

Company Brief

2023-12-26

NR

액면가	500 원
종가(2023/12/22)	10,530 원

Stock Indicator	
자본금	4십억원
발행주식수	734만주
사기율액	78십억원
외국인지분율	0.9%
52주주가	9,010~18,940원
60일평균거래량	50,989주
60일평균거래대금	0.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.3	-7.6	-24.6	-16.4
상대수익률	-1.6	-7.3	-22.1	-35.9



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	61	67	60	76
영업이익(십억원)	3	6	-2	0
순이익(십억원)	2	5	-1	1
EPS(원)	298	867	-133	77
BPS(원)	1,443	3,566	5,546	5,350
PER(배)	-	-	-	161.6
PBR(배)	-	-	4.8	2.3
ROE(%)	23.3	35.1	-2.9	1.4
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	30.0

주K-IFRS 별도 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

이노템(303530)

내년 신규 비즈니스 모델 가시화 될 듯

영상데이터 처리를 위한 하드웨어 및 소프트웨어를 제공하는 기업

동사는 지난 2008 년에 설립되어 영상데이터 처리를 위한 하드웨어 및 소프트웨어를 제공하는 기업이다. CCTV 영상의 실시간 영상관제를 위한 영상인식 제품 판매를 주력으로 하고 있으며, 도시 인프라 데이터 시각화를 위한 데이터 플랫폼 등도 제공하고 있다.

동사는 영상재압축기술(C-Stream)과 객체추출기술을 바탕으로 용량을 줄이면서, 원본 수준의 화질은 제공하는 영상 데이터 분석기술력을 보유하고 있어서 이를 바탕으로 지방자치단체들이 운영하고 있는 CCTV 통합관제센터 시장의 절반 이상을 점유하고 있다. 이에 따라 전체 매출에서 공공부문이 차지하는 비중이 높은 편이다.

올해 3 분기 누적기준으로 부문별 매출비중을 살펴보면, 영상인식 83.5%, 데이터플랫폼 9.7%, 기타 6.8% 등이다.

그 동안의 투자를 통하여 스마트시티 플랫폼 관련 사업 등에 대한 신규 비즈니스 모델 내년에 가시화 될 듯

그 동안 동사는 스마트시티 플랫폼 관련 신규사업을 하기 위하여 AI 및 디지털 트윈, 클라우드 기술에 대하여 선제적 투자를 진행하였다.

이러한 환경하에서 지난 4 월 동사는 교육현장에 AI 기술을 적용해 안전사고를 방지하는 내용의 제 1 차 정보통신기술개발사업에 선정되었다. 이에 따라 동사는 보육현장 CCTV 를 통해 수집되는 아이들의 행동 영상정보를 기반으로 한 위험도 예측 및 분석 결과를 어린이집 등에 제공할 수 있는 영유아 안전 강화 플랫폼 등을 개발할 계획이다.

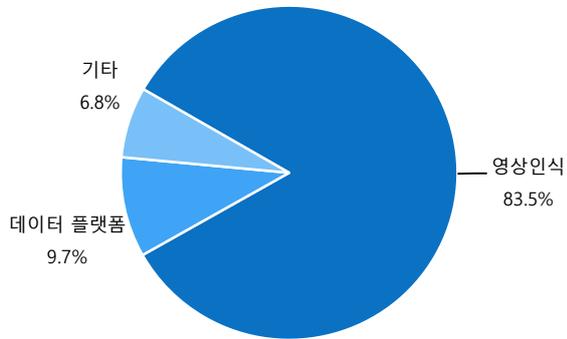
또한 지난 7 월에는 동사가 구축·운영 중인 CCTV 통합관제 플랫폼과 SK 텔레콤이 자체 개발한 차세대 비전 AI 기술을 결합해 차세대 지능형 영상관제솔루션을 출시하였다. 이러한 AI 기반 차세대 지능형 영상관제솔루션은 일반 CCTV 가 촬영한 영상을 비전 AI(영상인식 AI) 기술을 활용해 서버에서 분석하여 이상 상황 발생시 관제사에게 알려주는 솔루션으로, 사람, 차량, 오토바이 등을 구체적으로 감지하면서 성별, 연령, 옷차림, 모발의 길이에 대한 식별도 가능하다. 이에 따라 미아, 치매 노인 찾기, 범죄용의자 검색 등에 활용이 가능하다.

