

Not Rated

목표주가	-
현재주가(26/6/11)	6,320원
상승여력	-

영업이익(26F,십억원)	-
Consensus 영업이익(26F,십억원)	-
EPS 성장률(26F,%)	-
MKT EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
MKT P/E(26F,x)	-
KOSDAQ	996.93
시가총액(십억원)	66
발행주식수(백만주)	10
유동주식비율(%)	54.1
외국인 보유비중(%)	3.8
베타(12M) 일간수익률	0.42
52주 최저가(원)	6,230
52주 최고가(원)	9,770

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-17.8	-24.0	-35.2
상대주가	-0.5	-28.8	-48.9



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서
park.junseo@miraeasset.com

트루엔

해외 진출과 B2C 확장이 이끄는 체질 개선

AI 기반 보안 카메라 솔루션 전문 기업

동사는 AI 기반 지능형 IP 카메라, 영상 스트리밍, IoT 솔루션을 공급하는 영상 감시 전문 기업이다. 기존에는 B2G 매출 비중이 높았으나, AI 홈캠을 통한 B2C 시장 진입과 온디바이스 AI 카메라의 해외 진출로 사업 포트폴리오를 다변화하고 있다.

2026년 1분기 실적은 매출액 78억원(-20.9% YoY), 영업이익 17억원(-10.3% QoQ), 영업이익률 21.5%를 기록했다. 공공 부문 예산 집행이 하반기에 집중되는 계절성을 감안하면 1분기 실적 둔화는 일정 부분 불가피했던 것으로 판단된다. 향후 공공 부문 발주 회복과 EGLOO, TA 시리즈 중심의 해외 매출 확대를 통해 외형 회복과 제품 믹스 개선이 기대된다.

비중국산 보안장비 수요 확대에 따른 구조적 수혜 전망

글로벌 보안장비 시장에서 중국산 제품에 대한 보안 우려와 규제 강화가 지속되며 비중국산 IP 카메라 업체의 수혜가 기대된다. 특히 인도는 정부, 공공 프로젝트용 CCTV에 STQC 인증을 의무화하며 보안 기준을 강화하고 있어, 중국산 제품을 대체할 신규 공급처 수요가 확대되고 있다.

동사는 하이엔드 온디바이스 AI 카메라 TA 시리즈를 중심으로 글로벌 파트너사와 STQC 인증 절차를 진행 중이며, 인증 확보 시 인도 공공 시장 진입 가능성이 높아질 것으로 전망된다. 또한 중동 스마트시티 확대에 따른 Edge AI 카메라와 클라우드 기반 영상관리 솔루션 수요 증가로 해외 확장 가능성이 높아지는 국면이다.

EGLOO 중심의 B2C, 해외 매출 확대에 포트폴리오 다변화

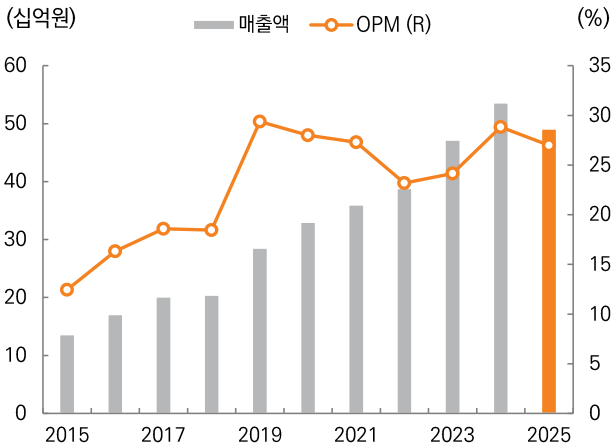
동사는 AI 스마트 홈캠 EGLOO를 중심으로 B2C와 해외 시장 진출을 확대하고 있다. 2025년 해외 매출은 전년 대비 약 49% 증가했으며, EGLOO는 일본 시장 진출 효과로 글로벌 매출이 전년 대비 약 2,800% 성장했다. 또한 EGLOO S8은 PbD 시범인증을 획득해 홈카메라 보안 우려가 확대되는 환경에서 경쟁력을 확보했다.

