기술 2021-83

2021.09.16.

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 | YouTube 요약 영상 보러가기

아이디피(332370)

정보기기

요 약
기업현황
시장동향
기술분석
재무분석
주요 변동사항 및 전망

작성기관	(주)NICE디앤비	작 성 자	최윤희 책임연구원

■ 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.

■ 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.

■ 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.

■ 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.

■ 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

한국IR협의회

아이디피(332370)

카드 프린터 국내 선도기업, 제품 라인업 확대로 성장기대

기업정보(2021/09/13 기준)	
대표자	노현철
설립일자	2005년 12월 08일
상장일자	2020년 08월 24일
기업규모	중소기업
업종분류	기타 주변기기 제조업
주요제품	카드 프린터, 인쇄용 리본

시세정보(2021/09/13 기준)	
현재가	8,100원
액면가	500원
시가총액	546억 원
발행주식수	6,636,863주
52주 최고가	12,400원
52주 최저가	7,430원
외국인지분율	0.57%
주요주주	
아이디스홀딩스 외 4인	56.1%

■ 카드 프린터를 국산화한 기업

아이디피(이하 동사)는 2005년 12월 설립되어 2020년 8월 코스닥 시장에 상장된 카드 프린터 제조 전문 기업이다. 동사는 외산제품에 의존하던 카드 프린터를 국산화한 기업으로, 동사의 제품은 국내 27개 운전면허 시험장의 운전면허증 발급, 중국 신장성 임시 거주증 발급, 멕시코 차량 등록 카드 발급, 미국 국토안보부 산하기관 출입카드 발급 등에 사용되고 있다.

■ 개발도상국의 법적 신분증 발급 프로젝트 등으로 신분증 발급 수요가 증가하며 카드 프린터 시장도 지속적인 성장 예상

더월드뱅크(The World Bank)는 2030년까지 전 세계 모든 사람들에게 법적 신분(출생등록 등)을 제공하는 ID4D(Identification for Development) 프로젝트를 진행 중이다. 전 세계적으로 법적 신분이 없는 인구는 약 10억 명 정도로 집계되고 있으며, 현재 베냉, 부키나파소 등 개발도상국들이 ID4D 프로젝트를 통해 국가 디지털 ID 시스템 구축을 계획 중에 있다. 이 프로젝트로 법적 신분을 증빙하기 위한 신분증 발급 수요가 높아질 것으로 예상되며, 이에 따른 카드 프린터의 수요도 증가할 것으로 전망된다.

■ 제품 포트폴리오 다각화로 중장기적 성장 모멘텀 마련

동사는 재전사[1] 프린터 개발을 완료하고 하반기 출시를 앞두고 있다. 기존 동사의 직전사[2] 프린터를 유통하던 각국 대리점을 활용하여 시장에 진입한다는 계획이다. 또한, 동사는 필수 기능만 탑재하여 크기와 가격을 낮춘 컴팩트 직전사 프린터를 올해 초 출시하여 B2B에 의존적이던 판매채널을 B2C 및 소규모 사업자 다각화하고 있다. 이외에도 카드발급 키오스크용 멀티 호퍼(카드 공급장치)와 특수 환경용 포터블 카드 프린터를 개발하여 하반기 출시를 계획하고 있는 등 다양한 신제품 출시로 제품 포트폴리오를 다각화하며 중장기적 성장 모멘텀을 마련하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 / 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	191.2	14.3	25.3	13.2	23.0	12.0	13.9	10.0	38.3	433	3,139	-	0.0
2019	253.9	38.7	41.8	16.5	36.2	14.3	18.1	14.5	15.2	681	4,385	-	0.0
2020	187.3	-26.2	20.2	10.8	16.2	8.6	5.4	4.9	6.4	278	5,609	28.4	1.4

1) 재전사는 승화된 인쇄용 리본의 염료가 전사용 필름 표면에 인쇄된 후 전사 필름을 출력 매체(카드, 용지) 표면에 부착하는 방식을 말함.
2) 직전사는 승화된 인쇄용 리본의 염료가 직접 출력 매체(카드, 용지) 표면에 직접 침투하여 인쇄되는 방식을 말함.

기업경쟁력

카드 프린터의 국산화

■ 외산 제품에 의존하던 카드 프린터를 자체 기술로 개발

■ 미국과 일본 법인, 두바이 현지사무소를 거점으로 57개국에 제품을 수출하고 있는 수출향 기업
- 2020년(별도기준) 수출 비중이 85.2%

제품 포트폴리오 다각화

■ B2C 및 소규모 사업자용 컴팩트 직전사 프린터 출시, 카드발급 키오스크용 멀피호퍼(카드공급장치) 출시 예정

■ 재전사 카드프린터 개발완료, 올해 하반기 출시 예정
- 카드 프린터 풀 라인업 구축

핵심기술 및 적용제품

에너지 및 시간절약을 위한 기술 및 모듈화 제품 보유

■ 사용 에너지와 대기시간이 없는 순간 직접 가열식 라미네이션 기술 보유

■ 사용자의 필요에 따라 선택적으로 기능 구성이 가능한 모듈화 제품 보유

■ 민감 정보가 내재된 리본 분쇄기 개발

동사 주요 제품

시장경쟁력

세계 ID 카드 프린터 시장규모

연도	시장규모	성장률
2020년	42억 달러	연평균 4.0% ▲
2027년(E)	56억 달러	

시장 동향

■ 재전사 카드 프린터의 향후 성장률이 직전사 카드 프린터의 향후 성장률보다 1.6% 높은 수준

■ 개인화 및 즉석발급 서비스를 선호하는 고객 증가와 신생 기업들의 진입으로 다양한 비즈니스 모델이 개발되며 시장 확대

■ 법적 신분증 발급 프로젝트 등 국가 ID 시스템 구축이 시장성장 견인 예상

■ 코로나19로 비대면 및 비접촉 결제가 증가하며 실물 카드 수요가 적어지고, 스마트폰 등의 발달로 포인트 적립, 등록여부 등을 판별하기 위한 멤버쉽 카드들이 모바일 앱카드로 전환되는 점은 시장 저해요인으로 작용