다른 한편으로 지난 11 월 30 일 동사는 알티솔루션의 지분 100%를 60 억원에 인수한다고 공시하였다. 알티솔루션의 경우 전자통신 및 제어 장치와 AI 기술을 접목해 교통체계의 무인화, 자동화를 지원하는 등 지능형 교통시스템(ITS) 구축을 주력 사업으로 영위하고 있다. 알티솔루션의 지난해 매출액은 148 억원, 영업이익은 11 억원을 기록하였다.

이러한 알티솔루션 인수를 통하여 차세대 사업으로 준비 중인 영상 AI 기반 플랫폼 구축의 중간 단계로서 자율주행 관련 지능형 교통 데이터 분석 및 자동화, 무인 교통 단속 시스템 및 스마트 교차로 기술 등의 구축을 통해 상당한 영상 분석 기술을 보유할 수 있는 기반이 마련될 수 있을 것이다.

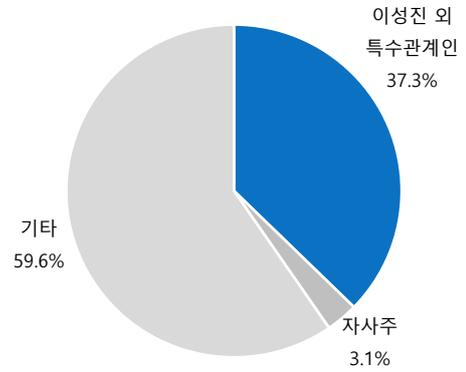
무엇보다 이렇게 영상관제를 통해 획득한 실시간 도시 데이터 등을 통하여 스마트시티 구축 등 운용을 위한 데이터로 활용될 수 있을 것이다. 이러한 영상 AI 기반으로 하여 스마트시티 플랫폼 관련 사업 등에 대한 동사의 신규 비즈니스 모델 등이 내년에 가시화 될 수 있을 것이다.

그림1. 이노덱 매출 구성 (2023년 3분기 누적기준)



