

"SenseTime (:HKG)"

중국 1위 AI Software 기업

Summary

홍콩 거래소 상장
시총 14조원 전망

중국 1위 AI Software 기업 SenseTime(센스타임)이 수개월 내 홍콩 시장에 상장될 예정입니다. 성장속도를 높이기 위한 R&D 투자를 위해 2조원의 자금을 공모할 계획입니다. 상장 후 시가 총액은 14조원으로 전망됩니다. 미국의 블랙리스트에 오른 중국기업으로서는 처음으로 상장한다는 것이 흥미롭습니다. 핵심 데이터 기업들이 미국시장이 아닌 중국내 시장에서 상장하는 첫 케이스인데 성공여부가 중요한 이유입니다.

중국 1위 AI SW
컴퓨터 비전 기업

센스타임은 아시아 최대 AI Software 기업이라고 할 수 있습니다. AI 산업의 핵심인 딥러닝과 안면인식 기술로 스마트시티, 자동차, 통신, 교육, 의료, 메타버스 등을 위한 기술지원을 주요 비즈니스로 하고 있습니다. 중국의 AI SW 시장규모는 2020년 5조원 정도인데 2025년에는 30조원까지 성장할 전망입니다. 특히, 정부의 정책적 지원이 큰 도움이 될 것으로 예상됩니다. 중국 정부는 2030년까지 중국을 AI산업에서 세계 1위국으로 만들겠다는 계획으로 AI 산업에 집중투자하고 있는데 2025년까지 투자규모가 1700조원에 이를 것으로 추정되고 있습니다. 설립부터 현재까지 센스타임은 중국 정부로부터 제공 받은 방대한 양의 데이터를 기반을 통해 압도적 기술을 갖출 수 있었습니다. 향후에도 AI를 대상으로 할 새로운 정부 정책인 "New Infrastructure"의 수혜를 받을 수 있을지 여부가 기대됩니다.



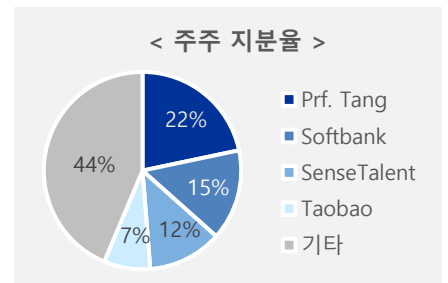
출처: REUTERS, Aly Song

History

AI 권위자가
세운 세계적
기술기업

센스타임은 2014년 설립되었습니다. 컴퓨터 비전과 딥러닝 분야에서 세계적인 권위자인 Tang Xiaoou(탕샤오오우) 교수가 현CEO Xu Li(쉬리) 박사를 포함한 제자들과 함께 창업하였습니다. 탕 교수가 이끌던 홍콩 중문대학교의 CUHK 멀티 미디어랩의 수석연구원이었던 쉬리 박사가 탕 교수에게 사업을 제안했습니다. 창업 후 탕 교수가 직접 AI 연구를 지휘해 뛰어난 연구성과를 이끌어 냈는데 중국의 AI 인재들이 대거 유입되었고 2천명 이상의 R&D인력을 확보할 수 있었습니다.

탕 교수와 창업자들(SenseTalent)의 지분은 현재 34%입니다. 외부 투자자로서는 15%의 지분을 가지고 있는 소프트뱅크, 7%의 Taobao(타오바오) 등이 있습니다.



출처: SenseTime 투자설명서

Business

2020년 주춤
그러나
지속되고 있는
급성장세

매출은 2020년에 6,187억원으로 2019년 대비 14% 증가했습니다. 코로나 팬데믹으로 프로젝트 수주 건수가 감소하면서 예년 수준의 실적보다는 부진했습니다. 그러나 2021년 상반기 매출은 3천억원으로 전년 동기 대비 92% 증가했습니다. 정상적인 수주가 회복되면서 성장세가 정상궤도로 들어선 것으로 보입니다.

