

Company Brief

2022-12-26

이노덱(303530)

내년 하반기 한단계 도약할 수 있는 기반 마련될 듯

NR

액면가	500 원
증가(2022/12/23)	12,100 원

Stock Indicator	
자본금	-십억원
발행주식수	734만주
사기율	89십억원
외국인지분율	0.2%
52주 주가	10,150~26,800 원
60일 평균 거래량	120,911 주
60일 평균 거래대금	1.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.0	0.4	1.3	-52.8
상대수익률	4.7	5.6	4.5	-21.7



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	34	61	67	60
영업이익(십억원)	-2	3	6	-2
순이익(십억원)	-3	2	5	-1
EPS(원)	-624	298	867	-133
BPS(원)	1,111	1,443	3,566	5,546
PER(배)				
PBR(배)				4.8
ROE(%)	-41.5	23.3	35.1	-2.9
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 별도 요약 재무제표

영상데이터의 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 87.9%, 데이터플랫폼 5.8%, 기타 6.3% 등이다.

한편, 주주는 이성진 외 특수관계인 37.2%를 비롯하여, 자사주 1.5%, 기타 61.3% 등으로 분포되어 있다.

클라우드 기반 사업 모델 확대 등을 통하여 내년 하반기부터 한단계 도약할 수 있는 발판이 마련될 듯

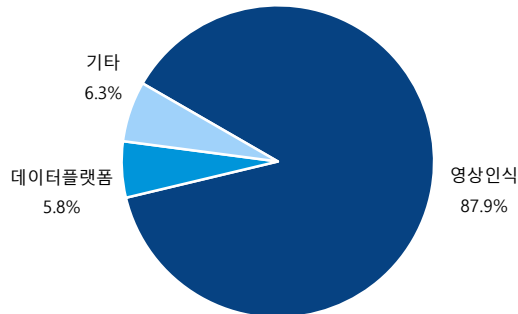
디지털 트윈(Digital Twin)은 디지털 공간에 현실과 동일한 공간을 구축하고 인공지능(AI)·빅데이터 등을 활용한 시뮬레이션을 통해 현실을 분석하고 미래를 예측하는 기술을 말한다. 즉, 영상정보로 하는 관제 영역에서 사전학습을 통해 영상 데이터를 많이 확보하고, 이를 인공지능(AI) 기술을 통해 학습시킨 뒤 시뮬레이션을 진행하게 되면 단순 객체에 대한 정보도 습득할 수 있지만 자동차 통행량, 인구 유동률 등 다양한 분야에서 예측 발견을 할 수 있게 된다.

이러한 시뮬레이션을 진행하려면 클라우드라는 가상의 객체 공간이 필요하다. 이에 따라 동사는 네이버클라우드와 업무협약을 맺고 서비스형 영상관제 솔루션(VSaaS, Video Surveillance as a Service) 공동사업모델 개발 및 상용화를 추진 중이다. 우선 공공기관 및 지자체가 사고 및 특정 이벤트 감지 활동에 활용할 수 있도록 VSaaS 사업화를 추진할 예정이다. 또한 내년까지 네이버 클라우드 플랫폼 기반 상품화를 통해 AI 기반 CCTV 지능형 선별관제 시스템 사업모델을 확보할 계획이다.

무엇보다 영상관제를 통해 획득한 실시간 도시 데이터는 디지털 트윈, 스마트시티 구축 등의 운용을 위한 데이터로 활용될 수 있으므로 동사의 클라우드 기반 사업모델 확대에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

