

기술분석보고서 일반전기전자

트루엔 (417790)

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

작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 성재욱 선임연구원

[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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

트루엔(417790)

지능형 영상감시 시장을 선도하는 기업

기업정보(2024.11.28. 기준)

대표자	안재천
설립일자	2005년 02월 02일
상장일자	2023년 05월 17일
기업규모	중소기업
업종분류	영상 및 음향기기 제조업
주요제품	IP카메라, IoT 기기 및 솔루션, 영상 스트리밍 솔루션

시세정보(2024.11.28. 기준)

현재가(원)	9,720
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	1,069
발행주식수(주)	10,999,650
52주 최고가(원)	12,830
52주 최저가(원)	7,730
외국인지분율(%)	0.75
주요주주(%)	
안재천	24.89

■ 엣지 AI 카메라 전문기업

트루엔(이하 ‘동사’)은 2005년 2월에 설립되었으며, 2023년 5월에 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 IP(Internet Protocol, 인터넷 연결) 카메라, 엣지(Edge) AI(인공지능) 카메라, 영상 스트리밍 솔루션 및 IoT(Internet of Things, 사물인터넷) 솔루션 전문기업으로, 설립 초기 고품질/고성능 IP 카메라를 출시하며 성장하였으며, 2021년부터 엣지 AI 카메라의 판매를 본격화했다. 동사의 엣지 AI 카메라는 AI 기반 영상 분석으로 위험 요소를 사전에 감지하고, 차량 번호판 인식과 얼굴인식 등 다양한 기능을 제공한다.

■ 다양한 분야에서 적용이 가능한 AI 솔루션 확보

동사는 자체 개발을 통해 객체 탐지, 객체 추적, 객체 분류, 객체 인식, 행동 분석 등의 원천기술을 확보하고 있다. 특히, 행동 분석 기술은 사람이나 객체의 움직임과 행동을 분석하여 비정상적인 행동을 감지하는 기술이다. 예를 들어, 이상 행동 탐지, 위험 징후 감지 등을 통해 보안을 강화하는 데 사용된다. 동사는 이러한 AI 기반 영상 분석 기술을 통해 지능형 CCTV 시스템을 발전시키고 있으며, 공공 안전, 교통 관리, 스마트 시티 등 다양한 분야에 적용하고 있으며, 보안, 사고 예방, 효율적인 모니터링을 위한 중요한 기능들을 제공하고 있다.

■ HAILO와의 SoC 공동 연구개발을 통한 제품 경쟁력 확보

동사는 이스라엘의 AI 반도체 기업 HAILO와 협력해 AI 기반 영상처리 성능을 강화하는 SoC(System On Chip) 기술을 공동 개발하고 있다. 이 기술은 기존 IP 카메라보다 6배 향상된 성능을 제공할 것으로 예상된다. 동사는 2024년 3월 SoC 기술을 적용한 제품(TA시리즈)을 개발하였으며, 현재는 안정화를 진행 중이다. 이를 통해 동사는 AI 영상 분석 기술을 고도화하고 경쟁력을 강화할 예정이다. 또한, 이 기술은 스마트 시티와 공공 안전 등 다양한 분야에서 활용될 전망이다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	360	9.0	98	27.3	85	23.7	22.0	19.4	12.8	1,011	5,099	N/A	N/A
2022	388	7.9	90	23.2	76	19.7	16.2	14.7	7.8	906	6,066	N/A	N/A
2023	472	21.5	114	24.1	110	23.2	15.6	14.6	6.7	1,092	8,916	10.8	1.3

기업경쟁력

연구개발부터 생산까지 One-Stop 솔루션 제공

- 동사는 IP(Internet Protocol, 인터넷 연결) 카메라, 엣지(Edge) AI(인공지능) 카메라, 영상 스트리밍 솔루션 및 IoT(Internet of Things, 사물인터넷) 솔루션 전문기업임.
- 동사는 기구설계부터 SW, HW, FW 등의 개발 및 생산까지 자체적으로 수행할 수 있는 역량을 확보하고 있으며, 고객 맞춤형 커스터마이징도 가능하여 경쟁력을 확보하고 있음.

핵심기술 및 적용제품

차별화된 엣지 AI 카메라

- 동사의 엣지 AI 카메라는 딥러닝 기반의 AI 기술을 IP 카메라에 탑재하여 모니터링 요원 없이 영상 분석만으로 위험 요소를 미리 감지하여 침입이나 사고 등을 사전에 방지하며 산불, 홍수 등의 자연재해 발생도 미리 감지하여 조기 대응이 가능함.



시장경쟁력

TTA 인증 의무 수혜로 점유율 확대

- 정부 차원에서 영상정보처리기기에 대한 TTA 인증이 의무화됨에 따라, 인증을 미리 받아 둔 동사의 매출이 크게 성장함. 특히, IP 카메라를 새로 도입하려는 지자체나 공공기관 등이 트루엔의 제품을 구매하여, 공공기관의 점유율이 확대됨.

I. 기업 현황

Edge AI, IoT 융합을 통한 영상감시 전문기업

동사는 오랫동안 축적한 하드웨어 설계기술과 펌웨어 개발 기술 보유로 디지털 영상감시시스템 시장을 선도하고 있다. 딥러닝 기반의 AI 기능을 Edge 시스템에서 지원하는 제품을 개발하여 IP 카메라와 Zoom Block 제품에 탑재하는 등 제품 경쟁력을 강화하고 있으며, 영상감시분야와 Edge AI, IoT 융합을 통해 '영상감시 플랫폼' 전문기업으로 성장하고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 영상감시시스템 제조 및 판매를 목적으로 2005년 2월 (주)트루엔으로 설립되었다. 2007년부터 IP 기반 고성능 카메라를 개발하여 고성능 감시시스템을 제조, 납품하였고, 2015년 클라우드 서비스 기반 IoT 카메라 'EGLOO'를 출시하며 IoT 시장에 진출하였다. 동사는 디지털 영상 감시시스템 분야에 AI 기술을 접목해 선제적으로 시장에 진입하였으며, 지속적인 연구개발(R&D)을 통해 영상감시 분야에서 축적된 독보적 기술력과 경험을 바탕으로 도시방범, 도로, 공항, 산업, 군사 시설 등 다양한 분야에서 영상 보안 사업을 선도하고 있다.

