LEADING

Company Report

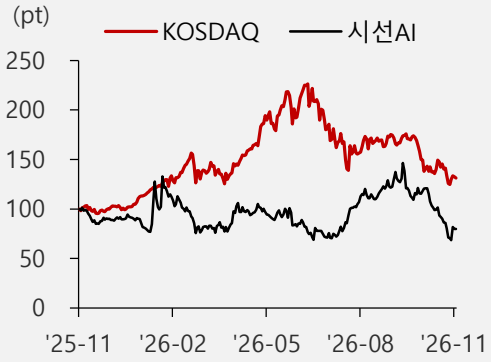
2026.11.17

N/R

목표주가	- 원
현재주가	3,200 원
Upside	- %
Key Data	2026 년 11 월 16 일
산업분류	코스닥 IT 서비스
KOSPI(pt)	5,100.25
시가총액 (억원)	454
발행주식수 (천주)	14,196
외국인 지분율 (%)	3.9
52 주 고가 (원)	4,650
저가 (원)	2,185
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.1
주요주주	(%)
남운성 외 1 인	17.5%

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-4.7	10.9	7.5
상대주가	8.9	68.9	33.0

Relative Performance



LEADING RESEARCH
미드스몰캡
Analyst 한제윤
Jyhan1@leading.co.kr
+82)02-2009-7052

시선 AI(340810)

'AI 안경 컨닝'을 막아낼 가장 확실한 방패

기업개요

시선 AI 는 AI 영상인식 전문기업이다. 자체 얼굴인식 기술을 기반으로 출입통제 및 보안 솔루션을 공급해 왔다. 최근에는 구독형 보안 솔루션 'SEEU ON', 피지컬 AI(로봇), 폐쇄망 LLM 솔루션으로 사업 영역을 확대하고 있다.

투자포인트

1. AI 글라스를 통한 부정행위를 원천 차단하는 솔루션 보유 기업: AI 안경을 활용한 시험 부정행위가 현실화되면서 시험 보안 강화가 시급한 과제로 떠오르고 있다. 동사의 'SEEU ON'은 얼굴 기반 지속인증과 촬영기기 탐지 기능에 초점이 맞춰진 화면정보 보호 솔루션이다. 현재 이슈가 되고 있는 AI 안경에 대한 식별 기능도 구현되어 있어, 'AI 안경 컨닝' 관련 수요 발생 시 즉각 대응이 가능한 상태이다. 특히, PC 화면과 응시자를 함께 관리해야 하는 컴퓨터 기반 시험(CBT)과 온라인 평가 시장에서의 약진이 기대된다.

2. 삼성그룹, 국세청 등 확실한 납품 레퍼런스 보유, 확실한 기술력의 증명: 동사는 보안솔루션 'SEEU ON'을 삼성 그룹, 국세청 등에 이미 공급 중인 것으로 파악된다. 보안 요구 수준이 높은 고객군에서 운용 경험을 축적했다는 점은 초기 시장 형성 구간에서 확실한 강점으로 작용한다. 즉, AI 안경을 통한 부정행위가 수면위로 떠오르면서, 실제 관련 수요가 발생한다면 확실한 레퍼런스를 보유하고 있는 시선 AI 의 수혜 가능성이 높은 상태로 판단된다.

기존 핵심 고객인 삼성 SDS 는 5 년째 솔루션을 사용 중이며, 삼성 그룹 내 기밀 유출 이슈가 지속 발생하며 'SEEU ON'의 계열사 확장 가능성도 내재된 상황이다. 계열사 확대가 현실화될 경우 기존 고객 기반만으로도 구독 계정과 반복 매출이 크게 증가할 수 있고, 추가로 AI 안경 부정행위에 의한 수요 발생시 상당한 수혜까지 누릴 것으로 기대된다.

3. AI 기술을 활용한 Physical AI(로봇) 사업 또한 매출 발생 시작: 시선 AI 는 올해 10 월 초 지역농협 APC 에 수확물 분류·이송을 위한 로봇 시스템을 납품하는데 성공했다. 해당 프로젝트에서 약 30 억원의 매출 발생이 예상되며, 추가 진행 중인 1 개소까지 납품에 성공하면 올해 관련 매출액은 약 60 억원까지 증가할 전망이다. 2027 년에는 10 개소 납품을 추진하고 있어, 개소당 30 억원과 연내 매출 인식을 가정하면 약 300 억원으로 급격한 매출 성장이 발생할 수 있다. 매출 발생이 시작됐다는 점을 근거로, 보안 솔루션과 더불어 Physical AI(로봇) 사업에도 주목이 필요한 시점으로 판단한다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	-	-	141	144	140
영업이익 (억원)	-	-	-98	-104	-113
영업이익률 (%)	-	-	-69.3	-72.3	-80.7
지배순이익 (억원)	-	-	-96	-107	-152
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	-	-	4.0	3.4	2.5
ROE (%)	-	-	-46.7	-69.4	-122.9
EPS (원)	-	-	-993	-1,014	-1,274

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 시선 AI 비즈니스 개요



자료: 시선 AI, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 시선 AI 보안 솔루션(SEEU ON)

항목	기존 보안 솔루션	SEEU ON
인증 관점	최초 1회 인증	무자각 지속 인증
촬영 방어	유출 후 사후 추적	촬영 시도 원천 차단
비정상 행위	감지 불가	실시간 감지
부재 중 방어	이석 시 방어 불가	즉시 화면 차단
편의성	OTP 반복 입력	무자각

