것으로 전망된다.

### ■ 국내외 신규고객사 확보를 통한 외형성장 도모

동사는 2022년 기준 SK윌더스향 매출이 약 87% 비중을 차지하며 고객사가 편중될 우려가 존재하는 상황에서, 관급시장 진입, LG유플러스와 현대엘레베이터가 공동개발한 AI기반 승객안전 보호 시스템인 ‘미리뷰’ 서비스 독점 공급 등에 따라 고객사 다변화가 이루어질 전망이다. 더불어 미국, 일본, 폴란드, 이탈리아, 영국 등 커스터마이징 작업을 진행 중이며 관련 해외 매출을 통한 외형성장을 도모하고 있다.

### 요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2020	328.3	13.9	23.5	7.2	21.4	6.5	47.0	9.7	344.2	119	312	-	-
2021	481.5	46.7	41.1	8.5	-0.1	-0.0	-0.0	-0.1	93.0	-1	957	-	3.0
2022	616.3	28.0	26.6	4.3	26.8	4.4	14.1	7.6	73.6	143	1,096	13.4	1.8



## I. 기업 현황

### 하드웨어와 AI 기반 소프트웨어 기술을 보유한 물리보안 토탈 솔루션 기업

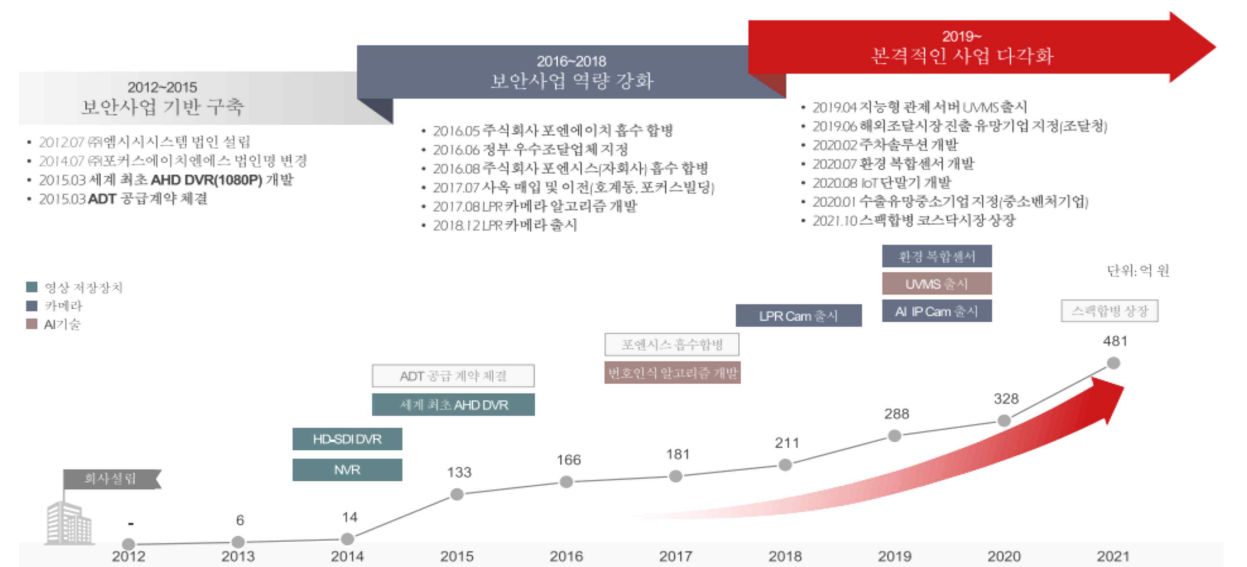
동사는 영상보안 시스템을 제조 및 공급하는 기업으로, 세계 최초 아날로그 고해상도 영상장치(AHD DVR(1080P))를 개발하며 기술력을 인정받았다. 국내 물리보안 2위 업체인 ADT 캡스(現 SK윌더스)와 공급계약을 체결하고 제품을 공급 중이며, SK윌더스 내 점유율 약 60%이상을 차지하는 것으로 확인된다.

### ■ 기업개요

동사는 2012년 7월 9일 설립되었으며, 2019년 7월 10일 설립된 유진기업인수목적5호에 피합병되었다. 합병 후 존속하는 사업은 소멸법인인 포커스에이치엔에스가 영위하는 사업으로, 2021년 10월 12일 다시 포커스에이치엔에스로 사명을 변경한 후 코스닥시장 상장규정 제30조에 따라 기술력과 성장성이 인정되는 기업으로 평가되어, 코스닥시장에 상장한 주권상장법인이다.

동사는 보안용 카메라 제조, 보안용 저장장치 제조, 물리보안 솔루션 등 보안 솔루션을 개발 판매하는 기업이다. 2015년 세계 최초 AHD DVR(Analog High Definition Digital Video Recorder, 아날로그 고해상도 영상기록장치)(1080P)을 개발하고 ADT캡스(현, SK윌더스)와 공급계약을 체결한 바 있으며, 지능형 관제시스템, 주차솔루션, 환경 복합센서 등을 개발하여 보안관제 토탈 솔루션을 보유하고 있다. 2019년부터는 AI 시장 확대를 위해 지속적인 기술개발을 진행하여, 지능형 UVMS(Universal Video Management System, 통합관리시스템), AI LPR(License Plate Recognition, 차량 번호판 인식) IP 카메라, AI 얼굴인식 IP 카메라, AI 얼굴인식 출입단말기, 차량용 녹화기(Mobile DVR)를 개발한 바 있다. 또한, 동사는 신사업으로 AI 영상관제 솔루션, 스마트 주차 솔루션, 모빌리티 서비스 플랫폼, AI 출입관리 솔루션, IoT Box(원격 컨트롤러)무인 매장 관리 플랫폼, 수술실 CCTV 시스템 등을 추진 중에 있다.