본점은 서울특별시 구로구 디지털로33길 28에 소재하고 있으며, 2023년 5월 코스닥시장에 상장했다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
2005년 02월	주식회사 트루엔 설립
2006년 12월	H.264 Video Encoder/Decoder 개발 및 납품
2007년 07월	기업부설 연구소 설립
2008년 02월	벤처기업확인(벤처투자기업)
2008년 02월	기술혁신형 중소기업(INNOBIZ) 인증
2008년 10월	H.264 1.3M IP 카메라 개발
2008년 10월	H.264 Full-HD Video Encoder 개발
2009년 10월	자체 생산 조립 공장 등록
2012년 05월	ISO 9001/ISO 14001 환경경영시스템 인증
2014년 12월	4K UHD 카메라 출시 및 지능형 영상 분석 기능 탑재
2015년 12월	IoT 스마트 홈 카메라 개발
2016년 05월	TTA 인증 (공공보안용 보안인증/한국정보통신기술협회)
2016년 12월	H.265 카메라 및 초저조도 카메라 출시
2018년 02월	벤처기업확인 (연구개발기업)
2018년 04월	차량번호 식별(ALPR) 카메라 출시
2018년 12월	시큐리티어워즈 코리아 2018 솔루션대상 (IP 카메라부문)
2020년 12월	AI 딥 러닝 카메라 라인업
2022년 04월	글로벌강소기업 선정 (중소벤처기업부)
2023년 05월	한국거래소 코스닥시장 상장
2023년 09월	부천공장(생산 및 창고시설) 확장 이전 (소재지 : 경기도 부천시 길주로425번길 47)

자료: 분기보고서(2024.09.) 및 동사 홈페이지

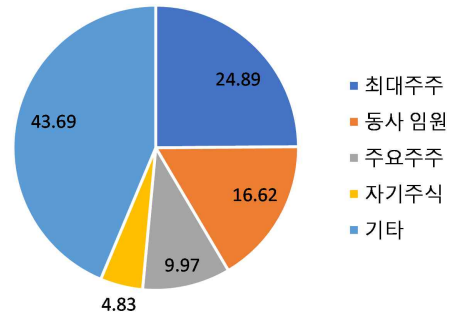
동사의 최대주주는 대표이사 안재천으로 24.89%의 지분을 보유하고 있다. 동사 임원 박광순 외 2인이 16.63%의 지분을 보유하고 있으며 주요주주인 구성모가 9.97%를 보유하고 있다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
안재천	최대주주	2,737,450	24.89
박광순	동사 임원	837,950	7.62
김영찬	동사 임원	839,000	7.63
박형진	동사 임원	151,250	1.38
구성모	주요주주	1,097,200	9.97
(주)트루엔	자기주식	531,259	4.83
김용대	-	425,750	3.87
기타	-	4,379,791	39.82
합계		10,999,650	100.00

그림 1. 동사 지분구조 현황

(단위: %)



자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 대표이사

안재천 대표이사는 서강대학교 전산학과를 졸업하고, 한국과학기술원(KAIST) 전산학 석사를 취득하였다. 삼성SDI 연구원과 나다기연(現, 나다텔) 영업총괄 본부장을 역임하였으며, 2005년 동사 설립 후 현재까지 전사 경영을 총괄하고 있다.

■ 주요 사업 분야

동사의 사업 분야는 디지털 영상감시시스템 사업과 IoT(Internet of Things) 사업으로 나눌 수 있다. 기존 아날로그 카메라의 단점을 보완하여 렌즈로부터 획득된 영상신호를 직접 압축하여 전송하는 IP 카메라 제조 전문기업으로 업계 최초의 H.264 IP 카메라를 개발 출시하며 시장을 선도하였다. 이후 메가픽셀 카메라, PTZ 카메라 등 고품질, 고성능 IP 카메라를 지속적으로 출시하고 디지털 영상감시시스템의 국제 표준인 ONVIF(Open Network Video Interface Forum) 프로토콜을 조기에 채용하였다. 또한 국내 공공보안 요구사항인 TTA(Telecommunications Technology Association-한국정보통신기술협회)의 성능 및 보안 인증 제정에 적극적으로 참여하여 IP 카메라 기술 및 제품 선도업체로의 확고한 위치를 유지하고 있다.

또한, 동사는 자체 브랜드 'EGLOO'를 통해 스마트 홈 구현을 목표로 다양한 기기와 솔루션을 개발하고 있다. IoT 기기는 스마트 홈카메라, 스마트 플러그가 있으며 해당 기기를 사용자가 플랫폼에 직접 등록하여 사용하며, 클라우드 기반의 모바일 앱과 영상 저장 및 스트리밍 서비스를 제공하고 있다.

■ 사업부문별 매출실적

동사는 영상감시 분야를 선도하고 있는 영상감시 플랫폼 전문기업으로 주요 제품군은, IP 카메라, 영상스트리밍 솔루션, IoT 기기 및 솔루션으로 나눌 수 있다. 2023년말 기준, IP 카메라가 전체 매출의 83.5% 비중으로 실적을 선도하고 있으며, IoT 기기 및 서비스는 8.9%로 비중이 점차 확대되는 추세이다.

