



# Not Rated

주가(11/26): 8,570원

시가총액: 569억원

### 스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

### Stock Data

KOSDAQ (11/26)		874.53pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가	12,500원	7,710원
수익률	절대	상대
1M	9.2%	-2.9%
6M	n/a	n/a
1Y	n/a	n/a

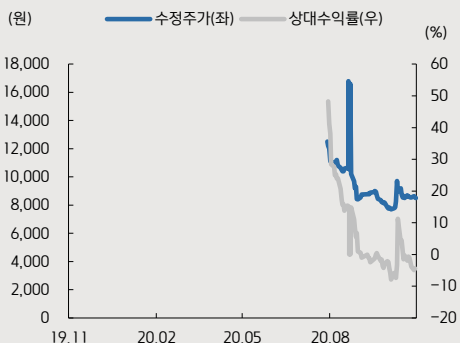
### Company Data

발행주식수		6,637천주
일평균 거래량(3M)		177천주
외국인 지분율		0.0%
배당수익률(19)		n/a
BPS(19)		4,385원
주요 주주	아이디스홀딩스외4인	56.4 %

### 투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019
매출액	191	254
영업이익	25	42
42EBITDA	36	50
세전이익	27	45
순이익	23	36
지배주주지분순이익	23	36
EPS(원)	433	681
증감률(%YoY)	-	57.3
PER(배)	0.0	0.0
PBR(배)	0.0	0.0
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0
영업이익률(%)	13.2	16.5

### Price Trend



# 아이디피 (332370)

## 신규 제품 및 시장 진출에 따른 성장 모멘텀



아이디피는 (주)아이디스홀딩스(지분율 56.4%) 자회사이며 카드 발급용 특수 프린터 제조 및 판매업체이다. 재전자 방식 카드프린터 및 기존 직전사 방식 카드프린터 페이스리프트 버전 출시 등 신규 제품 및 시장 진출에 따라 2021년 실적 개선 폭 확대가 전망된다.

### >>> 카드 발급용 특수 프린팅 전문업체

아이디피는 (주)아이디스홀딩스(지분율 56.4%) 자회사이며 카드 발급용 특수 프린터 제조 및 판매업체이다. 카드프린터는 전세계 유일한 개인 맞춤형 카드를 프린팅 하는 장비로 주민등록증, 운전면허증, 의료보험증, 신용카드, 사원증 등 다양한 분야에 적용되고 있다. 3Q20 누적 기준 매출 비중은 카드프린터 47.6%, 소모품 37.5%, 기타 14.9%이며 내수 14%, 수출 86%로 구성되어 있다.

카드프린터 글로벌 시장 규모는 2019년말 기준 약 5천억원이며 카드프린터(직전사+재전자) 49%, 소모품 51%로 구성되어 있다. 동사의 시장 점유율은 5.2%이며 글로벌 58여개 국가에 150여개 대리점을 구축해 후발주자임에도 불구하고 지속적으로 점유율을 높여가고 있다.

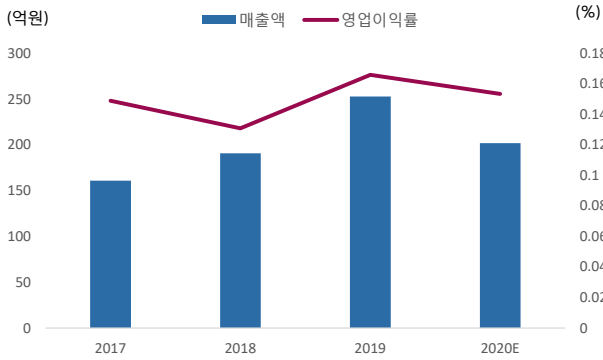
### >>> 라인업 확대에 따른 성장 모멘텀

2020년 재전자 방식 카드프린터(SMART-80) 독자 개발을 완료 및 2021년 상반기 양산 예정에 있으며 신규 시장 진입에 따라 성장 모멘텀이 될 것으로 판단된다. 재전자 방식은 투명한 필름을 먼저 인쇄한 후 카드에 부착하는 방식으로 바로 카드에 인쇄하는 직전사 방식 대비 불량률 감소 및 시간 단축 효과가 있어 도입이 확대되는 추세이며 직전사 카드프린터 대비 약 70% 제품, 소모품 단가가 높아 동사의 수익성 개선에 기여할 것으로 보인다. 더불어 2021년 1월 기존 제품인 SMART31, SMART51 페이스리프트 버전도 출시 예정에 있다.