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E (환경경영)	❍ 동사의 카드발급용 라미네이션 기능을 탑재하고 있는 SMART-51, SMART-70 모델의 카드 프린터는 에너지 절감 효과를 인정받았으며, 동사는 이 기술을 통해 2016년 녹색기술인증을 획득한 이력이 있음. ❍ 동사는 환경경영의 필요성을 인지하여 환경관리 겸임 담당자를 배치하고 있음.
S (사회책임경영)	❍ 동사는 안전보건에 대한 인지 재고를 위해 전직원을 대상으로 한 산업안전보건교육을 분기별로 1회 실시하며, 연구원들을 위한 연구소 안전교육도 매년 6시간 정도 실시하고 있음. ❍ 동사의 여성 근로자의 비율은 약 14%이며, 이는 고용노동부 보도자료에 따른 장치·기계 조작 및 조립 종사자의 평균인 9.9%를 상회하는 수치로 동사는 성별에 따른 고용 평등을 위해 노력하고 있음.
G (기업지배구조)	❍ 동사는 사외이사를 보유하고 있으며, 특수 관계인이 아닌 비상근 감사를 두어 경영진에 대한 독립성과 투명성을 강화하고 있음. ❍ 동사는 상장회사로의 공시 의무를 준수하여 홈페이지에 제품 정보나 제품에 대한 최신 뉴스를 게시하는 등의 활동을 전개하고 있음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간적접으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

Ⅰ. 기업현황

외산 제품에 의존하던 카드 프린터를 국산화

동사는 외산 제품에 의존하던 카드 프린터를 자체 기술로 내재화하여 국산화한 카드 프린터 선도기업이다. 동사의 카드 프린터기는 국내 27개 운전면허 시험장의 면허증 발급용 프린터기로 선정되어 사용되고 있으며, 동사는 내수보다 수출 비중이 높은 수출향 기업이다.

■ 회사 개요: 연혁, 주요주주

동사는 카드 프린터 등의 제조 및 판매업을 주 사업으로 2005년 12월 아이앤에이시스템으로 설립되었으며, 2012년 10월 현 법인명인 아이디피로 상호를 변경하였고, 2020년 8월 코스닥 시장에 상장되었다.

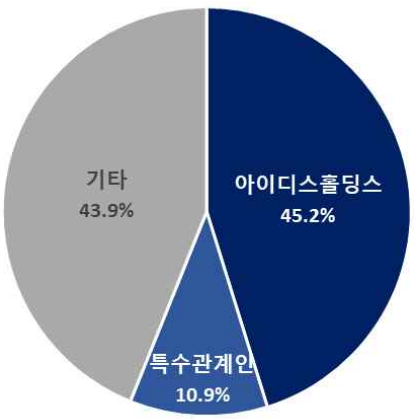
동사의 최대주주는 아이디스홀딩스(최대주주 김영달, 32.8% 보유)로 동사의 지분 45.2%를 보유하고 있으며, 그 외 아이디스홀딩스의 최대주주인 김영달이 5.8%, 동사의 대표이사인 노현철이 4.5%, 관계사 임원인 이선우가 0.3% 동사 사내이사인 박진호가 0.3%의 지분을 보유하고 있다. 현재, 최대주주(아이디스홀딩스)와 특수관계인이 보유한 지분은 56.1%이다.

[표 1] 동사 연혁

품목	비중
2005.12	아이앤에이시스템 설립
2006.07	기업부설연구소 설립
2007.05	벤처기업인증 취득
2012.10	아이디피로 상호변경
2013.07	미국법인 설립
2016.03	녹색기술인증 취득
2016.05	글로벌 강소기업 지정
2016.09	운전면허 시험장 면허증 발급기 선정
2018.07	일본 합작법인 설립
2020.08	코스닥 시장 상장

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

[그림 1] 동사 주주현황



*출처: 동사 공시자료(2021.08), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업 및 매출실적

동사는 에볼리스(EVOLIS, 프), 에이치아이디(HID, 미), 지브라(ZEBRA, 미) 등 외산 제품에 의존하던 카드 프린터기를 국산화한 기업으로, 국내 카드 프린터 선도기업이다.

동사는 현장발급에 사용되는 데스크탑 카드 프린터와 카드 프린터에서 사용되는 소모품 제조 및 판매를 주요 사업으로 하고 있다. 동사는 카드 프린터, 소모품(인쇄용 리본), 기타 제품(리본 파쇄기, 레이저 인그레이버, 옵션장치)군으로 이루어진 제품 매출 부문이 전체 매출(2020년 별도 기준)의 94.1%를 차지하고 있으며, 재전사 프린터, 재전사 프린터 전용

소모품 등을 판매하는 상품 매출이 5.5%, 고객 요구에 따른 ODM 개발 및 유지보수 등에 관한 용역 부분 매출이 0.4%를 차지하고 있다.

동사의 카드 프린터기는 국내 27개 운전면허 시험장의 면허증 발급용 프린터기로 선정되어 사용되고 있으며, 중국 신장성 임시 거주증 발급, 멕시코 차량 등록 카드 발급, 미국 국토안보부 산하기관 출입카드 발급 사업 등에 사용되고 있다.

[그림 2] 동사 주요제품

*출처: 동사 IR자료

동사는 2020년 별도기준 수출 비중이 85.2%인 수출형 기업이다. 동사는 57개국에 제품을 수출하고 있으며, 종속기업인 IDP Americas Inc(미국, 동사 소유지분율 99.7%)와 관계기업인 IDP Japan Co., Ltd(일본, 동사 소유지분율 19.0%), 두바이 현지사무소를 거점으로 해외 영업을 진행하고 있으며, 각 국가별 대리점을 통해 제품을 판매하고 있다. 동사는 국가별 멀티채널을 확보하여 대리점 간 경쟁을 유도하는 한편, 영업권 보호 조치를 실시하여 브랜드 충성도를 확보하고 있다.

동사의 IR자료에 따르면, 동사의 제품이 가장 많이 수출되는 지역은 중동 및 아프리카(MEA)이며, 그 다음으로는 북남미 아메리카, 아시아, 유럽 순인 것으로 확인된다.

