

트루엔(417790)

[NDR 후기] B2G, B2C 모두 순항중

이석영 seokyoung1.lee@daishin.com

2024.03.11

현재주가(03.08) 11,150

- 2024년에도 TTA 인증 의무화 및 지자체 CCTV 교체 효과 지속될 전망
- 헤일로 SoC 탑재 카메라 1Q24 출시 예정
- 반려동물 양육가구 증가 및 베이비캠 수요 확대에 따른 IOT 부문 성장세 이어질 것

NDR 주요 내용

[2023년 리뷰 및 2024년 동향]

2023년(P) 매출액 472억원(YoY +21%), 영업이익 114억원(YoY +26%) 기록. TTA 인증 의무화 효과에 기인한 실적 개선. 기존 TTA 인증 없이 공공기관에 납품하던 업체 점유율을 동사가 일정부분 가져온 것으로 추정. 지자체 CCTV를 지능형 CCTV로 교체하는 수요는 아직 본격화 되지 않은 것으로 파악

2024년 TTA 의무화 효과 따른 본업(IP 카메라) 꾸준한 성장 기대. IOT 사업 확대에 힘입어 B2C 볼륨 확대도 이어질 전망. 지자체 CCTV 교체 수요는 2024~2027년 점진적으로 확대될 것. 해외 매출은 헤일로 SoC를 탑재한 제품(1Q24 출시 예정)을 통해 확대하는 것이 목표

[IOT 및 신제품]

가정용카메라 제조 및 판매(브랜드명: 이글루). 21년 매출액 25억원에서 22년 33억원, 23년 42억원을 기록하며 가파른 성장 지속. 수면중 호흡 모니터링 기술을 기반으로 한 베이비캠 수요 확대 및 반려동물 양육가구 증가에 따른 성장. 23년 매출비중 8.9%였지만 24년 10% 이상으로 확대 예상. 23년 7월 아마존에 런칭 이후 마케팅 고도화 진행중

헤일로 SoC를 탑재한 AI카메라 1Q24 내 출시 예정. 신제품 출시 후 헤일로 브랜드 파워 및 제품 성능을 기반으로 해외 마케팅 본격화 예정. 중화권 카메라에 대한 배제 흐름이 여전히 지속되고 있기에 동사 제품 수요가 있을 것으로 기대

코멘트

본업인 B2G 사업(IP카메라)과 드라이브 걸고 있는 B2C 사업(IOT) 모두 순항중인 상황. 지자체 CCTV 교체 수요 및 TTA 인증 의무화에 힘입어 IP 카메라 부문 성장세 지속 기대. 현재 B2G 사업에 매출이 집중되어 있지만 IOT 부문 성장을 통해 B2C 비중 확대 예상. 가정용 CCTV 수요 확대와 더불어 중국산 카메라의 백도어 이슈 등 소비자 불신으로 인한 동사 제품 반사이익 가능할 것. 23년 7월 아마존에 런칭한 부분도 주목해야한 요인. B2C 해외 매출도 점진적 확대가 진행된다면 EPS 및 멀티플 확장에 긍정적으로 작용할 전망

2024년 매출액 520억원(YoY +10%), 영업이익 131억원(YoY +15%) 전망. IOT 부문 성장에 주목해야할 시점. 매출 볼륨은 작지만 높은 성장률(IOT 부문 매출성장률: 23년 yoy +28%, 24년(E) yoy +38%)이 지속될 가능성이 높은 상황이라는 판단

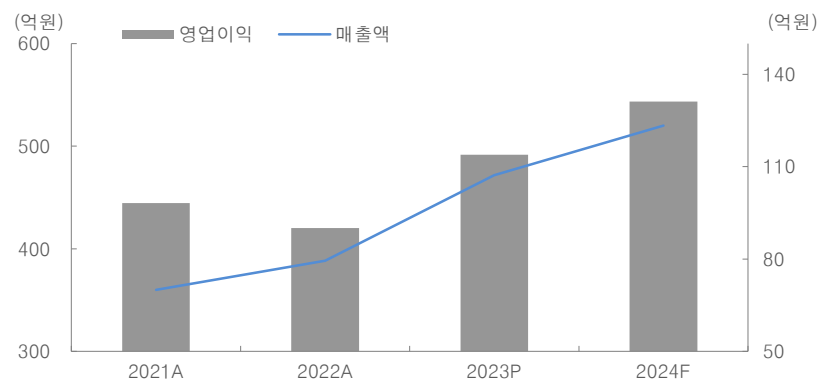
표 1. 트루엔 실적추정 Table

(단위: 억원, %)

	2021A	2022A	2023P	2024F
매출액	360	388	472	520
제품별				
IP 카메라	297	318	394	428
매출비중(%)	83%	82%	84%	82%
IOT	25	33	42	58
매출비중(%)	7%	8%	9%	11%
스트리밍 및 기타	38	37	36	34
매출비중(%)	11%	10%	8%	7%
영업이익	98	90	114	131
영업이익률(%)	27%	23%	24%	25%

자료: 트루엔, 대신증권 Research Center

그림 1. 실적 추이 및 전망



자료: 트루엔, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

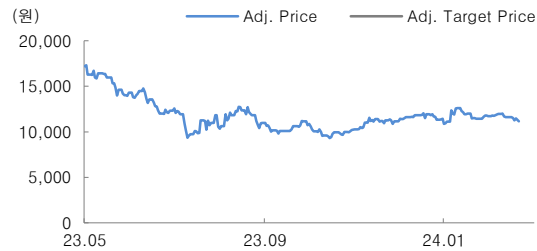
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 이석영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

트루엔(417790) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)
제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)
제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)
제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20240306)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상