표 3. 부문별 매출실적

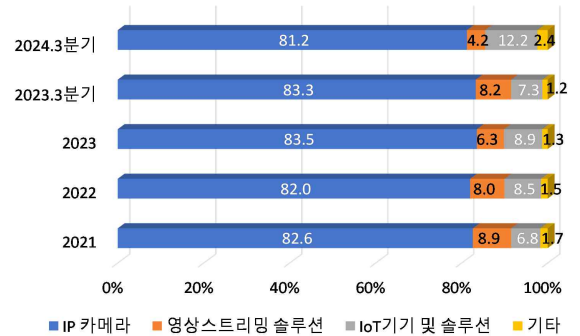
(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

품목	2021	2022	2023	2023.3분기	2024.3분기
IP 카메라	297	318	394	274	307
영상스트리밍 솔루션	32	31	30	27	16
IoT기기 및 솔루션	25	33	42	24	46
기타	6	6	6	4	9
합계	360	388	472	329	378

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 한국기술신용평가 재구성

그림 2. 부문별 매출비중

(단위: %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.09.)

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

환경경영

◎ 동사는 환경 경영을 실천하여 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 취득하였음.

S

사회책임경영

◎ 동사는 휴가 및 경조금 지급 등의 직원 복지제도를 운영하고 있으며, 팀 리더십 교육, 성희롱 교육, 인권 교육 등을 실시하고 있음.

G

기업지배구조

◎ 동사는 홈페이지에 사업보고서와 감사보고서를 게시하고 있음.
 ◎ 동사는 이사회와 감사를 두고 운영하고 있으며, 정관 및 운영 규정 등을 통해 업무와 권한을 규정하는 등 경영 투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있음.

II. 시장 동향

AI 기술 발전에 따른 지능형 CCTV 시장 성장의 핵심 요인

지능형 CCTV는 공공 안전, 교통 관리, 상업 시설 등 다양한 분야에서 활용되며, AI 기반 영상 분석 기술을 통해 효율적인 보안 관리와 업무 효율성을 향상시킨다. 이 시장은 아시아, 북미, 유럽을 중심으로 빠르게 성장하고 있으며, 스마트 시티 구축 및 보안 수요 증가가 주요 촉진 요인이다. 정부는 보안 강화와 스마트 시티 구축을 위한 정책을 추진하며, 개인정보 보호 규제와 클라우드 기반 시스템 확산도 주요 동향으로 나타난다.

■ 지능형 CCTV 시장현황 및 전망

지능형 CCTV는 공공 안전, 교통 관리, 상업 시설, 주택 등 다양한 분야에서 활용되고 있다. 공공 안전 분야에서는 범죄 예방 및 실시간 사건 대응을 위해, 교통 관리에서는 교통 흐름 분석과 사고 모니터링을 위해, 상업 시설에서는 고객 행동 분석 및 상점 관리에 사용되고 있다. 이러한 기능은 보안뿐만 아니라 업무 효율성을 높이는 데 기여하고 있다.

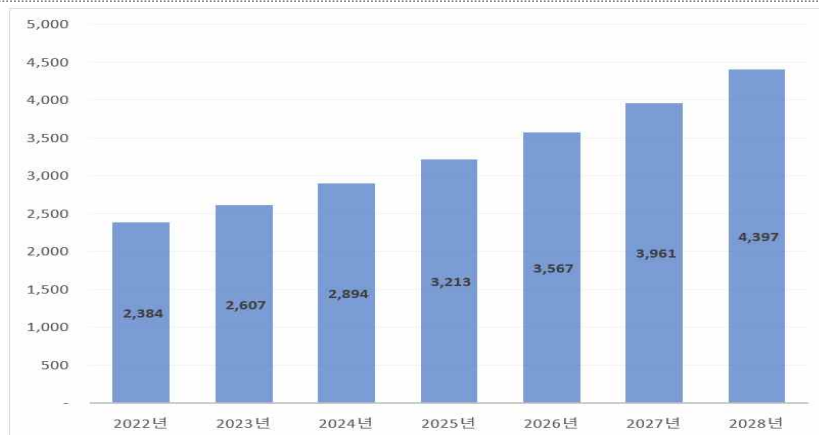
지능형 CCTV의 전후방 산업은 이 기술의 발전과 확산에 따라 다양하게 연관되어 있다. 전방 산업은 주로 지능형 CCTV의 핵심 기술을 개발하고 공급하는 분야로, 영상처리 및 분석 기술, 인공지능 알고리즘, 영상 센서, 네트워크 통신 장비 등이 포함된다.

후방 산업은 지능형 CCTV의 적용과 활용을 지원하는 다양한 산업들이다. 대표적으로 보안 서비스업체와 통합 시스템 설치 업체들이 이에 해당한다. 보안 서비스업체는 지능형 CCTV 시스템을 설치하고 운영하는 데 필요한 솔루션을 제공하며, 이는 고객의 요구에 맞춰 맞춤형 보안 서비스를 제공하는 형태로 발전하고 있다. 통합 시스템 설치 업체는 CCTV와 관련된 인프라 구축을 담당하며, 특히 스마트 시티나 대형 상업시설, 공공기관 등에 설치되는 경우가 많다. 또한, 데이터 저장 및 분석을 위한 클라우드 서비스 제공업체와, 영상 데이터를 실시간으로 모니터링하는 보안 관제 센터 등도 후방 산업에 포함된다.

한편, 시장조사 기관인 Marketsandmarkets(2024)에 따르면, 국내 지능형 CCTV 시장 전망은 2023년 2,607억 원에서 성장하여, 2028년에 약 4,397억 원에 이를 것으로 전망된다.

그림 3. 국내 지능형 CCTV 시장 전망

(단위: 억 원)



자료: Marketsandmarkets(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

지능형 CCTV 시장은 최근 몇 년 동안 급격히 성장하고 있으며, 이는 기술 발전과 보안에 대한 수요 증가에 기인한 것이다. 전통적인 CCTV 시스템에 비해 지능형 CCTV는 인공지능(AI)과 영상 분석 기술을 활용하여 사람의 얼굴 인식, 행동 분석, 객체 추적 등 고급 기능을 제공한다. 특히, AI 기반 영상 분석 기술이 탑재되면서 실시간으로 이상 행동을 감지하고 경고를 발송하는 등 효율적인 보안 관리가 가능해졌다.

