



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-137

2023.11.09.

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

기술분석보고서 소프트웨어

# 이노덱(303530)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 최윤희 전문위원

[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

# 이노덱(303530)

지방자치단체 CCTV 통합관제 시장 선두기업, 스마트시티 통합플랫폼으로 사업 확장 중

## 기업정보(2023/11/01 기준)

대표자	이성진
설립일자	2008년 01월 10일
상장일자	2021년 06월 18일
기업규모	중소기업
업종분류	소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	영상관제 솔루션 등

## 시세정보(2023/11/01)

현재가(원)	9,200 원
액면가(원)	500 원
시가총액(억 원)	675 억 원
발행주식수	7,339,299주
52주 최고가(원)	20,900원
52주 최저가(원)	8,970원
외국인지분율	0.29%
주요주주	
이성진 외	37.25%
특수관계인	
우리사주	2.86%

## ■ 외산 VMS를 대체 한 국내 최초 VMS 개발 기업

이노덱(이하 동사)은 2008년 1월에 설립되어 2021년 6월 코스닥 시장에 상장된 중소기업이다. 동사는 CCTV 영상의 실시간 관제를 위한 영상관제 솔루션 개발을 주력으로 하고 있으며, 도시 인프라 데이터 시각화를 위한 데이터 플랫폼 사업으로 사업영역을 확장하고 있다. 동사는 지방자치단체(이하, 지자체)의 CCTV 통합관제 시장의 약 50% 이상을 점유하고 있으며, 2023년 상반기 기준 공공기관 향 매출이 전체 매출의 94%를 차지하고 있다.

## ■ IT 기술 발달로 단순 모니터링에서 지능형 영상분석으로 변화

영상관제시스템은 단순히 주변 상황을 감시하는 아날로그 CCTV 시스템에서 최근에는 클라우드, AI, IoT 등 IT 기술의 발달로 자동으로 사물이나 사람의 특징적인 객체를 인식·추적할 수 있는 네트워크 기반의 지능형 영상분석 시스템으로 발전하며 그 활용도가 확대되고 있다. 최근 사회 곳곳에서 예측할 수 없는 사고가 증가하며 안전관리, 사고상황 분석 등을 위한 CCTV 필요성이 높아지고 이를 모니터링하기 위한 영상인식 시스템 시장도 지속 성장할 것으로 전망된다.

## ■ 전향적인 정부 정책에 따라 향후 동사 성장도 긍정적

전국 지자체의 CCTV 통합관제시스템 구축 사업이 마무리되어 가고 있다. 그러나 관제 효율성을 높이기 위한 선별관제와 경찰서, 소방서 등 유관기관 간의 데이터 연계를 위한 통합플랫폼 구축 수요는 증가하고 있어, 동사 사업과 밀접한 영상관제시스템에 대한 수요는 지속될 것으로 전망된다. 또한, 정부의 ‘전 국민 AI일상화’ 정책, ‘디지털 트윈’ 정책 등은 동사가 다년간 전략적으로 투자한 차세대 스마트시티 플랫폼 사업에 호의적인 정책으로 동사 성장에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보인다.

## 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	667.3	9.8	56.4	8.4	50.8	7.6	35.1	16.3	73.4	911	3,566	-	-
2021	600.4	-10.0	-15.1	-2.5	-8.8	-1.5	-2.9	-1.9	36.6	-133	5,550	-	4.8
2022	764.2	27.3	4.1	0.5	5.6	0.7	1.4	1.0	41.5	77	5,521	161.6	2.3

## 기업경쟁력

### 지자체 CCTV 통합관제 시장 지배력 보유

- 동사는 지자체 CCTV 통합관제 시장의 약 50% 이상을 점유, 확고한 브랜드 이미지 구축
- 전국 47개소 유지보수 전문점, 지방영업소 5개, 24시간 콜센터 운영으로 정기적 유지보수 및 긴급 장애 대응

### 확장성 높은 원천기술 보유

- 동사가 보유한 AI 기반 영상분석 기술은 통합관제 구축 외에도 주차관제, 출입통제, 드론관제 등 다양한 분야로 사업영역 확장 가능
- AI 및 디지털 트윈, 클라우드 기술에 관한 선제적 투자 진행

## 핵심기술 및 적용제품

### 핵심기술/경쟁력

- CCTV 통합관제 구축에 사용되는 영상관제시스템 (Video Management System, 이하 VMS) 솔루션의 원천기술 확보
  - 화질저하를 최소화한 고압축 전송 영상압축 알고리즘
  - 디코딩 절차(압축 해제)없이 분석가능한 AI 기반 영상인식 기술
  - CPU 효율을 높일 수 있는 코덱

### 동사 비즈니스 모델

#### 클라우드 지능형 보안 관제

- 영상관제 솔루션
- 주차관제 솔루션
- 출입통제 솔루션

#### AI, 데이터 플랫폼

- 데이터 플랫폼
- 스마트시티 플랫폼

## 시장경쟁력

### 세계 영상감시 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2023년	537억 달러	▲ 9.2%
2028년	833억 달러	

### 국내 물리보안 솔루션 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2022년	7,647억 원	▲ 3.2%
2026년	8,688억 원	

- CCTV 설치에 대한 지속적으로 수요 증가와 함께 CCTV로 촬영된 데이터를 저장 및 분석하는 영상관제(감시) 시장도 동반 성장
- 네트워크 기반의 지능형 영상분석 시스템으로 발전하며 그 활용도가 확대
- 사생활 침해, 근로 감시, 해킹으로 인한 촬영 영상 유출 등 개인정보 침해에 대한 문제 야기

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 유형의 제품을 생산하고 있지 않아 대기오염 물질, 수질오염 물질, 온실가스 등의 환경오염 물질의 배출과는 무관한 사업을 영위하고 있음.
- 친환경에 대한 필요성을 인지하고, 텀블러 및 이면지 사용 등을 권장하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 고충처리 담당부서를 운영하고 있으며, 직원 편의를 위한 휴게실과 국내식당을 보유하고 있고, 휴가 및 경조금 지급 등의 직원 복지제도를 운영하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 동사는 대표이사 이하 별도의 이사회와 감사를 두고 운영하고 있으며, 정관 및 운영규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 조사를 통해 활동 현황을 구성

## I. 기업 현황

## 국내 지자체 CCTV 통합관제센터 구축 점유율 1위 기업

동사는 외산 VMS를 대체한 국내 최초 VMS 전문기업으로, 오픈 플랫폼 정책을 도입하여 다양한 CCTV 제조사와 솔루션 업체와의 협업을 통해 국산 VMS를 제공하고 있다.