[그림 1] 동사의 주요 연혁



\*출처: 동사 IR자료(2023.05)



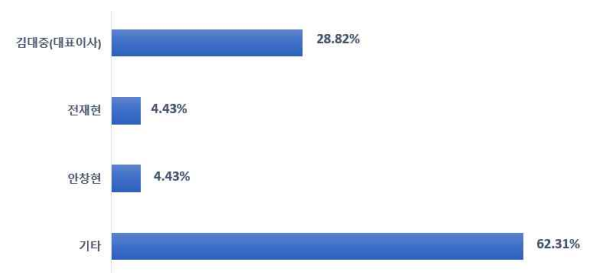
동사의 본사와 공장은 경기도 안양시에 위치하며, 단일 사업군으로 조직을 구성하고 있다. 동사의 최대 주주는 28.82%의 지분을 보유하고 있는 대표이사 김대중이며, 2014년 동사를 인수하여 대표이사에 취임한 후 현재까지 동사의 경영을 총괄하고 있다. 김대중 대표이사는 성균관대학교 산업공학과 박사 출신으로, VCR(Video Cassette Recorder)에서 DVR(Digital Video Recorder)로 기술이 전환되는 영상보안 시스템 산업의 초기 개발자로 2000년 6월 DVR 부문에서 IR52 장영실상을 수상하는 등 있는 관련분야에 많은 전문 지식과 노하우를 겸비하고 있는 엔지니어 출신으로 현재 동사의 경영 전반을 총괄하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 주주

(단위: 주, %)

주주명	주식수	지분율
김대중(대표이사)	5,489,575	28.82
전재현	844,550	4.43
안창현	844,550	4.43

[그림 2] 동사의 주주구성



\*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

## ■ 주요 사업부문

동사의 주요 제품은 영상저장장치와 카메라, 기타 원자재로 구분되며 영상저장장치의 주요 품목은 NVR, DVR이고 카메라의 주요 품목은 Analog CAM, IP CAM, AI CAM이 있다.

2022년 매출비중을 살펴보면 영상저장장치 제품 부문 34.5%, 카메라 제품 부문은 48.5%, 기타 원자재 매출이 7.5%를 차지하는 것으로 확인되었다.

[그림 3] 동사의 사업부문 현황

부문	품목	품목 설명
영상저장장치	NVR	IP 카메라의 디지털로 변환된 영상데이터를 네트워크로 받아 저장하는 장치
	DVR	아날로그 방식의 카메라를 동축케이블로 영상을 받아 디지털로 변환하여 저장하는 장치
카메라	Analog CAM	TVI 카메라(400만 화소), EX-SDI(200만 화소), EX-SDI PoC(200만 화소, 전원공급장치 지원) 등 고해상도 아날로그 카메라
	IP CAM	고해상도의 영상을 디지털화하여 데이터를 네트워크로 전송하는 장치
	AI CAM	AI 딥러닝 기술이 적용된 카메라로 얼굴인식, 차량번호판 인식 등의 기능을 갖춘 장치
기타	원자재 등	

출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

## ■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 제품의 개발 및 생산과정에 국내·외 환경 법규를 준수하여 환경에 대한 영향을 최소화하고 환경 관련 법령상 의무를 위반하여 행정상의 조치를 받은 사실이 없다. 또한, 동사의 임직원들은 일회용품 사용을 줄이고 텀블러 사용을 장려하고 분리수거 활동을 통해 환경을 보호하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 별도의 안전관리 전담조직과 전담인력을 보유하고 있지는 않은 것으로 확인되며, 임직원에 대한 안전교육을 주기적으로 실시하고 있는 것으로 확인된다.

동사는 중식/석식 식비 지원, 경조사비 및 경조휴가 지원, 영업사원을 위한 차량 지원, 팀과 개인의 업무성과에 따른 성과 보상 제도 운영, 명절 귀향비 및 선물 지원, 임직원 단체복 지급 등 복리후생을 제공하여 임직원들의 근무 만족도를 제고하기 위해 노력하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 25.6%이며 동 산업의 여성고용비율 평균 29.1%를 다소 하회하는 수준이다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 62.9%로 동 산업 평균인 72.8%를 하회하고 있지만, 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수는 91.3%로 동 산업 평균인 89.4%를 상회하는 것으로 확인된다.

[표 2] 동사 근로자의 근속연수 및 급여액

사업부문	성별	직원 수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만 원)	
		정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
전체	남	66	1	67	3.8	9.4	57.0	83.4
	여	20	3	23	3.5	8.4	35.8	60.7
합계		86	4	90	-	-	-	-

\*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2022), 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서, 분기보고서(2023.09) 기준 동사의 이사회는 총 5명(사내이사 3명, 사외이사 1명, 비상근감사 1명)으로 구성되어 있으며, 이사 전원은 독립성을 확보하고 있다. 또한, 동사는 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으나, 주주총회 결의에 의하여 선임된 비상근감사(사외이사) 1명이 감사업무를 수행하고 있다.

한편, 동사는 사업보고서와 감사보고서를 공개하는 등 상장기업으로서의 공시의무 제도를 준수하고 있다.