또한, 지능형 CCTV의 시장은 아시아, 북미, 유럽 등 다양한 지역에서 빠르게 성장하고 있다. 특히, 중국, 일본, 한국 등 아시아 지역은 기술 발전과 제조업체의 경쟁력을 바탕으로 중요한 시장으로 자리잡고 있다. 북미와 유럽 역시 높은 보안 수요와 스마트 시티 구축 등으로 인해 지능형 CCTV 시스템의 채택이 급증하고 있다.

시장 성장의 주요 촉진 요인으로는 스마트 홈 및 스마트 시티 관련 기술 발전, 공공 안전 및 범죄 예방에 대한 관심 증가, 그리고 클라우드 기반 시스템과 결합한 원격 모니터링 기술의 발전이 있다. 앞으로도 기술 혁신과 더불어 지능형 CCTV의 시장은 더욱 확장될 것으로 예상된다.

■ 지능형 CCTV 산업의 정책 및 동향

지능형 CCTV 산업의 정책 및 동향은 보안 강화와 스마트 시티 구축을 목표로 한 정부의 적극적인 지원에 기반하고 있다. 다수의 국가가 공공 안전 및 범죄 예방을 위한 정책으로 지능형 CCTV의 도입을 촉진하고 있으며, 이를 통해 스마트 시티와 스마트 교통 시스템 등 다양한 인프라를 구축하고 있다. 특히, 인공지능(AI)과 빅데이터를 활용한 영상 분석 기술이 빠르게 발전하면서, CCTV의 효율성과 정확성이 크게 향상되고 있다.

또한, 개인정보 보호와 관련된 법적 규제도 중요한 동향으로 떠오르고 있다. 지능형 CCTV의 도입이 증가함에 따라 개인정보 보호를 위한 법적 장치가 강화되고 있으며, 다수의 국가가 얼굴인식 및 영상 데이터의 수집과 처리에 대한 규제를 마련하고 있다. 이러한 규제는 지능형 CCTV의 안전한 활용과 함께 사용자 신뢰를 구축하는 데 중요한 역할을 한다.

산업 측면에서는 클라우드 기반 저장 및 원격 모니터링 시스템의 확산이 주요 동향으로, 이는 비용 절감과 데이터 접근성을 향상시키고 있다. 또한, 민간 기업과 정부의 협력이 강화되며, 지능형 CCTV 기술의 상용화와 글로벌 시장 진출이 가속화되고 있다. 특히, 아시아 지역은 스마트 시티 구축과 공공 안전 강화를 위한 주요 시장으로 부각되며, 관련 기술개발과 투자도 활발히 이루어지고 있다.

III. 기술분석

엣지 AI 카메라 전문기업으로 성장

동사는 2005년 설립 이후 고품질 IP 카메라 및 엣지 AI 카메라, 영상 스트리밍, IoT 솔루션 전문 기업으로 성장했다. 동사의 엣지 AI 카메라는 AI 기반 영상 분석으로 위험 요소를 사전에 감지하고, 차량 번호판 인식과 얼굴인식 등 다양한 기능을 제공한다. 또한, 동사는 객체 탐지, 추적, 행동 분석 등의 기술을 통해 지능형 CCTV 시스템을 발전시키고 있으며, 공공 안전, 스마트 시티 등 다양한 분야에 적용하고 있다.

■ 엣지 AI 카메라 전문기업

동사는 IP(Internet Protocol, 인터넷 연결) 카메라, 엣지(Edge) AI(인공지능) 카메라, 영상 스트리밍 솔루션 및 IoT(Internet of Things, 사물인터넷) 솔루션 전문기업으로, 2005년 설립 초기 고품질/고성능 IP 카메라를 출시하며 성장하였다.

동사는 2021년부터 엣지 AI 카메라의 판매를 본격화했다. 엣지 AI 카메라는 AI를 기반으로 엣지 부분에서 스스로 학습 및 사고, 판단을 할 수 있는 지능형 첨단 카메라이다. 보안 카메라 분야에서 엣지 AI 카메라는 3세대 카메라 제품으로 분류된다.

영상스트리밍 솔루션 부문은 Video Server 등 영상스트리밍 제품이 주력 제품이고, Zoom Block 제품이 일부 있다. 영상스트리밍 제품은 아날로그 신호를 디지털 신호로 전환하는 장비/제품이고, Zoom Block 제품은 카메라 줌 렌즈에 영상 압축 및 전송 기능을 결합한 제품이다.

IoT 솔루션 부문은 IoT 솔루션 기기와 모바일 앱 서비스 등을 통합하여 제공한다. 스마트 홈을 위한 IoT 솔루션 기기로는 스마트 카메라, 스마트 도어벨, 스마트 플러그, 스마트 리모컨이 있다. 동사는 사용자가 이러한 장치를 모바일 앱으로 쉽게 접근할 수 있도록 클라우드 기반의 서버, 모바일 앱을 개발하여 'EGLoo' 라는 브랜드로 소비자에게 서비스하고 있다. 동 부문의 수요는 반려동물 케어, 베이비 케어, 홈 시큐리티 및 소규모 자영업자 업장 감시 등 다양한 형태로 발생하고 있다.

