

기술분석보고서 IT

이노덱스(303530)



작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 성재욱 선임연구원

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

이노덱(303530)

객체 인식 기반 영상데이터 처리 솔루션 전문기업

기업정보(2025.04.02 기준)

대표자	이성진
설립일자	2008년 01월 10일
상장일자	2021년 06월 18일
기업규모	중소기업
업종분류	소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	영상관계 솔루션 등

시세정보(2025.04.02)

현재가(원)	6,680
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	490
발행주식수(주)	7,339,299
52주 최고가(원)	12,460
52주 최저가(원)	5,930
외국인지분율(%)	1.56
주요주주(%)	
이성진	31.5

■ AI 기반 통합관계 솔루션 제공 업체

이노덱(이하 '동사')은 객체 인식 기술을 기반으로 각종 산업에서 요구되는 데이터처리 솔루션을 개발하여 제공하는 업체로, 자체 AI 기술인 IOD(Innodep Object Detector) 및 IDL(Innodep Deep-learning Library)을 기반으로 실시간 다채널 영상분석 솔루션을 제공하고 있다. 고용량 데이터 영상을 고압축 시, 화질 저하를 최소화하여 전송할 수 있는 영상 압축 알고리즘을 기반으로 주차관계, 출입통제, 드론관계 등의 영역에서 효율적인 보안 모니터링을 지원한다.

■ 도시 데이터 분석 및 의사결정 지원 사업 영위

각종 센서와 IoT(Internet of Things) 장치를 통해 교통 상황, 대기질, 소음 수준, 에너지 등 수집된 도시 데이터를 분석하여 지도, 그래프, 차트 형태 등 다양한 시각화 서비스를 제공하고 있다. 이렇게 분석된 데이터는 미래의 상황을 예측하고, 이를 통해 도시 관리에 필요한 의사결정을 지원하며, 외부 시스템과 연계하여 다양한 목적으로 활용되고 있다.

■ 민간 또는 해외용 AI 솔루션 'VUNex' 개발 및 신사업 추진

동사는 공공기관용이 아닌 민간기업 또는 해외수출용 솔루션인 'VUNex' 개발을 통해 사업 다각화 및 시장지배력을 확대할 계획이다. VUNex는 상황별 인지, 이상행동 감지, 특화 데이터 선별 학습, 클라우드 연동, 자연어 처리에 따른 영상 검색 기술, 다국어 지원 등이 가능한 것은 물론 자체 운영 학습 모델인 'MLOps(Machine Learning Operations, 기계학습 운영)'까지 갖추고 있으며, 이를 통해 북미 시장을 포함한 세계 시장에 본격적으로 진출할 계획이다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2022(*)	764	27.3	4	0.5	5.6	0.7	1.41	1.02	41.5	77	5,521	161.6	2.3
2023(*)	840	9.9	6	0.7	10.3	1.3	2.62	1.87	38.1	140	5,510	77.5	2.0
2024	868	3.3	-19	-2.2	-15.4	-1.8	N/A	N/A	70.1	-210	5,239	N/A	1.4

(*)연결대상회사는 2024년에 편입되어 2022년과 2023년의 연결재무제표는 없으며 상기 지표는 개별재무제표로 산출된 수치임. 2024년의 ROE, ROA, PER는 직전연도의 연결재무제표가 존재하지 않아 산출할 수 없음.

기업경쟁력

영상관제 시스템(VMS, Video Management System) 솔루션의 원천 기술 확보	- 표준 코덱 대비 CPU(Central Processing Unit)가 영상을 처리하는 속도를 2배로 향상시키는 기술 보유
	- 고용량 데이터 영상을 고압축 시, 화질 저하를 최소화하여 전송할 수 있는 영상 압축 알고리즘 확보
도시의 다양하고 방대한 데이터 처리 기술 보유	- 압축을 풀지 않고 분석이 가능한 객체 추출 가능
	- 이기종/비정형/대용량 데이터에 특화된 의사결정 지원 기술 확보
	- 데이터 통합을 통한 일관성과 정확성 유지

핵심 기술 및 적용제품

실시간 도시관제 플랫폼	- 스마트 영상관제 솔루션 - 지능형 선별관제 솔루션 - GIS(Geographic Information System) 기반 고속검색 솔루션 - 원 클라이언트 통합 솔루션 - Re-ID(Re-identification, 재식별) 실종자 추적 솔루션	  1. 트리거 영역 2. 클라이언트 설정 3. CCTV 모니터링 기능 4. 선택된 CCTV 제어 5. 선택된 CCTV PTZ 제어 6. 객체 이표출 목록
상황대응 모니터링 플랫폼	- 인파관리 모니터링 솔루션 - 터널침수 모니터링 솔루션 - 교량투신 모니터링 솔루션 - 재난재해 플랫폼 - 주차통합 플랫폼	  인파관리 상황대응 절차 1. 인파 위험지역 ROI 설정 2. 실시간 유동인구 모니터링 3. 위험상황 화면표출/비상방송

시장경쟁력

공공부문 영상감시 시장 점유율 1위	- 230개 지자체 중 128개의 영상관제, 88개의 선별관제, 37개의 통합관제 솔루션 제공 실적 보유
기존 플랫폼에 연동하여 새로운 부가 가치를 창출	- 24시간 무중단 자체 콜센터 구축으로 신속한 장애 대응 가능
	- 수백 종에 달하는 기존 카메라 장비와의 호환성 확보
	- 지자체에 구축된 VMS 연동으로 1회성 납품이 아닌 제2의 플랫폼 생태계 구축

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	◎ 동사 사업분야 중 스마트 산업단지 통합관제센터 솔루션 공급이 있으며 해당 솔루션에는 수질관리, 에너지절감 등의 분야가 존재하므로 환경에 일정부분 기여가 가능함. ◎ 동사는 환경 법규 위반·환경 관련 사고에 대한 기록이 없어 일정 수준 이상의 환경경영 관련 위배사항에 해당되는 항목이 없는 것으로 보임.
S 사회책임경영	◎ 동사는 2023년에 여성가족부로부터 가족친화기업으로 인증받았음. ◎ IR 활동이 상장법인의 경영책무임을 인식하고 있고, 지속적인 기업설명회(IR자료) 개최를 통해 투자관계자와 신뢰관계를 구축하고 있으며, 관련 자료를 거래소 공시제출시스템에 게재하고 있음.
G 기업지배구조	◎ 이사회 운영규정 및 주요 내용을 일반투자자들이 이해할 수 있도록 전자공시시스템 내 분기보고서 등에 주요 의결사항 및 활동내역 등을 첨부하여 공개하고 있음. ◎ 투자자 보호를 위해 사업보고서 외 필요한 사항(공시내용 진행 및 변경사항, 우발부채 등에 관한 사항, 제재 등과 관련된 사항 등) 등을 대외적으로 공개하고 있으며, 최근 결산 기준 거버넌스 관련 위배사항에 해당되는 항목 없음.