## II. 시장 동향

### 보안 시스템 시장 활성화로 지속 성장 중

보안 위협의 증가, 감시 및 모니터링의 필요성 증가, 인터넷 기반 영상 감시 솔루션에 대한 수요 증가 등으로 영상보안 시스템 시장이 지속적으로 성장하고 있다. 정부가 CCTV 산업 발전을 위해 산업협약체를 가동하는 등 영상보안 시스템 시장 활성화에 적극적인 의지를 보이고 있어, 정책적 지원도 시장 성장에 우호적인 요인으로 작용할 전망이다.

### ■ 보안 시스템 시장의 구조 및 특성

동사는 물리보안 사업, 특히 영상보안 시스템 제품군을 보유하고 사업을 영위하고 있다. 영상보안 시스템은 시설물의 안전관리, 범죄예방, 재난감시 등 보안을 목적으로 감시 대상을 설정하고 촬영하며 영상인식 및 분석 등을 수행하는 시스템을 총칭한다. 영상보안 시스템은 카메라, 저장장치, 통합관제 소프트웨어 등으로 구성되어 영상처리, 컴퓨터 비전, 패턴인식 기술을 기반으로 출입자를 인식하고 이상 행위와 이벤트를 탐지하는 등 효율적인 보안 모니터링을 지원한다.

글로벌 보안 산업 조사 기관인 IFSEC Global은 <2020년 물리보안 기술의 5대 트렌드>로 인공지능(AI), 안면인식과 개인정보보호, 신체인증관리, 데이터보호를 위한 블록체인 활용, 사이버 보안과 융합 등으로 발표하였다.

[표 3] 물리보안 기술의 5대 트렌드

특징	내용
인공지능(AI)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 딥러닝 기술의 급성장과 해당 기술이 영상보안 분야에 적용되면서 지능형 영상 선별관제 기술의 정확도가 높아지고 다양한 활용이 이루어지는 추세</li> <li>- 선별관제란 전체 카메라 영상이 아닌 영상분석과 분배 기능을 적용함으로써, 관제가 필요한 영상만 골라내 관제요원이 육안으로 확인할 영상만 모니터에 표출해 관제량을 획기적으로 감소시키고 관제 사각지대를 최소화하는 방식</li> </ul>
안면인식과 개인정보보호	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 안면인식 기술은 인공지능을 기반으로 한 생체인식 기술 중 하나로 카메라, 사진, 동영상 등으로 얼굴의 특징적인 모습을 인식해 데이터베이스에 저장하고 이를 비교해 신원 식별을 가능하게 하는 기술</li> </ul>
신체인증관리	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 생체인식 기술은 측정 가능한 신체적 특성을 추출하여 본인 여부를 비교, 확인하는 기술</li> <li>- 개인의 신체 고유정보(지문, 홍채, 목소리 등)를 이용하여 신원을 확인한다는 점에서 보안, 출입관리, 검역, 헬스케어 등에 활용</li> </ul>
블록체인 활용	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 블록체인은 데이터 무결성과 디지털 ID를 개선하고 IoT 기기의 안전성을 높여 보안 수준을 높일 수 있는 기술</li> <li>- 채팅, 메시지 앱, 소셜 미디어를 통해 교환되는 개인정보를 보호하기 위해 활용하고 현재의 공개 키 인프라(Public Key Infrastructure, PKI)를 대체할 전망</li> </ul>
사이버 보안과 융합	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 5G 상용화, 사물인터넷(IoT) 기기 사용이 급증하면서 IP(Internet Protocol) 카메라와의 결합이 증가</li> </ul>

\*출처: IFSEC Global, NICE디앤비 재구성

## ■ 보안 시스템 시장의 규모와 전망

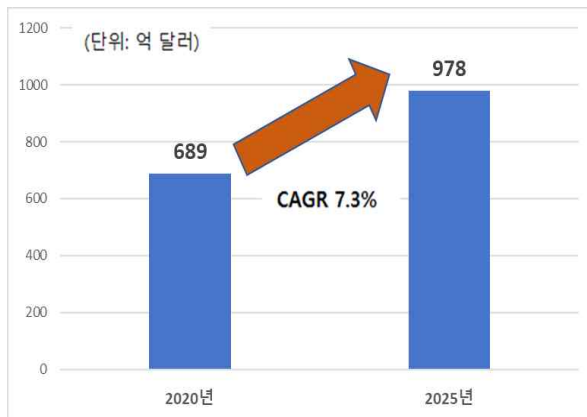
물리보안시장은 보안 관련 산업의 일부분으로, 각종 물리적 보안장치 및 시스템을 제공하는 시장이다. 이 시장의 규모와 성장률은 국가 및 지역, 분야 등에 따라 상이하지만, 전반적으로 지속적인 성장을 보이고 있다.

시장조사기관인 MarketsandMarkets에 따르면, 2020년 대비 2025년까지 전 세계 물리보안시장 규모는 689억 달러에서 978억 달러로 성장할 것으로 예상된다. 특히, 최근에는 인공지능 기술의 도입과 빅데이터 분석 기술의 발전으로 영상보안 기술은 더욱더 진보하고 있으며 이를 바탕으로 다양한 분야에서 영상보안 기술이 활용되고 있으며, 보안 산업은 더욱 발전할 것으로 예상되고 있다.

국내 물리보안시장 규모는 보안 종합 월간지 시큐리티월드가 발간한 '2023 국내외 보안시장 전망보고서'에 따르면, 2021년 국내 보안시장은 6조 1,647억원에서 2024년에는 7조 3,127억 원대로 증가할 것으로 전망되었다.