그림 4. 동사의 주요 제품



자료: 동사 IR자료

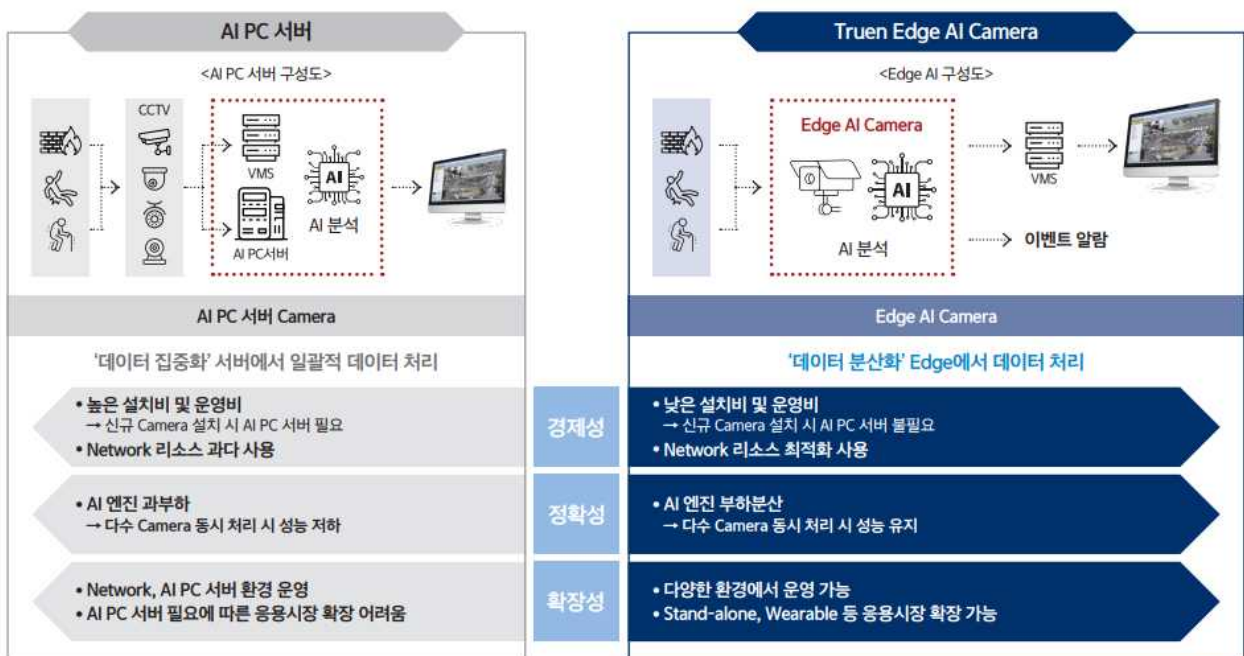
■ 차별화된 엣지 AI 서비스 제공

동사의 IP 카메라는 단순히 영상을 전송하는 기능뿐만 아니라 스스로 영상을 분석하고 그 결과를 판단하여 상황실에 실시간으로 정보를 제공한다.

동사의 엣지 AI 카메라는 딥러닝 기반의 AI 기술을 IP 카메라에 탑재하여 모니터링 요원 없이 영상 분석만으로 위험 요소를 미리 감지하여 침입이나 사고 등을 사전에 방지하며 산불, 홍수 등의 자연재해 발생도 미리 감지하여 조기 대응이 가능하다. 뿐만 아니라 차량 번호판 인식, 얼굴인식 등의 기술을 활용하여 출입통제 및 주차관제에도 활용되고 있다.

또한, 동사의 엣지 AI 카메라는 별도의 서버가 필요하지 않아 운영비 측면에서 경제적인 이점이 있다. 카메라 자체에서 AI를 실행해 다수의 카메라를 동시에 처리할 때 발생하는 AI 엔진 과부하를 방지하고 정보 처리 성능을 유지하며 높은 정확도를 자랑한다.

그림 5. 동사의 엣지 AI 카메라 장점



자료: 동사 IR자료

■ 다양한 분야에서 적용이 가능한 AI 솔루션 확보

동사는 자체 개발을 통해 객체 탐지, 객체 추적, 객체 분류, 객체 인식, 행동 분석 등의 원천기술을 확보하고 있다. 특히, 행동 분석 기술은 사람이나 객체의 움직임과 행동을 분석하여 비정상적인 행동을 감지하는 기술이다. 예를 들어, 이상 행동 탐지, 위험 징후 감지 등을 통해 보안을 강화하는 데 사용된다. 동사는 이러한 AI 기반 영상 분석 기술을 통해 지능형 CCTV 시스템을 발전시키고 있으며, 공공 안전, 교통 관리, 스마트 시티 등 다양한 분야에 적용하고 있으며, 보안, 사고 예방, 효율적인 모니터링을 위한 중요한 기능들을 제공하고 있다.

그림 6. 동사의 보유 기술



자료: 동사 IR자료

■ 연구개발 현황

동사는 기업부설연구소를 운영하고 있으며, AI팀, IoT 개발팀, H/W팀, F/W팀, 기구설계팀, Imaging팀 등으로 구분하여 연구개발을 수행하고 있다.

동사는 시장을 선도하기 위한 신기술 및 신제품을 연구개발 활동을 수행하고 있으며, 인공지능 분야 연구개발에 집중하여 인공지능 디지털 영상감시업체로 고성장의 기반이 되도록 투자를 전개하고 있다.

동사는 재무제표상 2022년 2,778백만 원(전체매출 대비 7.15%), 2023년 3,386백만 원(전체매출 대비 5.43%)의 연구개발비를 계상하는 등 매년 일정 비용을 지출하며 활발한 R&D 활동을 수행하고 있다.

국내에 등록된 동사의 지식재산권(특허청, 2024.11 기준)은 특허권 11건, 디자인권 1건, 상표권 3건 등이며, 이외 특허 출원 1건을 보유하고 있으며, 보유 기술을 보호하기 위한 활동을 활발히 전개하고 있다.

특히, 동사는 새로운 신규 아이템의 개발 및 사업의 시너지 창출을 위하여 핵심기술 인력 확대와 기술 투자에 더욱 노력하고 있으며, 제품군 확대를 위해 지속적인 투자를 전개할 방침이다.