향후 북미 프리미엄 베이비 모니터 시장과 국내 홈캠 시장 공략이 본격화될 경우 B2C 매출 확대와 수익성 방어가 가능할 전망이다. 주요 리스크는 공공 부문 발주 회복 지연, 해외 인증 획득 및 매출화 속도 둔화 가능성이다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	36	39	47	54	49
영업이익 (십억원)	10	9	11	15	13
영업이익률 (%)	27.8	23.1	23.4	27.8	26.5
순이익 (십억원)	9	8	11	14	12
EPS (원)	1,011	906	1,087	1,306	1,104
ROE (%)	22.0	16.2	15.6	15.2	11.6
P/E (배)	0.0	0.0	10.9	7.7	7.4
P/B (배)	0.0	0.0	1.4	1.0	0.8
배당수익률 (%)	-	-	1.7	2.3	2.4

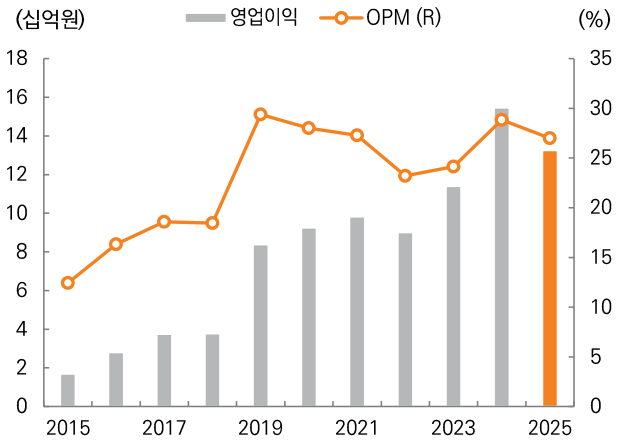
주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 트루엔, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 트루엔 분기별 매출액 및 영업이익률



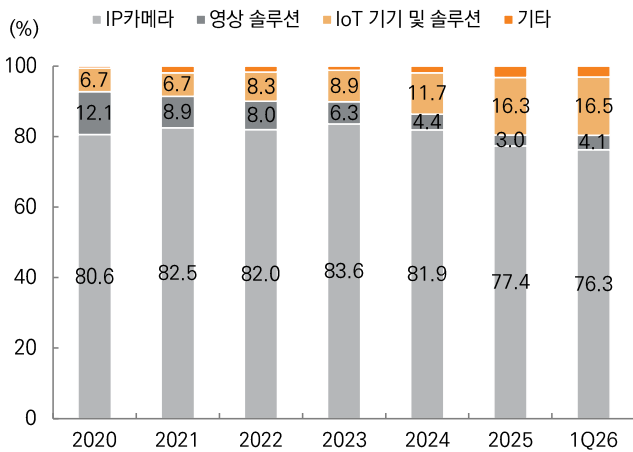
자료: 트루엔, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 트루엔 연도별 매출액 및 영업이익률



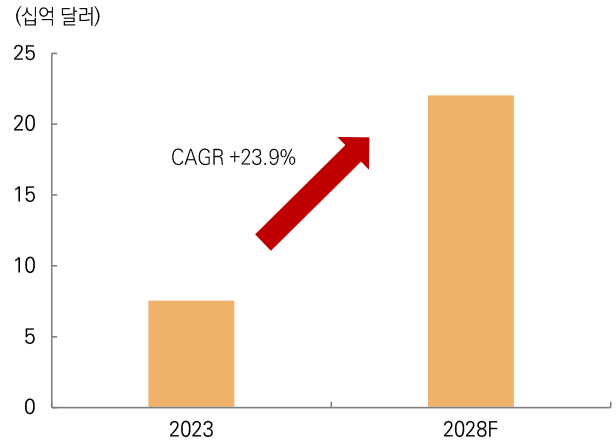
자료: 트루엔, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 트루엔 연도별 매출유형 추이