## ■ 기업개요

동사는 2008년 1월에 설립되어 2021년 6월 코스닥시장에 상장된 중소기업으로, 영상데이터 처리를 위한 하드웨어 및 소프트웨어를 제공하는 기업이다. 동사는 CCTV 영상의 실시간 관제를 위한 영상관제 솔루션 개발을 주력으로 하고 있으며, 도시 인프라 데이터 시각화를 위한 데이터 플랫폼 사업으로 사업영역을 확장하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2008.01	이노덱(주) 설립
2009.12	벤처기업 인증
2011.10	이노비즈 선정
2014.12	NET신기술 인증
2018.10	조달청 우수제품 지정(영상관제장치)
2019.01	NEP신제품 인증
2021.06	코스닥시장 상장
2022.05	본점 이전(서울특별시 금천구 디지털로9길 47)

출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

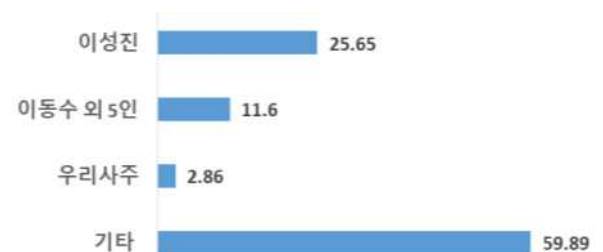
2023년 10월 기준 동사의 최대주주는 대표이사인 이성진(25.65%)으로, 이동수 외 특수관계인 5인이 총 지분의 11.6%를 차지하고 있다. 우리사주가 2.86% 있으며, 그 외 소액주주가 59.89%를 차지하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
이성진	25.65
이동수 외 5인	11.60
우리사주	2.86
기타	59.89
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성

(단위 : %)



\*출처: 동사 공시자료(2023.10), NICE디앤비 재구성



## ■ 주요사업

동사의 사업보고서(2022.12) 기준 사업 부문별 매출 비중은 영상인식 80.4%, 데이터 플랫폼 12.5%, 기타[유지보수, 상품판매 외] 7.1%로 영상인식 부문 매출 비중이 매년 높게 나타나고 있다. 또한, 동사의 매출은 국내 공공기관에서 주로 발생하고 있으며 2022년 전체 매출의 88%가량이 공공기관을 통해 발생하였으며, 2023년 상반기에도 94%가 공공기관을 통해 발생하였다.

[표 3] 동사의 주요 사업부문

사업부문	서비스 및 제품	주요 내용	2022년 매출액
영상인식	TYBIS, VURIX, C-Stream	- 다채널 CCTV 영상의 실시간 영상관제 - 상이한 SPEC 및 시스템을 기반으로 하는 영상데이터를 통합하여 사용자 환경에 적합한 형태로 제공 - 스마트 선별관제	614.6억 원(80.4%)
데이터 플랫폼	DMS-BI, VURIX, Tiered-AI	- 도시 인프라 데이터를 시각화하여, 위험 경고, 유의성 분석을 제공 - GIS를 기반으로 한 정부 단위의 자산관리 통합플랫폼	95.6억 원(12.5%)
기타	-	- 유지보수, 상품 판매 - 공사 등	54.0억 원(7.1%)

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

동사는 전국 229 지자체 중 120 지자체에 상황 관제시스템을 구축 및 운영하고 있으며, 이중 공간관제는 144곳, 선별관제는 59곳, 통합관제는 24곳에 도입 운영 중이다. 1세대 제품군이 설치 및 납품의 형태로 이루어졌다면, 현재 동사의 매출은 구축되는 장소 또는 기관별 프로젝트 단위로 발생하고 있다. 동사는 주차관제장치, 영상관제장치, 출입통제시스템, 소프트웨어 솔루션을 조달청 나라장터 및 기관 자체 시스템을 통해 제3자 단가, 다수공급자 계약, 총액계약을 체결하여 용역 및 물품을 판매하고 있으며 자사의 소프트웨어 솔루션 및 NVR(Network Video Recorder)을 파트너 및 엔드 유저에게도 판매하고 있다. 동사는 전국 47개소 유지보수 전문점과 5개의 지방영업소를 구축하고, 24시간 콜센터를 운영하며 정기적인 유지보수 및 긴급 장애에 대응하고 있다.

[그림 2] 동사의 지자체 관제 센터 구축 현황



\*출처: 동사 지명원(2023)

## ■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 소프트웨어 개발 업체로, 유형의 제품을 생산하지 않아 대기오염 물질, 수질오염 물질, 온실가스 등의 환경오염 물질의 배출과는 무관한 사업을 영위하고 있다. 동사는 사업 특성상 환경(E) 부문 관련한 활발한 활동을 시행하고 있지는 않으나, 일회용품 사용을 줄이기 위해 동사의 임직원들에게 텀블러, 다회용 컵 사용을 장려하고 임직원들이 모두 퇴근 후 소등을 진행하는 등 근무환경 내에서 환경보호를 위한 노력을 수행하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 고충처리 담당부서를 운영하고 있으며, 직원 편의를 위한 휴게실과 구내식당 보유, 휴가 및 경조금 지급 등의 직원 복지제도를 운영하고 성희롱 교육, 직장내 괴롭힘 방지 교육을 연 1회 이상 실시하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서 (2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 19.2%로 동 산업의 여성고용비율 평균인 49.9% 대비 하회하는 수준을 나타내고 있고, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 74.2%로 동 산업 평균인 73.4%와 유사한 수준이다.

[표 4] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만원)

성별	직원 수			평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	146	27	173	2.9	6.8	41.1	43.2
여	39	2	41	2.8	5.2	30.5	31.7
합계	185	29	214	-	-	-	-

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



지배구조(G) 부문에서, 동사의 조직도를 살펴보면, 동사는 대표이사 이하 별도의 이사회와 감사를 두고 운영하고 있으며, 정관 및 운영규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있다. 이외에도, 개인정보 보호 정책 및 정보보호(정보보안) 정책을 보유하고 있으며, 정보보안시스템 구축 및 정보보호 관리 담당자를 별도로 두고 있다. 동사는 홈페이지를 통해 윤리강령을 공지 하고, 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다. 또한, 동사는 지역 사회활동 경험을 가지고 있는 사외이사를 선임하여 ESG 경영과 관련한 지속가능한 성장과 변화에 기여하기 위한 방안을 모색하고 있다.

## II. 시장 동향

### 단순 모니터링에서 지능형 영상분석 시장으로 변화

기존 영상관제시스템은 관제사에 의해 상황이 모니터링되었다면, 최근에는 네트워크의 발달로 네트워크 기반 CCTV가 개발되고 AI 등 IT 기술이 발달하며 관제시스템에 의해 자동으로 상황을 인지하고 알림을 출력하는 지능형 영상분석환경으로 변화하고 있다.

