

SK COMPANY Analysis



Analyst
윤혁진

hgyoon2019@sksec.co.kr
02-3773-9025



R.A
김도현

do.kim@sksec.co.kr
02-3773-9994

공모(합병)개요

자본금	180 억원
발행주식수	18,058,582 주
합병비율	1 : 8.4455
합병신주상장일	2021년 10월 27일

주요주주(보호예수기간)

최대주주 등(6M)	39.8%
유진투자증권 외 (6M)	2.8%
컴퍼니케이 외 (3M)	15.5%
NH투자증권 외 (1M)	4.7%
유통가능물량	37.2%

포커스에이치엔에스 (331380/KQ | Not Rated)

AI 기반 영상보안 · 관제 솔루션 전문기업

- 물리보안장비 및 보안 · 관제 솔루션 전문기업, 주 고객사는 ADT 캡스, SKT 등
- 1H21 매출액 204 억원으로 +80.9% YoY 기록, 올해 매출액 440 억원 전망
- 물리보안장비 경쟁력을 바탕으로 IoT, AI 기술 접목시킨 솔루션 개발 및 사업 확대 중
- Edge 단 적용 가능한 AI Cam 을 바탕으로 데이터 처리 효율을 증대시킨 것이 특징
- 객체인식 솔루션, 모빌리티 서비스 플랫폼, 무인 매장관리 솔루션 등 신규사업 진행 중

물리보안장비 및 보안 · 관제 솔루션 전문기업

포커스에이치엔에스는 물리보안장비(CCTV, DVR 등), 주차관제 및 출입통제 솔루션을 주력 사업으로 영위하고 있다. 1H21 기준 매출비중은 DVR 13.1%, NVR 22.6%, IP Cam 29.7% 및 AI Cam 11.5% 등이다. 주요 고객사는 ADT 캡스 등으로 보안 및 영상 관제 솔루션을 납품하고 있다. IoT 기반 관제 솔루션을 바탕으로 무인 매장 등 매장 보안 및 관리 솔루션 영역으로 사업을 확장 중이며, 글로벌 유통망을 확대 중이다.

포커스에이치엔에스는 유진스팩 5 호와 합병을 통해 10월 27일 코스닥 상장 예정이다. 유진스팩 5 호의 9월 1일 종가 4,610 원을 기준으로 합병 후 예상 시가총액은 833 억 원이다. 합병 후 주주 구성은 최대주주 및 특수관계인 39.8%, 기관투자자 23.0% 등이다.

IoT, AI 기술 접목하여 비즈니스 모델 다각화

포커스에이치엔에스는 기존 판매중인 물리보안장비의 경쟁력을 바탕으로 IoT, AI 기술을 접목시킨 솔루션을 개발해 사업을 확대 중이다. 동사의 AI Cam 은 별도의 서버구축 없이 Edge 단에 구현할 수 있고, 영상 데이터처리 효율을 향상시켰다는 특징이 있다. 동사의 AI 기술을 접목시킨 출입 관제 솔루션 및 단말기 판매실적은 2020년 판매를 시작하여 7만여대를 기록했으며, ADT 캡스 등에 추가 납품 중이다. 향후, 언택트 출입통제 및 무인 매장 확대에 따른 판매 확대 또한 예상된다.

또한, IoT 기술을 활용해 영상 데이터, 센서, 차량운행정보 등의 데이터를 실시간으로 수집하고, 통합 관제할 수 있는 솔루션을 구축했다. 차량운행, 중장비 작업 등의 관제에 활용할 수 있는 모빌리티 서비스 플랫폼을 납품 중이며, 2021년 하반기 소상공인연합회와 협력하여 무인 매장 200 곳에 보안장비 및 솔루션 납품 계획이다.