I. 기업 현황

CCTV 통합관제 솔루션 공급 전문기업

동사는 2008년에 설립되어 2025년 현재 국내 지방자치단체 CCTV 통합관제센터 시장의 절반 이상을 점유하는 기업이다. 동사는 업력과 AI 기반 영상 분석 기술력을 기반으로 주차관제, 출입통제, 드론관제 등 사업영역을 확장하고 있다. 또한, 동사는 최근 국내시장의 경험 및 기술력을 기반으로 중남미 등 해외시장 진출을 시작하였고 자체 MLOPS 모델 기반 AI CCTV 개발 등 신기술 확보를 추진하고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 2008년 1월에 설립되었으며, CCTV 통합관제 솔루션의 공급을 주된 사업으로 영위하고 있다. CCTV 통합관제 솔루션의 공급이란 영상데이터의 처리를 필요로 하는 일련의 하드웨어 및 소프트웨어 일체를 통합하여 플랫폼 형태로 제공하는 것을 의미하며 주로 지방자치단체 등 공공부문이 동사의 주요 거래처이다. 동사가 공급하는 솔루션은 CCTV 영상데이터를 기반으로 출입통제, 주차관리 등에 활용되는 영상인식 분야, 지리정보를 기반으로 정부 단위의 자산을 통합 관리하는 데이터 플랫폼, 지능형 교통시스템 등으로 구분되며 영상인식 분야가 동사 매출의 82% 정도를 차지하고 있다. 동사는 국내 유관기관과 협업을 통해 인공지능을 동사의 기술에 접목하여 교육 분야, 초소형 위성영상 데이터 분석, 중대 산업 재해예방 솔루션의 개발을 추진하고 있으며, 매출 기반 확대를 위해 중남미 등 해외진출을 추진하고 있다. 또한 동사는 2024년에 무인교통단속시스템 및 스마트교차로 솔루션 공급업체인 (주)알티솔루션을 인수하였다.

본사는 서울특별시 금천구 디지털로9길 47에 위치하고 있으며, 2021년 6월에 코스닥 시장에 상장하였다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
2008	법인 설립
2009	벤처기업인증(제20090108987호-KIBO)
2013	한국정보화진흥원장상 수상, 미래창조과학부장관상 수상
2014	가상화기반 All in One 시스템 출시, 조달청 우수제품 지정(영상처리장치)
2015	NET 신기술 적용제품 확인 인증 획득, NVR다채널디코딩 기술 성능인증 획득, 산업통상자원부장관상 수상
2016	품질경영시스템 인증서 획득, VURIX신제품 출시, 중소기업 기술혁신대전 동탑산업훈장 수상
2017	조달청장상 수상, NEP신제품 인증획득, 2017우수벤처기업 종합2위, 조달청 우수제품 지정(주차관제솔루션)
2018	IR52장영실상 기술혁신상 수상, 조달청우수제품지정(영상감시장치)
2019	Good Software인증획득(VURIX-DMS), 통합관제센터 관리통합서비스 DMS-BI 출시
2020	TTA인증(비디오보안시스템용IP카메라), Good Software인증획득(VURIX-LPRS, IOIE), 조달청 우수제품지정(위조지문 판별가능한 출입통제시스템)
2021	SKT AI 영상보안사업 진출협약 체결, 네이버클라우드 지원서비스 보안인증 최초 취득, 코스닥상장
2022	티맥스메타버스, 티맥스 AI 스마트시티플랫폼 구축 업무협약, 조달품질원 품질보증조달 물품 지정
2023	미국조달시장 입찰 자격획득, 2023월드클래스 후보기업 연구개발 지원사업 선정
2024	알티솔루션 인수, 시큐어사와 비즈니스 파트너 계약, 안전보건경영시스템 인증, 과학기술정보통신부 우수기업연구소 선정, 과테말라시에 AI 관제솔루션 공급

자료: 동사 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
이성진	대표이사	2,308,470	31.5
특수관계인	3인	78,720	1.1
자기주식		227,509	3.1
기타		4,724,600	64.4
합계		7,339,299	100

자료: 동사 사업보고서(2024.12.)

그림 1. 동사 지분구조 현황

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.)

표 3. 동사 종속회사(개회사,관계회사) 현황

상호	설립일	소재지	주요사업	최근 사업연도말 자산총액(천원)	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
(주)알티솔루션	2001년5월18일	서울시 금천구	비디오 및 기타 영상기기제조업	6,552	지분율 100%	해당

자료: 동사 사업보고서(2024.12.)

■ 대표이사

동사의 대표는 최대주주인 이성진 대표이사이다. 이성진 대표는 동서울대학교의 학사과정을 졸업한 후, 2003년 11월부터 2007년 9월까지 (주)서브엔텍 기술연구소에 재직하였으며 2008년 1월에 동사를 설립하여 대표이사로 재직하고 있다.

■ 주요 사업 분야

동사의 주력 제품은 CCTV 통합관제 솔루션이다. CCTV의 실시간 영상데이터와 인공지능 기반의 영상분석 기술을 기반으로 주차관제, 출입통제, 보안통제 등 거래처의 수요에 적합한 서비스를 제공하며 동사의 서비스 및 제품으로는 VURIX, C-Stream이 있다. 동사의 제품은 영상데이터의 처리를 필요로 하는 일련의 하드웨어와 소프트웨어 일체를 통합하여 플랫폼 형태로 제공된다. 동사의 핵심기술은 영상데이터에서 객체를 스스로 인식하여 디코딩 절차 없이 분석하는 영상인식 AI 기술인 IOD(Innodep Object Detector)와 각 객체별 특이성을 구분하여 인지하는 인공지능 솔루션인 IDL(Innodep Deep-learning Library)이다. 동사의 주요 거래처는 지방자치단체 등 공공기관으로, 동사는 IOD와 IDL 기술을 기반으로 보안 관련 솔루션을 납품하고 있다. 이 외에 동사의 제품 및 서비스로는 지리정보 및 도시 인프라 데이터를 기반으로 스마트 선별 관제를 수행하는 데이터 플랫폼, 교통체계의 운영 및 관리를 자동화하는 지능형 교통시스템 등이 있다.