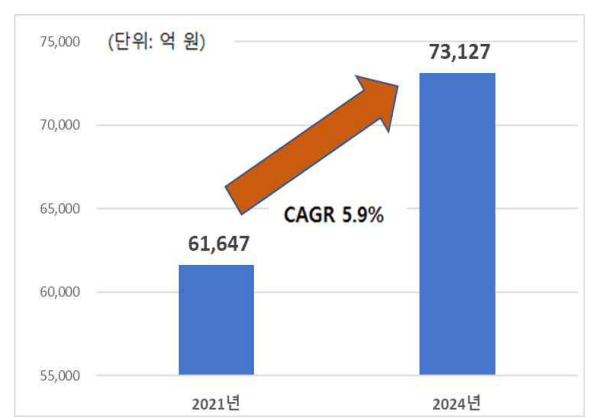
물리보안 시장은 과거 단순 모니터링 위주의 노동 집약적 감시 환경에서 점차 지능적이고 자율적인 상황 인식 방식의 지능형 감시 환경을 구축하는 형태로 진화하고 있으며, 영상 저장장치의 경우 VCR, DVR, NVR 형태로, 카메라의 경우 Analog 카메라, IP 카메라, AI 카메라 등으로 발전하고 있는 추세이다.

[그림 4] 세계 물리보안시장 규모



\*출처: MarketsandMarkets, NICE디앤비 재구성

[그림 5] 국내 물리보안시장 규모



\*출처: 시큐리티월드, NICE디앤비 재구성

## ■ 국내 영상보안 시스템 관련 주요기업 현황

국내 영상보안 시스템 시장에는 보안용 카메라, DVR, NVR 등 하드웨어를 포괄하는 솔루션 분야에 한화비전(구, 한화테크윈), 아이디스, 인콘, 아이티엑스에이아이(구, 아이티엑스엠투엠) 등의 업체가 참여하고 있다.



[표 4] 국내 영상보안 시스템 산업 주요 기업

기업	주요 기술/제품	기본정보 (2022.12 기준)
포커스에이치엔 에스 [동사]	<ul style="list-style-type: none"> <li>하드웨어, 소프트웨어, 지능형 AI 기술을 기반으로 원스탑 영상보안 시스템 제공, 영상관제, 주차관제, 출입통제, 모빌리티, IoT/환경센서 제품군 보유</li> <li>신사업으로 AI 영상관제솔루션, 스마트주차솔루션, 모빌리티 서비스 플랫폼, IoT 무인 매장 관리 플랫폼, 수술실 CCTV 시스템 등 추진</li> <li>국내 2위 보안업체 SK윌더스(구, ADT 캡스)를 고객으로 확보(SK윌더스 내 점유율 약 60%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>코스닥 상장사</li> <li>전체 매출액: 616억 원</li> <li>영업이익: 27억 원</li> </ul>
한화비전 (구, 한화테크윈)	<ul style="list-style-type: none"> <li>감시카메라, 저장장치, 영상분석 및 통합관제 소프트웨어 등 공급</li> <li>자체 칩셋 개발 및 렌즈, 광학 기술 보유</li> <li>네트워크 카메라 'SNO-6084R'의 영상보안시스템 상호연동 표준적합성, 렌즈 특성, 영상 화질, 네트워크 기능 등 총 38가지 항목에 대한 TTA 인증 획득</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>한화 그룹 계열사</li> <li>전체 매출액: 8,041억 원</li> <li>영업이익: 1,136억 원</li> </ul>
아이디스	<ul style="list-style-type: none"> <li>네트워크 카메라, VVR, VMS 등을 개발 공급하는 영상 보안 토탈 솔루션 공급</li> <li>1998년 세계 최초로 DVR을 출시하고, 에스원, 삼성전자, Honeywell, Siemens 등에 ODM 형태로 공급</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>코스닥 상장사</li> <li>전체 매출액: 2,121억 원</li> <li>영업이익: 241억 원</li> </ul>
인콘	<ul style="list-style-type: none"> <li>DVR 등 영상 보안장비 및 영상 보안 솔루션 등 CCTV 통합관제 솔루션 공급</li> <li>2019년 지능형 영상분석과 딥러닝 기술을 이용한 선별관제시스템 'e-큐레이션즈'에 대해 GS(Good Software) 인증 1등급 획득</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>코스닥 상장사</li> <li>전체 매출액: 553억 원</li> <li>영업이익: 11억 원</li> </ul>
아이티엑스 에이아이 (구, 아이티엑스 엠투엠)	<ul style="list-style-type: none"> <li>DVR, NVR, IP카메라, 영상분석 시스템 및 서버, 스토리지 등 공급</li> <li>보안장비 개발에 필요한 DSP(디지털 신호처리) 하드웨어 및 영상압축 알고리즘에 대한 자체 기술설계 능력 보유</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>코스닥 상장사</li> <li>전체 매출액: 261억 원</li> <li>영업이익: 12억 원</li> </ul>

