

【공모개요】

공모정보				공모주요일정 및 경쟁률				기타	
구분	단위	공모희망가밴드	확정공모가	구분	일정	경쟁률	구분	내용	
희망공모가	(원)	8,000 ~ 10,000	10,000	신고서제출	2020-11-11	1315.6:1	업종분류	소프트웨어 개발 및 공급업	
공모금액	(억 원)	160 ~ 200	200	수요예측일	2020-12-03 ~ 2020-12-04		주요제품	얼굴인식 AI, 이상상황 감지 AI	
예산시총	(억 원)	1,070 ~ 1,337	1,337	청약일	2020-12-10 ~ 2020-12-11		소속시장	KOSDAQ	
공모주식수	(주)	2,000,000		납입일	2020-12-15		대표주관사	신영증권	
상장주식수	(주)	13,368,794		상장예정일	2020-12-21		인수회사	NH투자증권	

공모가 산출내역			공모 후 주주구성			보호예수사항			
구분	단위	내역	주주명	주식수	지분율	주주명	주식수	지분율	보호예수기간
Peer 주당 평가액	(원)	13,097	최대주주등	5,501,664	41.15%	최대주주 및 특수관계인	5,295,936	39.61%	상장 후 3년
공모희망가 하단	(원)	8,000	벤처금융	2,827,218	21.15%		205,728	1.54%	상장 후 1년
공모희망가 상단	(원)	10,000	1% 이상 주주	2,650,808	19.83%	벤처금융 및 전문투자자	1,508,274	11.28%	상장 후 1개월
하단 기준 할인율	(%)	38.92%	소액주주	329,104	2.46%		439,648	3.29%	상장 후 15일
상단 기준 할인율	(%)	23.65%	공모주주	2,000,000	14.96%	1% 이상 주주	548,640	4.10%	상장 후 1개월
공모자금 사용계획			상장주선인 의무인수	60,000	0.45%	소액주주	251,304	1.88%	상장 후 3개월
구분	내용	금액(억 원)	구분	내용	금액(억 원)	구분	내용	금액(억 원)	비율
연구개발비	연구인력 확보	172.5	공모주주(우리사주)		100,000	상장주선인 의무인수		60,000	0.75%
마케팅비	국내 마케팅 비용	2.9	상장주식수 합계		13,368,794	100.00%	보호예수주식수 합계		8,409,530
해외법인 운영비	미국 및 아시아 법인	17.1	유동가능주식수 합계		4,959,264	37.10%			62.90%

주1 : 상장주식수는 상장주선인 의무인수분 포함  
 주2 : 공모는 100%(2,000,000주) 신주모집으로 진행  
 주3 : 상장주식수는 신주인수권(160,000주), 주식매수선택권(612,150주) 등 희석주식수 미포함  
 주4 : 최대주주등(5,501,664주)은 최대주주 스노우(주) 2,057,184주(15.39%), 김정배 1,644,960주(12.30%), 황영규 1,593,792주(11.92%), 이강의 137,184주(1.03%), 김준모 68,544주(0.51%)로 구성  
 주5 : 최대주주인 스노우(주), 김정배 대표이사, 황영규 부대표는 한국거래소에 제출한 의견결공동행사 등에 관한 주주간 협약 및 보호예수확약서에 따라 상장 후 3년간 보호예수 예정  
 자료 : 금융감독원, 알체라, IR쿠더스