■ 사업부문별 매출실적

동사의 사업 부문은 영상인식 부문, 데이터플랫폼 부문, ITS 부문, 기타 부문으로 구분되며 동사의 매출비중은 영상인식 부문이 가장 크다. 영상인식 부문의 매출비중은 2022~2023년에는 총 매출의 약 80%를 차지하고 있었으나 2024년에는 매출이 하락하였고 신규 사업 분야인 ITS 부문의 매출개시 영향으로 매출비중은 75% 수준으로 낮아졌다. 매출액 기준으로 영상인식 부문의 매출은 전년보다 37억 원이 감소하였고 데이터플랫폼 부문의 매출은 30억 원이 감소하였는데 동사의 매출 대부분이 공공부문에서 발생한다는 점을 고려하면 공공부문의 설비투자 수요 감소의 영향으로 판단된다.

ITS 부문의 매출은 2024년에 인수한 알티솔루션과 관련된 것으로 동사의 기술 및 영업 네트워크의 결합에 힘입어 향후 증가할 것으로 예상된다. ITS 부문의 매출이 증가하고 데이터플랫폼 부문의 매출 회복을 가정한다면 영상인식 부문에 대한 의존도가 다소 완화될 것으로 예상된다.

표 4. 매출유형별 매출실적 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

매출유형	사업 부문	2022	2023	2024
영상인식	VURIX, C-Stream	615	686	649
데이터 플랫폼	DMS-BI, Vucatcher, Tiered-AI	95	100	70
ITS	QNX, 무인교통단속시스템	-	-	83
기타	유지보수 등	54	54	66
합계		764	840	868

자료: 동사 사업보고서(2022, 2023, 2024)

그림 2. 사업 부문별 매출비중

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2022, 2023, 2024)

II. 시장 동향

사회불안 및 팬데믹 시대 돌입에 따라 보안용 영상인식 시스템의 지속적인 성장 전망

물리보안 시장은 경비, 출동 서비스 위주의 노동집약적 산업으로 시작되었으나, IT 기술이 접목되면서, 정보보안과 융합된 종합 보안관리 솔루션 시장으로 성장하고 있으며, 지능형 영상인식 시스템 도입에 따라 활용 범위가 증가하면서 관련 시장은 규모가 확대될 것으로 예상된다.

■ 물리보안 시장 현황

물리보안(Physical Security)은 기업, 기관, 시설 등에 손실이나 피해를 입힐 수 있는 내부, 외부의 물리적 위협으로부터 인력, 하드웨어, 소프트웨어, 네트워크 및 데이터 등 자산을 보호하기 위해 물리적 취약성을 통제하는 활동으로, 강도, 절도, 테러 등과 같은 범죄 행위뿐 아니라 화재, 홍수, 자연재해와 같은 사고로부터의 보호도 포함된다. 이 시장의 규모와 성장률은 국가, 지역, 분야 등에 따라 상이하지만, 전반적으로 지속적인 성장을 보이고 있다.

물리보안은 제품 및 솔루션을 포함하는 물리보안 시스템과 물리보안 서비스로 크게 나뉘며, 은행, 유통, 의료, 제조, 에너지, 교육 등 다양한 분야에 적용된다. 삶의 질이 향상되면서 요구되는 안전에 대한 수준도 높아지면서 세계적으로 물리보안 시스템에 대한 수요가 증가하고 있다. 당사는 실시간 도시관제, 상황대응 모니터링 솔루션, 영상관제 솔루션 등 객체 인식 기술을 기반으로 각종 산업에서 요구되는 데이터처리 솔루션을 개발하여 공급하는 사업을 영위하고 있으며, 이 사업 영역은 보안용 카메라, 보안용 저장장치, 물리보안 솔루션, 영상보안 서비스, 클라우드 서비스 등에 속한다.

표 5. 물리보안 제품 분류 및 당사 영위 사업 분야

대분류	중분류	품목
물리보안 제품 (솔루션)	보안용 카메라	아날로그(AHD) 카메라, 열화상카메라, 방폭카메라, IP카메라, 멀티센서카메라(파노라마 카메라 등), 보안용 카메라 기타
	보안용 저장장치	DVR, NVR, 서비스토리지, 예비저장장치
	보안장비 부품	렌즈, 이미지센서(DSLR), 칩셋(SoC, ISP, 코덱 등), 모듈/보드(Zoom, IP 등)
	물리보안 솔루션	영상감시관제 솔루션(CSM/VMS), 지능형 영상감지 솔루션(AI/선별관제 등), 물리보안 솔루션 기타
	물리보안 주변장비	영상전송장비, 하우징/브라켓, 폴대/암 등 전용부품, 암호화 장비 및 솔루션, 보안용 모니터
	출입통제 장비	스마트카드/카드리더/컨트롤러, 보안용 게이트(스피드게이트 등), 출입통제 장비 기타
	생체인식 보안시스템	얼굴인식 시스템, 지문인식 시스템, 홍채인식 시스템, 기타 인식 시스템
	경보/감시 장비	적외선/레이저/진동/장력센서/모션디텍터/침입탐지장비 등
	기타 제품	이동식 제품(블랙박스, 바디캠, 드론캠 등), 물리적 방호 장비(볼라드, X선스캐너, 타이 어킬러 등)
물리보안 관련 서비스	출동보안 서비스	보안출동 제공 서비스
	영상보안 서비스	보안영상 제공서비스(출동서비스 제외)
	클라우드 서비스	클라우드 기반 물리보안 서비스
	기타 보안 서비스	기타 보안 서비스(설치 및 유지관리 포함)

자료: 국내 정보보호산업 실태조사(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 보안용 영상인식 시스템 시장 규모 및 전망