IV. 재무분석

공공기관 TTA 인증 도입과 함께 역대 최대 실적을 달성, 원가 개선 노력으로 수익성 상승

동사는 국내 공공 영상감시 시장점유율 40%를 기반으로 공공기관, 지자체 등에 주로 납품하며 꾸준하고 안정적인 성장세를 시현하고 있다. 공공기관의 CCTV TTA 인증 의무화로 IP 카메라의 수주가 증가한 가운데 홈카메라, 비디오도어벨 등의 수요도 증가하면서 역대 최대 실적을 달성하였다. 매출 외형 성장과 원가 개선 노력으로 수익성 또한 상승하며 높은 수익률을 시현하고 있다.

■ 공공기관 TTA 인증 도입과 함께 역대 최대 실적을 달성

고성능 영상감시시스템을 제조 및 판매하고 있는 동사는 국내 공공기관, 지자체 등에 주로 납품해 오고 있으며 국내 공공 영상감시 시장점유율 40%를 기반으로 설립 이후 꾸준하고 안정적인 실적 성장세를 보이고 있다. 2021년 전년대비 9.0% 증가한 360억 원의 매출액을 기록한데 이어 2022년에는 IP 카메라, 영상스트리밍 솔루션 등의 실적 향상에 힘입어 전년대비 7.9% 성장률을 보이며 388억 원의 매출액을 시현하였다. 2023년 영상스트리밍 솔루션 수주가 감소하였으나 공공기관의 CCTV TTA 인증 의무화로 IP 카메라의 수주가 증가한 가운데 홈카메라, 비디오도어벨 등의 수요도 증가하면서 전년대비 21.5% 매출액증가율을 보이며 472억 원의 매출액을 기록하는 등 역대 최대 실적을 달성하였다.

한편, 2024년 3/4분기 IoT 부문에서 우수한 품질 보안 강화 관리, 브랜드 신뢰도 및 고객 맞춤형 서비스를 바탕으로 매출액 378억 원을 기록하며 전년동기대비 15.0%의 높은 성장률을 시현하였다.

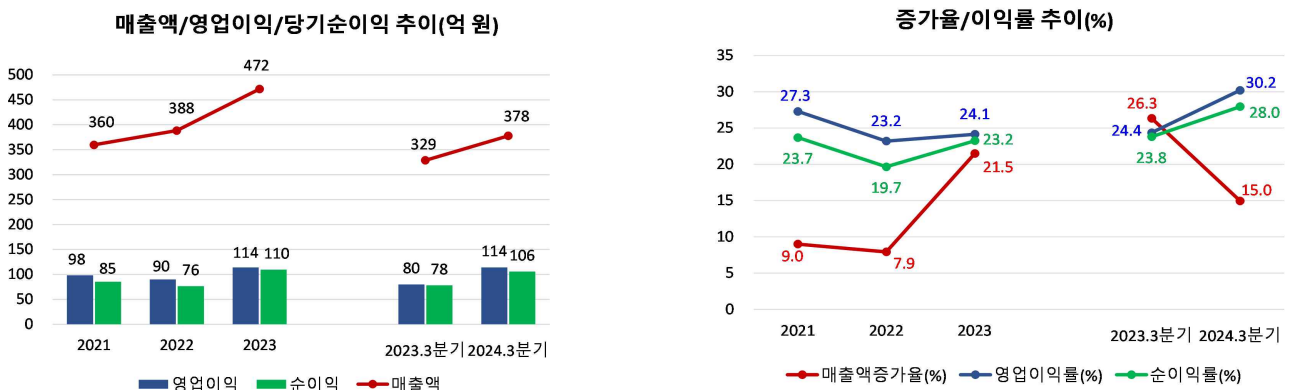
■ 지속적인 원가 개선 노력으로 수익성 상승

최근 3개년간 영업이익 규모를 살펴보면, 2021년 98억 원, 2022년 90억 원, 2023년 114억 원의 영업이익을 시현하면서 각각 27.3%, 23.2%, 24.1%의 높은 영업이익률을 기록, 지속적인 매출 외형 성장과 높은 수익성을 견지해 왔다. 순이익 측면에서도 2021년 85억 원, 2022년 76억 원, 2023년 110억 원의 순이익 규모를 시현하며 각각 23.7%, 19.7%, 23.2%의 순이익률을 달성하였다.

한편, 2024년 3분기 매출 성장과 함께 지속적인 원가 개선 노력(매출원가율 2023년 55.7% → 2024년 3/4분기 52.0%)과 판매관리비 감소의 영향으로 영업이익 114억 원, 30.2%의 영업이익률을 기록하였으며, 금융비용 감소 및 기타수익 증가 등 영업외수지가 개선되면서 106억 원의 순이익과 28.0%의 순이익률을 시현하는 등 역대 분기 중 최고 매출액을 달성하며 높은 수익성을 기록하였다.

그림 7. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



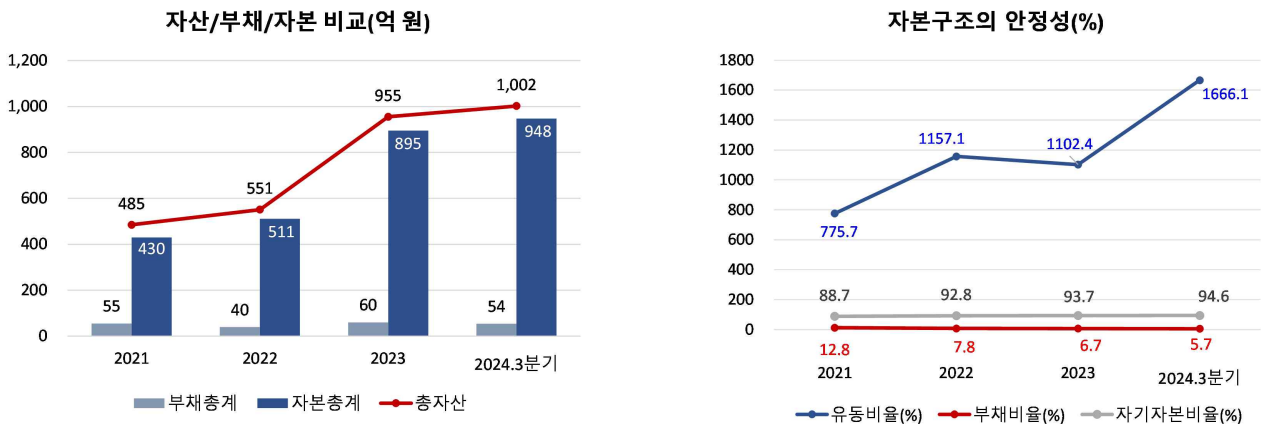
자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 안정적인 실적 성장을 기반으로 재무구조 우량