GS인증 1등급 | CSAP SaaS 표준등급
조달청 우수제품('26.01) | 네이버클라우드 마켓 등재

레퍼런스 삼성SDS · 삼성전자 · 삼성전기 · 국세청

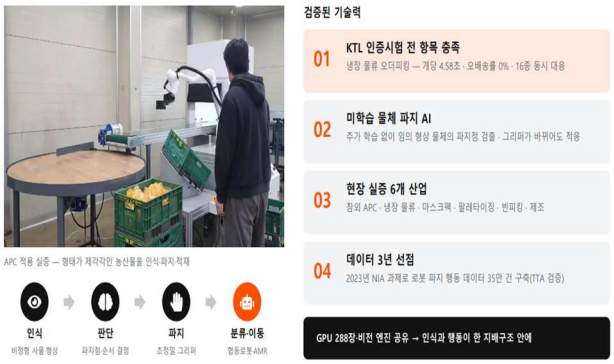
자료: 시선 AI, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 시선 AI 보안 솔루션(SEEU ON)



자료: 시선 AI, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 시선 AI Physical AI(로봇) 사업 개요



자료: 시선 AI, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 폐쇄형 LLM 사업 수주 레퍼런스(공군)



자료: 시선 AI, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 :억원)

Income Statement

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	0	0	141	144	140
매출원가	0	0	118	104	120
매출원가율(%)	0.0	0.0	83.4	71.8	86.2
매출총이익	0	0	23	41	19
매출총이익률(%)	0.0	0.0	16.6	28.2	13.8
판관비	0	0	121	145	132
영업이익	0	0	-98	-104	-113
영업이익률(%)	0.0	0.0	-69.3	-72.3	-80.7
EBITDA	0	0	-71	-63	-70
EBITDA Margin(%)	0.0	0.0	-50.4	-43.7	-49.8
영업외손익	0	0	36	6	-41
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	71	35	10
금융비용	0	0	36	29	53
기타	0	0	0	0	2
법인세비용차감전순손익	0	0	-62	-98	-154
세전이익률(%)	0.0	0.0	-44.1	-68.1	-110.3
법인세비용	0	0	34	8	-1
법인세율(%)	0.0	0.0	-55.0	-8.3	0.5
계속사업순손익	0	0	-96	-107	-153
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	-96	-107	-153
당기순이익률(%)	0.0	0.0	-68.3	-73.8	-109.8
지배지분순이익	0	0	-96	-107	-152
지배순이익률(%)	0.0	0.0	-68.3	-73.8	-108.5
비지배지분순이익	0	0	0	0	-2
기타포괄이익	0	0	2	-4	7
포괄순이익	0	0	-95	-110	-146

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판관비를 차감한 금액입니다.

(단위 :억원)

Balance Sheet

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	0	0	242	146	186
현금및현금성자산	0	0	212	106	25
매출채권 및 기타채권	0	0	7	14	85
재고자산	0	0	2	3	2
기타유동자산	0	0	21	23	75
비유동자산	0	0	184	146	166
유형자산	0	0	86	67	47
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	33	30	38
기타비유동자산	0	0	65	48	80
자산총계	0	0	426	292	352
유동부채	0	0	198	178	175
매입채무 및 기타채무	0	0	21	22	79
차입금	0	0	0	0	1
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	176	155	94
비유동부채	0	0	22	13	23
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	22	13	23
부채총계	0	0	219	191	198
지배지분	0	0	206	101	146
자본금	0	0	52	53	65
자본잉여금	0	0	485	491	620
이익잉여금	0	0	-364	-471	-623
기타자본변동	0	0	34	27	84
비지배지분	0	0	0	0	8
자본총계	0	0	206	101	154
총차입금	0	0	153	110	65

(단위 :억원)

Cashflow Statement

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	0	0	-64	-83	-60
당기순이익	0	0	-96	-107	-153
비현금항목의 가감	0	0	103	81	103
감가상각비	0	0	18	31	32
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	85	50	71
자산부채의 증감	0	0	-6	-27	3
기타현금흐름	0	0	-1	0	0
투자활동 현금흐름	0	0	-98	-9	-44
투자자산	0	0	-33	3	-8
유형자산	0	0	-74	-4	-3
기타	0	0	9	-8	-33
재무활동 현금흐름	0	0	171	-13	22
단기차입금	0	0	0	0	0
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	4
장기사채	0	0	-48	-8	22
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	218	-6	-4
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	0	9	-106	-82
기초 현금	0	0	203	212	106
기말 현금	0	0	212	106	25
NOPLAT	0	0	-105	-97	-115
FCF	0	0	-171	-96	-72

(단위 :원, %, 배)

Valuation Indicator

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS			-993	-1,014	-1,274
PER			-8.1	-3.1	-2.2
BPS			1,994	953	1,126
PBR			4.0	3.4	2.5
EBITDAPS	0	0	-733	-601	-585
EV/EBITDA			-10.8	-5.4	-5.1
SPS			1,454	1,375	1,174
PSR			5.5	2.3	2.4
CFPS			-675	-576	-528
DPS	0	0	0	0	0

(단위 :%, 배)

Financial Ratio

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	2.5	-3.3
영업이익 증가율	NA	NA	NA	적지	적지
순이익 증가율	NA	NA	NA	적지	적지
수익성					
ROIC			-109.6	-116.0	-126.7
ROA			-22.6	-29.7	-47.7
ROE			-46.7	-69.4	-122.9
안정성					
유동비율			122.3	82.1	106.5
부채비율			106.4	188.9	128.5
이자보상배율			-4.3	-6.8	-12.3

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

시선 AI (340810)

일자	2026-11-17
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.09.30)

BUY (매수)	96.9%
HOLD (보유/중립)	3.1%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2021 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*