### >>> 2021년 실적 개선 폭 확대 전망

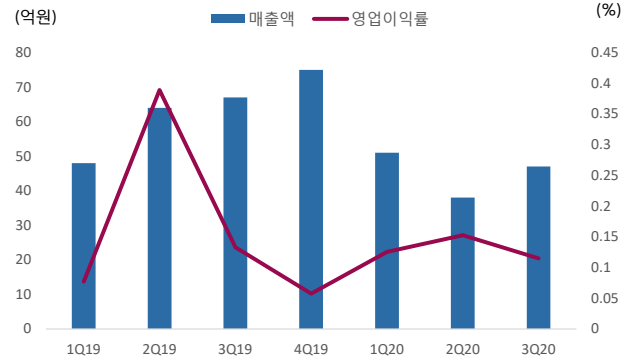
2020년 실적은 매출액 201억원(-20.6% YoY), 영업이익 30억원(-28.6% YoY)로 부진할 것으로 추정된다. 실적 부진 주요 동인은 코로나19에 따른 주요 수출국 섀타운이다. 현재 일부 영업 재개를 한 상황임에 따라 서서히 실적 회복세를 보일 것으로 판단되며 2021년은 신규 제품 출시 및 이연 수요에 따라 실적 개선 폭은 확대될 것으로 전망된다.