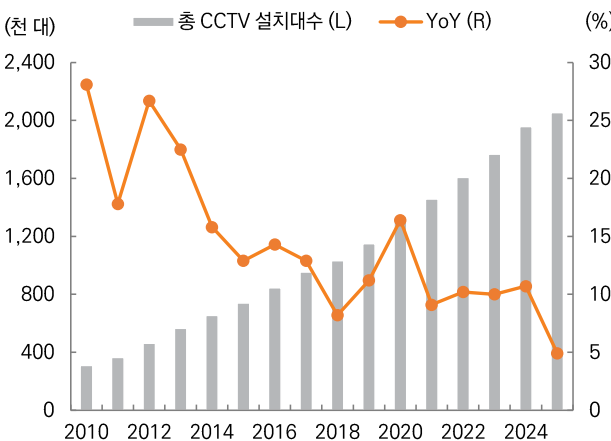
자료: 트루엔, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 AI 카메라 시장 전망



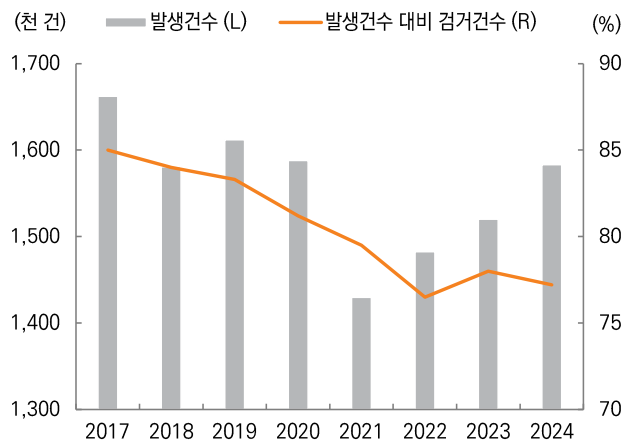
자료: MarketsandMarkets, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 공공기관 CCTV 설치 추이



자료: 개인정보보호 종합지원시스템, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 전국 범죄 발생 및 검거 현황



자료: 경찰청, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 트루엔: 정부 과제 수행 및 공동 개발 현황

연구기간	연구과제명	주관부처 및 개발기관	관련제품
'19.04 ~ '21.12	스마트시티 산업 생산성 혁신을 위한 AI융합 기술 개발	과학기술정보통신부	IP 카메라
'22.04 ~ '25.06	CCTV에 적합한 AI 가속기와 보안 모듈이 적용된 인공지능 반도체와 응용시스템 개발	과학기술정보통신부	IP 카메라
'23.03 ~ '24.06	4K AI Bullet 카메라 및 Full HD AI IR PTZ 카메라 개발	HAILO (이스라엘 소재 기업)	4K AI Bullet 카메라 Full HD AI IR PTZ 카메라

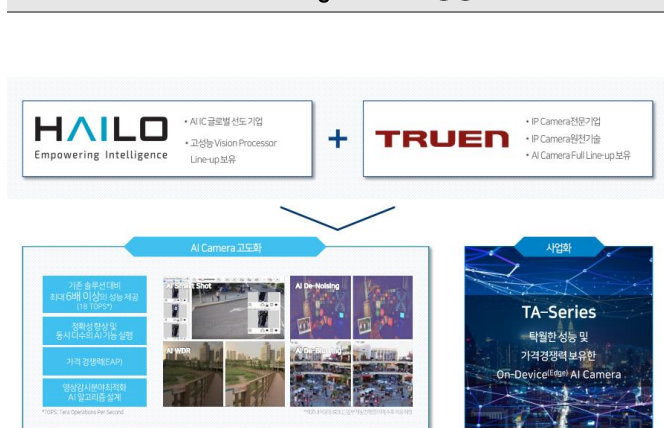
자료: 트루엔, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 트루엔: 연구 개발 계획