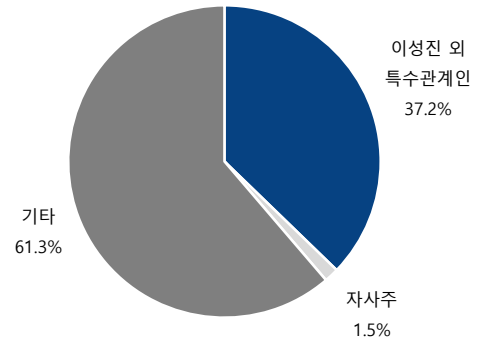
AI 기반 선별 관제 시스템과 CCTV 영상 분석을 위한 SaaS 도입이 점차 활발해지고 있는 환경하에서 동사는 클라우드 기반 서비스형 영상관제 솔루션(VSaaS) 상용화 등을 추진하고 있다. 이와 같은 클라우드 기반 사업모델 확대 등을 통하여 내년 하반기부터 한단계 도약할 수 있는 발판이 마련될 수 있을 것이다.

그림1. 이노덱 매출 구성(2022년 3분기 누적기준)



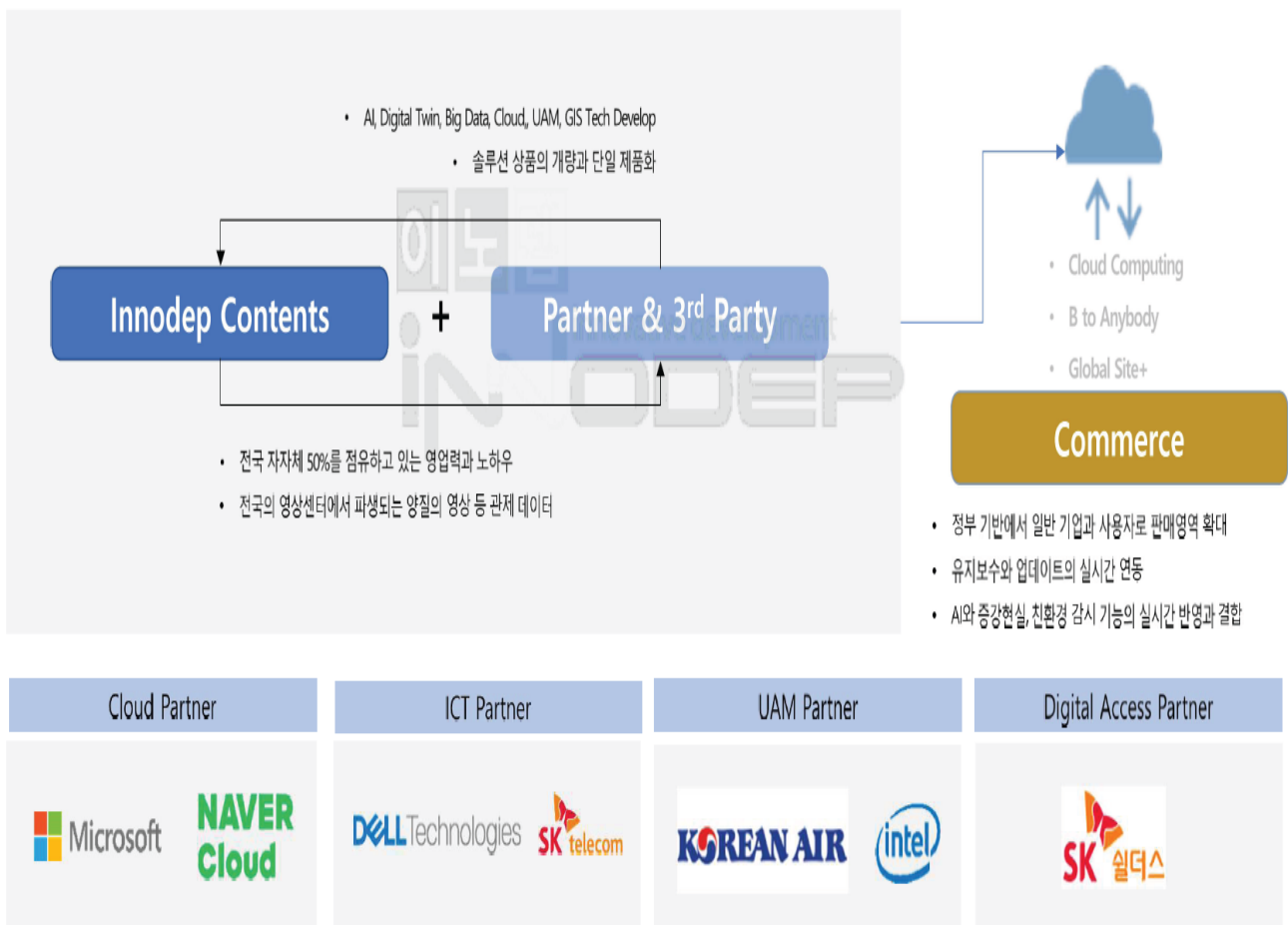
자료: 이노덱, 하이투자증권

그림2. 이노덱 주주 분포(2022년 9월 30일 기준)



자료: 이노덱, 하이투자증권

그림3. 이노덱 클라우드 기반 Commerce 사업 확대



자료: 이노덱, 하이투자증권

K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	16	22	25	43
현금 및 현금성자산	6	12	16	10
단기금융자산	3	2	1	21
매출채권	3	2	3	4
재고자산	4	5	5	5
비유동자산	5	4	11	12
유형자산	1	2	9	10
무형자산	1	0	1	2
자산총계	21	26	36	55
유동부채	8	16	13	13
매입채무	4	3	3	4
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	0	0	0
비유동부채	7	2	2	2
사채	2	-	-	-
장기차입금	1	0	-	-
부채총계	15	18	15	15
자배주주지분	6	8	-	-
자본금	2	2	3	4
자본잉여금	4	5	12	32
이익잉여금	-1	0	5	4
기타자본항목	1	1	0	0
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	6	8	21	41

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	34	61	67	60
증가율(%)	-16.9	76.3	-	-10.0
매출원가	26	45	46	40
매출총이익	9	15	21	20
판매비와관리비	11	12	15	21
연구개발비	2	2	3	5
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-2	3	6	-2
증가율(%)	적전	흑전	-	적전
영업이익률(%)	-7.0	4.8	8.4	-2.5
이자수익	0	0	0	0
이자비용	1	1	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	-3	2	6	-1
법인세비용	-	0	0	0
세전계속이익률(%)	-9.4	2.8	8.3	-1.7