[그림 3] 동사 해외 시장 매출 비중(2020년 기준)

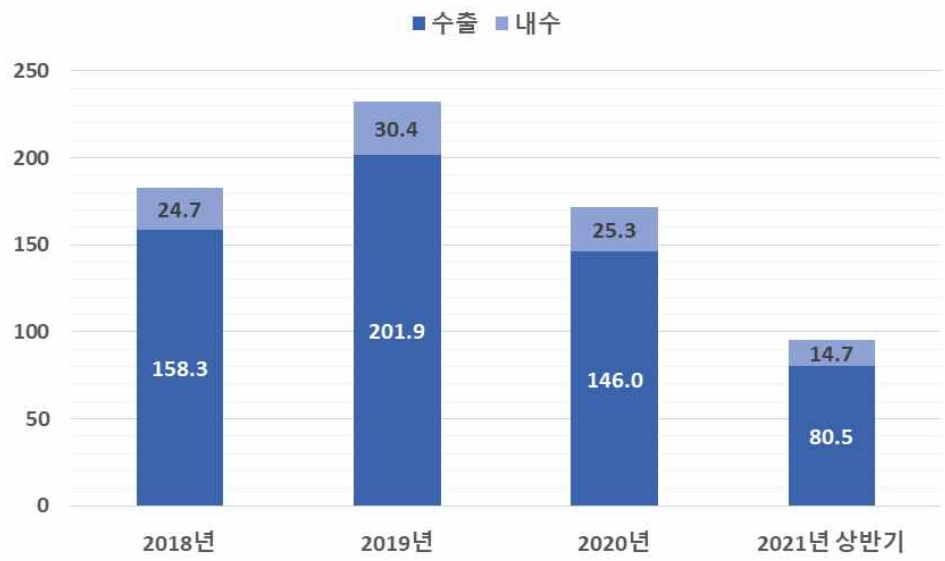
*출처: 동사 IR보고서

[표 2] 동사 사업별 매출 현황[3)] (K-IFRS 별도기준, 단위: 억 원, %)

매출 유형	품목		2021년 상반기		2020년		2019년		2018년	
			매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중
제품	카드 프린터	수출	39.9	41.9%	71.5	41.7%	94.8	40.8%	78.6	43.0%
		내수	4.0	4.2%	6.8	4.0%	14.6	6.3%	7.7	4.2%
		소계	43.9	46.1%	78.3	45.7%	109.4	47.1%	86.3	47.2%
	소모품	수출	29.4	30.9%	54.1	31.6%	84.4	36.3%	61.0	33.3%
		내수	8.2	8.6%	14.1	8.2%	10.7	4.6%	11.9	6.5%
		소계	37.6	39.5%	68.2	39.8%	95.1	40.9%	72.9	39.8%
	기타	수출	8.6	9.1%	14.1	8.2%	17.0	7.3%	14.2	7.8%
		내수	0.4	0.4%	0.6	0.4%	1.3	0.6%	1.0	0.5%
		소계	90.0	9.5%	14.7	8.6%	18.3	7.9%	15.2	8.3%
	소계	수출	77.9	81.9%	139.7	81.5%	196.1	84.4%	153.8	84.1%
		내수	12.6	13.2%	21.5	12.6%	26.7	11.5%	20.6	11.2%
		소계	**90.5**	**95.1%**	**161.2**	**94.1%**	**222.8**	**95.9%**	**174.4**	**95.3%**
상품	수출		2.2	2.3%	5.9	3.5%	5.5	2.4%	4.2	2.3%
	내수		2.0	2.1%	3.5	2.0%	3.5	1.5%	3.9	2.1%
	소계		**4.2**	**4.4%**	**9.4**	**5.5%**	**9.0**	**3.9%**	**8.0**	**4.4%**
용역	수출		0.4	0.4%	0.4	0.2%	0.3	0.1%	0.3	0.2%
	내수		0.1	0.1%	0.3	0.2%	0.2	0.1%	0.2	0.1%
	소계		**0.5**	**0.5%**	**0.7**	**0.4%**	**0.5**	**0.2%**	**0.5**	**0.3%**
합계	수출		80.5	84.6%	146.0	85.2%	201.9	86.9%	158.3	86.6%
	내수		14.7	15.4%	25.3	14.8%	30.4	13.1%	24.7	13.4%
	합계		**95.2**	**100.0%**	**171.3**	**100.0%**	**232.3**	**100.0%**	**183.0**	**100.0%**

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

[그림 4] 동사 매출 추이 (K-IFRS 별도기준, 단위: 억 원)



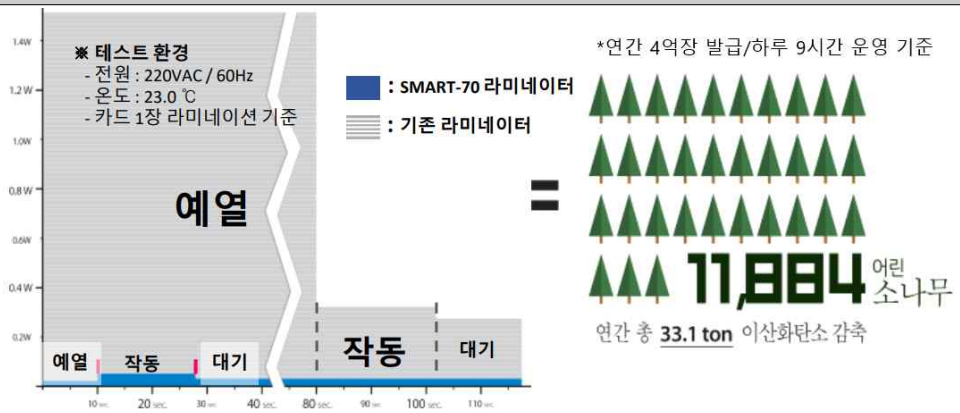
*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

3) 동사 공시 보고서상 유형별 매출 비중 및 수출 비중은 별도 재무를 기준으로 공시되어 있어 연결 재무가 아닌 별도 재무를 기준으로 작성함.

■ 동사의 ESG 활동

환경(E) 부문과 관련하여, 동사는 에너지 절감 효과를 유도할 수 있는 카드발급용 라미네이션 장치를 개발한 성과가 있다. 동사의 사업제품인 SMART-51, SMART-70은 순간 직접 가열식 라미네이션 기술을 적용한 카드 프린터 장치로, 발열체의 구조가 단순하고 라미네이션 헤드 자체가 카드에 직접 열기를 인가하여 저전력으로 라미네이션을 수행할 수 있다. 동사의 기술을 사용하는 경우 장치의 예열, 작동, 대기 과정에서 발생하는 총 전력이 기존 라미네이션 방식과 비교하였을 때 90% 이상 절감되며, 장치를 하루 9시간 구동하여 연간 4억 장의 카드를 발급한다고 가정하였을 때 온실가스인 CO_2 발생량을 연간 총 33.1톤을 감축시킬 수 있는 효과가 있다. 동사는 상기 기술로 환경 성과를 인정받아 2016년 산업통상자원부가 주관하는 녹색기술인증을 획득한 이력이 있다. 친환경 제품의 개발 이외에도, 동사는 환경경영의 필요성을 인지하여 환경관리 겸임 담당자(품질검증팀)를 배치하고 있으며, 꾸준히 관심을 가지고 관련 활동을 위한 계획을 수립 중인 것으로 확인된다.