\*출처: 각 사 홈페이지, 각 사 사업보고서(2022.12) NICE디앤비 재구성

### III. 기술분석

#### 자체 플랫폼 기술 확보를 통한 비즈니스 모델 구축

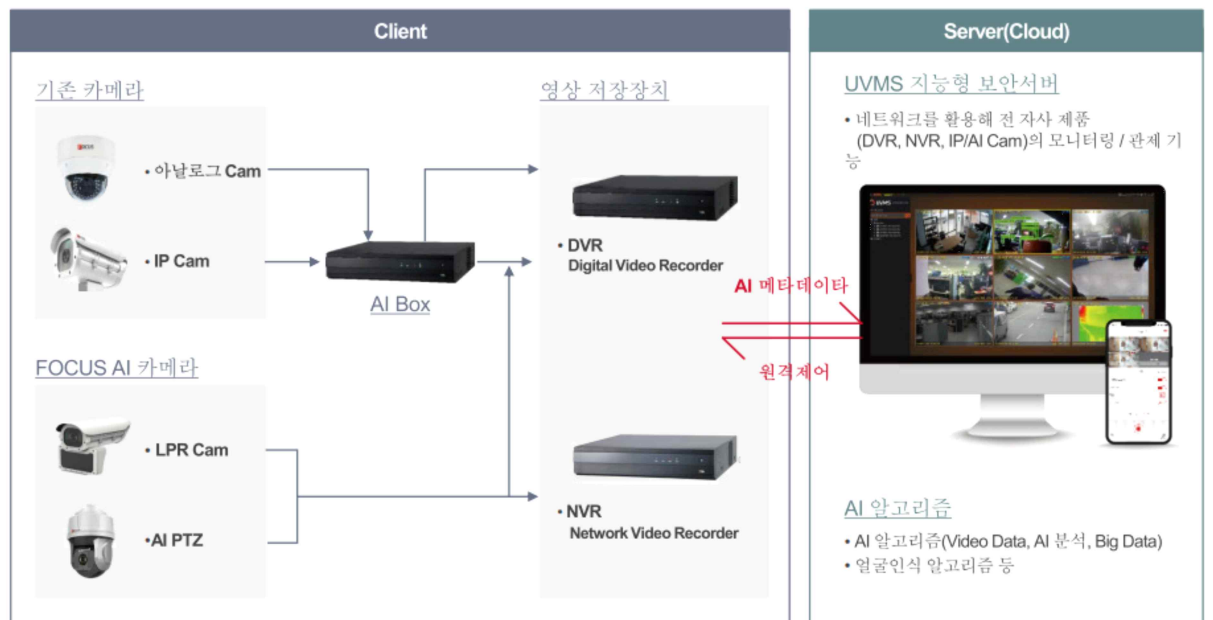
기기 개발, 설계, 조립 등 하드웨어 자체 기술력 확보와 자체 개발한 딥러닝 기반의 AI 엔진 엣지 컴퓨팅 소프트웨어 기술 확보를 통해 AI 기반의 자체 플랫폼을 구축하고 지능형 영상관제, 스마트 주차 유도, 임베디드 주차 관제, 얼굴 인식을 통한 출입통제 등 다양한 분야에서 보안 솔루션을 제공하고 있다.

#### ■ AI 기반의 보안 토탈 솔루션 제공

동사는 영상보안 제품들에 딥러닝 기술이 적용된 AI 기능을 추가하며 다양한 보안 솔루션을 개발 중이다. 과거 CCTV는 녹화 영상을 저장하고 재생하는 역할을 주로 하는 물리보안 시장이었으나, 현재 AI 기술 결합과 더불어 AI 기반 영상분석 솔루션, 안전 관련 솔루션, 언택트 솔루션 등으로 변화하고 있다.

동사는 영상저장장치, 카메라 등을 개발하여 제공하고 있는데, 영상저장장치의 경우 VCR, DVR, NVR(AI 기능 확장) 형태로, 카메라의 경우 아날로그 카메라, IP 카메라, AI(지능형)카메라 등으로 발전하고 있다. 2019년부터 AI 시장 확대를 위해 지속적인 기술개발을 진행하여 지능형 UVMS(Universal video management system, 통합관리시스템), AI LPR(License Plate Recognition, 차량 번호판 인식) IP 카메라, AI 얼굴인식 IP 카메라, AI 얼굴인식 출입단말기, 차량용 녹화기(Mobile DVR)를 개발하였다.

[그림 6] AI 기반의 보안 및 안전 토탈 솔루션



\*출처: 동사 IR자료(2023.05)

