

포커스에이치엔에스 (331380.KQ)

CCTV 의무 설치 확대에 따른 수혜 기대

2021.12.08

Company Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 2,700원(12/07)

시가총액: 48.8(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

하드웨어, 소프트웨어, AI 기술을 보유한 보안관제의 토탈솔루션 기업

2012 년 법인 설립, 세계 최초 AHD(Analog High Definition) DVR(1080P)을 개발. 2015 년 ADT 캡스 공급계약 체결. 지능형관제시스템, 주차솔루션, 환경복합센서 등을 개발하여 보안관제 토탈 솔루션을 보유하고 있음. 2021 년 10 월 12 일에 유진기업인수목적 5호와 합병하면서 코스닥시장에 상장함.

투자포인트

1) 주요 고객을 기반으로 안정적인 성장 지속 전망: 국내 2 위 보안업체인 ADT 캡스를 2015 년부터 고객으로 확보하여 안정적인 성장을 지속하고 있음. 특히 2016년 포에시스 합병을 통해 ADT 캡스내 점유율을 60%로 확대. 2015 년 ADT 캡스향 매출액이 116 억원에서 2019 년 186 억원, 2020 년 229 억원으로 증가.

2) 신규사업을 통한 외형 확대 및 수익성 개선 기대: ① AI 영상관제솔루션: 전통적인 영상 모니터링시스템에 AI 엔진을 적용하여 이상 유무를 즉각 판단하고 고객에게 실시간으로 알려주는 시스템으로 고객 수요 최적화에 따른 맞춤형 솔루션 제공. ② 스마트주차솔루션: 최고 인식 수준의 딥러닝 LPR(License Plate Recognition) 카메라 기반 스마트주차 솔루션을 제공. 특히 카메라에 저장된 AI 엔진을 통해 번호인식이 가능함. ③ 모빌리티 서비스 플랫폼: 모바일 영상 및 운행정보 등을 이용한 통합 모빌리티 서비스 플랫폼 구축, 2022 년 3 월경 서비스 예정임. ④ IoT Box 상품군을 통해 무인 매장 관리 플랫폼 사업에 진출, 내년 1 월 출시 예정.

2022 년 전망: 매출액 +18.0%yoy, 영업이익 +34.9%yoy. 최고 실적 달성 전망

당사추정 2022 년 예상매출액은 546 억원, 영업이익 59 억원으로 전년대비 각각 18.0%, 34.9% 증가하며 역대 최고 실적을 달성할 것으로 예상함. CCTV 설치 의무화 추진 등과 무인화 매장 확대 등으로 다양한 관제 시스템의 수요가 증가하고 있어 실적 성장 전망함.

2022 년 기준 PER 8.8배로 국내 동종업계 대비 할인되어 거래 중임

현재주가는 2022 예상실적 기준(EPS 307 원) PER 8.8배로, 국내 관련업체(에스원)의 2022 년 PER 16.5 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

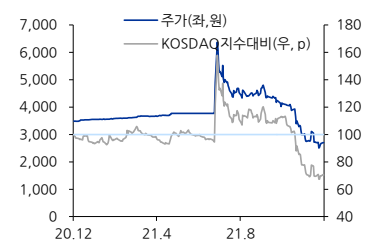
발행주식수	18,059천주
52주 최고가	8,280원
최저가	1,995원
52주 일간 Beta	-
90일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(2021F)	-

주주구성

김대중 (외 3인)	39.8%
컴퍼니케이 (외 3인)	16.9%
한국투자파트너스 (외 4인)	10.8*

	1M	6M	12M
주가상승률	-10.0%	-28.4%	-22.9%

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	4.4	-	-
영업이익(22)	5.9	-	-



결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	28.8	32.8	46.3	54.6	63.0
영업이익(십억원)	1.8	2.4	4.4	5.9	7.8
세전계속사업손익(십억원)	1.2	2.1	-0.6	5.6	7.4
당기순이익(십억원)	1.1	2.1	-0.6	5.5	6.5
EPS(원)	479	928	-35	307	360
증감률(%)	흑전	93.8	적전	흑전	17.2
PER(배)	7.3	3.8	na	8.8	7.5
ROE(%)	37.7	47.0	-12.0	71.4	47.1
PBR(배)	2.3	1.5	9.8	4.6	2.9
EV/EBITDA(배)	8.9	7.2	11.8	8.2	5.6