CNY(백만)	2018	2019	2020	1H20	1H21
매출액	1,853	3,027	3,446	861	1,652
영업이익	(339)	(1,607)	(1,812)	(2,167)	(2,151)
순이익	(3,433)	(4,968)	(12,158)	(5,333)	(3,713)

출처: SenseTime 투자설명서



AI 토탈 솔루션 첨단 기업

2021년 상반기 기준으로 사업부문은 스마트 비즈니스와 스마트 시티로 구분됩니다. 두 부분의 매출이 전체의 85% 이상을 차지합니다. **스마트 비즈니스**는 수 천개의 AI 모델을 기반으로 다양한 기업들에게 맞춤형 AI 인프라를 구축해 주는 사업입니다. 직원 관리, 사내 통신설비, 내부 SW 등 모든 서비스를 지원하며 기업의 워크 플로우를 처음부터 끝까지 관리할 수 있는 서비스입니다. 2020년까지는 스마트 비즈니스가 가장 컸고, 여전히 주요한 서비스이나 2021년 상반기를 기점으로 스마트 시티가 가장 큰 비중을 차지하게 되었습니다(매출의 48%). **스마트 시티**는 도시 전체의 AI 기반을 구축하고 관리해주는 종합 서비스인데 현재 119개의 중국 도시와 연계되어 있습니다. 향후 성장에서 가장 주목해야 할 포인트라고 할 수 있습니다. 도시 보안을 위한 CCTV를 설치하고 교통체증, 사고 감지, 파킹, 무단횡단을 감시할 수 있는 AI 인프라를 구축하는 것인데, 중국정부가 추진하는 핵심사업의 일환이기 때문에 주목됩니다. 2020년에는 상하이 메트로와 제휴해 세계 최초 AI 기반 지하철역을 만들기도 했는데 스마트 시티 건설에서 가장 앞서가는 기술을 증명해 준 프로젝트라고 할 수 있습니다.



스마트 시티 - 상하이 West Bund 프로젝트
출처: SenseTime 웹사이트

신규 Biz. 확대 - 스마트 라이프 - 스마트 오토

스마트 라이프는 라이프스타일 관련 소셜커머스나 SNS에 쓰이는 AI SW를 서비스합니다. 예를 들면, 영상 공유 플랫폼 Bilibili(빌리빌리)의 모션 캡처 기술, Vivo(비보) 스마트폰에 들어가는 카메라 편집기술, 물류 회사 JD.com(정동닷컴)의 안면인식 결제 SW등이 그것들입니다. 보다 주목되는 신규서비스도 있습니다. 일본의 혼다와 기술제휴를 맺고 IoT, 자율주행 등을 제공하는 AI 플랫폼을 차량에 탑재할 예정인데 다양한 기업과의 연계를 통한 확장성이 주요한 투자포인트이기도 합니다.

Key Insight

핵심 경쟁력 세계 최고의 안면인식 기술

센스타임은 안면인식 기술에서 세계 최고 수준의 기술을 인정받고 있습니다. 가장 큰 힘은 중국 정부가 제공한 **방대한 양의 데이터**라고 할 수 있습니다. 다른 나라에서는 사례를 찾아 볼 수 없는, 독특한 사업 환경이라고 할 수 있습니다. 중국인이 생성한 20억장 이상의 이미지 데이터로 학습한 안면인식 기술은 뛰어날 수밖에 없습니다. 중국에서는 휴대전화 개통, 출입국 심사, 공유 자전거 이용 시 필수적으로 얼굴사진을 찍어야 하며 그 이미지 데이터는 정부로 집중 통제됩니다. 중국의 이동통신사인 차이나 모바일을 통해 휴대전화를 개통한 4억 명 이상의 안면 영상데이터와 공공장소의 CCTV 데이터가 센스타임에 제공된 것으로 알려지고 있습니다.

산업측면에서 급성장세 주목

컴퓨터 비전 SW의 중국 시장 규모는 2020년 현재 3조원인데 2025년에는 18조원까지 성장할 것으로 전망됩니다. 그 시장에서 비중이 37%에 이를 것으로 전망되는 스마트 시티 부문 매출이 크게 성장할 것으로 주목됩니다. 스마트 시티에 적용되는 AI 기술에서 상대적으로 강력한 경쟁력을 확보하고 있기 때문입니다. 현재 산업성장의 속도를 감안할 때, 센스타임의 성장세는 가속화될 가능성이 높습니다. 다만, 수익 기반의 확보와 IPO를 통한 충분한 자금 조달의 전개 방향이 지속적인 성장을 담보할 것입니다. 수개월내 성공적인 홍콩시장 상장 가능성이 주목되는 이유입니다.

수익기반 확보가 관건



출처: SenseTime 투자설명서