고부가가치 제품 매출확대에 따른 수익성 개선 전망

포커스에이치엔에스의 2020년 매출액은 328 억원(+13.9% YoY), 영업이익 24 억원(+31.8% YoY) 및 영업이익률 7.2%를 기록했다. 2021년 상반기 실적은 매출액 204 억원(+80.9% YoY), 영업이익 21 억원이며, 물리보안산업의 특성상 하반기 수요가 높다는 점을 고려했을 때, 2021년 매출액 440 억원(+34.0% YoY), 영업이익 40 억원(+90.5% YoY)의 실적을 전망한다.

매출액 중 IP Cam, AI Cam, NVR(Network Video Recorder)이 차지하는 비중은 2019년 37.6%에서 2020년 55.5%, 2021년 상반기에는 63.8%로 증가하고 있다. 동사의 보안 · 관제 솔루션이 적용된 IP Cam, AI Cam, NVR 매출비중은 점차 확대 중인 상황이며, 고부가가치 제품의 매출확대에 따른 수익성 개선을 예상된다.

영상보안솔루션 Full Lineup 보유기업

포커스에이치엔에스는 기존 물리보안장비 및 CCTV 사업을 발전시켜 통합 보안 · 관제 솔루션 서비스를 제공 중이다. AI, IoT 기술 및 환경센서기술을 활용하여 실시간으로 데이터를 전송하고 분석함으로써 통합 관제가 가능하다. 기존 제품과 달리 AI Cam 을 활용하여 Edge 단에서 영상데이터를 처리함으로써 데이터 처리 효율을 높이고, 운용 비용을 절감할 수 있다는 특징이 있다. 자체 보유 SW 를 활용하여 머신러닝을 통해 객체인식 등 분석을 수행할 수 있으며, 차량인식, 헬멧인식 등 분야에 적용 중이다.

동사는 상대적으로 수익성이 낮은 물리보안장비 판매사업으로부터 수익성이 높은 보안 · 관제 솔루션이 적용된 제품사업으로 전환 중이며, 향후 실적성장이 예상되는 이유다.

포커스에이치엔에스 영상보안기술 개요

DVR(Digital Video Recorder)

아날로그 카메라와 연결

2015년 세계 최초 AHD 기술 방식의 DVR 개발



NVR(Network Video Recorder)

IP 카메라의 저장장치를 넘어 AI 카메라 연동을 통한 효율적인 영상 및 데이터 관리

AI 카메라와 연동



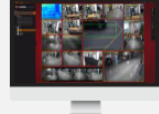
AI 카메라

→



NVR AI 서버(256 채널)

→



AI 원격 관제(UVMS)

가성비 높은 AI 서버의 활용으로 비용 절감 및 데이터 관리의 효율화

전통적 CCTV 역할

감시

보안

방범

단거리 전송 / 저가 / 소호 점포용

장거리 / 디지털 적용 → 다양한 분야에 사용 가능

범죄 예방

재난 안전

마케팅

무인 매장

스마트홈

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

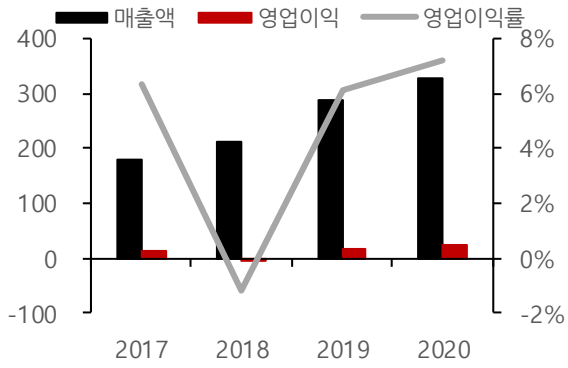
자료 : 포커스에이치엔에스, SK 증권

주요 기술개발 현황

개발연도	기술명	내용
2019	고해상도 지원 지능형 IP Camera	고해상도 IP Camera 개발 및 고화질 지능형 솔루션(객체인식) 개발
2020	차량용 HD Analog DVR	차량용 Mobile DVR 신제품 개발
2020	IP Camera 연동 환경 센서 및 제품	IP Camera와 연동 가능한 환경센서기기 개발, 실시간 통합관제 유지
2020	IO BOX 및 Network IoT BOX	DVR 및 NVR과 연동 가능한 IoT기반 통합관제 제품 개발
2020	얼굴 인식 단말기 제품 개발	얼굴 인식을 통한 출입 통제 제품, HIKVISION 공동개발