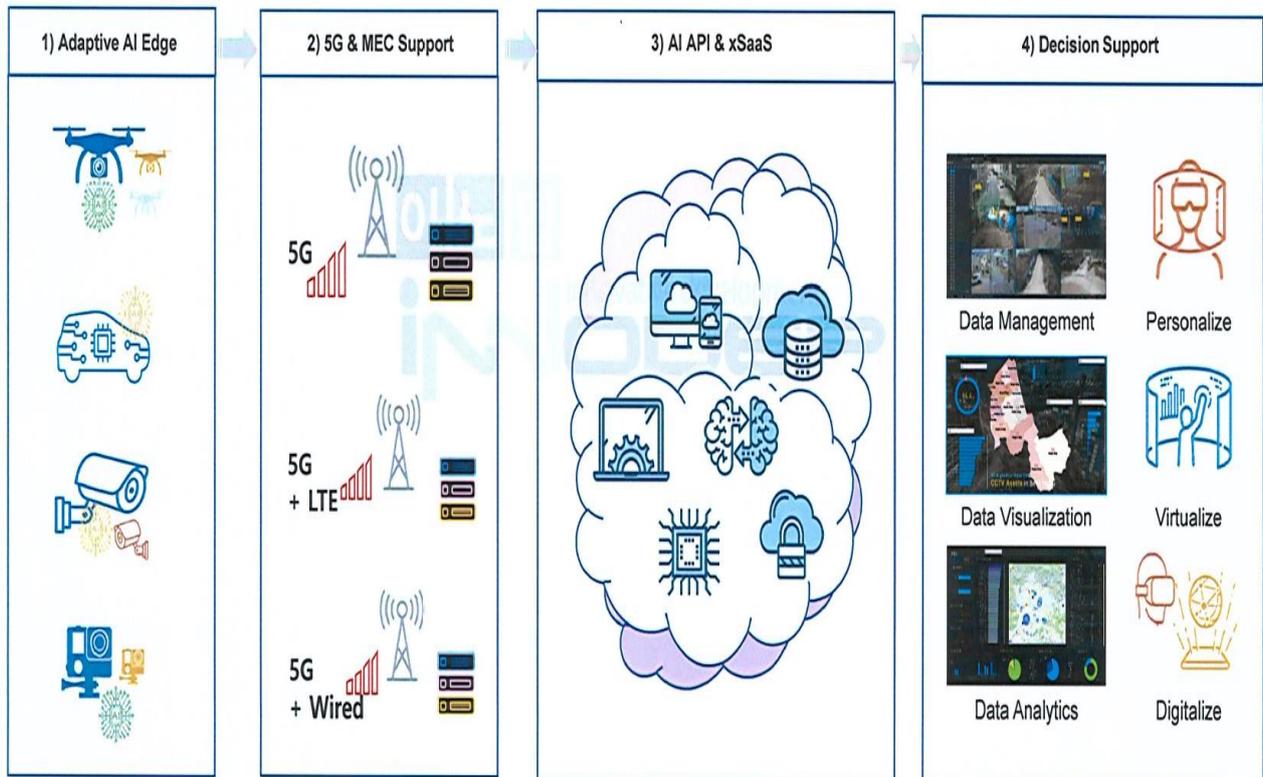
자료: 이노덱, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 이노덱 주주 분포 (2023년 9월 30일 기준)



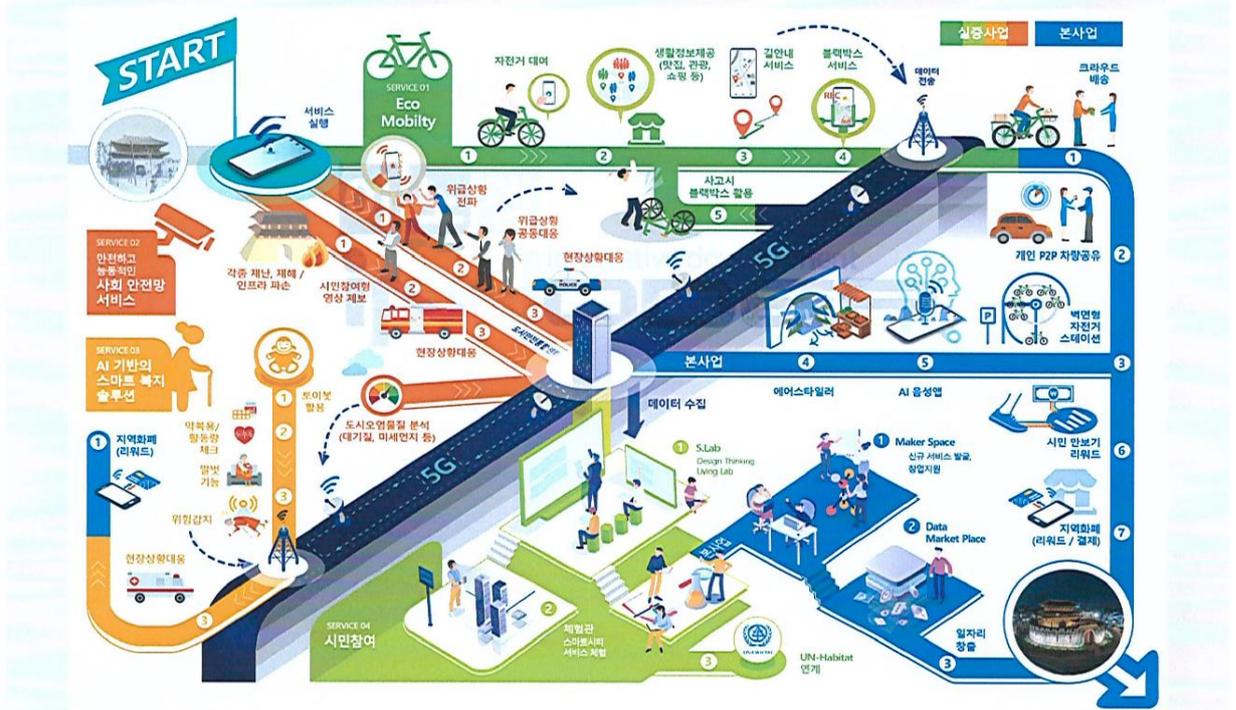
자료: 이노덱, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 이노덱 서비스 플로우