연구과제	세부과제	기대효과	진행기간
IP 카메라, Zoom Block에 탑재되는 AI 기능의 활용성을 높이기 위한 기술 개발	- AI 기반의 행동 분석 솔루션 개발 - 지능형 교통상황 분석 및 제어 솔루션 개발 - 딥러닝을 이용한 화질 향상 기술 개발 - AI를 활용한 auto-focus 알고리즘의 성능 향상	- IP 카메라 및 Zoom Block의 응용 영역 확대 - IP 카메라의 성능, 품질 향상(Auto-focus, 화질)	2023.03 ~
IP 카메라, Zoom Block, 영상 스트리밍 솔루션 신제품 개발	- 저전력(PoE 지원) 고성능 Compact AI IR PTZ 카메라 개발 - 1/2.8" 고배율 줌 모듈 라인업 개발 - 고성능 AI dome 카메라 라인업 개발 - 고배율 AI IR PTZ 카메라 라인업 개발	- IP 카메라의 국내시장 장악력 강화 - 해외 시장에서의 경쟁력 확보를 위한 새로운 제품군	2023.03 ~
Cloud 기반의 IoT 서비스 확대 및 고도화를 위한 기술 개발	- IoT 서버의 성능 및 비용 절감을 위한 서비스 아키텍처 개선 - 가정 전력 소비 분석 및 절감 IoT 솔루션 개발 - 다양한 IoT 기기를 효율적으로 지원하기 위한 서비스 프로토콜 및 데이터 관리 구조 최적화 - AI 스마트 홈 카메라 개발	- IoT 서비스 비용 절감 및 가치 제고 - 카메라, 도어벨, 스마트 플러그 외의 새로운 기기를 쉽게 연동하고 효율적으로 운영할 수 있는 솔루션을 확보 - AI 카메라 개발로 스마트 홈 카메라의 활용성 확대	2023.03 ~
고품질 IR PTZ 카메라 라인업	- 최신 고품질 렌즈, CMOS 센서, SoC를 적용하여 한 단계 높은 화질을 제공하는 2M 및 4K IR PTZ 라인업 개발	- IR PTZ 카메라의 국내, 해외 시장 경쟁력 제고	2025.08 ~
생성형 AI Smart Home 카메라 개발	- 생성형 AI 지원 Smart Home 카메라 개발 - AI 객체 탐지를 넘어 고객의 구체적 요구사항에 대한 카메라의 대응을 위해 고성능 AI SoC, 4K 이미지 센서, WiFi6적용 카메라 개발 - AI 스마트 홈 카메라 개발	- Home 카메라 최초 생성형 AI 적용 - 옛지 AI 조합으로 운영비용 최소화 - Baby 카메라 시장 경쟁력 확대	2025.11 ~

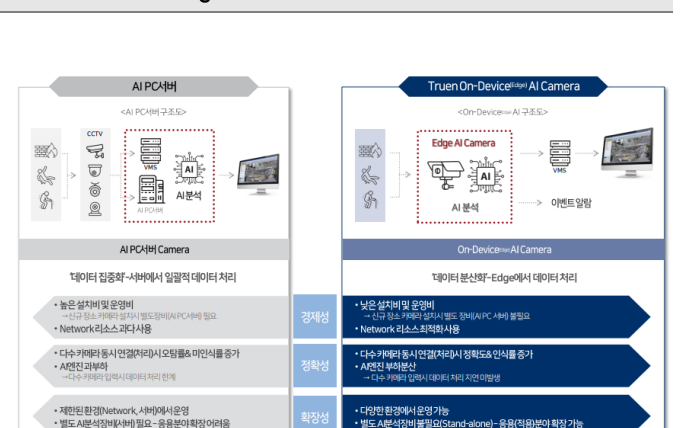
자료: 트루엔, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 트루엔: HAILO와의 Edge AI SoC 공동 R&D



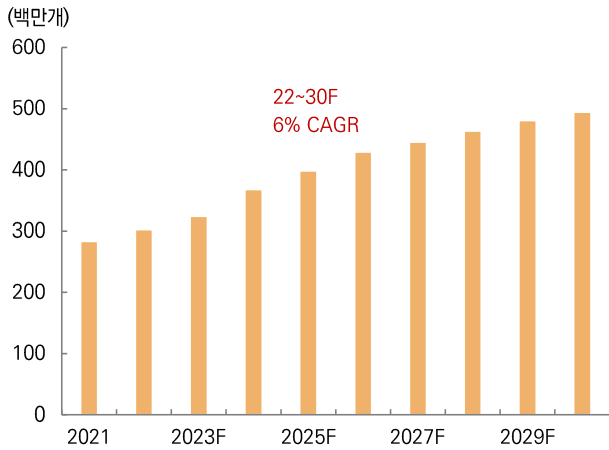
자료: 트루엔, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 트루엔: Edge AI Camera 기술