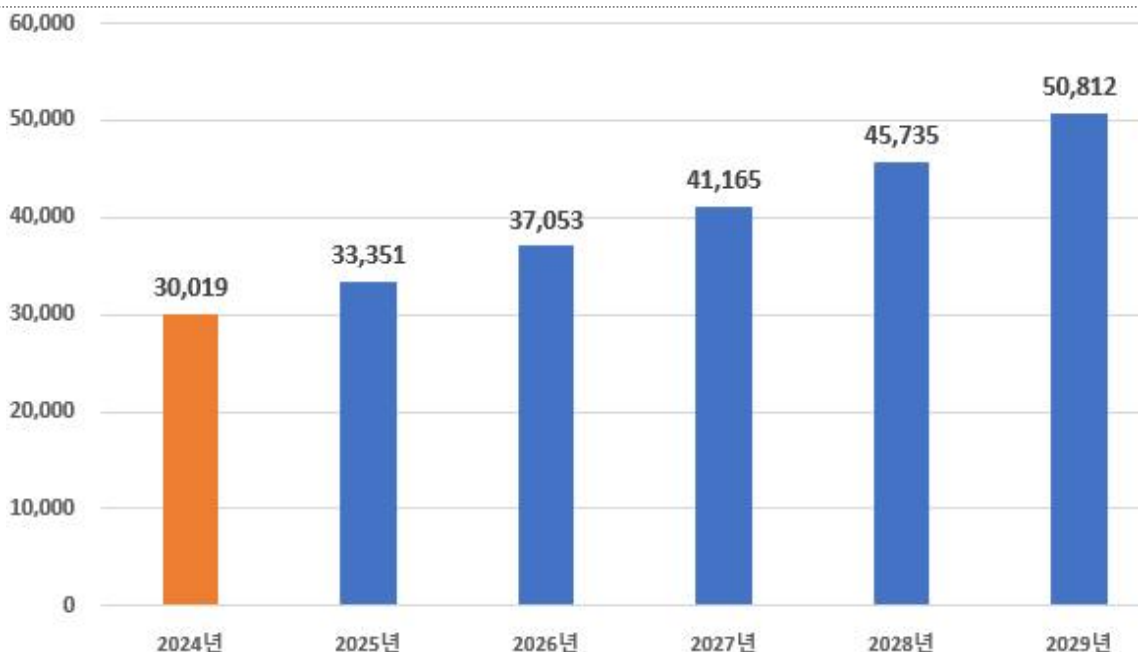
보안용 영상인식 시스템은 영상인식 기술을 기반으로 시설물 등의 보안을 유지하기 위해 감시대상을 설정하고 촬영하며, 영상인식 및 분석 등을 수행하는 시스템을 의미한다. 카메라, 저장장치, 통합관계 소프트웨어, 영상분석 소프트웨어 등으로 구성되어 영상처리, 컴퓨터 비전, 패턴인식 기술을 기반으로 출입자를 인식하고 이상 행위와 이벤트를 탐지하는 등 효율적인 보안 모니터링을 지원한다. 경보 시스템과 같은 다른 보안 시스템과 통합되어, 보다 포괄적이고 효과적인 보안 솔루션을 제공하고 있다.

단순한 주변 상황 감시형 아날로그 CCTV 시스템에서 자동으로 사물이나 사람의 특징적인 객체를 인식/추적할 수 있는 네트워크 기반의 지능형 영상분석 시스템으로 발전하고 있다. 스마트폰, CCTV, 블랙박스, 드론, 인공위성, 디지털카메라 등에서 수집되는 영상데이터의 양은 기하급수적으로 증가하고 있으며, 이에 따른 비정형 영상데이터를 인식하고 내용을 분석하여 활용할 수 있는 시장은 빠르게 성장하고 있다.

보안용 영상인식 시스템은 공항, 군사, 항만, 도로, 교량 등 주요 국가시설과 지하철, 빌딩, 주차장, 산불 감시 등 공공시설과 환경보호, 치안, 교통관리의 목적으로 널리 사용되고 있지만, 고정비의 비중이 높아 경기변동에 따른 민감도는 높은 편에 속한다. 생산자, 판매자 및 시공업자 간의 밀접한 관계에 따른 폐쇄적인 유통 구조로 인해 신규 업체의 시장 진입이 어려운 산업에 속하며, 지능형 영상인식 시스템 도입에 따라 인력의 개입이 점차 줄어들면서 개인정보 침해에 의한 법규제가 완화되는 등 설치 장소 및 활용 범위가 지속적으로 확대될 것으로 전망된다.

Grand View Research에 따르면, 국내 보안용 영상인식 시스템 시장은 2024년 3조 19억 원 규모이며, 산업 환경, 규제, 동종 업계 현황 등을 감안할 시 향후 연평균 11.10% 성장하여 2029년 5조 812억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

그림 3. 국내 보안용 영상인식 시스템 시장 현황



자료: 'South Korea Video Surveillance Market', Grand View Research(2025), 한국기술신용평가(주) 재구성

III. 기술분석

영상관제 솔루션 원천기술부터 대용량 데이터 분석 기술 확보

동사는 저장장치와 전송장치의 효율을 개선한 영상코덱 원천기술을 기반으로 다양한 산업 분야의 영상 관제 솔루션을 개발하여 제공하고 있으며, 대용량 데이터 분석기술을 통해 도시 관리 계획에 필요한 의사결정을 지원하고 있다.

■ 융복합 영상관제 솔루션 'VURIX'

동사는 영상데이터의 처리를 필요로 하는 하드웨어, 소프트웨어를 통합하여 플랫폼 형태로 제공하고 있으며, 핵심 기술인 IOD 및 IDL을 기반으로 보안 솔루션을 개발하고 있다. IOD는 영상데이터에서 객체만을 스스로 인식하여 디코딩 절차 없이 분석이 이루어지도록 하는 영상인식 AI 기술이며, IDL은 각 객체별 특이성을 구분하여 인지하는 AI 솔루션 기술이다.

고해상도 영상의 화질 손상과 정보량을 최소화하는 영상처리 원천기술(C-Stream)을 통해 타 기술 대비 최대 70% 이상 압축하여 저장 효율을 높여줌으로써 통합관제센터 운영비를 절감할 수 있다. 이기종 디바이스의 영상을 모니터링하고 저장/관리뿐만 아니라 영상을 분석하여 관제 효율을 높이고 실시간 대응력을 높인 VMS 기술을 확보하고 있다.

VURIX는 AI와 IoT 기술을 결합하여 실시간 모니터링과 데이터 분석을 통해 효율적인 관제 환경을 제공하며, 지능형 영상분석 기능을 통해 이상 상황을 감지하여 신속한 대응을 가능하게 한다. 출입통제, 주차관제, 방송시스템 등 다양한 환경에 맞춤형으로 적용이 가능하며, 사용자 친화적인 인터페이스를 제공하여 편리한 관리가 가능하다.