[그림 5] 동사 카드발급용 라미네이션 장치의 에너지 절감 효과



*출처: 동사 IR 자료, NICE디앤비 재구성

동사는 사회(S) 부분에서의 활동으로, 안전관리 겸임 담당자(생산구매팀)를 배치하고 있으며, 안전보건에 대한 인지 재고를 위해 전직원을 대상으로 한 산업안전보건교육을 분기별로 1회 자체실시하고 있다. 또한, 연구원들을 위해 연간 6시간 정도의 연구소 안전교육을 온라인으로 이수하도록 하여 유관부서 직원에 대한 교육도 성실히 진행하고 있다. 동사는 국민건강보험공단 검진 외에도 추가적으로 근로자 건강검진을 지원하고 있으며, 4대 보험 외에도 경조휴가, 안식년 휴가, 자녀 학자금, 경조금 지원 등의 다양한 복지제도를 운영하여 구성원의 건강한 삶과 행복을 지향하고 있다. 또한, 동사는 안전관리 교육 이외에도 전직원을 대상으로 한 인권교육, 성희롱 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육을 연 1회 이상 실시하고 있어, 노동자의 인권 보호에도 힘쓰고 있다.

동사의 반기보고서(2021.06)에 따르면 여성 근로자의 비율은 약 14%이며, 이는 동사가 속한 기계 · 장비 산업의 여성 고용비율 평균인 9.9%(2020년도 산업별 여성 고용비율,

고용노동부)에 비해 높은 것으로 확인된다. 또한, 동사는 모든 근로자를 정규직으로 채용하고 있으나 남성 근로자의 평균 근속연수는 7.2년, 여성 근로자의 평균 근속연수는 5.9년으로 확인되어 전 직원 평균근속연수(6.11년)가 동 업종의 평균근속연수인 7.8년에 다소 미치지 못하는 것으로 보인다. 다만, 동사의 남성대비 여성 근로자의 임금수준은 약 90%로 이는 동 업종의 평균인 76.2%를 상회하고, 남성대비 여성 근로자의 근속연수 또한 82%로 동 산업 평균근속년수(82.5%)와 유사하여 성별에 따른 고용 평등이 실천되고 있는 것으로 보인다.

[표 3] 동사 근로자의 정규직 수 및 근속연수

성별	직원수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	아이디피	동 산업	아이디피	동 산업
남	35	-	35	7.2	8.0	36	42
여	6	-	6	5.9	6.6	33	32
합계	41	-	41	6.11	7.8	36	41

*출처: 고용노동부「고용형태별근로실태조사」보고서(2021.02), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

지배구조(G)의 경우, 동사 반기보고서(2021.06)에 따르면 사외이사를 보유하고 있으며 특수관계인이 아닌 비상근 감사를 두어 경영진에 대한 독립성과 투명성을 보유하고 있다. 또한, 동사는 개인보호 정책과 정보보호 정책을 보유하고 이를 수행하고 있다. 정보공개와 주주 권익보호 측면에서의 ESG 관련 정보 공개는 부족한 수준이나, 상장회사로서의 공시 의무를 준수하여 홈페이지에 제품 정보 및 제품 관련 최신 뉴스를 게시하는 등 이해관계자의 권익보호를 위한 노력은 일정 수준 이상으로 전개하고 있다.