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



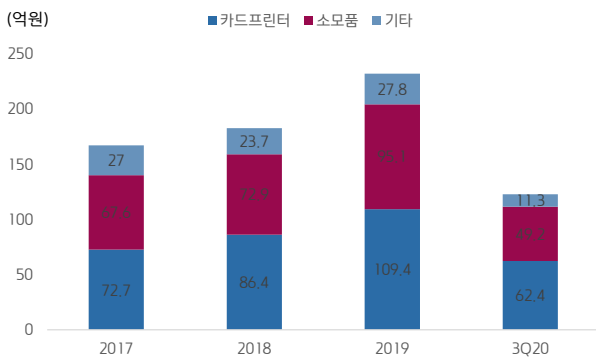
자료: 아이디피, 키움증권 추정

분기별 매출액 및 영업이익률 추이



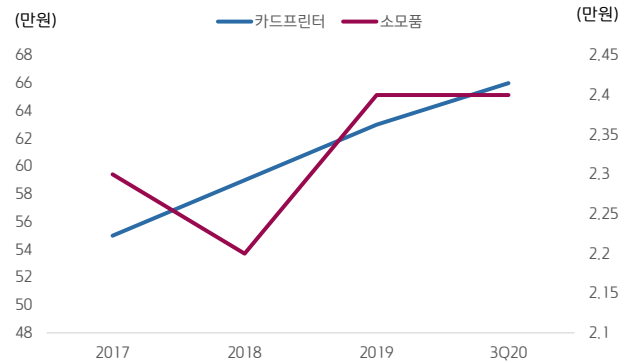
자료: 아이디피, 키움증권

제품별 매출 비중 추이



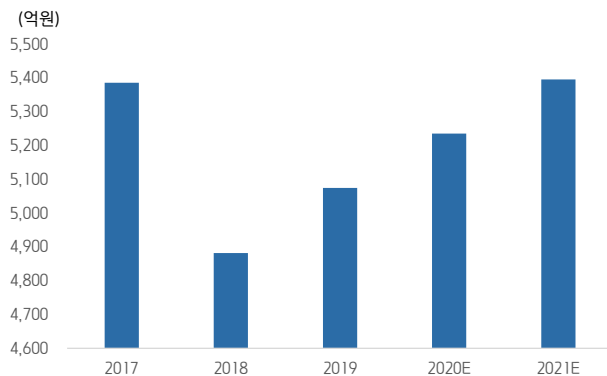
자료: 아이디피, 키움증권

카드프린터 및 소모품 단가 추이



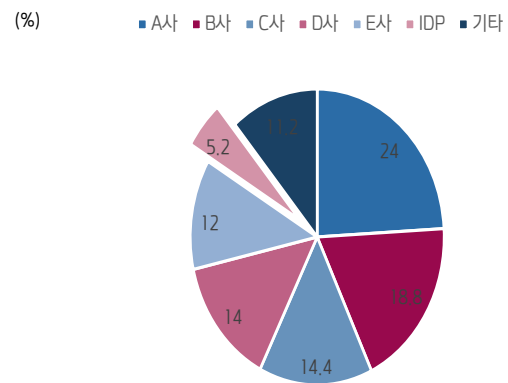
자료: 아이디피, 키움증권

글로벌 카드프린터 및 소모품 시장 규모



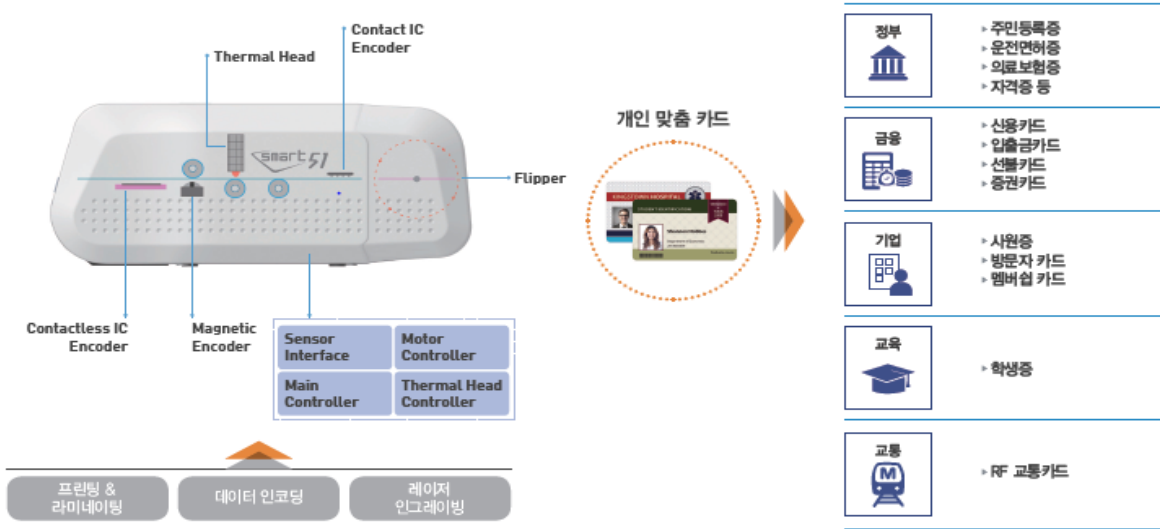
자료: 아이디피, 키움증권

글로벌 카드프린터 시장 점유율



자료: 주니치사, 키움증권

카드 프린터란?



자료: 아이디피

제품 라인업

카드프린터

직접사 프린터



소모품

카드발급용 리본



- 모노(단색) 리본 8종
- 컬러 리본 7종

라미네이팅 필름



- 클리어 및 홀로그램

기타

리본 파쇄기



- 카드 발급 후 리본 표면에 남아 있는 카드 발급 정보를 현장에서 즉시 파쇄하는 장치

레이저 인그레이버



- 육안으로는 식별이 어려운 텍스트 또는 이미지를 각인하여 다양한 보안 요소(위조 방지)를 표현하는 프린터

자료: 아이디피

Compliance Notice

- 당사는 11월 26일 현재 '아이디피 (332370)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '아이디피'은 2020년 8월 24일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%