자료: 유진투자증권

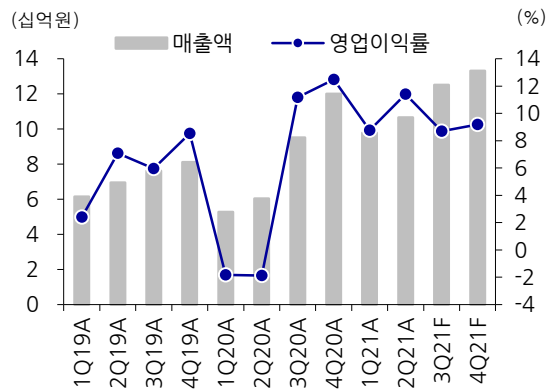
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21F	4Q21F
매출액	6.1	6.9	7.6	8.1	5.3	6.0	9.5	12.0	9.8	10.7	12.5	13.3
YoY(%)					-14.2	-13.1	24.9	48.2	85.7	76.8	31.6	10.9
QoQ(%)		13.2	9.6	6.5	-35.0	14.6	57.5	26.3	-18.6	9.1	17.3	6.5
제품별 매출액												
영상저장장치	3.2	3.2	3.9	2.8	2.4	2.6	3.4	3.7	3.7	3.6	3.9	4.2
CAM	2.0	2.3	1.9	2.5	1.7	2.1	4.4	6.4	4.3	5.2	6.8	7.2
기타 매출	1.0	1.4	1.9	2.8	1.2	1.3	1.7	1.9	1.8	1.9	1.8	1.9
제품별 비중(%)												
영상저장장치	51.8	46.7	50.9	34.9	45.0	43.6	35.9	30.5	38.0	33.6	30.9	31.8
CAM	32.4	33.7	24.3	31.1	32.6	35.4	46.6	53.4	43.7	48.4	54.4	54.0
기타 매출	15.8	19.6	24.8	34.0	22.4	21.0	17.5	16.2	18.3	18.0	14.7	14.2
수익												
매출원가	5.0	5.4	6.1	6.3	4.2	4.9	7.2	9.2	7.6	8.1	9.8	10.3
매출총이익	1.1	1.5	1.5	1.8	1.0	1.1	2.3	2.8	2.2	2.5	2.8	3.0
판매관리비	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3	1.4	1.3	1.7	1.8
영업이익	0.1	0.5	0.5	0.7	-0.1	-0.1	1.1	1.5	0.9	1.2	1.1	1.2
세전이익	-0.0	0.3	0.3	0.6	-0.2	-0.2	1.0	1.6	0.6	1.2	1.1	-3.5
당기순이익	-0.0	0.3	0.3	0.5	-0.2	-0.2	1.0	1.6	0.6	1.2	1.1	-3.5
이익률(%)												
매출원가	81.3	78.4	80.0	77.9	80.1	81.6	76.2	76.8	77.3	76.3	78.0	77.4
매출총이익	18.7	21.6	20.0	22.1	19.9	18.4	23.8	23.2	22.7	23.7	22.0	22.6
판매관리비	16.3	14.5	14.0	13.6	21.7	20.3	12.6	10.7	14.0	12.3	13.3	13.4
영업이익률	2.4	7.1	6.0	8.5	-1.8	-1.9	11.2	12.5	8.8	11.4	8.7	9.2
세전이익률	-0.0	4.6	4.0	7.6	-4.3	-3.6	10.6	13.2	6.5	10.9	8.9	-26.4
당기순이익률	-0.0	4.6	4.0	5.9	-4.3	-3.6	10.6	13.2	6.5	10.9	8.7	-26.4