Ⅱ. 시장동향

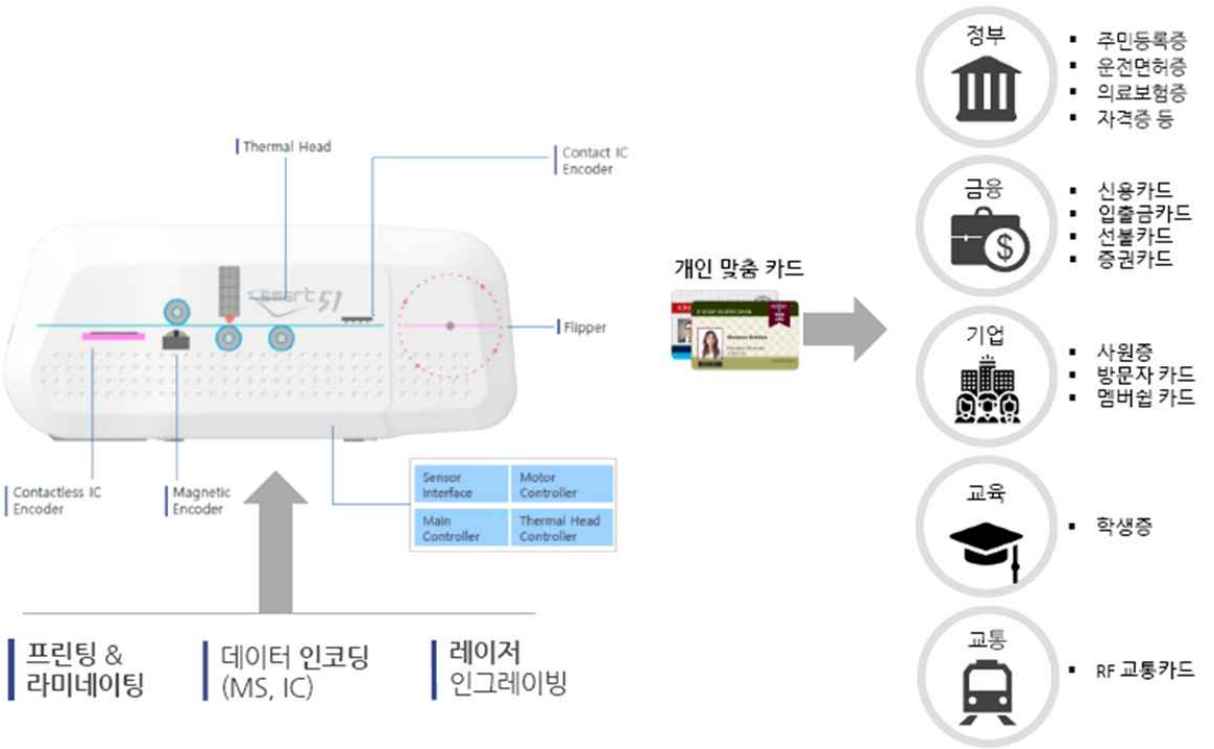
개인화 및 국가 ID 시스템 구축 프로젝트로 지속적인 시장 성장 예상

현장에서 소량, 수시 발급을 위해 사용되는 카드 프린터는 개인화 서비스에 대한 요구가 증가하며, 활용도가 증가하고 있다. 또한, 다수 국가의 정부에서 재무 계획, 사회 통합, 개발 계획, 서비스 제공 및 거버넌스를 위한 국가 ID 시스템 구축을 계획하고 있어 카드 프린터의 시장성장을 견인할 전망이다.

■ 개인을 증명하기 위한 ID 카드 발급에 사용되는 카드 프린터

카드 프린터는 운전면허증, 의료카드, 자격증, 사원증, 회원카드, 적립카드, 신용카드, 학생증, 선불카드, 출입카드 등 개인의 신분을 증명하기 위한 ID(Identification) 카드의 인쇄 및 액세스 정보 입력을 위해 사용되는 특수 프린터이다. 카드 프린터는 자동화 시스템을 이용해 공카드에 액세스 정보(카드 기능)를 일괄적으로 입력하는 중앙발급 방식과 현장에서 소량, 수시 발급을 위해 사용되는 현장발급 방식이 있다.

[그림 6] 카드 프린터 개념도



*출처: 동사 IR 자료

카드 프린터는 개인화 서비스에 대한 요구가 증가하며, 그 활용도가 증가하고 있다. 예를 들어 좋아하는 연예인의 얼굴을 프린팅한 팬클럽 카드, 커플들을 위한 커플등록증, 즐거웠던 여행지의 포토카드 등 다양한 비즈니스 모델로 서비스가 가능하다.

[그림 7] 카드 프린터를 이용한 개인화 카드 제작 예시

팬클럽 카드

쏘맥 자격증

커플등록증

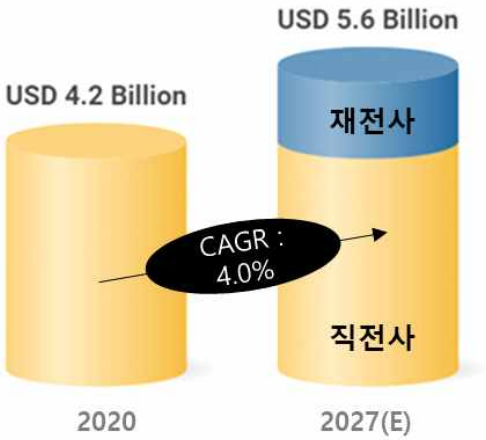
포토카드

*출처: 바코드랩 홈페이지(barcodelabcard.com)

■ 개인화 및 즉석발급 서비스 선호가 시장 성장 견인

Research and markets의 시장보고서에 따르면, 세계 ID 카드 프린터 시장규모는 2020년 42억 달러로 추산되며, 이후 연평균 4.0% 증가하여 2027년 56억 달러의 규모를 형성할 것으로 전망하고 있다. ID 카드 프린터 중 재전사 카드 프린터 시장의 경우 2020년 이후 연평균 5.2% 증가하여 2027년 8억 8,270만 달러에 이를 것으로 전망하고 있으며, 직전사 카드 프린터 시장은 2027년까지 연평균 3.6% 증가할 것으로 내다보고 있다.

[그림 8] 세계 ID 카드 프린터 시장규모



*출처: Research and markets, Global Market for ID Card Printers(2021)

Transparency Market Research에 따르면, 카드 프린터 시장은 개인화 및 즉석발급 서비스를 선호하는 고객들이 증가하며 시장이 성장하고 있으며, 신생 기업들의 진입으로 다양한 비즈니스모델이 개발되며 시장이 더욱 확대되고 있다. 카드 프린터 제조사들은 고객

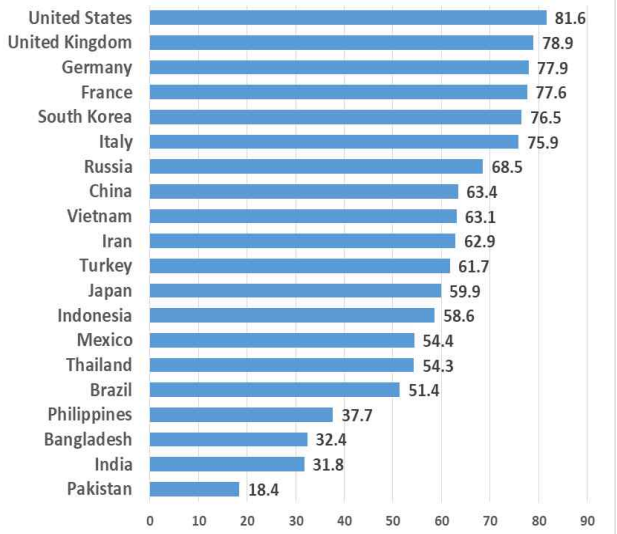
요구 사항을 보다 잘 충족하기 위해 새로운 애플리케이션별 제품 제공에 집중하고 있다. 이들은 소량, 대량, 보안 인쇄 등 다양한 제품 포트폴리오를 구축하고 있으며, 사무실 캐비닛 등에 보관이 용이하고, 사용 공간이 적은 가볍고 소형화된 포터블 제품을 개발하는 추세이다. 또한, 시장 참여자들은 직접 판매에 집중하고 온라인 유통 파트너를 통해 입지를 확대하면서 판매 채널 강화에 노력을 기울이고 있다.