그림 4. VURIX 주요 기능



자료: 동사 회사소개서(2025)

■ 실시간 선별 AI 영상분석 솔루션 'VUCatcher'

안전한 도시환경 운영을 위해서는 사건, 사고 등 긴급상황을 실시간으로 선별하는 영상분석 기술이 요구된다. 이에 동사는 CCTV 및 영상관제 시스템 활용을 통해 필수적으로 확인하여야 하는 상황을 스스로 판별하고 안내하는 기술을 개발하였다. 사람, 차량, 사물 등 영상 내 객체를 인식하고, 인식된 객체의 행위를 분석하여 배회, 쓰러짐, 싸움 등의 상황판단 정보를 제공한다. 다양한 환경의 데이터 학습을 통해 영상분석 신뢰도를 향상시키고 있으며, 사용자 환경에 최적화된 AI 영상분석 환경을 제공하고 있다.

압축 영상 스트림 분석 기반의 1차 분석 및 딥러닝 기반 2차 분석을 통한 객체 상세정보 및 상황인지 정보 파악 기술을 확보하고 있으며, 이를 시각화하여 관제 효율을 증대시킨 것으로 파악된다. 1개의 영상에서 다양한 이벤트를 검출하고 우선순위 표출을 설정하는 등 사용자가 직접 설정 가능한 이벤트 기능을 제공하고 있다. 실시간 Re-ID를 통한 동일인 판단 이벤트를 표출하고, 이벤트 상황 발생 시 팝업하여 집중 모니터링 전용 화면을 제공하고 있다. 객체 움직임이 있는 화면만 표출하여 무작위 상시 관제가 아닌 선별적 집중 관제를 가능케 함으로써 영상 감시 효율을 극대화하고 있다.

성별, 상/하의 색상, 차량 종류/색상 등 다양한 속성 감지가 가능하며, 인구 밀집도 분석, 유기 등의 행위 분석 기능도 포함되어 다양한 영상분석 환경에 적용할 수 있다. 또한, Teacher AI 모델을 활용한 비지도학습 서비스도 제공하고 있으며, MLOps(Machine Learning Operations) 시스템 연계를 통해 자동 학습 모델 배포의 자동화도 구현하였다.

그림 5. VUCatcher 주요 기능



자료: 동사 회사소개서(2025)

■ 도시 데이터 분석 플랫폼

도시 인프라 데이터를 시각화하여 실시간 현황뿐만 아니라 시계열 분석을 통해 위험경고, 유의성 분석 결과를 제공하는 플랫폼을 개발하였다. 다양한 인텔리전트 기기의 데이터를 수집/분석하여 통합 관리함으로써 관제센터 운영 표준의 기초자료와 시각화를 통한 새로운 비즈니스 인사이트를 제공하고 있다.

GIS를 기반으로 한 공공부문 자산관리 통합 플랫폼으로, 수도관, 고압전류, 도시가스관 등 다양한 형태의 공공 자산을 지도 형태로 제공하여 통합 관리할 수 있도록 정보를 제공하고 있다. 수집 데이터 기반 빅데이터 분석 기술을 활용하여 미래의 상황을 예측하고, 이를 통해 도시 관리 및 계획에 필요한 의사결정을 지원하고 있다. 다양한 이기종 데이터의 통합을 통해 일관성과 정확성을 유지하고 있으며, 이러한 정보는 외부 시스템과 연계하여 효율적인 도시 관리를 위한 다양한 목적으로 활용되고 있다.

그림 6. 도시 데이터 분석 플랫폼 주요 기능

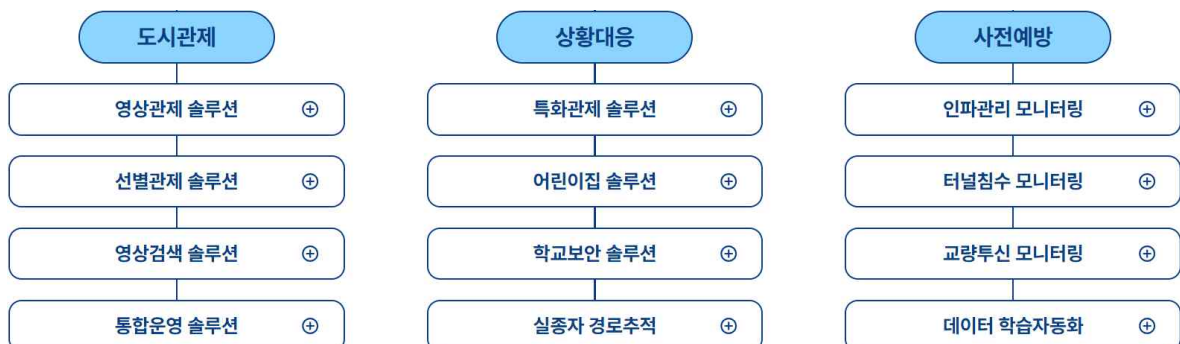


자료: 동사 홈페이지(2025)

■ 영상인식 및 분석 응용 서비스

동사의 제품은 규격화된 공산품과는 달리 구축되는 장소 또는 기관별 프로젝트 단위로 다양한 솔루션 형태로 제공되며, 동사의 주요 판매 대상은 85% 이상 국내 공공기관이다. 동사의 객체 인식 및 분석, 데이터 분석 기술은 도시관제, 상황대응, 사전예방 등 다양한 응용 서비스 형태로 제공되고 있으며, 동사 제품에 대한 가격은 일반적인 제조업과는 다르게 프로젝트의 규모, 제공되는 서비스의 수준, 고객사의 요청 등에 따라 협의 또는 입찰에 의해 결정되는 특성을 보이고 있다. 일반 산업현장과 학교, 건설현장 등에 적용될 수 있는 민간 대상 AI 영상분석 솔루션의 개발을 진행하고 있으며, 다양한 학습 및 데이터 표출이 가능하면서 클라우드 등의 활용이 가능한 영상분석 솔루션을 개발하여 제공하고 있다.