### ■ 다양한 분야에서 활용되는 영상관제시스템

영상관제시스템은 카메라, 저장장치, 통합관제 소프트웨어 등으로 구성되어 영상처리, 컴퓨터 비전, 패턴인식 기술을 기반으로 감시 대상을 촬영하여 영상인식 및 분석 등을 수행하는 시스템을 의미한다. 영상관제시스템은 주로 시설물의 안전관리, 범죄예방, 재난감시 등에 사용되나 설치 목적과 용도에 따라 차량 및 인구의 군집 모니터링, 출입 감시, 환자 감시 등 다양한 분야에서 활용되고 있다. 영상관제시스템은 단순히 주변 상황을 감시하는 아날로그 CCTV 시스템에서 최근에는 자동으로 사물이나 사람의 특징적인 객체를 인식·추적할 수 있는 네트워크 기반의 지능형 영상분석 시스템으로 발전하며 그 활용도가 확대되고 있다. 활용도가 확대됨에 따라 CCTV 설치에 대한 지속적인 수요 증가와 함께 CCTV로 촬영된 데이터를 저장 및 분석하는 영상관제시스템 시장도 동반 성장하고 있다.

[그림 3] 영상관제 활용분야

불법 주정차 및 투기 단속	실선, 폭행 등 위급상황 식별	자연재해 등 재난정보안내	국가지시설물 관리
사람 군집 등 유동인구 분석	교통정보 수집	도난, 기물파손 등의 자산감리	요양원 등 사회복지지원
차량 주차 관제	물류시스템 통합관제	출입통제	유해물질 확산 예측

\*출처: NICE디앤비 작성

영상관제시스템 시장이 포함된 물리보안 분야는 민간분야와 공공분야로 분리되기는 하나 예기치 않는 상황에 대비하기 위해 마련되는 시스템으로 경기변동에 크게 영향을 받지 않는 시장이다. 특히, 민간부분 보다는 교통, 공항, 군사, 항만 도로, 교량 등 주요 국가지설 관리와 산불, 침수 등 자연재해 예방, 치안, 교통 관리 등 공공의 목적으로 사용되는 비중이 큰 시장으로 경기 민감도가 낮은 편이다.

한편, 최근 사회 곳곳에서 예측할 수 없는 사고가 증가하며 안전관리, 사고상황 분석을 위한 CCTV 필요성이 높아지고 있다. 2023년부터 안전을 위해 병원 내 수술실, 철도 객실 등에 CCTV 설치가 의무화되고, 2024년부터는 요양원에도 CCTV 설치가 의무화될 예정이다. 아울러, 산업 재해 예방을 위해 건설업과 제조업 현장에도 CCTV 설치를 제도화하기 위한 움직임을 보이고 있다. 그러나, CCTV 설치가 의무화되는 장소가 늘어나는 만큼 사생활 침해, 근로 감시, 해킹으로 인한 촬영 영상 유출 등 개인정보 침해에 대한 문제가 야기되고 있다.

## ■ 국내 물리보안 솔루션 시장규모

한국정보보호산업협회가 발간한 국내 정보보호산업 실태조사 보고서에 따르면, 물리보안 산업은 [표 5]와 같이 물리보안제품(솔루션)과 물리보안 관련 서비스로 분류되며, 물리보안 제품은 다시 보안용 카메라, 보안용 저장장치, 보안장비 부품, 물리보안 솔루션, 물리보안 주변장비, 출입통제 장비, 생체인식 보안시스템, 경보/감시장비, 기타 제품으로 분류된다. 물리보안 관련 서비스는 출동 보안서비스, 영상 보안서비스, 기타 보안서비스, 클라우드 서비스로 분류된다. 한편, 동사의 주요 사업인 영상관제 시장은 물리보안 제품 중 물리보안 솔루션으로 분류되고 있다.

[표 5] 물리보안 기업의 중분류 품목별 취급 기업 현황 및 매출액

	구분	기업 수(개)	2022년 매출액(억 원)	가중치
물리보안 제품(솔루션)	보안용 카메라	420	17,428	1.77
	보안용 저장장치	172	12,077	2.27
	보안장비 부품	138	4,782	2.63
	물리보안 솔루션	205	7,647	2.87
	물리보안 주변장비	128	2,863	1.78
	출입통제 장비	163	10,877	1.97
	생체인식 보안시스템	101	9,870	2.34
	경보/감시 장비	109	3,141	2.00
	기타 제품	66	3,738	2.24
	소계	754	72,423	-
물리보안 관련 서비스	출동 보안서비스	30	20,159	2.20
	영상 보안서비스	64	49,153	2.48
	클라우드서비스	3	3,139	1.00
	기타 보안서비스	193	7,821	1.82
	소계	245	33,209	-
합계		857	105,632	-

\*출처: 2023년 국내 정보보호산업 실태조사 보고서(2023), NICE디앤비 재구성

한국정보보호산업협회가 발간한 국내 정보보호산업 실태조사 보고서에 따르면, 국내 물리보안 시장은 2017년 6조 8,408억 원에서 연평균 9.1% 증가하여 2022년 10조 5,632억 원의 규모를 형성하였으며, 동일 성장률을 고려 시 2026년 14조 9,536억 원의 규모를 형성할 것으로 전망된다.