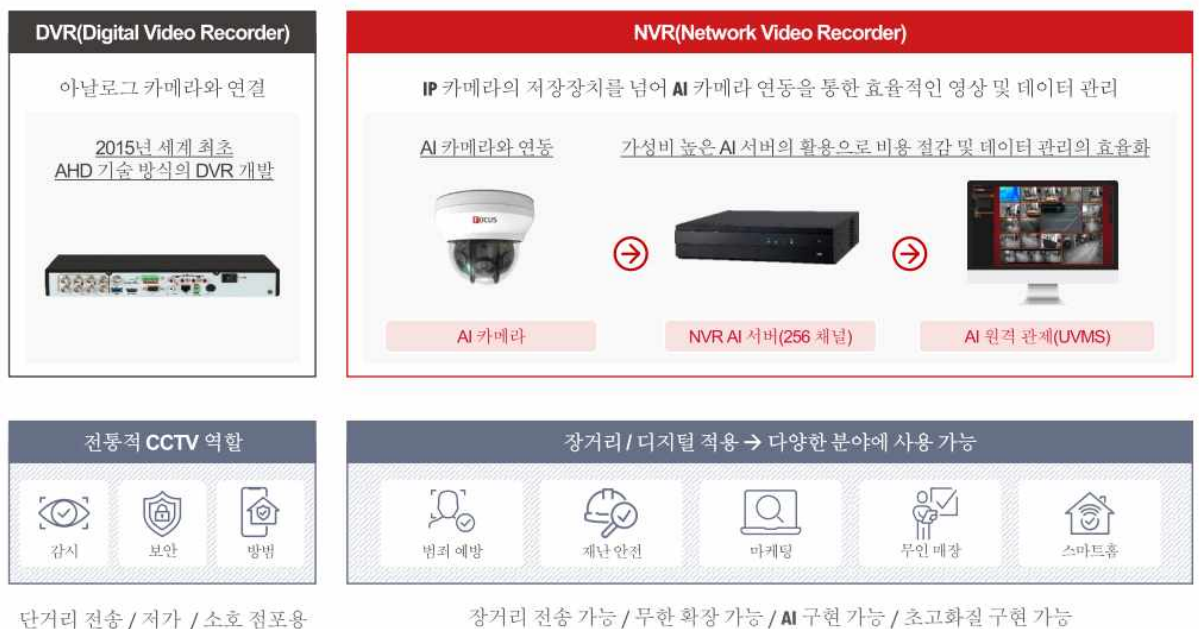
## ■ 영상 저장장치 및 영상 관제 시스템

CCTV 시스템의 핵심 장비인 영상 저장장치는 카메라가 촬영한 영상을 전송하여 저장하는 장치로, 입력 및 저장방식에 따라 VCR(Video Cassette Recorder), DVR(Digital Video Recorder), NVR(Network Video Recorder) 등으로 세분된다. VCR은 아날로그 카메라로부터 입력되는 아날로그 신호를 테이프에 녹화하고, DVR은 아날로그 영상을 디지털 신호로 변환 후 압축하여 하드디스크에 저장하며, NVR은 네트워크 카메라에서 수신된 디지털 비디오 신호를 하드디스크에 저장하는 저장방식이다.

기존 VCR이나 스위처, 멀티플렉서 등을 대체하기 시작한 DVR의 등장에 따라 CCTV의 패러다임은 기존 영상감시 솔루션에서 디지털로 급속하게 전환된다. 이후 인터넷과 통신의 발전에 따라 촬영부터 전송까지 모두 디지털로 구현되는 NVR은 기존 DVR을 대체하며 보급되고 있다.

동사의 영상저장장치는 동사가 개발한 UVMS(Universal Video Management System : 네트워크 통합관제 프로그램)와 원격 접속이 가능하며, DVR, NVR에 대한 상태 모니터링 기능이 제공되기 때문에 원격에 있는 장비의 시스템 상태 체크 및 저장에 용이하다. 영상 관제시스템은 클라우드, 인공지능 등 최신 IT 기술과 결합되어 스케줄에 따라 데이터 백업이 가능하고, 이벤트 서버 기능을 보유하고 있어 효율적인 이벤트 관리 설정이 가능하다.

[그림 7] 경쟁우위의 영상저장장치 Full Lineup



\*출처: 동사 IR자료(2023.05)

## ■ 네트워크 카메라

카메라는 영상을 촬영, 저장장치로 보내주는 역할을 담당하는데 아날로그 카메라, IP 카메라, AI 카메라로 구분된다. 아날로그 카메라는 DVR이나 DVR카드가 설치된 PC와 연결하여 촬영 중인 화면을 보거나 저장할 수 있게 한다. IP 카메라는 IP(Internet Protocol)를 기반으로 카메라가 촬영한 영상을 압축하고 전송하는 네트워크 카메라이다. 영상 촬영 후 압축을 하게 되면 더 이상 노이즈에 영향을 받지 않기 때문에 촬영 당시 화질을 유지할 수 있고 고해상도 영상 촬영이 가능하다는 점이 아날로그 카메라와의 가장 큰 차이점이다. IP 기반의 다양한 물리보안 장비와의 통합 및 연동이 자유롭고, 보안장비가 아닌 여타의 여러 IoT 장비와 연동된다는 점이 강점이다. 이와 더불어 엣지 컴퓨팅 기술을 이용한 AI 딥러닝 알고리즘을 적용하여 얼굴인식, 차량 번호판 인식 등의 기능을 갖춘 AI 카메라를 개발 출시하고 있다. 딥러닝 엣지 컴퓨팅 기반 AI 카메라는 자체적으로 데이터 분석을 진행해 서버에 Raw Data가 아닌 분석 결과를 텍스트 형태로 전송하여 네트워크 효율성을 증대하고 있으며, 이는 서버 구축 및 운영에 필요한 비용 절감에 효과적이다.

[그림 8] AI 딥러닝 엣지 컴퓨팅 기반의 지능형 CCTV



\*출처: 동사 IR자료(2023.05)

[그림 9] R&D 기반의 비즈니스 모델 구축



\*출처: 동사 IR자료(2023.05)



## ■ SWOT 분석

[그림 10] SWOT 분석



## IV. 재무분석

## 매출 성장세 지속, 수익성은 감소추세

동사는 AI 기술을 기반한 신규사업의 성장으로 매출 증가세를 나타내고 있다. 다만, 주요 원자재의 가격 상승으로 인한 원가부담으로 수익성은 감소세를 보이고 있다.

## ■ AI 기술 기반 신규사업을 통한 외형 확대

동사는 영상저장장치(DVR, NVR), 카메라(Analog, IP, AI) 등 물리보안 시스템 사업을 영위하는 기업으로, 2021년 10월 유진기업인수목적5호 주식회사와 합병을 통해 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 2015년 국내 2위 보안시스템 서비스 업체인 SK쉴더스(구, ADT캡스)와 공급계약을 체결하여 안정적인 매출처를 확보하고 있으며, 정부의 보안 인프라 사업에도 지속적으로 참여하고 있다. 2022년 별도 기준 영상저장장치(34.5%), 카메라(48.5%), 기타(7.5%)를 포함한 제품 매출 90.5%, 상품 및 기타 9.5%의 매출 비중을 구성하고 있다.