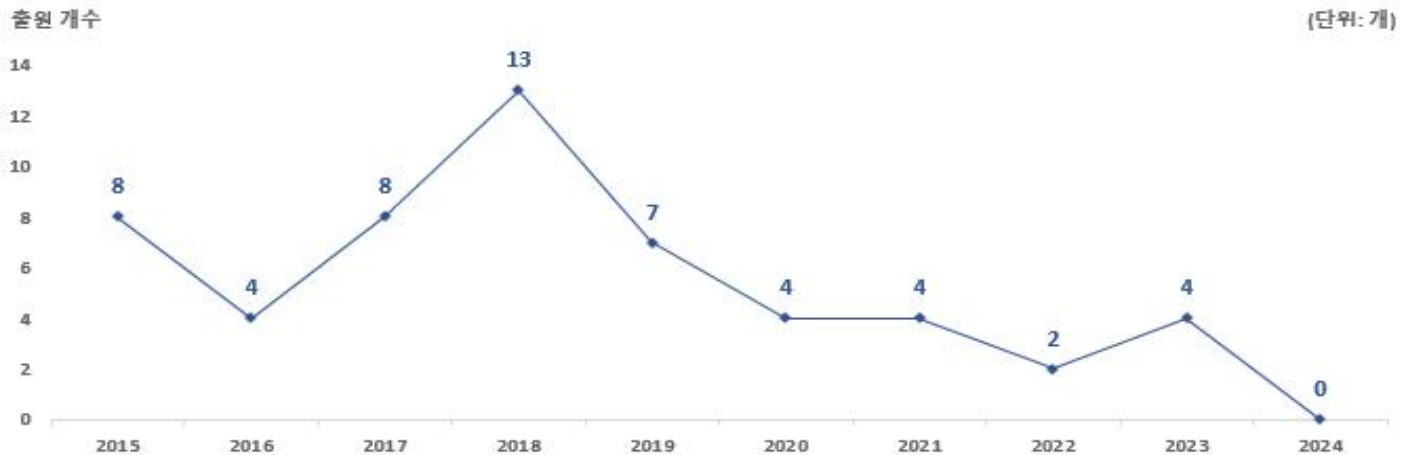
그림 7. 다양한 분야의 응용 서비스



자료: 동사 홈페이지(2025)

특허 활동 동향

KIPRIS(2025.04.02.)에 따르면, 당사는 총 58건의 특허를 출원, 55건이 등록되었다. 최근 10년 기준으로는 54건의 특허를 출원, 50건이 등록되었다.



자료: KIPRIS(2025.04.02.)

최근 10년간 출원한 특허의 IPC코드를 통해 파악한 주요 기술분류는 [이미지데이터처리], [데이터프로세싱] 등으로 파악된다. (단, 기술분류별 최대 5건씩만 표시하였다.)

■ [G06T] 이미지데이터처리

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020210183253	국방경계 감시시스템에서 휴리스틱 기반의 카메라 관제영역 추정 방법	2021-12-20
1020200151421	영상관제 시스템에서 카메라 영상내 관제 지점의 지도 매핑 방법	2020-11-13
1020200103604	딥러닝 객체 검출기를 이용한 CCTV 영상의 객체 추적 방법	2020-08-19
1020200102854	CCTV 프로젝션 모델을 이용한 CCTV 영상의 객체 추적 방법	2020-08-15
1020180088394	압축영상에 대한 선택스 기반의 히트맵 생성 방법	2018-07-30

■ [G06Q] 데이터프로세싱

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020230032528	전방향 카메라를 이용한 주차장 사고 감지 시스템 및 방법	2023-03-13
1020210125419	입체 영상관제 기반의 공사현장 안전관리 시스템	2021-09-23
1020180094651	블록체인 기반의 제품 라이프사이클 무결성 검증 시스템	2018-08-13
1020150175358	효율적인 영상 분석 및 검색이 가능한 영상 분석 시스템, 이를 포함하는 통합 관제 시스템 및 그 동작방법	2015-12-09
1020150151761	객체 이미지들을 링크하고, 빅데이터 분석 시스템과 연동이 가능한 객체 이미지 링크 시스템, 이를 포함하는 통합 관제 시스템 및 그 동작방법	2015-10-30

용어 정의

- 출원 특허: 특허를 받기 위해 심사를 요청한 상태
- 등록 특허: 심사를 통과해 법적으로 보호받는 특허
- 유효 특허: 현재 기준으로 유효하게 권리를 보호받을 수 있는 등록 특허
- IPC: 발명의 기술분야를 나타내는 국제적으로 통일된 특허분류체계

기술특허 빅데이터 분석(워드 클라우드)

워드 클라우드는 평가대상업체의 핵심 기술분야에서 특허 기술 키워드 변동을 보여주는 인포그래픽 분석 결과이다.

대상 기술분야의 최근 20년간의 특허 정보를 10년 단위로 비교하여 과거 대비 최근 이슈가 되고 있는 기술을 파악할 수 있는 것으로 기술분야 내 키워드 수가 많을수록 키워드의 크기가 크게 나타난다.

2005년 ~ 2014년



2015년 ~ 2024년



IV. 재무분석

공공부문 매출의 높은 비중과 안정적인 시장지위

동사는 정부 및 지방자치단체 등 안정적인 공공 부문 거래처에 대한 의존도가 높으며, 업계 1위의 시장 지위를 확보하고 있다. 2024년 이후 외부 변수로 인해 매출이 감소하였으나, 거래처의 안정성과 시장 지위를 고려할 때 장기적으로 성장세를 회복할 것으로 예상된다. 또한, 동사는 인공지능 기술을 기반으로 한 제품 개발에 적극 투자하고 있어, 향후 이러한 투자의 효과가 점진적으로 나타날 것으로 전망된다.

■ 성장성 분석

동사의 매출은 2019년부터 2023년까지 연평균 8.4%의 성장을 나타내고 있었고, 이는 정부나 지방자치단체 등의 시설투자 확대 영향으로 추정된다. 2024년의 매출은 전년대비 약 28억 원 증가하였다. 이는 (주)알티솔루션의 인수로 인해 신규발생한 ITS 부문의 매출액(83억 원)의 영향이며, 동사의 주력 사업 분야인 영상인식 및 데이터플랫폼 부문의 매출은 하락하였다. 동사는 CCTV 통합관제 솔루션 시장의 과반을 점유하는 1위 기업이고, 정부나 지방자치단체의 공공부문 투자가 외환위기 등 특수한 상황을 제외하고는 매년 증가하고 있다는 점을 고려하면, 2024년의 매출하락은 외부변수에 따른 일시적인 현상일 것으로 판단되며, 장기적으로는 안정적인 매출성장이 기대된다. 또한, 동사가 2024년에 인수한 (주)알티솔루션의 교통관제시스템 부문의 매출이 제품공급의 안정화가 완료된 이후에는 본격적으로 발생할 것으로 기대되고 있고, 과테말라, 벨리즈, 미국 등에 대한 수출을 추진하고 있다는 점을 고려하면, 동사의 매출성장성은 양호할 것으로 판단된다.