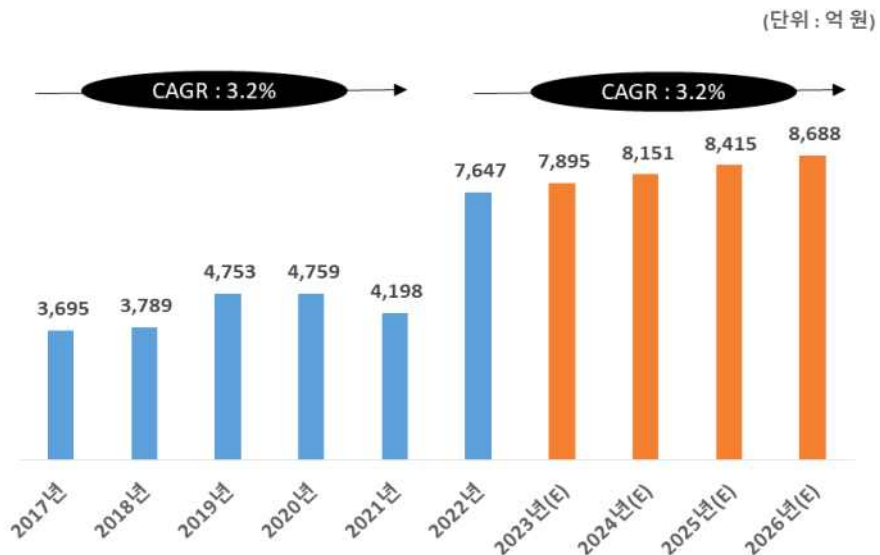
[그림 4] 국내 물리보안 시장규모



\*출처: 한국정보보호산업협회, 국내 정보보호산업 실태조사 보고서(2018~2023), NICE디앤비 재구성

한편, 동사의 제품이 포함된 국내 물리보안 솔루션 시장은 2017년 3,695억 원에서 연평균 3.2% 성장하여 2021년 4,198억 원 규모의 시장을 형성하고 있으며, 2022년에는 7,647억 원 규모를 형성하고 있는 것으로 조사된다. 물리보안 솔루션 시장의 급격한 증가는 COVID-19 이후 보안 수요가 증가하며 사생활 침해 논란이 있던 디지털 영상 저장장치 및 관제시스템의 판매가 촉진된 이유도 있으나, 조사대상에 대기업 및 SI 전문기업, 클라우드 전문 서비스 업체, 핀테크 보안기업 등 정보보호 매출액이 발생하는 주요 기업의 조사가 추가되고, 매출 추정에 분류별 가중치가 사용되며 전년 대비 큰 차이가 발생한 것으로 추정된다. 이에, 2023년 이후 시장은 2017년~2021년 연평균 성장률을 적용하였으며, 이를 적용 시 2026년 8,688억 원 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 5] 국내 물리보안 솔루션 시장규모



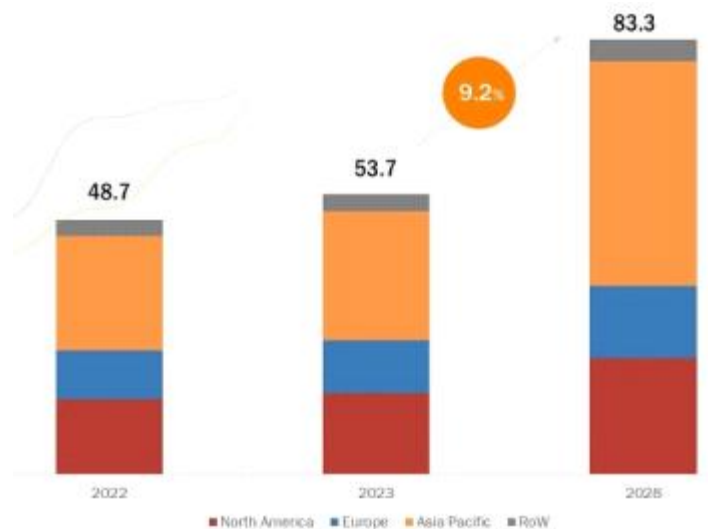
\*출처: 한국정보보호산업협회, 국내 정보보호산업 실태조사 보고서(2018~2023), NICE디앤비 재구성

## ■ 세계 영상감시 시장규모

글로벌 시장조사 기관인 MarketsandMarkets에 따르면, 세계 영상감시 시장규모는 2022년 487억 달러였으며, 2023년에는 537억 달러를 형성할 것으로 추산된다. 이후 연평균 9.2% 증가하여 2028년에는 833억 달러 규모에 이를 것으로 예상된다. 이는 보안에 대한 우려 증가, 스마트시티의 영상감시 장치 채택 증가, AI 기반의 영상분석과 같은 기술발전 등이 영상감시 시장의 성장을 촉진할 것으로 전망하고 있다. 또한, 향상된 보안 조치에 대한 규제 요구 사항과 접근제어를 위해 IoT 시스템과 영상감시시스템이 통합되는 등 다양한 부분에서 수요가 증가할 것으로 예측하고 있다.

[그림 6] 세계 영상 감시 시장규모

(단위 : 십억 달러)



\*출처: MarketsandMarkets, Global Video Surveillance Market to 2028(2023)

## ■ 주요 경쟁업체

현재 동사는 영상관계 솔루션을 이용한 CCTV 통합관계 구축 사업을 중점으로 하고 있다. 동사의 주요 경쟁업체로는 한화에어로스페이스의 자회사인 한화비전(舊. 한화테크윈), 아이디스, 포커스에이치엔에스, 인콘 등이 있다. 2022년 연간 매출액(별도 기준)을 비교하면 동사가 764억 원, 한화비전이 8,040억 원, 아이디스가 2,699억 원(연결 기준), 포커스에이치엔에스가 482억 원, 인콘이 553억 원이다.

[표 6] 국내 영상보안 통합솔루션 사업 경쟁사

기업	주요 제품 및 관련 기술	기본정보(2022.12 기준)
[이노덱] (동사)	<ul style="list-style-type: none"> <li>영상데이터 처리를 필요로 하는 일련의 하드웨어 및 소프트웨어 일체를 통합하여 플랫폼 형태로 제공</li> <li>지자체 CCTV 통합관계 센터의 과반이상 점유</li> <li>FHD 영상압축 기술과 CPU 효율성을 향상시킨 코덱기술 보유</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>매출액(별도): 764억 원</li> <li>영업이익: 4억 원</li> </ul>

[아이디스]	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 코스닥 중견기업으로, 아날로그 CCTV 영상을 디지털로 변환 저장하는 DVR 전문기업</li> <li>▪ IP카메라와 NVR, VMS 등 영상보안 관련 통합 솔루션 제공</li> <li>▪ 2023년 글로벌 보안 매체인 'Security Today'가 주최하는 보안 시상식에서 최우수상 및 우수상 수상(딥러닝 영상 분석 엔진이 탑재된 영상분석 솔루션 및 하드웨어)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 매출액(연결): 2,699억 원</li> <li>▪ 영업이익: 278억 원</li> </ul>
[한화비전] (舊. 한화테크윈)	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 한화그룹에 포함되어 있으며, 한화에어로스페이스로부터 물적분할하여 2018년 설립된 외감, 대기업</li> <li>▪ CCTV, 영상저장장치, CCTV 관제용 VMS 솔루션 등 토달 보안 솔루션 제공</li> <li>▪ 16,000개의 글로벌 네트워크 구축 매출의 87%가 해외에서 발생</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 매출액(별도): 8,040억 원</li> <li>▪ 영업이익: 1,136억 원</li> </ul>
[포커스에이치엔에스]	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 코스닥 중소기업으로, AI 카메라, 영상 저장장치(DVR, NVR), 복합센서 지능형 보안서버, 모니터링 시스템 등 AI관제 솔루션 제공</li> <li>▪ 별도의 서버없이 자체 카메라에 AI 알고리즘, 센서 탑재, 데이터 저장량, 전송 처리 속도 극대화</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 매출액(별도): 482억 원</li> <li>▪ 영업이익: 41억 원</li> </ul>
[인콘]	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 코스닥 중소기업으로, DVR 등 영상보안장비 및 영상 보안 솔루션 개발업체</li> <li>▪ CCTV 통합관제 솔루션 개발 및 지능형 영상분석과 딥러닝 기술을 이용한 선별관제시스템 보유</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 매출액(별도): 553억 원</li> <li>▪ 영업이익: 11억 원</li> </ul>