2020년 328.3억 원의 매출액을 기록한 이후, 2021년에는 NVR(Network Video Recorder), IP(Internet Protocol) 카메라 관련 매출이 크게 증가하면서 전년 대비 46.7% 증가한 481.5억 원을 기록하였다. 2022년에도 NVR 및 IP카메라 기능에 AI 알고리즘이 적용된 AI 카메라 관련 매출 성장에 힘입어 전년 대비 28.0% 증가한 616.3억 원의 매출액을 기록하며 실적증가세를 지속하고 있다.

다만, 2023년 3분기 누적 매출액은 카메라 제품부문의 실적 축소로 전년 동기 대비 8.9% 감소한 451.6억 원의 실적을 기록하였다.

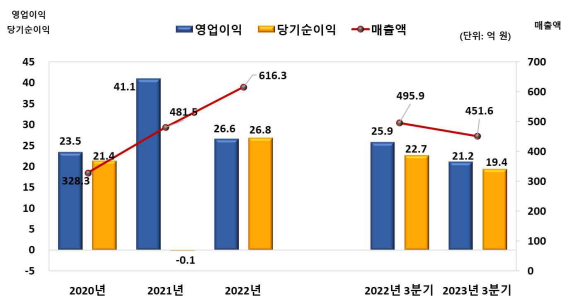
## ■ 원자재 가격상승에 따른 수익성 감소

2020년 23.5억 원의 영업이익(영업이익률 7.2%)을 기록한 이후, 2021년 실적증가에 따른 비용부담 완화로 41.1억 원의 영업이익(영업이익률 8.5%)을 기록하며 수익성이 향상되는 모습을 나타내었으나, 합병으로 인한 합병 비용 발생으로 0.1억 원의 순손실을 기록하였다. 한편, 2022년 환율상승 등의 영향으로 PCB Assembly, HDD 등 원자재 가격 상승과 외주가공비 등 비용증가에 따른 원가율 상승으로 26.6억 원의 영업이익(영업이익률 4.3%)을 기록하며 수익성이 감소하는 모습을 나타내었다. 다만, 순이익은 26.8억 원을 기록하며 흑자 전환하였다.

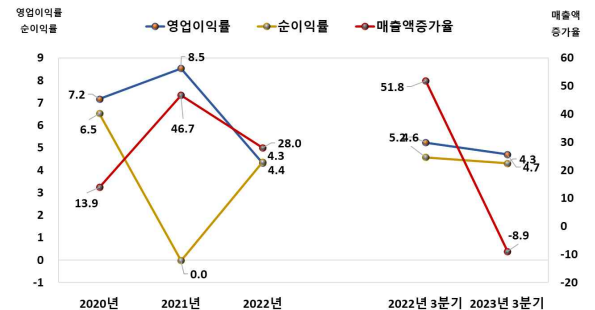
한편, 2023년 3분기에는 원자재 가격의 안정화로 21.2억 원의 영업이익(영업이익률 4.7%)을 기록하며 전기 말(2022년) 대비 수익성이 개선된 모습을 나타내었다.

[그림 11] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

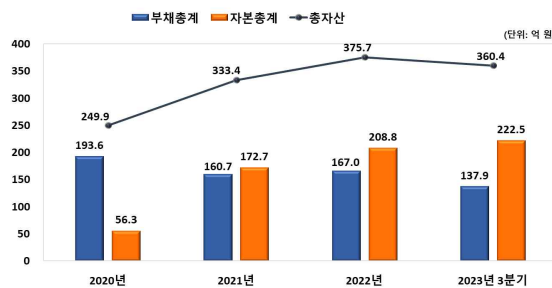
## ■ 전반적인 재무구조 및 유동성은 양호

2020년 344.2%의 높은 부채비율을 기록한 이후, 2021년 유진기업인수목적5호 주식회사와의 합병에 따른 자본금 증가로 인해 2021년 93.0%, 2022년 80.0%의 부채비율로 개선세를 지속하며 안정적인 재무구조를 나타내었다.

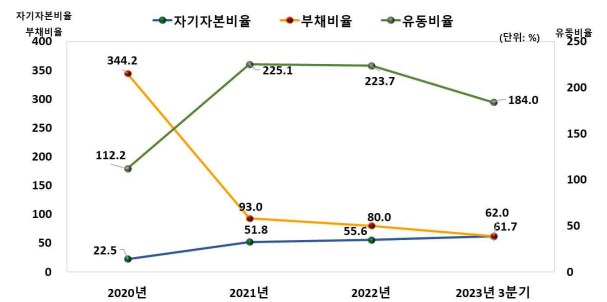
한편, 최근 3개년간 유동비율은 각각 112.2%, 225.1%, 223.7%를 기록하며 양호한 수준을 지속하고 있는 것으로 나타났다.