Persistence Market Research는 최근 몇 년 동안 은행, 교육 기관, 정부 기관 및 의료 부문에서 새로운 ID 카드 생성 및 갱신이 급증함에 따라 ID 카드 프린터 판매가 촉진될 것으로 예상하고 있다. 특히, 인도, 나이지리아, 일본 등 여러 국가의 정부에서 재무 계획, 사회 통합, 개발 계획, 서비스 제공 및 거버넌스를 위한 국가 ID 시스템 구축을 계획하고 있어 카드 프린터기의 시장성장을 견인할 것으로 보고 있다. 또한,

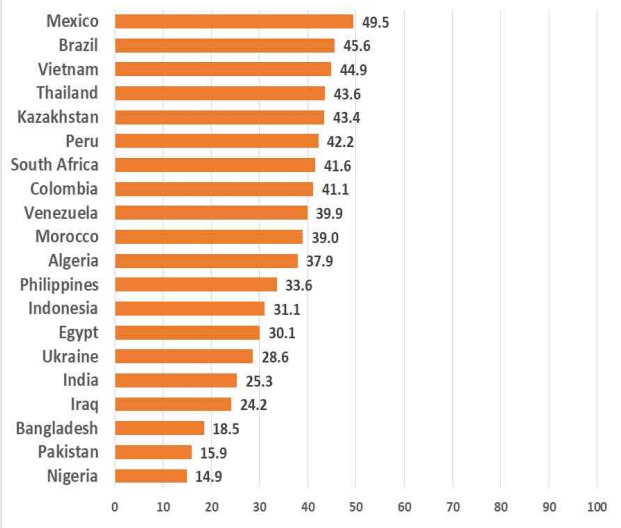
현재 베냉, 부키나파소 등 개발도상국들이 ID4D 프로젝트를 통해 국가 디지털 ID 시스템 구축을 계획 중에 있다. 디지털 ID 시스템 구축으로 법적 신분을 증빙하기 위한 신분증 발급 수요가 증가할 것으로 예상되며, 이에 따른 카드 프린터의 수요도 지속적으로 증가할 것으로 전망된다. 국가 디지털 ID 시스템이 구축되면 출생등록 외에도 자동차등록, 사회보장 등록 등의 행정 프로젝트가 이어질 수 있어 이에 따른 카드 프린터의 수요도 확대될 수 있을 것으로 보인다.

그러나, 코로나19로 비대면 및 비접촉 결제가 증가하며 실물카드 수요가 적어지고 있고, 스마트폰 등의 발달로 포인트 적립, 등록여부 등을 판별하기 위한 멤버쉽 카드들이 모바일 앱카드로 전환되고 있는 점이 시장 저해 요인으로 제시되고 있다. 다만, Statista 보고서에 의하면, 70% 이상의 높은 스마트폰 보급률을 보이고 있는 국가가 있는 반면, 개발도상국들은 여전히 피처 폰의 보유 비중이 높은 것으로 조사된다. 또한, 미국 중고폰 거래 사이트 BankMyCell이 발간한 보고서에 따르면, Statista 보고서와 약간의 차이가 있으나 스마트폰 보급률이 50% 이하인 국가는 20개 이상되는 것으로 파악된다.

[그림 9] 2020년 국가별 스마트폰 보급률 (단위 : %)



*출처: Statista(2021), NICE디앤비 재구성

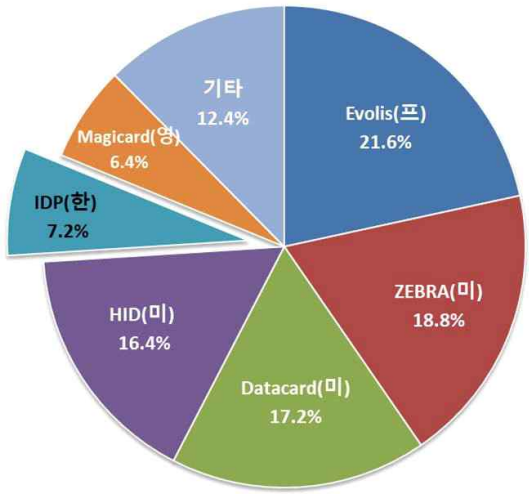


*출처: BankMyCell 홈페이지(2021), NICE디앤비 재구성

■ 글로벌 카드 프린터 주요 Key Player

동사의 사업보고서(2020.12)에 인용된 일본 리포트 업체 주니치사의 2019년 글로벌 카드 프린터 판매수량 점유율 자료에 따르면, 프랑스의 에볼리스가 21.6%로 가장 높은 점유율을 나타내고 있으며, 그 다음으로 미국의 지브라가 18.8%, 데이터카드가 17.2%로 점유하고 있는 것으로 나타났다. 또한, 동사의 점유율은 7.2%로 2018년(5.2%) 대비 2% 증가한 것으로 확인된다.

[그림 10] 2019년 글로벌 카드 프린터 판매수량 점유율



*자료 : 2020 プリンター 市場の全貌(주니치사, 2020.07) *출처: 동사 사업보고서(2020.12)

지브라(ZEBRA, 미)는 마킹, 추적 및 컴퓨터 인쇄 기술을 기반으로 다양한 제품을 판매하는 글로벌 엔터프라이즈 모바일 컴퓨팅 회사로, 카드 프린터 외에도 바코드 프린터, RFID 프린터, 키오스크 프린터 등 다양한 제품을 판매하고 있다. 2021년 소규모 비즈니스를 위한 제품 라인업을 발표했으며, 이 제품은 최초의 무선 라벨 프린터 제품군으로 확인된다. 에볼리스(EVOLIS, 프)는 재전사, 라미네이션 모듈 외에도 중앙집중식 카드 제작 시스템을 제공하고 있으며, 금융카드 발급 전용인 카드 프린터 시스템을 확보하고 있다. 이 제품은 인쇄 리본에 잔류된 카드 소유자의 민감정보를 마스킹(Masking)하여 정보가 누출되지 않도록 하고 있는 것이 특징이다. 에이치아이디(HID, 미)는 IoT 관련 ID 강화 제품을 생산하는 곳으로, 카드 프린터 외에도 출입통제, 생체인증, 디지털 ID 등의 다양한 사업을 영위하고 있다. 에이치아이디는 염료승화 방식 외에도 UV 잉크젯 카드 인쇄 기술을 개발하여 색상 촉각 효과 및 집중 오버레이를 생성하는 제품을 제공하고 있다.