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

### III. 기술분석

#### 국내 최초 오픈 플랫폼 VMS 개발, 단순 영상관제에서 데이터 플랫폼으로 확장

동사는 폐쇄적 구조로 개발된 외산 VMS를 대체할 목적으로 국내 최초 오픈플랫폼 형태의 VMS를 개발하였으며, 빅데이터 기반의 분석 플랫폼을 도입하고, AI를 활용한 데이터 수집 및 직관적인 시각화 솔루션을 개발하여 사용자의 실시간 의사결정을 지원하고 있다.

#### ■ 단순 영상관제에서 AI 기반의 데이터 플랫폼으로 진보

동사는 하드웨어 기반의 NVR을 대체하는 영상관제 솔루션(이하, VMS)을 국내 최초로 개발했다. 동사는 영상 코덱 및 이기종 대용량 분산 처리 기술을 이용한 1세대 VMS 플랫폼을 시작으로, 동사만의 영상인식 AI 기술인 IOD(Innodep Object Detector)와 클라우드 기반의 데이터 분석 및 시각화를 추가한 2세대 지능형 관제 플랫폼, 계층형 영상분석 IDL(Innodep Deep-learning Library) 및 빅데이터 분석을 통해 예방, 예측이 가능한 3세대 스마트시티 통합플랫폼(realTime decision Management Solution, 이하 TMS)으로 나아가며, 시장 수요와 수요자 니즈에 선제적으로 대응하고 있다.

[그림 7] 동사의 솔루션 발전도



\*출처: 동사 회사소개서

#### ■ 높은 수용성과 확장성을 보유한 VMS 솔루션

동사의 VMS 솔루션(제품명 : VURIX)은 클라이언트/서버 구조로 라이선스, 사용자, DB, 카메라 정보가 마스터 서버에서 관리되어, 지속적인 시스템 확장 후에도 마스터 서버에서 모든 정보를 관리할 수 있어 중앙관리자의 관리가 용이하다.

또한, 동사는 제조사와 스펙이 서로 다른 수백 종의 네트워크 디바이스(CCTV 등)를 지원하기 위해 Onvif(Open Network Video Interface Forum, 개방형 네트워크 비디오 인터페이스) 표준 프로토콜을 제공하고 있으며, CPU 처리 속도를 높여주는 자체 코덱 및 영상코덱표준과 호환되면서도 영상 파일크기를 줄여주는 영상압축 전송 솔루션을 통해 1개의 모니터에서 보여줄 수 있는 영상 개수를 최대 16개 채널까지 제공하고 있다.

즉, 주요 정보가 마스터 서버에서 별도로 관리되고, 이기종 디바이스를 지원하며, 영상데이터 축소에 대한 소프트웨어 구현 기술을 확보하고 있어 카메라 및 서버 수량의 무제한 증설이



가능하며 수많은 이기종 디바이스를 지원할 수 있다.

동사는 VMS 솔루션을 기반으로 기존 단순 통합관제에서 스마트 선별관제, 스마트 고속검색, 영상반출, 불법 주정차 단속, 출입통제, 주차관제 등의 솔루션으로 확장하여 서비스를 제공하고 있다.

[그림 8] 동사 보유 솔루션



\*출처: 동사 회사소개서

## ■ 도시데이터 통합을 위한 스마트시티 플랫폼 TMS

동사는 기존 VMS를 기반으로 도시데이터 통합 플랫폼인 스마트시티 플랫폼(이하, TMS)을 개발하여 도시 운영에 필요한 비즈니스 모델을 제공하고 있다. 동사의 TMS는 빅데이터 기반 통합보안관제 플랫폼으로써 모든 디지털 데이터를 통합하고 이벤트화하여 각 정보 시스템과 이벤트별 특성에 알맞은 선별관제와 상황관리 시스템을 제공하고 있다.

동사는 CCTV 영상데이터, 수위, 우량, 적설량, 관측지진 정보, 재난사고 정보, 화재감시 정보, 교통량 등 다양한 공공데이터와 이동통신사, 카드사 등의 외부시스템 데이터를 연계 수집하여 빅데이터 기반의 다양한 데이터 보고서를 제공한다. 이를 통해 이상상황 발생 시 즉각적인 대응 및 의사결정을 돕고, 유관기관에 위치, CCTV 영상 등의 실시간 정보를 공유해 골든타임을 확보할 수 있도록 설계되어 있다. 동사는 고객사에 효율적 운영 방안을 제시할 뿐만 아니라 빅데이터 수집/분석을 통해 예방 차원의 재난안전 시스템을 제공하고 있다.

동사는 TMS 솔루션을 기반으로 고객 맞춤형 대시보드(관심차량 통계, 차량유동량, 영상

활용현황 등), 유동인구 분석시스템(인구 군집 경고 알림), 둔치주차장 침수위험 알림, 유해물질 확산 예측, 법정 의무 안전관리 등의 확장 솔루션을 제공하고 있다.

동사의 이러한 솔루션들은 ‘한국형 뉴딜 정책’과 ‘전 국민 AI 일상화 정책’ 등에 선제 대응하는 기술들로 정부의 정책적 기회와 맞물려 시너지를 높일 수 있을 것으로 보인다.

[그림 9] 동사 데이터 플랫폼 아키텍처



\*출처: 동사 회사소개서

## ■ 차별화된 요소 기술 보유

### ▶ C-Stream 코어 기술

동사가 보유한 C-Stream 코어 기술은 영상압축 전송 솔루션으로 고해상도 영상을 동일한 해상도로 압축하여 저장 및 스트리밍하는 솔루션이다. 동사의 솔루션은 Full HD 화질의 경우 기존 4Mbps에서 1.6Mbps 속도로 영상을 60% 이상 압축하여 저장 및 스트리밍할 수 있어 동일한 해상도를 보장하면서 네트워크 전송속도 및 스토리지 효율은 높은 것이 특징이다. 이는 같은 비용으로 더 많은 영상을 전송 및 저장할 수 있어 비용 절감 효과를 높일 수 있다.