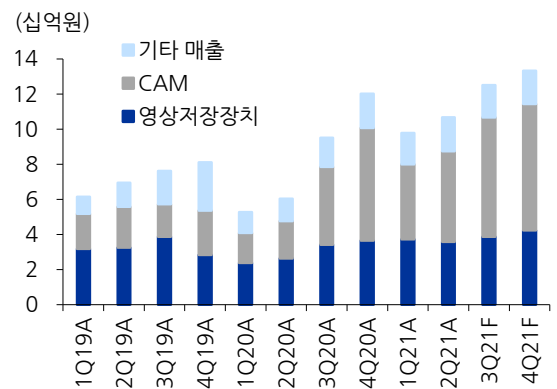
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



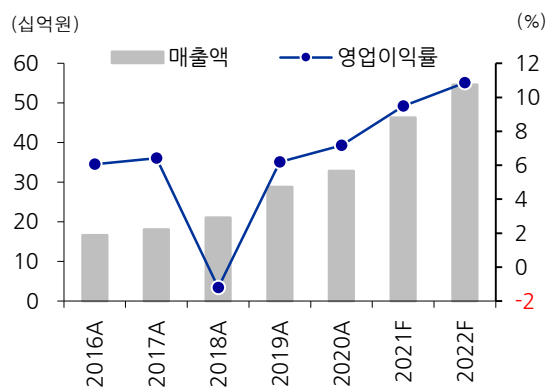
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액(연결기준)	16.6	18.1	21.1	28.8	32.8	46.3	54.6
YoY(%)		9.0	16.6	36.6	13.9	41.0	18.0
제품별 매출액							
영상저장장치				13.1	12.1	15.4	15.9
CAM				8.7	14.7	23.4	29.3
기타 매출				7.0	6.1	7.4	9.4
제품별 비중(%)							
영상저장장치				45.6	36.8	33.3	29.1
CAM				30.2	44.8	50.6	53.6
기타 매출				24.2	18.4	16.1	17.3
수익							
매출원가	13.0	13.3	17.0	22.8	25.6	35.8	41.8
매출총이익	3.6	4.8	4.1	6.0	7.2	10.5	12.8
판매관리비	2.6	3.7	4.3	4.2	4.9	6.1	6.9
영업이익	1.0	1.2	-0.3	1.8	2.4	4.4	5.9
세전이익	1.0	0.5	-2.7	1.2	2.1	-0.6	5.6
당기순이익	1.9	0.4	-2.9	1.1	2.1	-0.6	5.5
이익률(%)							
매출원가율	78.2	73.2	80.7	79.3	78.1	77.3	76.6
매출총이익율	21.8	26.8	19.3	20.7	21.9	22.7	23.4
판매관리비율	15.7	20.4	20.5	14.5	14.8	13.2	12.6
영업이익률	6.1	6.4	-1.2	6.2	7.2	9.5	10.8
세전이익률	6.1	2.9	-12.8	4.3	6.5	-1.3	10.3
당기순이익률	11.7	2.2	-13.7	3.8	6.5	-1.4	10.2

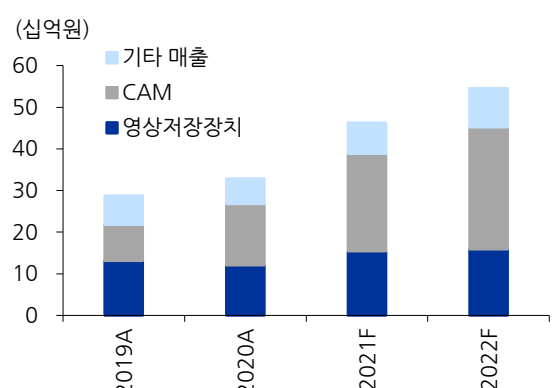
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. Valuation