[그림 12] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

[표 5] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 3분기	2023년 3분기
매출액	328.3	481.5	616.3	495.9	451.6
매출액증가율(%)	13.9	46.7	28.0	51.8	-8.9
영업이익	23.5	41.1	26.6	25.9	21.2
영업이익률(%)	7.2	8.5	4.3	5.2	4.7
순이익	21.4	-0.1	26.8	22.7	19.4
순이익률(%)	6.5	0.0	4.4	4.6	4.3
부채총계	193.6	160.7	167.0	145.1	137.9
자본총계	56.3	172.7	208.8	204.6	222.5
총자산	249.9	333.4	375.7	349.7	360.4
유동비율(%)	112.2	225.1	223.7	253.9	184.0
부채비율(%)	344.2	93.0	80.0	70.9	62.0
자기자본비율(%)	22.5	51.8	55.6	58.5	61.7
영업현금흐름	-7.8	-36.7	21.2	32.8	53.6
투자현금흐름	0.5	8.7	-15.5	-12.5	-4.7
재무현금흐름	6.6	53.8	-20.0	-19.7	-35.9
기말 현금	4.0	30.0	15.8	32.2	29.0

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09)



## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 고수익 제품군 판매 확대 및 신규 사업 진출을 통한 성장 도모

SK윌더스 등을 통해 확보한 영상보안 레퍼런스를 기반으로 안정적인 성장세를 유지하면서, 지능형 영상 분석 통합 플랫폼과 같은 고수익 제품군 판매를 확대하고 AI를 기반으로 객체인식, 얼굴인식, 번호인식 등의 기능을 구비한 스마트 주차 솔루션 시스템 등 사업다각화를 통해 매출증대를 도모하고 있다.

#### ■ 지능형 영상분석 통합 플랫폼으로 고수익 제품군 확대 및 사업다각화

NVR, AI 카메라 등 동사의 전 제품은 UVMS 지능형 영상분석 통합 플랫폼을 통해 네트워크로 연결된다. 최근 동사는 자체 개발 카메라 알고리즘 등 AI 기술에 기반해 기존 영상 모니터링에서 AI 영상관제 플랫폼으로 비즈니스 모델을 확장해가고 있다.

AI 영상관제 솔루션, 스마트 주차 솔루션, 모빌리티 서비스 플랫폼, AI 출입관리 솔루션, 무인매장 관리 솔루션, 수술실 CCTV 시스템 등 다양한 분야로 사업영역을 확대 중이다.

[그림 13] 고수익 제품군 판매 확대 전략

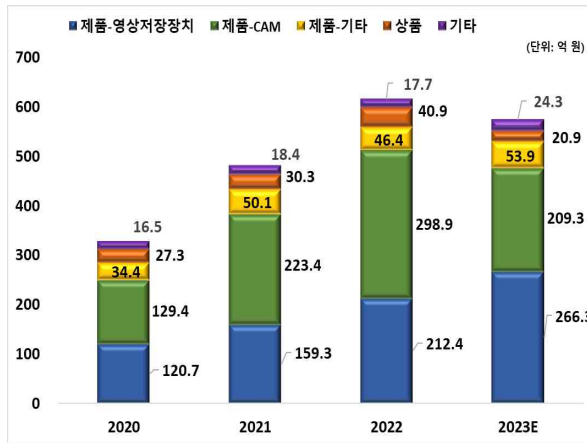


출처: 동사 IR자료(2023.05)

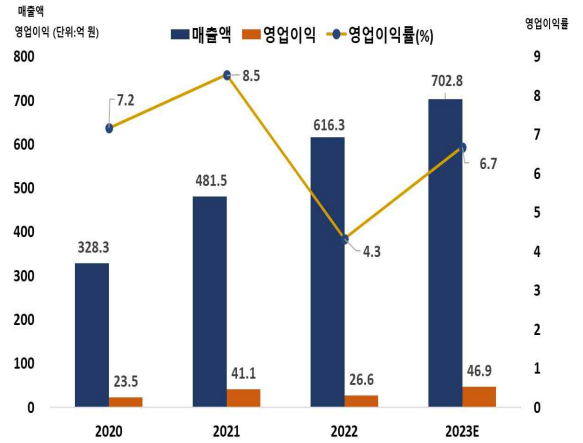
#### ■ 동사 실적 전망

2021년 9월 24일 수술실 CCTV 설치 의무화 의료법이 통과되어, 2년간의 유예기간을 거친 후 2023년 9월 25일 시행이 공포 예정으로, 동사는 이를 위한 수술실 전용 CCTV는 물론 MVS(Medical Video System)을 개발하여 시장에 적극적으로 대응하고 있다. 또한, 지게차에 AI 기능을 채택하여 위험 범위 안에 사람이 감지되면 사이렌이나 음성 경보로 운전자와 작업자에게 알려 사전에 사고를 예방할 수 있는 지게차 AI 안전 시스템에 대한 수요가 증가하고 있다. 따라서, 기존 주요 고객인 SK윌더스를 통한 안정적인 공급처 확보와 함께 수술실 CCTV 설치 의무화 시행, 지게차 AI 안전 시스템에 대한 수요 확대는 동사 실적 및 수익성에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다.

[그림 14] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 15] 동사의 연간 실적 및 전망



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

[표 6] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	2023E
매출액	328.3	481.5	616.3	164.3	314.7	451.6	702.8
제품-영상저장장치	120.7	159.3	212.4	78.1	148.6	197.8	266.3
제품-CAM	129.4	223.4	298.9	67.6	125.7	180.8	209.3
제품-기타	34.4	50.1	46.4	11.1	23.6	38.3	53.9
상품	27.3	30.3	40.9	4.4	8.4	17.7	20.9
기타	16.5	18.4	17.7	3.2	8.4	17.0	24.3
영업이익	23.5	41.1	26.6	8.4	19.7	21.2	46.9
영업이익률(%)	7.2	8.5	4.3	5.1	6.3	4.7	6.7

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

## 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 16] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버증권(2023년 11월 14일)