당기순이익	-3	2	-	-
순이익률(%)	-9.4	2.7	-	-
자배주주귀속 순이익	-3	2	-	-
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	-3	2	5	-1
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-2	6	10	-2
당기순이익	-3	2	-	-
유형자산감가상각비	0	1	1	1
무형자산상각비	0	1	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-4	1	-6	-23
유형자산의 처분(취득)	-1	0	-	-
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	1
금융상품의 증감	0	0	-	-
재무활동 현금흐름	6	-1	-1	20
단기금융부채의증감	-1	-	0	-
장기금융부채의증감	3	-1	0	-
자본의증감	4	-	0	20
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	0	6	3	-5
기초현금및현금성자산	6	6	12	16
기말현금및현금성자산	6	12	16	10

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	-624	298	867	-133
BPS	1,111	1,443	3,566	5,546
CFPS	-520	556	1,104	-
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				
PBR				4.8
PCR				
EV/EBITDA				
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-41.5	23.3	35.1	-2.9
EBITDA 이익률	-5.4	7.1	10.1	-0.4
부채비율	241.0	227.2	73.4	36.6
순부채비율	-106.8	-170.0	-77.2	-77.5
매출채권회전율(x)	11.9	22.6	18.9	18.1
재고자산회전율(x)	9.6	14.2	13.7	11.8

자료 : 이노덱, 하이투자증권 리서치본부

이노덱
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	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.

(작성자: 이상현)

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. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.8%	2.2%	-