동사는 공공시장을 기반으로 안정적인 실적 성장을 통한 높은 수익률을 실현해 왔다. 이에 따른 내부유보자금이 확충되면서 자기자본비율 2021년 88.7%에서 2022년 92.8%, 2023년 93.7%로 더욱 증가하였다. 부채비율의 경우 2021년 12.8%에 불과했으며 2022년 7.8%, 2023년 6.7%로 축소되는 등 타인자본에 대한 의존도가 상당히 낮은 편으로 동사의 재무구조는 우량한 수준이다. 유동비율은 2021년 775.7%에서 2022년 1,157.1%로 1,000%를 상회했으며, 2023년 1,102.4%로 유동성은 더욱 확대되었다. 영업활동을 통한 자금창출력이 뛰어나 투자자금 소요에도 불구하고 기말에 보유한 현금성 자산 규모는 점차 확대되고 있는 등 자금흐름 또한 상당히 안정적이다.

그림 8. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 4. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

항목	2021	2022	2023	2023.3분기	2024.3분기
매출액	360	388	472	329	378
매출액증가율(%)	9.0	7.9	21.5	26.3	15.0
영업이익	98	90	114	80	114
영업이익률(%)	27.3	23.2	24.1	24.4	30.2
순이익	85	76	110	78	106
순이익률(%)	23.7	19.7	23.2	23.8	28.0
부채총계	55	40	60	40	54
자본총계	430	511	895	890	948
총자산	485	551	955	930	1,002
유동비율(%)	775.7	1,157.1	1,102.4	1,718.7	1,666.1
부채비율(%)	12.8	7.8	6.7	4.5	5.7
자기자본비율(%)	88.7	92.8	93.7	95.7	94.6
영업활동현금흐름	59	86	116	40	86
투자활동현금흐름	-62	-72	-268	-260	61
재무활동현금흐름	-2	-2	269	294	-56
기말의현금	131	142	258	217	349

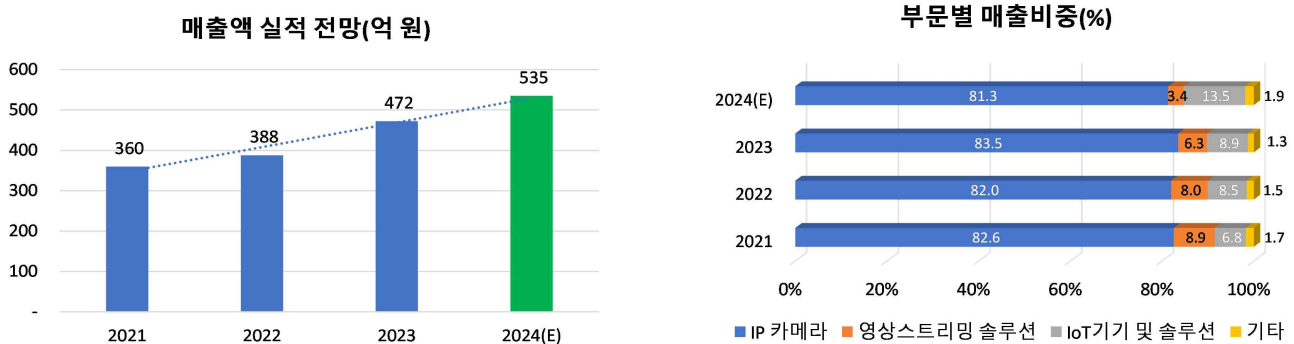
자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사는 AI를 이용한 지능형 영상감시 및 스마트홈 사물인터넷 솔루션을 제공하고 있으며, 국내 공공기관, 지자체 등에 대부분 납품하고 있다. 2027년까지 공공기관 대상 AI 카메라 전수 도입을 추진하고 있는 가운데, 동사는 국내 공공영상감시 시장점유율 40%를 기반으로 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 예상된다. 또한, AI 분야에 연구개발을 집중하며 AI를 활용한 신제품 개발을 지속적으로 추진하고 있으며, 최근 강력범죄 예방에 대한 인식 확대와 해외시장 진출 확대 등에 따른 실적 호조세가 이어져 2024년 3/4분기 최대 실적에 이어 역대 최대 연간 실적을 갱신할 것으로 전망되며, 향후에도 꾸준히 매출 성장세를 이어갈 것으로 기대된다.

그림 9. 동사 매출액 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 5. 동사 사업부문별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

항목	2021	2022	2023	2024(E)
매출액	360	388	472	535
IP 카메라	297	318	394	435
영상스트리밍 솔루션	32	31	30	18
IoT기기 및 솔루션	25	33	42	72
기타	6	6	6	10

자료: 동사 사업보고서(2023.12.) 및 분기보고서(2024.09), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

옛지 AI SoC 고도화

동사는 이스라엘의 AI 반도체 기업 HAILO와 협력해 AI 기반 영상처리 성능을 강화하는 SoC 기술을 공동 개발하고 있다. 이 기술은 기존 IP 카메라보다 6배 향상된 성능을 제공할 것으로 예상된다. 동사는 이 SoC 기술을 적용한 제품(TA시리즈)을 2024년 3월 개발 완료 후 현재는 안정화를 진행 중이며, 2025년 하반기부터는 해당 SoC가 탑재된 신제품을 통한 실질적 성장이 예상된다. 이를 통해 동사는 AI 영상 분석 기술을 고도화하고 경쟁력을 강화할 예정이다. 또한, 이 기술은 스마트 시티와 공공 안전 등 다양한 분야에서 활용될 전망이다.