도표 7. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

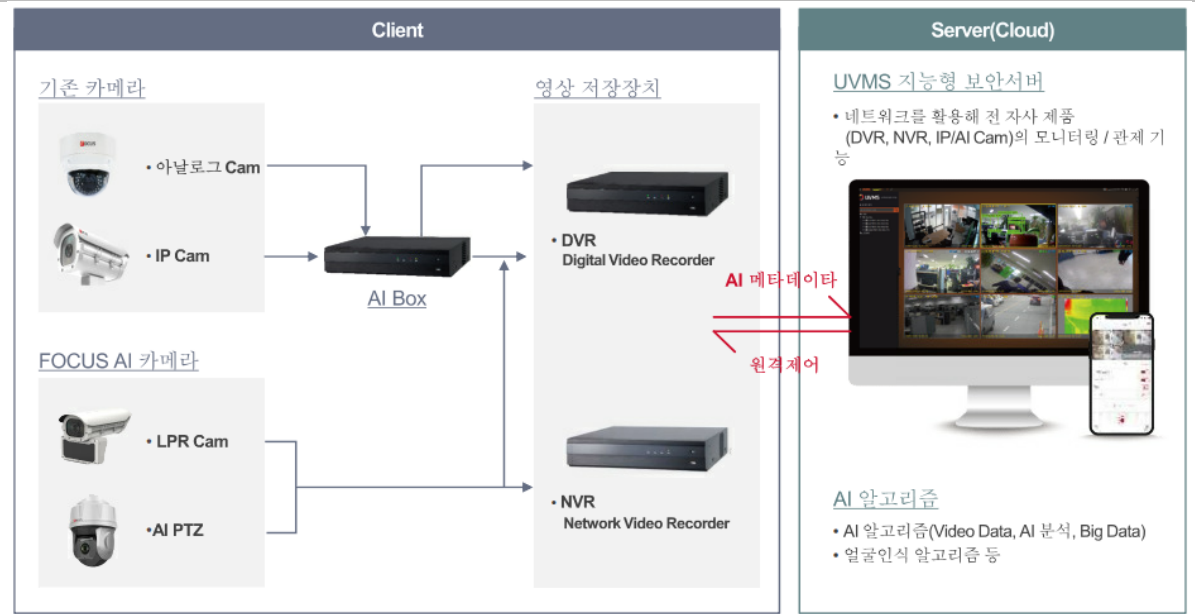
	포커스에이치 엔에스	평균	에스원	아이디스	하이트론	이글루시큐리티	이노덱
주가(원)	2,700		75,800	23,650	4,930	7,070	25,950
시가총액(십억원)	488		2,880.3	253	36	77.7	189.5
PER(배)							
FY19A	7.3	63.6	24.3	143.2	-	23.4	-
FY20A	3.8	19.8	22.7	26.0	-	10.7	-
FY21F	-	17.8	17.8	-	-	-	-
FY22F	8.8	16.5	16.5	-	-	-	-
PBR(배)							
FY19A	2.3	1.5	2.4	1.7	0.9	0.9	-
FY20A	1.5	1.7	2.1	1.7	2.0	0.9	-
FY21F	9.8	1.8	1.8	-	-	-	-
FY22F	4.6	1.7	1.7	-	-	-	-
매출액(십억원)							
FY19A	28.8		2,151.5	111.9	34.7	75.6	60.8
FY20A	32.8		2,223.3	151.0	27.3	81.7	66.7
FY21F	46.3		2,321.8	-	-	-	-
FY22F	54.6		2,473.0	-	-	-	-
영업이익(십억원)							
FY19A	1.8		196.8	3.3	-15.3	1.7	2.9
FY20A	2.4		204.5	14.3	-19.4	4.9	5.6
FY21F	4.4		218.8	-	-	-	-
FY22F	5.9		235.1	-	-	-	-
영업이익률(%)							
FY19A	6.2	-7.4	9.2	3.0	-44.1	2.2	4.8
FY20A	7.2	-11.6	9.2	9.5	-71.2	6.0	8.5
FY21F	9.5	9.4	9.4	-	-	-	-
FY22F	10.8	9.5	9.5	-	-	-	-
순이익(십억원)							
FY19A	1.1		146.6	1.9	-17.8	2.0	1.7
FY20A	2.1		142.1	11.2	-21.5	4.9	5.1
FY21F	-0.6		161.6	-	-	-	-
FY22F	5.5		175.0	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY19A	8.9	9.0	9.7	16.0	-	1.3	-
FY20A	7.2	6.9	8.8	10.1	-	1.7	-
FY21F	11.8	6.7	6.7	-	-	-	-
FY22F	8.2	6.4	6.4	-	-	-	-
ROE(%)							
FY19A	37.7	5.6	11.3	1.3	-	4.1	23.3
FY20A	47.0	9.2	10.5	7.1	-	10.0	35.1
FY21F	-12.0	11.4	11.4	-	-	-	-
FY22F	71.4	11.6	11.6	-	-	-	-