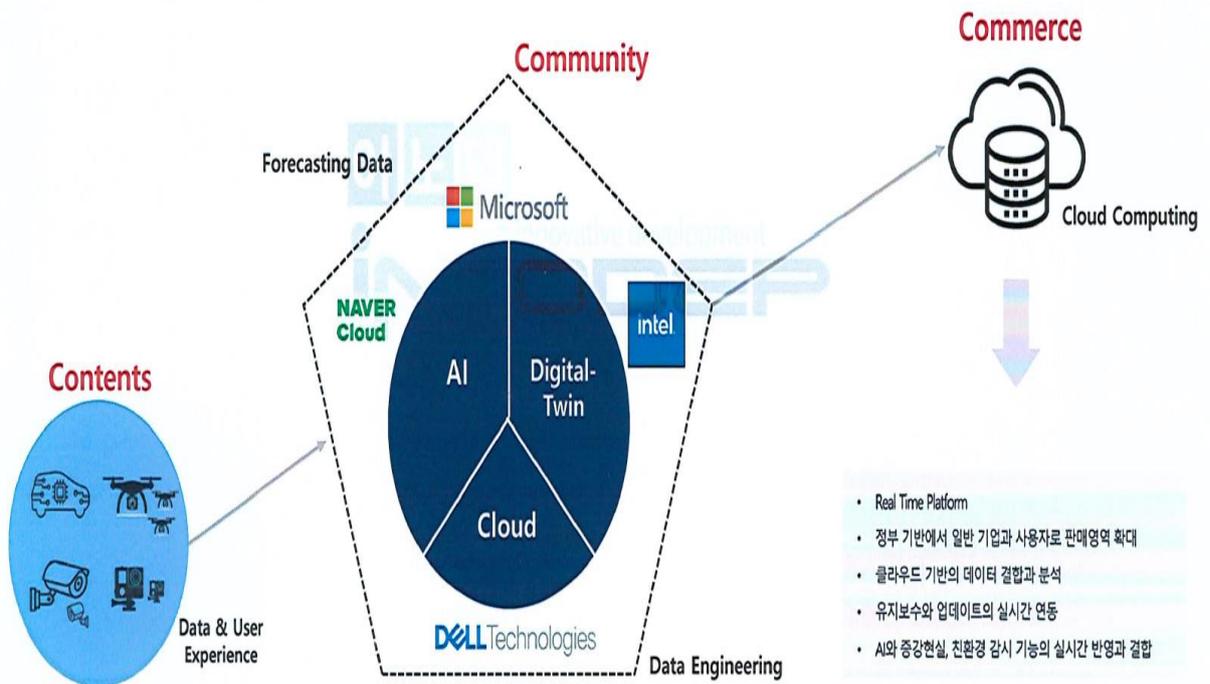
자료: 이노덱, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 이노덱 서비스 사례