### ▶ 객체검출 기술

일반적으로 객체를 검출하려면 영상코덱으로 압축된 영상을 다시 풀어서 원본영상으로 되돌린 뒤 객체를 확인하고 선별하는 과정을 거쳐야 한다. 그러나 동사가 개발한 객체검출 알고리즘인 IOD는 압축을 풀지 않고 영상분석이 가능하여 영상분석 계산에 필요한 장치(서버)를 절반으로 감소시켜 비용 절감 및 다채널 사용이 가능하고, 각 개체별 특이성을 구분하는 IDL과 결합하여 딥러닝이 쉽도록 돕는다.

### ▶ 지능형 고속검색/선별관제(Tiered AI)

동사의 지능형 고속검색 및 선별관제 솔루션은 앞서 설명한 IOD 알고리즘을 통해 압축 영상 스트림 분석 기반의 1차 분석을 진행하고, IDL 기반의 딥러닝 2차 분석을 통해 객체의 상세정보 및 상황인지 정보를 제공한다. 분석결과 이상상황 등의 이벤트 연동 및 시각화를 통해 관제 효율을 증대시키고 현장 대응을 강화할 수 있도록 지원하고 있다. 동사는 기존 지능형 영상분석 대비 하드웨어 요구사항의 1/10 수준으로 더 많은 채널은 관제할 수 있으며, 녹화된 영상에서 원하는 이벤트만 선택하여 선택적 영상 추출이 가능하다. 동사의 지능형 고속검색 및 선별관제 기술은 59개 지자체에 도입되어 운영 중에 있다.

[그림 10] 동사 지능형 고속검색/선별관제 개요도



\*출처: 동사 회사소개서

### ■ SWOT 분석

[그림 11] SWOT 분석

#### Strength

- \* 지자체 CCTV통합관제센터 시장의 절반 이상 점유, 시장지배력 확보
- \* 높은 수용성과 확장성을 보유한 영상인식 및 데이터 처리 기술 보유

- \* '전 국민 AI 일상화' 정책 등 정부 정책 호의적
- \* 공공안전 및 보안에 대한 우려 증가

#### Opportunity

#### Weakness

- \* 지자체 통합 관제 사업에 국한, 출입통제, 주차관제 등 민간부분 사업은 고전 중
- \* 신사업에 대한 선제적 투자로 영업이익 악화

- \* 기존 플레이어 간의 경쟁이 치열한 시장
- \* 정보 수집 단계에서의 데이터 보안 이슈 존재

#### Threat

## IV. 재무분석

## 2022년 창사 이래 최대 매출 달성 및 흑자전환

동사는 영상관제의 업력과 AI 기반 영상분석 기술력을 기반으로 주차관제, 출입통제, 드론관제까지 사업 영역을 넓히고 있는 가운데 정부 주도의 스마트시티 관련 플랫폼 시장의 성장에 힘입어 2022년 창사 이래 최대 매출을 기록하였다.

## ■ 2022년 창사 이래 최대 매출 달성

2020년 667.3억 원의 매출액을 기록한 이후 2021년 SI플랫폼 사업 기회 확대와 함께 디지털 뉴딜사업에 적극적인 참여를 통하여 AIX, 드론 eDaaS, 발달장애 사업, Eco Plant ESG, 둔치 주차장, 주차 통합 사업 등으로 사업영역을 확대하고 있다.

데이터 플랫폼 사업부문의 경우 전년 대비 194.9% 증가한 매출을 기록하였으나, 영상인식 사업부문 실적 저하 및 사업기회 감소 등으로 전체 매출액은 전년 대비 10.0% 감소한 600.4억 원을 기록하였다

영상인식 AI 기술이 전기, 수도, 교통, 치안, 소방 등 도시 인프라 정보를 수집·분석하는 공공 분야 시장과 연계해 시장이 급격히 확장되고 있는 가운데 정부 주도의 스마트시티 관련 플랫폼 시장의 성장에 힘입어 2022년에는 전년 대비 27.3% 증가한 764.2억 원의 매출을 기록하며 창사 이래 최대 매출을 달성하였다.

한편, 2023년 상반기에도 전년 동기 대비 20.3% 증가한 344.6억 원의 매출을 기록하며 전년에 이어 양호한 매출 성장세를 이어가고 있다.

## ■ 수익성 변동세, 최근 수익성 저조

2020년 56.4억 원의 영업이익 및 50.8억 원의 순이익을 기록한 이후 2021년 경상연구개발비, 지급수수료, 급여 등 판관비 부담 확대로 15.1억 원의 영업손실 및 8.8억 원의 순손실을 기록하며 적자전환하였다.

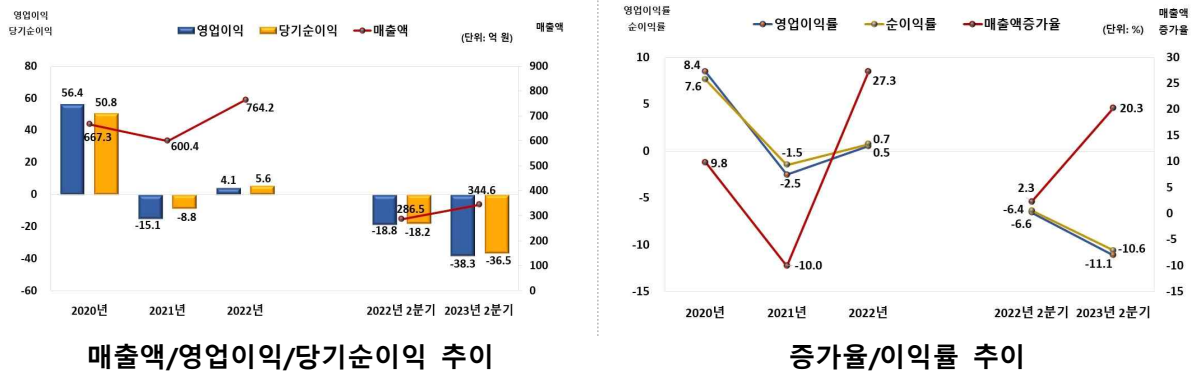
2022년에는 양호한 매출증가에 따른 고정성 경비를 포함한 판관비 부담 완화 등에 힘입어 4.1억 원의 영업이익 및 5.6억 원의 순이익을 기록하며 흑자전환을 달성하였다. 다만, 0.5%의 영업이익률 및 0.7%의 순이익률을 기록하는 등 1% 미만의 수익성 지표를 나타내며 여전히 저조한 수익성을 보이고 있다.