참고: 2021.12.07 종가 기준, 컨센서스 적용. 포커스에이치엔에스는 당사 추정치임
 자료: QuantWise, 유진투자증권

III. 회사 소개

하드웨어, 소프트웨어, AI 기술을 보유한 보안관제의 토달솔루션 기업

도표 8. AI 기반의 보안 토달 솔루션



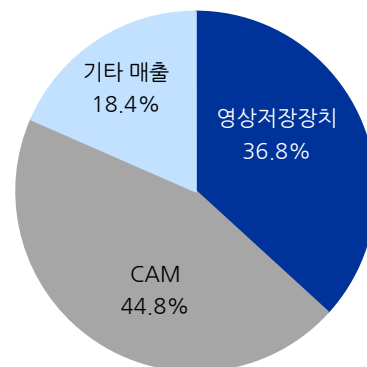
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2012.07	(주)엠시시스템 법인 설립
2014.07	(주)포커스에이치엔에스 법인명 변경
2015.03	세계 최초 AHD DVR(1080P) 개발
2015.03	ADT 캡스 공급 계약 체결
2016.05	(주)포엔에이치 흡수 합병
2016.08	(주)포엔시스(자회사) 흡수 합병
2019.04	지능형 관제 서버 UVMS 출시
2020.02	주차솔루션 개발
2020.07	환경복합센서 개발
2021.10.12	유진기업인수목적 5호와 포커스에이치엔에스 합병

자료: 유진투자증권

도표 10. 제품별 매출 비중 (2020년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 11. 성장 연혁: 보안사업을 시작으로 SI 기반 관제 시스템 토탈 솔루션 기업으로 성장