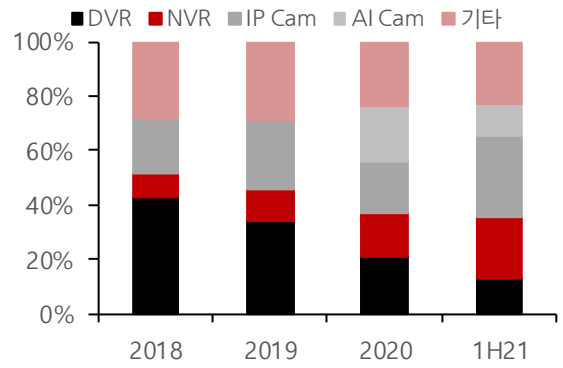
자료 : 포커스에이치엔에스, SK 증권

연간 실적 추이 (단위: 억원, %)



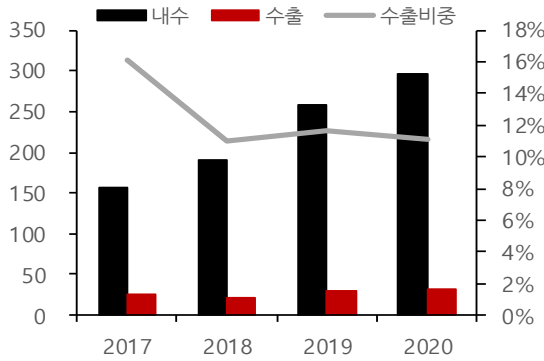
자료: 포커스에이치엔에스, SK 증권

제품별 매출비중 추이 (단위: %)



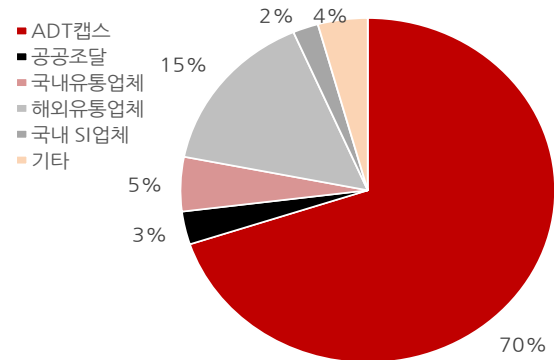
자료: 포커스에이치엔에스, SK 증권

지역별 매출비중 추이 (단위: 억원, %)



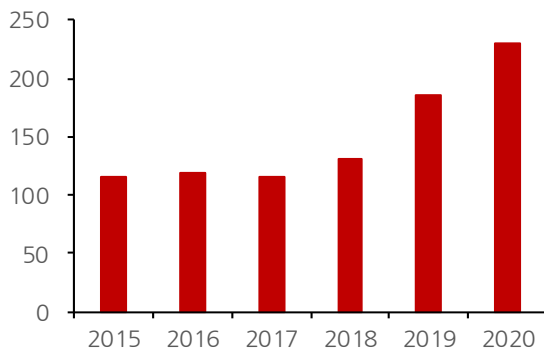
자료: 포커스에이치엔에스, SK 증권

1H21 고객사별 매출비중 추이 (단위: %)



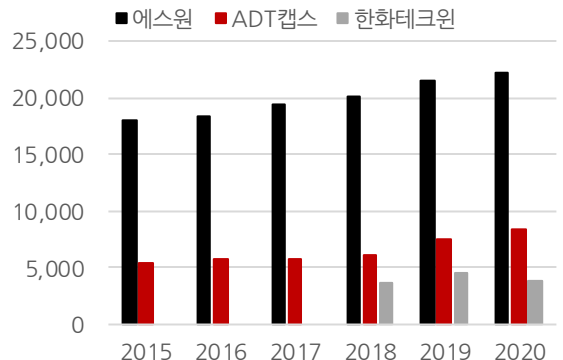
자료: 포커스에이치엔에스, SK 증권

ADT 캡스향 매출액 추이 (단위: 억원)