■ 수익성 분석

동사는 2022년, 2023년에 각각 약 4억 원, 6억 원의 영업이익을 기록하였으나, 2024년에는 약 19억 원의 영업손실을 기록하였다. 2024년의 손익계산서상 판매비와 관리비 항목 중 전년대비 크게 증가한 비용은 지급수수료(약 25억 원 증가), 경상연구개발비(약 29억 원 증가)가 있으며, 이 중 지급수수료의 증가는 2024년에 인수한 (주)알티솔루션의 인수 과정에서 발생한 관련 수수료의 영향이 큰 것으로 추정된다. 동사에 따르면, 경상연구개발비의 증가는 서버구축 비용의 영향이다. 2024년 지급수수료 및 경상연구개발비의 증가는 일시적인 비용증가로 추정되므로 동사의 수익성은 개선될 것으로 예상된다.

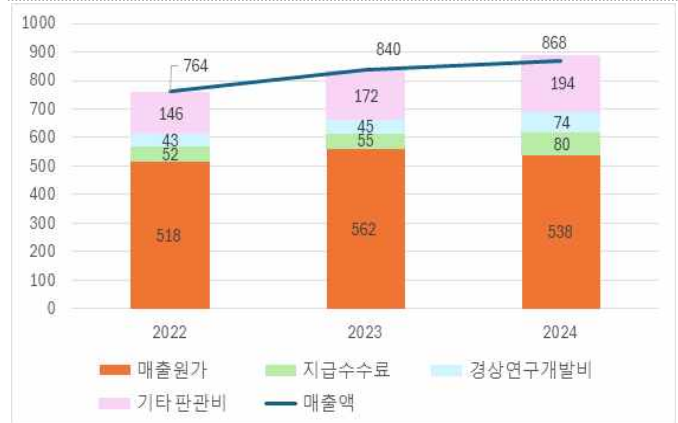
동사의 영업이익률은 2019년과 2020년은 각각 4.5%, 8.5%로 양호한 수준을 보이고 있었으나, 2021년 이후 영업손실을 기록하거나 1% 이하의 낮은 영업이익률을 기록하였다. 이는 2021년부터 수수료비용 및 경상연구개발비가 크게 증가한 것이 원인으로 보이며, 인공지능 기술을 동사의 제품에 본격적으로 접목하기 시작한 시점부터 증가한 것으로 보면 동사의 제품군에 인공지능을 접목하여 업그레이드하기 위한 비용으로 판단된다. 동사의 수익성은 큰 금액의 투자가 마무리되고 투자의 효과가 매출로 나타나기 시작하면서 개선될 것으로 판단된다.

표 6. 영업이익률 및 매출과 비용증가율

구분	2020	2021	2022	2023	2024
영업이익률	8.5	-2.5	0.5	0.7	-2.2
매출증가율	9.8	-10.0	27.3	9.9	3.3
영업비용 증가율	5.6	0.8	23.5	9.7	6.4
수수료비용과 경상연구개발 비 증가율	47.5	54.7	7.7	5.1	54.0

(*)2024년은 K-IFRS 연결기준, 2020~2023년은 K-IFRS 개별기준
자료: 동사 사업보고서 및 감사보고서(2021 ~ 2024)

그림 8. 매출 및 영업비용 추세



(*)2024년은 K-IFRS 연결, 2022~2023년은 K-IFRS 개별기준
자료: 동사 사업보고서(2023,2024)

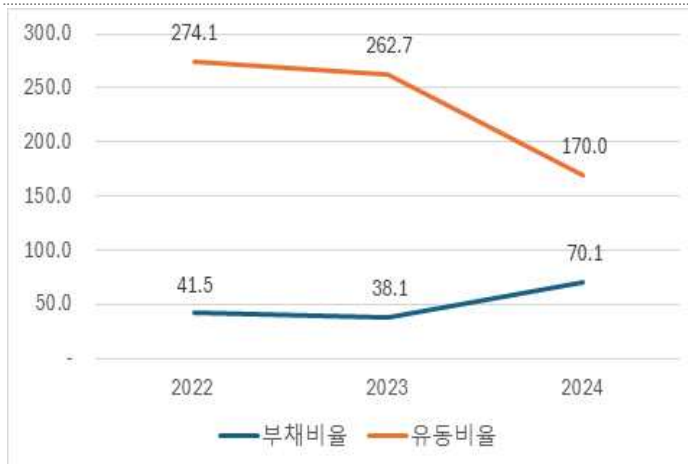
■ 안정성/현금흐름 분석

동사는 2023년까지 차입금이 없는 무차입경영을 수행하고 있어 매우 안정적인 재무안정성을 나타내고 있었다. 2024년 동사는 계열회사의 인수자금 충당 및 운영자금 조달 등을 위하여 장부가액 기준 약 50억 원의 신규 차입금을 조달하였다. 이에 따라 동사의 유동비율과 부채비율은 전년대비 다소 악화되었으나, 여전히 양호한 수준으로 판단된다.

동사의 2024년 현금흐름을 보면 영업활동 및 재무활동으로 창출한 현금흐름을 투자활동으로 사용된 것으로 보인다. 이는 2024년에 인수한 계열사 투자의 영향으로 판단된다.

그림 9. 유동비율 및 부채비율

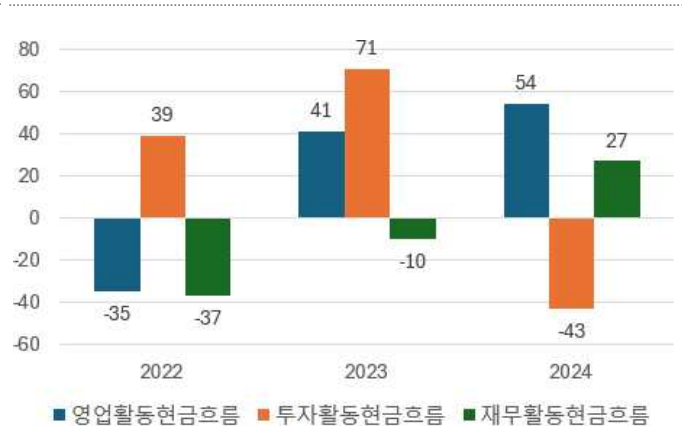
(단위: %)



(*)2024년은 K-IFRS 연결, 2020~2023년은 K-IFRS 개별기준
자료: 동사 사업보고서 및 감사보고서(2021 ~ 2024)

그림 10. 매출 및 영업비용 추세

(단위: 억 원)



(*)2024년은 K-IFRS 연결, 2022~2023년은 K-IFRS 개별기준
자료: 동사 사업보고서(2023,2024)

표 7. 동사 요약 재무제표 (5개년)