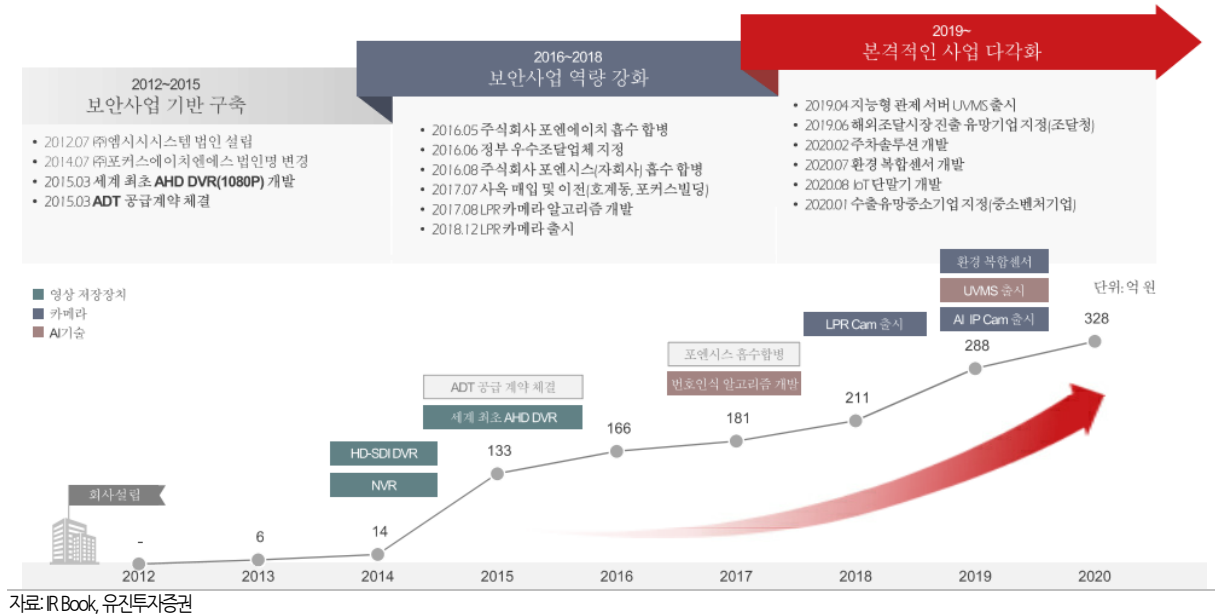
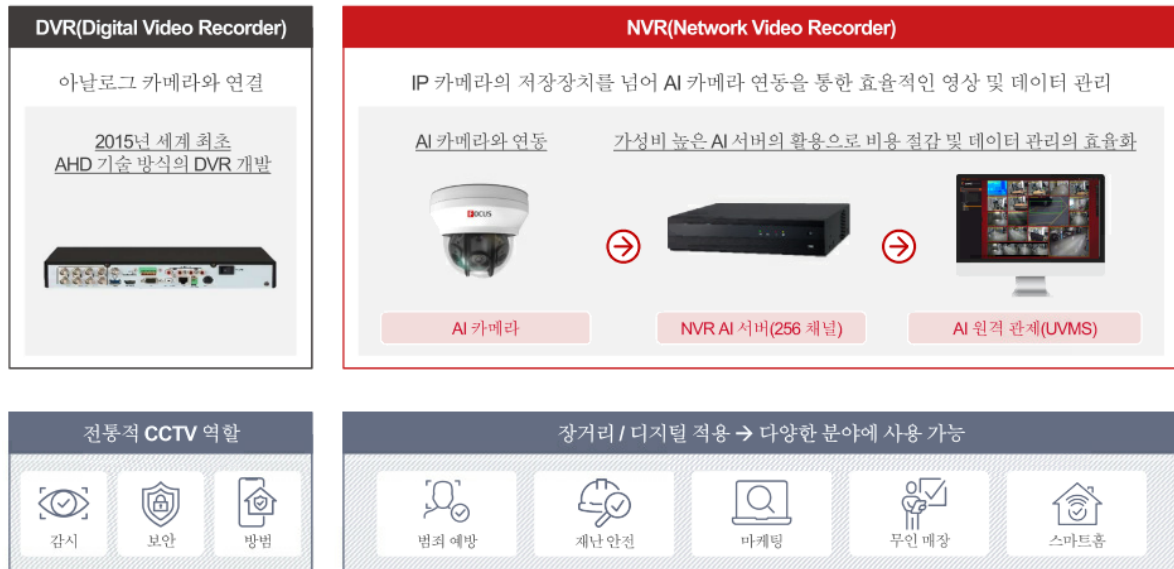