【Key Analysis Comment】

사업현황	<p><b>○ 인공지능 영상인식 전문기업, 알체라</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 언택트 시대의 최적화 솔루션으로 각광받는 인공지능 영상인식 전문기업</li> <li>- 글로벌 TOP 수준의 인공지능 영상인식 기술 보유</li> <li>- 국내 유일 인공지능 영상인식 분야의 사업 전개 및 성공 레퍼런스 확보</li> <li>- 2021년부터 레퍼런스가 성과로 가시화될 전망</li> </ul>
투자포인트	<p>I. 타깃 시장 트렌드</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 글로벌 얼굴인식 시장의 고성장</li> <li>- 얼굴인식 시장은 2025년 200억 달러로 성장 예상</li> <li>. 2019년 Kotra Report에 따르면 얼굴인식 시장은 2025년 200억 달러로 성장 예상, 코로나 시대 비대면, 비접촉 트렌드로 성장 가속화 전망</li> <li>- 언택트 시대의 최적화 솔루션으로 각광받는 '인공지능 영상인식' 기술은 결제서비스, 공공서비스, 금융, 의료, 출입 및 보안 등 다양한 영역 적용 가능</li> </ul> <p>II. 알체라 핵심 경쟁력</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 글로벌 TOP 수준의 인공지능 영상인식 기술 보유</li> <li>- 동사의 인공지능 영상인식 분야 토털 솔루션 기술은 사람의 표정, 사물의 미세한 이상 징후까지 정확도 99% 이상 순간 포착이 가능한 기술</li> <li>- 글로벌 최대 얼굴인식 테스트인 미국 국립표준기술연구소 주관 2019 Face Recognition Vendor Test (FRVT)에서 Wild 환경 및 Mugshot 테스트 결과 국내 유일 TOP 랭커</li> <li>- 국내 유일의 대용량 DB 수집/편집에서 딥러닝 학습, AI 엔진 최적화, 객사 전용 솔루션 제공까지 전 영역 기술 보유</li> <li>- 이크레더블, 한국기업데이터 기술성 평가 A등급 획득</li> </ul> <p>○ 국내 유일 인공지능 영상인식 분야의 사업 전개 및 성공 레퍼런스 확보</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 다양한 인공지능 사업(1)얼굴인식 사업, 2)이상상황 감지 사업, 3)Data 사업) 전개로 분야별 국내외 메이저 고객사 확보</li> <li>1)얼굴인식 사업: 카메라, 전용 단말기를 활용하여 사람의 특징을 인식하고 판별하는 솔루션             <ul style="list-style-type: none"> <li>. 보안/핀테크 사업, AR 사업으로 세부 구분</li> <li>. 보안/핀테크 사업은 인천공항, 신한카드 FacePay 등에 적용. AR사업은 아시아 1위 업체 Snow 카메라 적용을 시작으로 다양한 영역으로 확대 중</li> </ul> </li> <li>2)이상상황 감지 사업: 카메라를 활용 실시간으로 시설물을 진단하고, 인근의 위험 요소를 감지하는 솔루션             <ul style="list-style-type: none"> <li>. 매년 글로벌 안전사고로 막대한 피해 발생하는 에너지/건축/제조 산업에서 안전 예방을 위해 필요</li> <li>. 성남시 CCTV, 한국전력, 캘리포니아 화재감지 및 이상상황 감지에 적용</li> </ul> </li> <li>3)Data 사업: 대규모 영상 DB를 고객사 니즈에 맞춰 수집 및 편집하여 제공</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 다양한 솔루션(보안, 핀테크, 출입통제, AR, 산불 감시 등)을 국내외 공공기관, 메이저 은행 등 적용(외교부, 한국전력, 인천공항, 신한카드, 금융권, Snow 카메라 등)</li> <li>- 다양한 수익 모델(라이선스, 서버 설치, 클라우드 등)을 통한 유연한 고객 대응이 가능</li> </ul> <p>III. 성장 전략</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 2021년부터 레퍼런스가 성과로 가시화 전망</li> <li>- 얼굴인식 사업 및 이상상황 감지 사업 중심의 성장 예상</li> <li>- 사업부문별 레퍼런스를 기반으로 2021년부터 적용 본격화에 따른 고속 성장 예상</li> <li>- 한국전력 송전탑 적용 본격화, 금융권 신분증 진위확인 및 비대면 계좌 개설, 농협 ATM기 적용 등</li> <li>- 2023년 매출액 587억 원, 영업이익 173억 원 예상</li> </ul> <p>○ 얼굴인식 사업 전략</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) 보안/핀테크: 고객사 맞춤 상품 개발 및 제휴사 적용 본격화로 성장 궤도 진입</li> <li>(2) 발열감지 출입통제 시스템: 얼굴인식 기반 출입통제 시스템에 K-방역을 위한 발열감지 기능 탑재</li> <li>(3) 클라우드 서비스(SaaS): 클라우드 기반 얼굴 인식 서비스를 통한 국내외 타깃 시장 확대</li> </ol> <p>○ 이상상황 감지 사업 전략</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 전력 생산 및 해외 산불 감시 시범 적용 사업 → 적용 본격화 및 新 시장 창출을 통한 성장</li> </ul>