자료: 포커스에이치엔에스, SK 증권

주요 보안업체 매출액 추이 (단위: 억원)



자료: 포커스에이치엔에스, SK 증권

주: 한화테크윈은 2018년부터 공시 대상

세부 실적 추이

(단위: 억원 %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	53	60	95	120	98	107	166	181	211	288	328
제품매출	48	52	83	103	90	93	151	161	178	238	285
상품매출	4	7	7	9	6	8	9	14	20	23	27
기타매출	1	1	6	8	1	5	6	6	13	28	17
매출원가	42	49	72	92	76	81	130	133	170	228	256
매출총이익	10	11	23	28	22	25	36	48	41	60	72
판관비	11	12	12	13	14	13	26	37	43	42	49
영업이익	-1	-1	11	15	9	12	10	12	-2	18	24
영업이익률	-1.8	-1.9	11.2	12.5	8.8	11.4	6.0	6.4	-1.2	6.1	7.2
당기순이익	-2	-2	10	16	6	12	19	4	-29	11	21
당기순이익률	-4.3	-3.6	10.6	13.2	6.5	10.9	11.7	2.2	-13.7	3.8	6.5

자료: 포커스에이치엔에스, SK 증권

합병개요

구분	내용
합병형태	흡수합병
합병비율	1 : 8.4455
발행주식수(주)	18,058,582
합병 후 자본금(백만원)	18,058
합병승인 주주총회	2021년 09월 02일
합병기일	2021년 10월 07일
합병신주상장예정일	2021년 10월 27일

자료: 포커스에이치엔에스, SK 증권

주당 합병가액 및 자본금

항목	유진스팩5호	포커스에이치엔에스
발행주식수 (주)	4,010,000	1,663,440
자본금 (백만원)	401.0	831.7
주당 합병가액 (원)	2,133	16,891

자료: 포커스에이치엔에스, SK 증권

합병 후 주주구성

(단위: 주 %)

구분	주식수	비중	보호예수기간
최대주주 등	7,178,675	39.8%	상장 후 6개월
유진투자증권(주) 외 1	510,000	2.8%	상장 후 6개월
컴퍼니케이 외 1	2,801,541	15.5%	상장 후 3개월
NH 투자증권 외 1	857,218	4.7%	상장 후 1개월
보호예수물량 합계	11,347,434	62.8%	
유통가능물량 합계	6,711,148	37.2%	
발행주식수	18,058,582	100.0%	

자료: 포커스에이치엔에스, SK 증권

요약 재무상태표

(단위: 억원)

	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	70	74	95	98	164
비유동자산	51	119	96	95	86
자산총계	122	193	191	193	250
유동부채	80	85	112	104	146
비유동부채	2	65	55	55	47
부채총계	83	150	167	159	194
자본금	8	8	8	8	8
이익잉여금	31	35	6	17	39
기타	0	0	9	9	9
자본총계	39	43	24	35	56
부채및자본총계	122	193	191	193	250

자료: 포커스에이치엔에스, SK 증권

요약 포괄손익계산서

(단위: 억원)

	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	166	181	211	288	328
매출원가	130	133	170	228	256
매출총이익	36	48	41	60	72
매출총이익률	21.8%	26.8%	19.3%	20.7%	21.9%
판매비와관리비	26	37	43	42	49
영업이익	10	12	-3	18	24
영업이익률	6.1%	6.4%	-1.2%	6.2%	7.2%
영업외손익	0	-6	-25	-5	-2
세전계속사업이익	10	5	-27	12	21
법인세비용	-9	1	2	1	-
당기순이익	19	4	-29	11	21

자료: 포커스에이치엔에스, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 9월 2일 기준)

매수	88.28%	중립	11.72%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----