자료: 이노덱, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 이노덱 클라우드 기반 Commerce 사업 확대 준비 중



자료: 이노덱, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

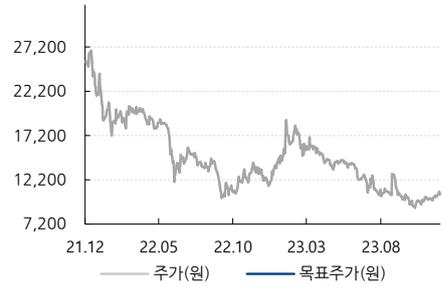
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2019	2020	2021	2022	(십억원, %)	2019	2020	2021	2022
유동자산	22	25	43	38	매출액	61	67	60	76
현금 및 현금성자산	12	16	10	7	증가율(%)	76.3	-	-10.0	27.3
단기금융자산	2	1	21	14	매출원가	45	46	40	51
매출채권	2	3	4	7	매출총이익	15	21	20	25
재고자산	5	5	5	6	판매비와관리비	12	15	21	25
비유동자산	4	11	12	18	연구개발비	2	3	5	4
유형자산	2	9	10	11	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	1	2	2	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	26	36	55	56	영업이익	3	6	-2	0
유동부채	16	13	13	14	증가율(%)	흑전	-	적전	흑전
매입채무	3	3	4	7	영업이익률(%)	4.8	8.4	-2.5	0.5
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	0	0	0	1
유동성장기부채	0	0	0	1	이자비용	1	0	0	0
비유동부채	2	2	2	3	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	0	-	-	-	세전계속사업이익	2	6	-1	1
부채총계	18	15	15	16	법인세비용	0	0	0	-
자배주주지분	8	-	-	-	세전계속이익률(%)	2.8	8.3	-1.7	0.7
자본금	2	3	4	4	당기순이익	2	5	-1	1
자본잉여금	5	12	32	32	순이익률(%)	2.7	7.6	-4.5	0.7
이익잉여금	0	5	4	6	자배주주귀속 순이익	2	5	-1	1
기타자본항목	1	0	0	0	기타포괄이익	0	0	0	1
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	2	5	-1	2
자본총계	8	21	41	39	자배주주귀속총포괄이익	2	5	-1	2

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2019	2020	2021	2022		2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	6	10	-2	-3	주당지표(원)				
당기순이익	2	5	-1	2	EPS	298	867	-133	77
유형자산감가상각비	1	1	1	2	BPS	1,443	3,566	5,546	5,350
무형자산상각비	1	0	0	0	CFPS	556	1,104	56	338
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	1	-6	-23	4	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	0	-	-	1	PER	-	-	-	161.6
무형자산의 처분(취득)	0	0	1	1	PBR	-	-	4.8	2.3
금융상품의 증감	0	-	-	-	PCR	-	-	-	39.0
재무활동 현금흐름	-1	-1	20	-4	EV/EBITDA	-	-	-	30.0
단기금융부채의증감	-	0	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-1	0	-	-	ROE	23.3	35.1	-2.9	1.4
자본의증감	-	0	20	-3	EBITDA 이익률	7.1	10.1	-0.4	3.1
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	227.2	73.4	36.6	41.5
현금및현금성자산의증감	6	3	-5	-3	순부채비율	-170.0	-77.2	-77.5	-53.4
기초현금및현금성자산	6	12	16	10	매출채권회전율(x)	22.6	18.9	18.1	14.7
기말현금및현금성자산	12	16	10	7	재고자산회전율(x)	14.2	13.7	11.8	13.6

자료 : 이노덱, 하이투자증권 리서치본부

이노덱 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2021-12-27	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 당사는 2021년 6월 18일에 코스닥에 상장된 이노덱의 IPO에 주관사로 참여하였습니다.
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이건]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시기종액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral (중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2023-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
94.6%	5.4%	-