■ HAILO와의 SoC 공동 연구개발을 통한 제품 경쟁력 확보

동사는 이스라엘의 AI 반도체 기업인 HAILO(헤일로)와 협력하여 AI 기반 영상처리와 영상 분석 성능을 향상시키기 위해 SoC 기술을 공동 연구개발하고 있다. 동사는 소프트웨어 개발 키트(SDK)와 AI 기반 영상 분석 기능을 헤일로에 제공하고, 헤일로는 이를 적용한 제품 개발 인프라를 동사에게 지원하고 있다. 이 협력을 통해 두 회사는 기존 SoC 대비 성능을 대폭 향상시킨 제품을 개발하고 있으며, 특히 공동 개발한 SoC가 적용된 제품은 기존의 IP 카메라에 비해 6배 이상의 성능을 제공할 수 있을 것으로 예상된다.

동사는 이 SoC 기술을 적용한 제품(TA시리즈)을 2024년 3월 개발 완료 후 현재는 안정화를 진행 중이며, 2025년 하반기부터는 해당 SoC가 탑재된 신제품을 통한 실질적 성장이 예상된다. 이를 통해 동사는 고도화된 AI 영상 분석 기술과 성능 향상을 기반으로 시장에서의 경쟁력을 더욱 강화하고, 빠르게 성장할 수 있는 기반을 마련할 예정이다. 또한, 이번 공동 연구개발은 스마트 시티나 공공 안전, 교통 관리 등 다양한 분야에서 사용될 첨단 보안 시스템을 위한 핵심 기술로 자리잡을 전망이다.

그림 10. 동사의 AI 카메라 고도화

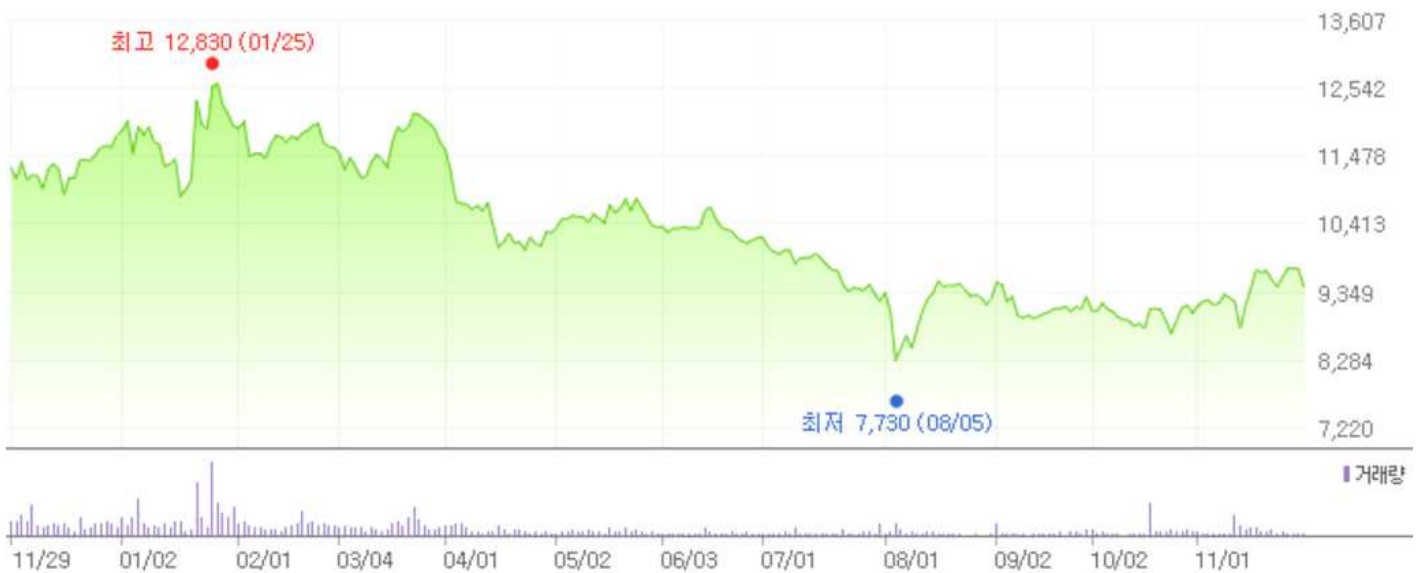


자료: 동사 IR자료

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
유진투자증권	<p>Not Rated</p> <p>■ 3Q24 비수기임에도 불구하고 역대 최고 영업이익을 달성. IoT 기기 및 솔루션 매출과 기타 제품 매출이 전년동기대비 큰 폭으로 증가함. 지속적인 원가 개선 노력과 일시적인 판매관리비 감소로 수익성이 크게 개선됨.</p> <p>■ 4Q24 공공시장을 기반으로 성수기 진입과 함께 분기 최대 매출액 달성 전망.. 2027년까지 공공기관 대상 AI 카메라 전수 도입을 추진, 국내 공공 영상감시 시장점유율 40%를 기반으로 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 예상.</p>	-	2024.11.13
KB투자증권	<p>Not Rated</p> <p>■ 2Q24 AI CCTV의 견조한 성장성 확인.</p> <p>■ 하반기 실적 기대감 점증하는 구간으로 해외 매출 본격화에도 주목할 필요.</p>	-	2024.08.14

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.11.28.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
트루엔	X	X	X