한편, AI(인공지능) 기술 등을 활용한 스마트시티 관련 플랫폼 사업을 영위하고 있는 동사는 주력 사업모델의 특성으로 인해 4분기에 매출이 집중되는 경향이 있으며 영업손실이 1~3분기에 늘어나는 경향을 보이다가 4분기에 매출이 집중되면서 이를 상쇄하는 구조를 보이고 있는 가운데 2023년 상반기에도 외주용역비, 지급수수료 등 매출액 대비 과도한 판관비 부담으로 38.3억 원의 영업손실 및 36.5억 원의 순손실을 기록, 적자를 나타내었다.



[그림 12] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 반기보고서(2023.06) NICE디앤비 재구성

## ■ 최근 3개년간 양호한 재무구조 유지

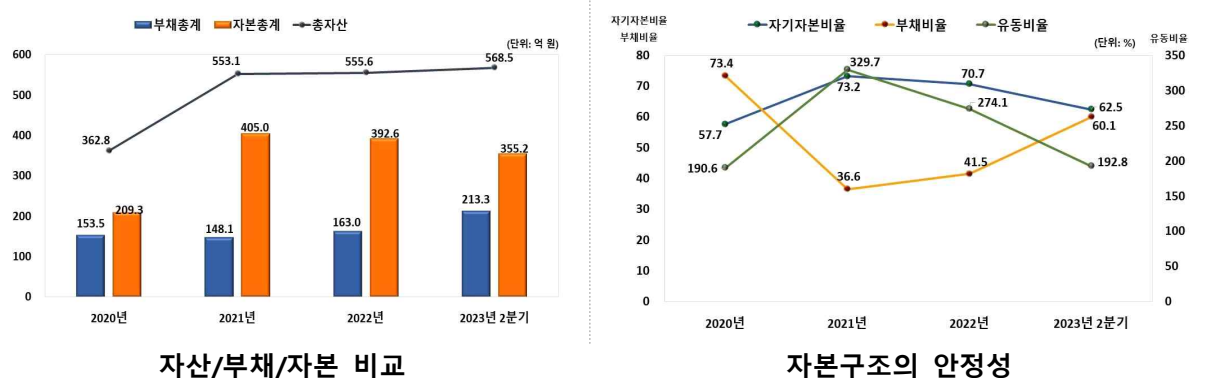
2020년 73.4%의 부채비율을 기록한 이후, 2021년 6월 18일자로 코스닥시장에 상장하며 이에 따른 자금 유입으로 2021년 36.6%의 부채비율을 기록하는 등 전년 대비 크게 개선된 재무지표를 기록하였다. 또한, 2022년에도 41.5%의 부채비율을 기록, 최근 3개년간 양호한 재무안정성 지표를 나타내었다.

유동비율도 2020년 190.6%를 기록한 이후 2021년 코스닥 상장에 따른 자금 유입으로 전년 대비 크게 상승한 329.7%, 2022년 274.1%를 기록하는 등 양호한 수준을 지속하였다.

한편, 당반기 순손실 발생에 따른 자기자본 축소 및 선수금 증가 등에 따른 부채총액 확대로 2023년 6월 말 현재 60.1%의 부채비율, 62.5%의 자기자본비율, 192.8%의 유동비율을 기록하며 전년 말 대비 다소 저하된 재무안정성 지표를 나타내었으나, 동사의 재무구조는 여전히 양호한 수준을 유지하였다.

[그림 13] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 반기보고서(2023.06) NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 2분기	2023년 2분기
매출액	667.3	600.4	764.2	286.5	344.6
매출액증가율(%)	9.8	-10.0	27.3	2.3	20.3
영업이익	56.4	-15.1	4.1	-18.8	-38.3
영업이익률(%)	8.4	-2.5	0.5	-6.6	-11.1
순이익	50.8	-8.8	5.6	-18.2	-36.5
순이익률(%)	7.6	-1.5	0.7	-6.4	-10.6
부채총계	153.5	148.1	163.0	191.4	213.3
자본총계	209.3	405.0	392.6	387.4	355.2
총자산	362.8	553.1	555.6	578.8	568.5
유동비율(%)	190.6	329.7	274.1	245.7	192.8
부채비율(%)	73.4	36.6	41.5	49.4	60.1
자기자본비율(%)	57.7	73.2	70.7	66.9	62.5
영업현금흐름	101.7	-16.4	-34.8	-24.1	10.8
투자현금흐름	-58.2	-234.5	38.6	5.9	94.3
재무현금흐름	-10.5	199.4	-36.6	-2.9	-5.4
기말 현금	156.4	104.9	72.1	83.7	171.8

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 반기보고서(2023.06)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 파트너사와의 협업 및 동사에 우호적인 정부 정책으로 매출 신장 전망

동사는 최근 성능을 향상시킨 차세대 지능형 영상관제 솔루션을 SKT와 협업을 통해 출시하였으며, 지자체를 중심으로 레퍼런스 형성 후 민간기업으로 사업을 확장할 계획이다. 동사의 차세대 영상관제 솔루션 및 스마트시티 통합플랫폼은 정부 정책과 맞물려 수혜가 예상된다.

#### ■ AI 기반 차세대 영상관제 솔루션 출시

동사는 지난 7월 SKT와 협업을 통해 AI 기반의 차세대 지능형 영상관제 솔루션을 출시했다. 일반 CCTV가 촬영한 영상을 서버에서 영상인식 AI 기술을 활용해 분석하여 이상 상황 발생 시 관제사에게 알려주는 솔루션으로, 현재 운영 중인 대부분의 일반 CCTV에 적용 가능한 솔루션이다. 동사가 구축 및 운영 중인 CCTV 통합관제 플랫폼과 SKT가 자체 개발한 차세대 비전 AI 기술을 결합해 개발된 기술로 기존 솔루션 대비 사고 감지 능력이 개선되었다. 주된 감시 대상은 사람, 차량, 오토바이 등이며, 기존 출시되었던 타 솔루션 대비 다양한 분석기능을 보유하고 있다. 구체적으로 성별, 연령, 옷차림의 상하의, 소매 기술, 색상 등 제한적이던 사람에 대한 구분 속성 기능을 세분화하였으며, 승용차, 트럭 등과 같은 중대형 차량뿐 아니라 자전거, 오토바이 등 이륜자동차에 대한 분석도 진행함으로 모니터링 성능을 향상시켰다. 동사는 지자체의 통합관제 점유율을 기반으로 공공 및 지자체를 주력으로, 사업을 진행할 예정이며, 이후 건설사 등의 민간기업으로의 사업 확장을 계획하고 있다.