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년
매출액	667	600	764	840	868
매출액증가율(%)	9.8	-10.0	27.3	9.9	3.3
영업이익	56	-15	4	6	-19
영업이익률(%)	8.5	-2.5	0.5	0.7	-2.2
순이익	51	-9	5.6	10.3	-15.4
순이익률(%)	8.4	-1.3	0.7	1.3	-1.8
부채총계	154	148	163	149	261
자본총계	209	405	393	392	373
총자산	363	553	556	541	634
유동비율(%)	190.6	329.7	274.1	262.7	170.0
부채비율(%)	73.4	36.6	41.5	38.1	70.1
자기자본비율(%)	57.7	73.2	70.7	72.4	58.8
영업활동현금흐름	102	-16	-35	41	54
투자활동현금흐름	-58	-235	39	71	-43
재무활동현금흐름	-11	199	-37	-10	27
기말의현금	156	105	72	174	212

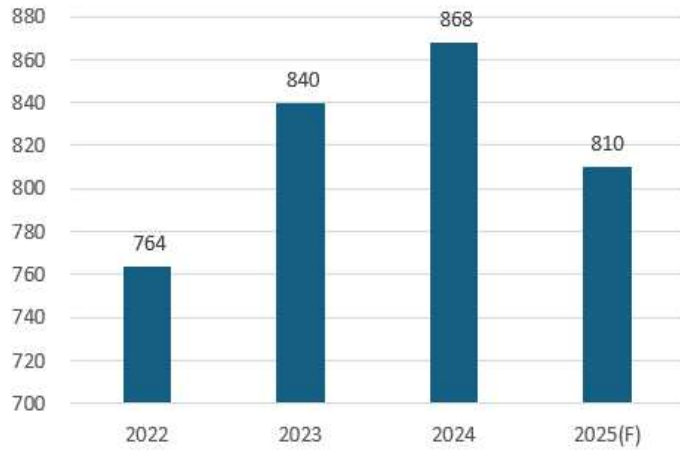
자료: 동사 사업보고서, 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사의 매출은 설립 이후 지속적으로 성장하였다. 정부 및 지방자치단체의 공공부문 투자는 매년 상승하고 있으나 동사는 영상인식 부문(CCTV 통합관제 솔루션)에서 1위의 시장지위를 가지고 있다는 점을 고려하면 영상인식 부문의 매출성장은 장기적으로 지속될 것으로 예상된다. 데이터플랫폼 부문의 경우 2024년 매출의 감소가 외부요인의 영향으로 판단된다는 점을 고려하면 장기적으로 2023년 수준의 매출을 회복할 것으로 전망된다. ITS 부문은 2024년에 신규로 매출이 발행하였다는 점을 고려하여 동사와 알티솔루션의 결합에 따라 영업이나 기술 부문에서 시너지효과가 2025년부터 본격적으로 발생할 것으로 추정되므로, 지속적인 매출 성장이 기대된다. 다만 2024년에 발생한 정치사회적 외부요인이 2025년에도 지속되고 있음을 감안하면 동사의 매출성장은 지연될 가능성이 있어 단기적으로는 매출이 위축될 것으로 전망된다.

그림 11. 매출전망

(단위: 억 원)



(*)2024년은 K-IFRS 연결, 2022~2023년은 K-IFRS 개별기준
자료: 동사 사업보고서 및 감사보고서(2021 ~ 2024)

그림 12. 부문별 매출전망

(단위: 억 원)



(*)2024년은 K-IFRS 연결, 2022~2023년은 K-IFRS 개별기준
자료: 동사 사업보고서(2023,2024)

표 8. 동사 사업부문별(매출유형별) 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022	2023	2024	2025E	1Q2025E	2Q2025E	3Q2025E	4Q2025E
매출액	764	840	868	810	162	178	211	259
영상인식 부문	615	686	649	620	124	136	161	198
데이터플랫폼 부문	95	100	70	60	12	13	16	19
ITS 부문	-	-	83	80	16	18	21	26
기타	54	54	66	50	10	11	13	16

자료: 동사 사업보고서(2022~2024)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

AI 솔루션 'VUNex' 개발을 통한 해외시장 진출

동사는 2024년 11월부터 중남미 지역을 시작으로 본격적인 해외 수출을 진행하고 있으며, 2025년 4월 미국 ISC(International Security Conference) WEST 전시회에서 AI 솔루션 'VUNex'를 공개하고 해외시장으로의 사업 확장을 진행하고 있다.

■ 제품 다변화와 해외 시장 진출을 통한 신성장 동력 확보

동사는 세계 3대 물리보안 전시회인 ISC WEST에서 민간, 기업 대상 AI 솔루션인 'VUNex'를 공개하고 수요 급증이 예상되는 북미를 비롯한 세계 시장 진출을 진행하고 있다. ISC WEST는 영국 IFSEC(International Fire & Security Exhibition), 중국(China Public Security Expo)과 함께 권위 있는 물리보안 전시회로 꼽히며, 글로벌 대형 인프라 구축/관리 회사인 존슨콘트롤과 허니웰, 대한민국의 한화비전(주) 등 물리보안 산업을 선도하는 기업을 포함한 700여 개의 기업이 참가한다.

동사의 사업 구조는 안정적인 수익 모델에 비해 공공사업 부문에 대한 매출 의존도가 다소 높은 구조이며, 동사는 이러한 사업 구조 변화를 위해 개별 사이트 구축이 아닌 대량 배포, 구축, 선별 학습이 가능한 솔루션을 개발하였다. 약 2년 이상의 준비 기간과 연인원 100명 이상의 전문 인력을 투입해 개발하였으며, 상황별 인지, 이상행동 감지, 특화 데이터 선별 학습, 클라우드 연동, 자연어 처리에 따른 검색 기술, 다국어 지원이 가능한 것이 특징이다. 또한 자체 운영 학습 모델인 MLOps까지 갖추고 있어 고객 맞춤형 AI 생성 및 배포가 가능하다. 별도의 전산실이 없는 환경에 적합하며 클라우드를 통해 여러 개의 사이트를 통합 운영할 수 있어 시스템 경량화의 장점이 존재한다. 이러한 선제적인 신제품 공개를 통해 빠른시일 내에 해외 시장에서 성과를 낼 수 있도록 전사적인 노력을 기울이고 있는 것으로 파악된다.

그림 13. VUNex 구성도



자료: 동사 홈페이지(2025)

이노덱(303530)

증권사 투자의견

작성기관

투자의견

목표주가

작성일

투자의견 없음

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2025.04.02.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
이노덱	X	X	X