도표 12. AI 관제 시스템 토탈 솔루션 기업



도표 13. 경쟁우위의 영상저장장치 풀 라인업



단거리 전송 / 저가 / 소호 점포용
자료: IRBook, 유진투자증권

장거리 전송 가능 / 무한 확장 가능 / AI 구현 가능 / 초고화질 구현 가능

도표 14. 관제 시스템 전영역의 레퍼런스 확보

얼굴 인식

- 얼굴 인식 출입 통제 시스템
- 무인 매장 솔루션
- 적용 레퍼런스
 - ADT 본사
 - 국민은행 본사
 - 신협
 - 관공서 / 학교



ADT캡스 본사

객체 인식

- 무인 매장 솔루션
- 침입감지 보안 시스템
- 쓰레기 투기 감시 시스템
- 요양원 / 의료시설 환자 모니터링
- 피플 카운팅
- 적용 레퍼런스
 - 공연장, 관광지, 종교시설 등



대청호

차량 인식

- LPR 차량 카운터
- 적용 레퍼런스
 - 환경관리공단
 - 한국타이어 T스테이션
 - 전국 지자체(하천관리)



환경관리공단 대구 사업장

환경 복합 센서

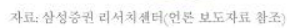
- 편의점, 무인 매장 감시
- 어린이집, 유치원 등 교육시설
- 농가 비닐하우스 및 축산시설
- 스크린골프 등 실내 체육시설
- 적용 레퍼런스
 - 이랜드
 - SK하이닉스
 - 각종 무인 매장