#### ■ 정부가 추진하는 ‘전 국민 AI 일상화 시대’ 사업에 대한 수혜 기대

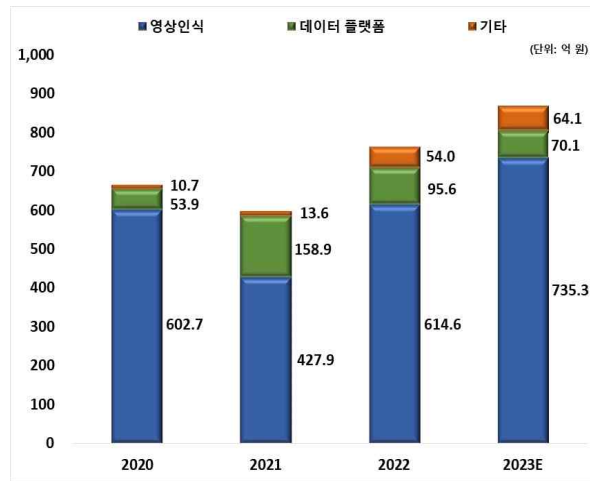
과학기술정보통신부는 지난 9월 대한민국 초거대 AI 도약 행사를 열고 9,090억 원의 예산을 투입해 관계부처 합동으로 ‘전 국민 AI 일상화’를 추진한다고 발표했다. 국민생활(복지, 건강, 보육교육, 문화예술), 산업현장, 정부행정(공공서비스, 국민안전, 행정업무) 전반에 걸쳐 AI 기술을 접목하여 글로벌 경쟁력을 강화한다는 방침이다. 동사는 이미 지난 4월 과학기술정보통신부가 주관하는 ‘어린이집 영유아 안전 강화 플랫폼’ 사업자로 선정된 바 있다. 보육현장의 CCTV를 통해 수집되는 아이들의 행동 영상정보를 기반으로 위험도 예측 및 경계선 지능의심 아동 분석 관찰 등에 사용되는 플랫폼으로, 사회 안전 취약 계층의 선제적 관리 등에 확대 적용될 수 있다. 동사는 이 밖에도 재난/사고 대응과 관련한 솔루션, 인파 관리 상황분석 솔루션, 독거 노인 돌봄 솔루션 등 이미 ‘전 국민 AI 일상화’ 사업과 관련된 솔루션을 개발 확보하고 있어, 이와 관련된 사업 수혜가 기대된다.

#### ■ 동사 실적 전망

현재 지자체들이 운영하고 있는 CCTV 통합관제센터는 범죄예방 및 수사, 국가안보, 화재 예방 및 시설물 관리, 교통단속 등 다목적으로 사용되고 있다. 이러한 CCTV 통합관제센터는 국내 229곳에 구축되어 있으며, 기존의 단순 모니터링 역할의 관제센터에서 목적에 따라 확인이 필요한 영상만 선별해주는 지능형 선별관제 및 통합플랫폼 솔루션으로의 대체 수요가

증가되고 있어 동사의 수혜 기대된다. 동사는 주로 공공기관을 대상으로 하는 조달 사업을 영위하고 있으며, 조달 사업의 경우 4분기에 매출이 집중되는 특징이 존재하는 점을 고려 시 전년 매출을 넘어설 것으로 예상된다. 다만, 스마트시티 플랫폼 관련 인공지능(AI) 및 디지털 트윈, 클라우드 기술 등에 대한 선제적 투자, 신사업 추진을 위한 판매관리 증가 등으로 영업이익은 높지 않을 것으로 보인다.

[그림 14] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 15] 동사의 연간 실적 및 전망



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 누적 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023E	2023E
매출액	667.3	600.4	764.2	119.2	344.6	607.1	869.5
영상인식	602.7	427.9	614.6	105.3	291.4	513.3	735.3
데이터 플랫폼	53.9	158.9	95.6	4.4	27.8	49.0	70.1
기타	10.7	13.6	54.0	9.5	25.4	44.8	64.1
영업이익	56.4	-15.1	4.1	-34.8	-38.3	-16.8	4.7
영업이익률(%)	8.4	-2.5	0.5	-29.2	-11.1	-2.8	0.5

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 반기보고서(2023.06) NICE디앤비 재구성

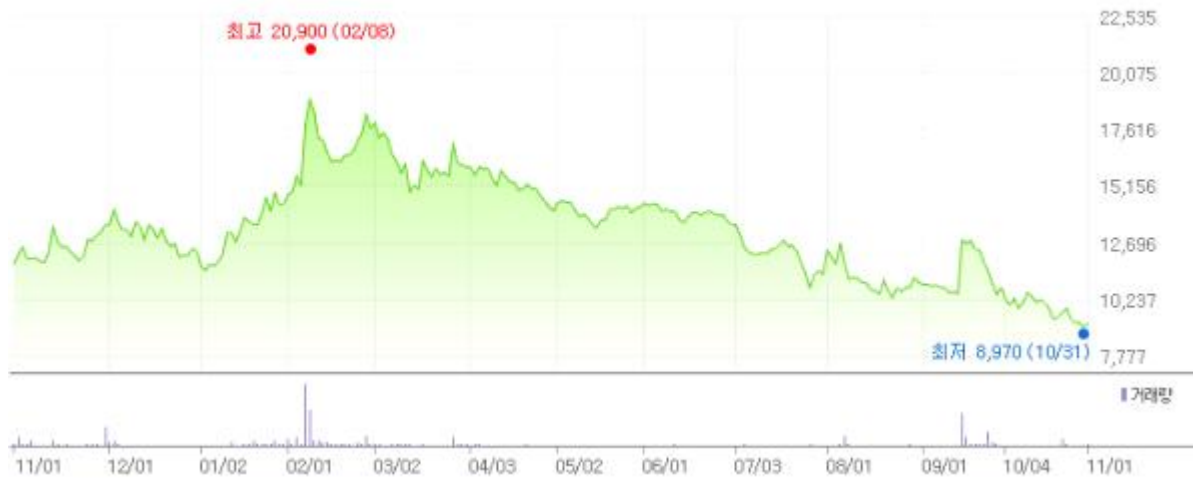
## ■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
하이투자증권	Not Rate	-	2023-06-26
	<ul style="list-style-type: none"> <li>영상데이터 처리를 위한 하드웨어 및 소프트웨어를 제공하는 기업</li> <li>스마트시티 플랫폼 관련 사업을 하기 위하여 인공지능(AI) 및 디지털 트윈, 클라우드 기술 등에 대하여 선제적 투자를 진행 중</li> </ul>		



■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 16] 동사 주가 변동 현황



\*출처: 네이버증권(2023년 11월 1일)