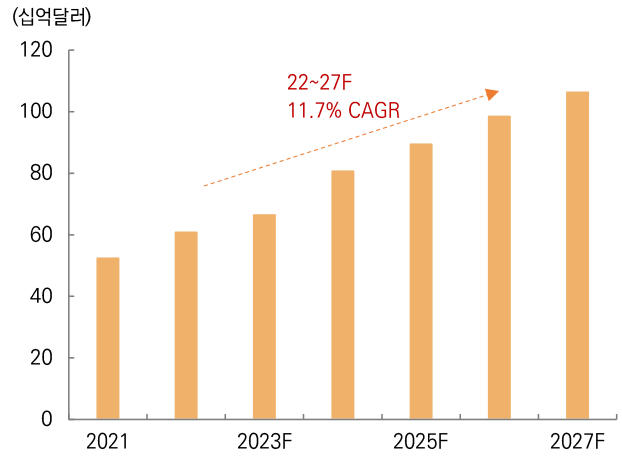
자료: 트루엔, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 글로벌 리테일 향 IoT 출하량 전망



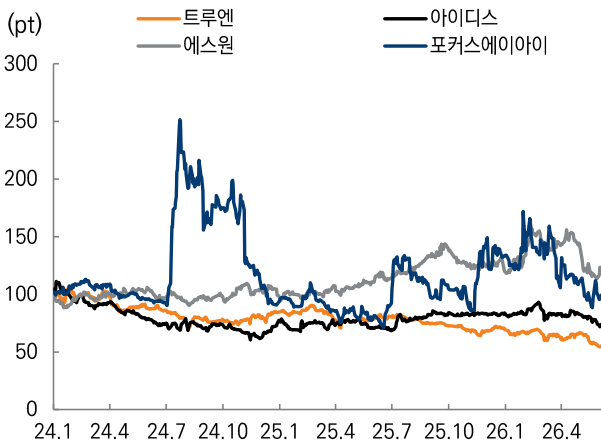
자료: Gartner, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 글로벌 상업적 감시 및 보안 카메라 IoT 시장



자료: Gartner, 미래에셋증권 리서치센터

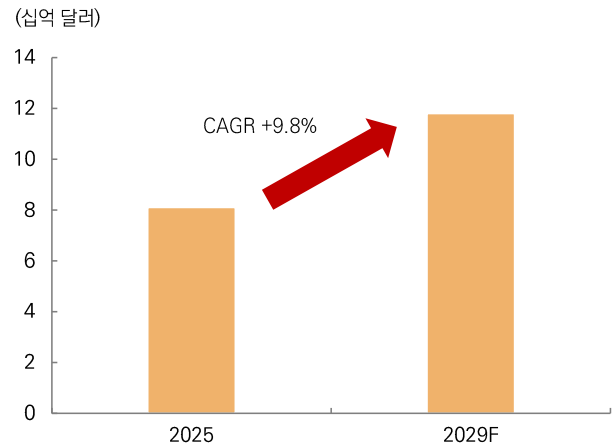
그림 11. 동종 업계 주가 추이



주: 2024.01.01 = 100

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 국내 스마트 홈 시장 전망



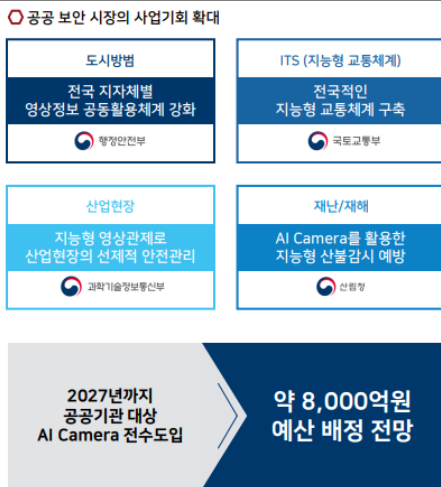
자료: Statista, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 트루엔: 주요 제품 현황



자료: 트루엔, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 트루엔: Edge AI Camera 수요 증가