리스크요인	<p>○ 시장 경쟁 심화 위험: - 새로운 기업이 시장에 진입하는 경우 업체간 경쟁 심화로 인해 동사의 사업 및 수익 성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있음 → 동사는 사업 초기부터 AI 기반 플랫폼 기반의 대용량 영상 DB 수집/편집부터 딥러닝 학습을 통한 다양한 AI 엔진 모델 개발 R&amp;D를 지속하며 높은 진입장벽 형성 중</p> <p>○ 전방산업 침체에 따른 영상인식 관련 투자 축소 위험: - 동사의 수요처가 정부, 공공기관 및 금융기관 등 B2B 위주로 구성되어 있기 때문에 공공기관 및 금융기관 등의 AI 투자 전략 등에 따라 사업 진행 시점이 계획과 달리 지연되거나 무산될 수 있고, 이러한 경우 동사의 영업실적에 영향을 미칠 수 있음 → 동사는 국내 기업경기 악화 및 전방산업의 시장상황에 대처하기 위해 해외 마케팅 및 영업을 적극적으로 수행할 예정</p>
수급	<p>○ 상장 후 최대주주인 스노우(주), 김정배 대표이사, 황영규 부대표는 상장 후 3년 간 보호예수 설정</p> <p>○ 전체 보호예수물량은 전체주식수의 62.9%이며, 상장 직후 유통가능물량은 전체주식수의 37.1%</p> <p>○ 상장주식수에는 희석주식수(신주인수권 160,000주, 주식매수선택권 612,150주) 미포함</p> <p>○ 일반청약자에 대하여 상장일로부터 6개월까지 공모가격의 90%를 권리행사가격으로 환매청구권 부여</p>
밸류에이션	<p>○ 알체라의 2020(E) PER은 확정공모가 기준 16.9배, 2020년 당기순이익은 증권신고서의 2023년 예상 당기순이익 182.6억 원을 연 25% 할인율 적용해 2020년 상반기 현재가치로 환산한 값 기준.</p> <p>○ 평가기준일(2020년 9월 29일)의 1개월 간 증가 산술평균, 1주일 간 증가 산술평균, 평가기준일 증가 중 가장 낮은 주가 및 Peer의 2020년 상반기 순이익의 단순연산 순이익 기준 Peer 6사 단순평균 PER은 22.2배.</p> <p>○ 동사는 성장성 특례상장 기업으로 2023년 추정 영업성과의 현재가치를 기준(2020년 상반기말 기준/연 할인율 25% 반영)으로 주당평가액 및 희망공모가격을 산출.</p>

### 요약 손익계산서

구분(백만원)	2017	2018	2019	2020.3Q(누적)
매출액	1,212	1,550	3,291	2,137
매출원가	980	1,322	2,681	1,791
매출총이익	232	228	610	346
판매비	1,218	2,795	2,674	4,347
영업이익(손실)	-987	-2,567	-2,063	-4,001
법인세비용차감전순이익	-1,561	-4,531	-11,255	-2,746
당기순이익(손실)	-1,561	-4,531	-11,255	-2,781

### 요약 재무상태표

구분(백만원)	2017	2018	2019	2020.3Q
유동자산	2,392	2,018	11,211	9,649
비유동자산	1,580	668	1,221	1,254
자산총계	3,792	2,687	12,432	10,903
유동부채	180	539	952	1,121
비유동부채	3,207	5,433	206	367
부채총계	3,386	5,972	1,158	1,487
자본총계	586	-3,286	11,274	9,415

### 재무비율

구분	2017	2018	2019	2020.3Q(누적)	구분	2017	2018	2019	2020.3Q
매출총이익률	19.1%	14.7%	18.5%	16.2%	부채비율	577.8%	자본잠식	10.3%	15.8%
영업이익률	-81.4%	-165.6%	-62.7%	-187.2%	유동비율	1328.9%	374.4%	1177.6%	860.7%
순이익률	-128.8%	-292.3%	-342.0%	-130.1%	ROA	-	-139.9%	-148.9%	-23.8%
					ROE	-	자본잠식	-281.8%	-26.9%