Ⅲ. 기술분석

예열없는 라미네이션 기술과 제품 모듈화 기술 확보

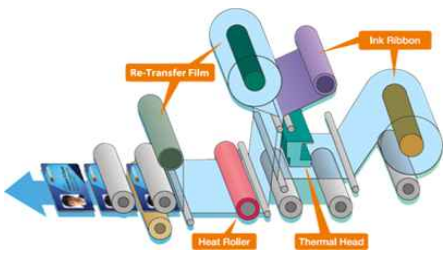
동사는 빠른 카드발급을 위해 예열 과정이 불필요한 라미네이션 기술을 확보하고 있으며, 심미성과 효율성을 높이고, 필요기능을 선택적으로 조합할 수 있는 제품 모듈화 기술을 보유하고 있다.

■ 카드 프린팅 방식 : 직전사(Direct Dye-sublimation) vs 재전사(Retransfer Dye-sublimation)

동사는 현장발급 방식에서 사용되는 카드 프린터를 제조하고 있으며, 카드 프린터는 규격화된 카드 표면에 사진 또는 텍스트를 인쇄하는 장비를 말한다. 카드 프린터는 주로 감열전사법에 속하는 염료승화형 열전사 인화기술을 사용하고 있다. 염료승화형 열전사 인화기술은 인쇄시 소음이 적고, 도트 프린팅 방식의 잉크젯 프린터에 비해 해상도가 높으며, 잉크 번짐이 없어 컬러가 선명한 장점이 있다.

이러한 염료승화형 열전사 인화기술은 또다시 직전사 방식과 재전사 방식으로 구분될 수 있다. 직전사 방식은 승화된 인쇄용 리본의 염료가 출력 매체(카드, 용지) 표면에 직접 침투하여 인쇄되는 방식이며, 재전사 방식은 승화된 인쇄용 리본의 염료가 전사용 필름 표면에 인쇄된 후 전사 필름을 출력 매체(카드, 용지) 표면에 부착하는 방식이다.

[표 4] 직전사(좌) 및 재전사(우) 구동 방식

	직전사 방식	재전사 방식
구동방식		
장점	- 카드 표면에 직접 전사하여 전사속도가 빠름. 따라서, 배경이 미리 인쇄되어 있거나 흰 배경을 가지는 이미지를 인쇄할 경우 인쇄 효율성이 높음. - 제품가격 및 소모품 가격이 저렴함.	- 출력 매체 대신 전사 필름에 인쇄하여 헤드에 가해지는 부담이 적어 헤드 수명이 김. - 카드 테두리의 여백없이 전체에 인쇄가 가능함. - 균일한 인쇄품질, 다양한 출력 매체(폴리카보네이트, PET, 종이 등)에 전사 가능, IC카드와 같은 표면이 고르지 않은 카드에도 사용 가능
단점	- 인쇄 여백이 발생됨. - 카드표면 상태에 따라 인쇄품질에 영향을 미침.	- 전사필름에 인쇄한 후 표면에 부착하는 방식으로 전사필름이라는 소모품이 더 사용되고, 제품가격이 높음. - 복잡한 내부구조로 인해 유지보수 비용이 상대적으로 높음.

*출처: 동사 제공 자료, NICE디앤비 재구성

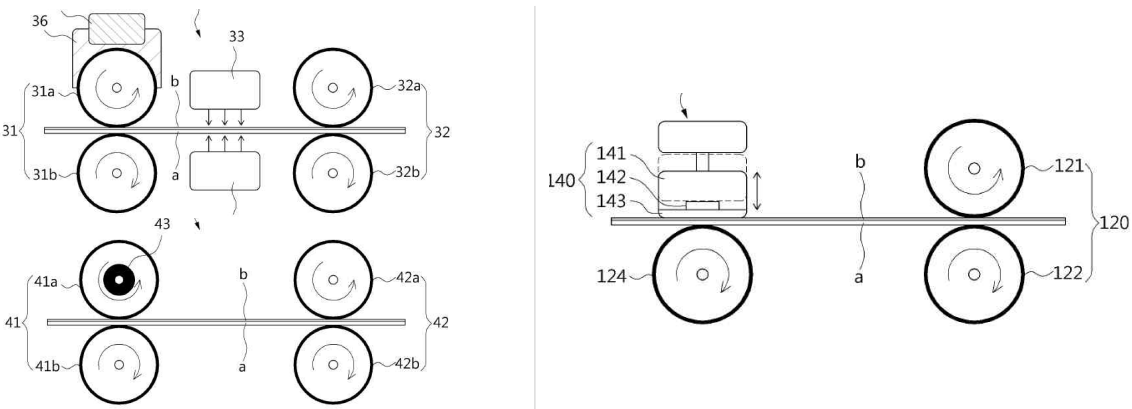
직전사 카드 프린터는 인쇄 매체에 인쇄 정보가 직접 전사되어 인쇄 속도가 빠르고, 제품가격이 재전사 카드 프린터 대비 저렴한 장점이 있지만, 표면이 고르지 못한 IC카드 등을 인쇄할 경우 인쇄 불량 발생률이 높은 것이 단점이다. 반면, 재전사 카드 프린터는 전사 필름에 인쇄 정보를 인쇄한 후 인쇄 매체에 재전사를 거치게 되는 방식으로, 전사 필름이라는 추가적인 소모품이 사용되고 제품 자체의 비용도 높은 편이나 여백없이 인쇄가 가능하고, 다양한 인쇄 매체에 출력 가능하다는 장점이 있다. 또한, 프린터 헤드에 가해지는 부하가 적어 헤드 교환이 절감되는 장점이 있다.

■ 예열이 필요없는 라미네이션 기술 보유

카드 프린터에서 사용되고 있는 라미네이션 기술은 카드 굴곡 및 마찰에 의한 표면 마모, 온도 및 습도에 의한 염료 변형, 자연광으로 인한 변색 등으로부터 카드를 보호하고 내구성을 높이기 위해 카드 표면 위에 코팅 필름을 증착하는 기술이다. 내구성 향상 외에도 주민등록증, 운전면허증과 같이 높은 보안이 요구되는 카드의 보안 홀로그램 패치 등의 인쇄를 위해서도 사용된다.

기존 라미네이션 작업을 위한 라미네이터들은 카드에 직접적으로 접촉되지 않도록 열판과 히터를 카드와 이격 배치하거나, 외부에서 상부이송롤러에 열을 가하는 등의 간접 가열방식을 취하는 방식, 카드를 투입하는 투입측 상부이송롤러 내부에 히터를 매입하여 열을 발생시키는 방법 등을 사용하고 있다. 기존 방식들은 직접 열을 가하는 것이 아니여서 기포 발생확률이 높아져 불량품이 양산되는 단점이 있으며, 열기가 롤러에 전달되어야함으로 속도가 느리고 주기적인 롤러 세척이 필요한 불편함이 있다. 또한, 롤러 내부에 히터가 매입되는 경우에는 외부에서 롤러를 히팅하는 것보다 가열에 오랜 시간이 소모되어 대기시간이 길어지고 고전력이 사용되는 단점이 있다.