자료: 트루엔, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 트루엔: 주요 고객사 현황



자료: 트루엔, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 트루엔: 해외 거점을 활용한 해외 신규 시장 진출



자료: 트루엔, 미래에셋증권 리서치센터

트루엔 (417790)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	39	47	54	49
매출원가	22	26	28	25
매출총이익	17	21	26	24
판매비와관리비	8	9	10	11
조정영업이익	9	11	15	13
영업이익	9	11	15	13
비영업손익	0	2	3	1
금융손익	1	1	2	2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	9	13	18	14
계속사업법인세비용	1	3	3	2
계속사업이익	8	11	14	12
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	8	11	14	12
지배주주	8	11	14	12
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	8	11	14	12
지배주주	8	11	14	12
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	10	12	16	14
FCF	7	-8	16	12
EBITDA 마진율 (%)	25.6	25.5	29.6	28.6
영업이익률 (%)	23.1	23.4	27.8	26.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	20.5	23.4	25.9	24.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	43	65	76	84
현금 및 현금성자산	14	26	43	51
매출채권 및 기타채권	3	4	3	3
재고자산	6	7	8	7
기타유동자산	20	28	22	23
비유동자산	12	31	30	30
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	6	25	25	25
무형자산	0	0	0	0
자산총계	55	96	106	114
유동부채	4	6	6	5
매입채무 및 기타채무	1	1	1	1
단기금융부채	0	0	0	0
기타유동부채	3	5	5	4
비유동부채	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0
부채총계	4	6	6	5
지배주주지분	51	90	99	109
자본금	1	1	1	1
자본잉여금	1	30	30	30
이익잉여금	49	59	72	75
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	51	90	99	109

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동으로 인한 현금흐름	9	12	17	13
당기순이익	8	11	14	12
비현금수익비용가감	3	3	4	4
유형자산감가상각비	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	2	2	3	3
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1	-2	0	-1
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	2	-1	1	0
재고자산 감소(증가)	-1	-1	-1	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-1	0	0	0
법인세납부	-2	-1	-3	-3
투자활동으로 인한 현금흐름	-7	-27	6	-2
유형자산처분(취득)	-1	-19	0	0
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	-3	4	-3
기타투자활동	-6	-5	2	1
재무활동으로 인한 현금흐름	0	27	-6	-2
장단기금융부채의 증가(감소)	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	30	0	0
배당금의 지급	0	0	-2	-2
기타재무활동	0	-3	-4	0
현금의 증가	1	12	17	8
기초현금	13	14	26	43
기말현금	14	26	43	51

자료: 트루엔, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	0.0	10.9	7.7	7.4
P/CF (x)	0.0	8.6	5.9	5.7
P/B (x)	0.0	1.4	1.0	0.8
EV/EBITDA (x)	-1.5	8.3	4.1	2.3
EPS (원)	906	1,087	1,306	1,104
CFPS (원)	1,245	1,380	1,693	1,445
BPS (원)	6,066	8,378	9,558	10,450
DPS (원)	0	200	230	200
배당성향 (%)	0.0	19.6	16.8	17.3
배당수익률 (%)	-	1.7	2.3	2.4
매출액증가율 (%)	7.9	21.5	13.6	-8.4
EBITDA증가율 (%)	-7.4	25.9	34.6	-13.1
조정영업이익증가율 (%)	-8.3	26.4	35.7	-14.2
EPS증가율 (%)	-10.4	20.0	20.1	-15.5
매출채권 회전율 (회)	10.1	14.0	16.8	17.9
재고자산 회전율 (회)	7.0	7.5	7.5	6.6
매입채무 회전율 (회)	26.9	100.6	69.0	44.4
ROA (%)	14.7	14.6	14.3	11.0
ROE (%)	16.2	15.6	15.2	11.6
ROIC (%)	26.9	21.1	23.6	21.5
부채비율 (%)	7.8	6.7	6.4	4.6
유동비율 (%)	1,157.1	1,102.4	1,195.7	1,685.7
순차입금/자기자본 (%)	-28.8	-32.5	-43.6	-49.0
조정영업이익/금융비용 (x)	777.7	785.8	1,910.8	3,379.5

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 트루엔의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.