자료: IRBook, 유진투자증권

1) 주요 고객을 기반으로 안정적인 성장 지속 전망

국내 시큐리티 업계 시장 현황



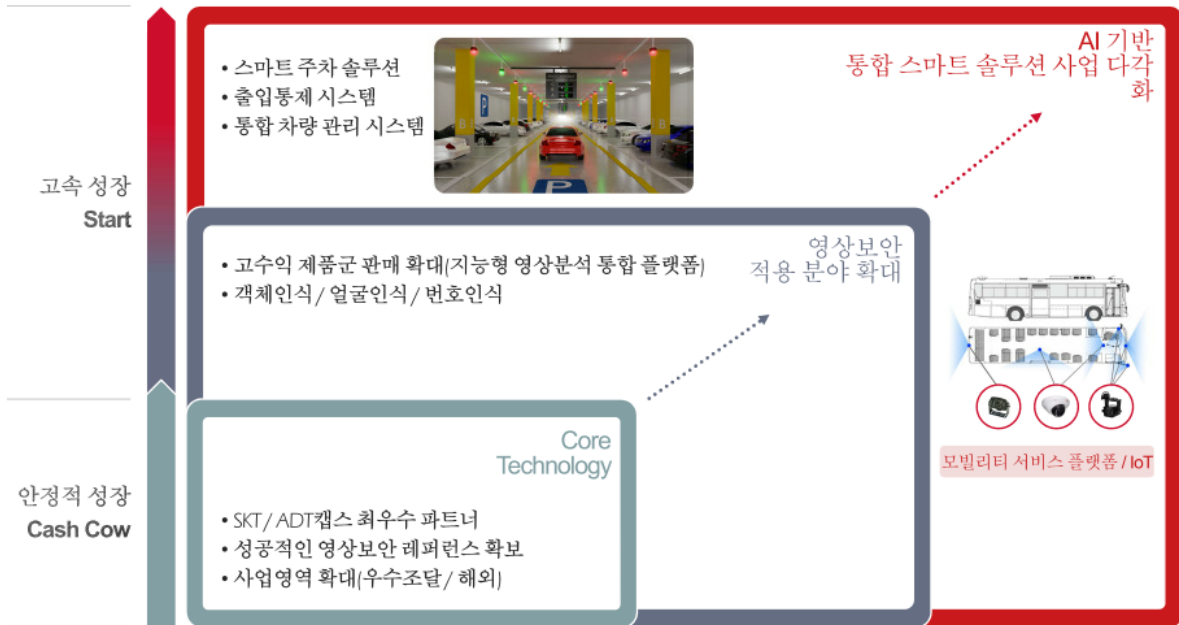
자료: 전자공시시스템

ADT캡스 전체 고객 중 60% 당사 제품 사용

자료: IR Book, 유진투자증권

2) 신규사업을 통한 외형 확대 및 수익성 개선 기대

도표 17. 고수익 제품 판매 확대 및 신규사업 진출을 통한 고속 성장 기대



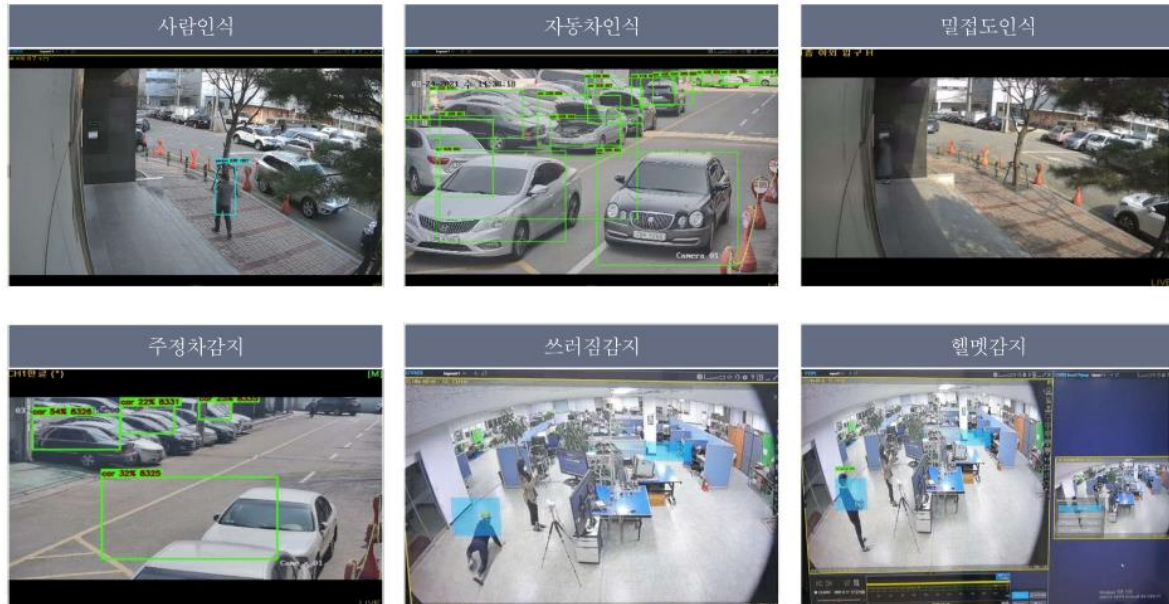
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 고수익 제품군 판매 확대 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 신규사업: AI 영상관계 솔루션



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 신규사업: 스마트 주차 솔루션

스마트 주차 솔루션 차별화

- 별도의 번호인식 서버 없이 카메라 자체 AI 엔진을 통한 번호 인식
- 별도 CCTV 설치가 필요 없는 모든 차량영상 동시 저장 및 검색 기능 제공



스마트 주차 솔루션 영역		
기존 타사		FOCUS H&S
서버에서 번호인식 (별도 PC 서버 필요)		번호인식 카메라 (AI 엔진 내장)
OEM / 저가 중국산		자체 메커니즘 개발 자체 개발 / 생산
사전/사후 정산 프로그램 (PC, 모바일 앱 연동)		사전/사후 정산 프로그램 (PC, 모바일 앱 연동)
주차 서버 정산권용 서버 / 차단기 관리		스마트 주차 서버 (차량번호 DB 관리 / 영상 저장, 차단기 / 전광판 제어)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 신규사업: 모빌리티 서비스 플랫폼



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 신규사업: IoT Box(원격 컨트롤러) 무인 매장 관리



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 유진기업인수목적 5 호(주)와 (주)포커스에이치엔에스의 합병(합병등기일: 2021.10.12.)을 수행하였습니다. 이 자료는 IPO 수행에 따른 의무발간 자료입니다.

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 5.25% 이상 보유하고 있습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.09.30 기준)