주1 : K-IFRS 기준

주2 : 2020.3Q ROA, ROE는 연환산하지 않은 3분기 실적 기준

자료 : 금융감독원, 알체라, IR큐더스

### 【 Peer 실적 및 밸류에이션 】

구분(억 원)	기준	매출액		영업이익		당기순이익(지배)		2020년 상반기 기준 연환산 순이익	시가총액	2020년 상반기 실적 연환산 기준 PER
		2019	2020.1H	2019	2020.1H	2019	2020.1H			
유니온커뮤니티	연결	410	200	35	11	41	14	27.1	549	20.3
한국정보인증	연결	426	226	93	58	71	46	91.3	2,288	25.1
슈프리마	연결	721	265	246	47	259	84	167.5	2,229	13.3
Egis Technology Inc	별도	752	1,277	129	207	77	163	325.6	4,810	14.8
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd.	별도	30,040	41,603	7,190	9,591	7,396	7,926	15,852.0	587,619	37.1
Zhejiang Dahua Technology Co Ltd	별도	16,388	16,864	2,617	2,650	2,210	2,347	4,693.2	105,236	22.4

주1 : Peer의 PER은 2020년 상반기 순이익의 단순연환산 순이익 적용 / 발행주식총수는 분석기준일 기준

주2 : Peer의 PER은 2020년 9월 29일을 평가기준일로 하여 1개월 간 증가 산술평균, 1주일 간 증가 산술평균, 평가기준일 증가 중 가장 낮은 주가를 적용

주3 : Peer의 상반기 실적 연환산 적용환율은 서울외국환중계 평균환율 적용(2020.01.01~2020.06.30, 40.25원/TWD, 171.41원/CNY)

자료 : 금융감독원, 알체라, IR큐더스

### 【 알체라 밸류에이션 】

구분(억 원)	단위	2023(E)	2020년 상반기말 기준 현재가치
당기순이익	억 원	182.6	83.6
시가총액(확정공모가 기준)	억 원	-	1,414
PER	배	-	16.9

주1 : 2020년 당기순이익은 증권신고서의 2023년 예상 당기순이익을 현재가치(2020년 상반기)로 할인하여 구한 값(할인율은 25%)

주2 : PER은 확정공모가와 희석주식수(신주인수권 160,000주, 주식매수선택권 612,150주) 포함한 14,140,944주 기준 예상 시가총액으로 산출

자료 : 금융감독원, 알체라, IR큐더스

### Disclaimer

본 자료는 분석대상 기업에 대해 투자자의 이해를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 작성 컨설턴트가 신뢰할만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 얻어진 것이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로, 최종 투자결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

### 작성자

IR큐더스 정유진 선임 02.6011.2000(#165) iyoujinjung@irkudos.co.kr

## 01 Corporate Identity



## 02 인공지능 영상인식 토탈 기술력

국내 유일의 대용량 DB 수집/편집에서 고객사 전용 솔루션 제공까지 수 영역 기술 보유



<sup>1</sup>VADT(Visual Anomaly Detection Technology): 화재 및 이상행동 감지를 하는 기술

### 03 사업 영역

다양한 인공지능 영상인식 사업 전개로 분야별 국내외 메이저 고객사 확보



다양한 고객사 적용

### 04 사업부문별 전략

사업부문별 레퍼런스를 기반으로 2021년부터 적용 본격화에 따른 고속 성장 예상

구분	2021(E)				2022(E)				2023(E)				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	
얼굴 인식 사업	보안	상품 개발 및 GS인증 획득	공공기관 적용							교육, 건설현장 등 확대			
		CU 매장 확대 적용											
	핀테크				농협 ATM기 적용					타 금융기관 적용 확대			
	AR	차세대 기술 개발	제페토 적용							타 기업 적용 확대			
출입 통제 단말기	공공기관, 기업, 교육시설 등 적용 확대												
	제품 수출 인증	해외 수출											
이상 상황 감지 사업	전력 생산	한국전력 송전탑 100대 적용			한국전력 전체 송전탑(42,500대)으로 확대								
										수자원공사 등 타 에너지 기관 확대 적용			
	해외 산불 감시	캘리포니아 전체 적용			미국 시장 확대 적용								
										글로벌 시장 확대 적용			
건축/토목	인천공항공사 터미널 확장 공사장 적용			정부 주관 공사 확대 적용									
									민간 기업 공사 확대 적용				