[그림 11] 기존 라미네이터 구조(좌) 및 동사 라미네이터 구조(우)



*출처: 동사 등록특허 제10-1253307호

동사의 라미네이터는 발열체에 의해 롤러를 먼저 가열한 후 이 가열된 롤러에 의해 라미네이션 작업을 수행하는 것이 아니라 순간적으로 가열되는 라미네이터의 발열헤드(바 형태) 자체가 카드상에 직접 열기를 인가하여 라미네이션을 수행할 수 있도록 하는 다이렉트 히팅 매커니즘으로 구성되어 있다. 동사의 라미네이터는 직접 열을 가하기 때문에 별도의 히팅 대기 시간이 필요하지 않아 에너지 낭비없이 저전력으로 사용가능하고, 신속하게 사용할 수

있다. 또한, 발열헤드의 승강 동작만으로 라미네이션 작업이 가능한 단순한 구조로 구성되어 있어서 제조비용을 절감할 수 있고, 고장의 유발요소가 적어 유지보수가 편리하고 비용을 절감할 수 있는 장점이 있다.

동사는 요철이 있는 카드의 코팅 필름 밀착성과 열전사 특성을 높이기 위해 발열헤드의 외부에 가요성(Flexibility)[4]을 가지는 열전사용 통체를 사용하고 있다. 가요성으로 인해 발열헤드가 카드표면에 접촉되면 통체가 평평하게 변형되며 접촉하게 되므로 카드 표면에 요철이 형성되어 있더라도 밀착성을 높일 수 있다. 또한, 열기를 보관할 수 있도록 열전사용 통체를 복층 구조로 형성하여 가열온도를 일정하게 유지함으로써 접합 및 인쇄 품질을 높이고 있다.

■ 리본 분쇄 기술 보유

카드 인쇄(발급)에 사용된 리본 표면에는 카드 발급정보가 포함되어 있다. 카드 발급정보에는 개인 식별 정보, 계좌정보, 사진 등 민감한 정보가 포함될 수 있다.

동사는 나선 형태로 꼬아 3 mm 이하 작은 입자로 세절하여 리본 복구가 불가능하도록 하는 리본 분쇄기를 개발하여 판매하고 있다. 동사의 리본 분쇄기는 5 kg 이하의 컴팩트한 디자인 제품으로 설치 장소에 제약이 없으며, 동사의 리본 외에도 대부분의 카드 프린터에서 사용되는 리본을 파쇄할 수 있도록 설계되어 있다.

[그림 12] 리본에 남아 있는 발급정보(좌), 동사 리본 분쇄기(우)

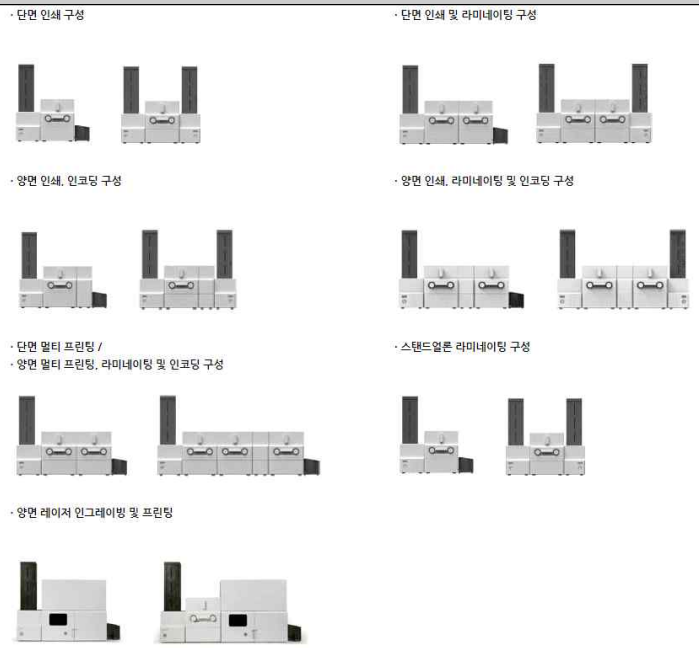
*출처: 동사 제품소개서

■ 모듈화 가능한 설계 및 디자인

동사는 단면, 양면, 리라이터블(Rewritable), 레이저 인그레빙, 라미네이터, 호퍼 등을 사용자의 요구사항에 맞게 자유로운 조합이 가능하도록 모듈러 디자인 구조를 설계하여 적용하고 있다. 동사의 각 모듈은 풀메탈 프레임과 볼 베어링을 사용하여 대량 및 고속 발급이 가능하도록 내구성을 확보하고 각 모듈 간 연결을 자유롭게 하고 있다.

4) 가요성이란 탄성체가 외부로부터 회전력을 받았을 때 휘는 성질을 뜻함.

[그림 13] 동사 제품의 모듈 구성 예시



*출처: 동사 홈페이지

동사의 모듈화 제품은 적은 공간을 차지하면서도 빠른 발급과 대량 발급이 가능하여 설치와 사용 편의성을 높였으며, 통일된 디자인으로 심미성을 높였다. 또한, 카트리지 교체 및 유지보수가 편리하도록 서랍식 구조를 채택하고 있다.

■ 동사와 경쟁사 제품 비교

동사는 후발주자로써 경쟁사들과 유사한 제품군을 보유하기 위해 연구개발을 지속하고 있으며, 재전사 프린터의 개발을 완료하며 카드 프린터의 전 라인업에 대한 포트폴리오를 구축하였다.

동사는 경쟁사 대비 대기시간이 없는 라미네이션 기술과 모듈화 제품을 앞세워 타사 제품들과 경쟁하고 있는 것으로 파악된다.

[표 5] 동사 및 경쟁사 제품 비교

구분	동사	에볼리스 (프)	데이터카드 (미)	에이치아이디 (미)	지브라 (미)	매직카드 (영)
고속 직전사 (컬러인쇄 속도)	생산 중 (단면16초/ 양면22초)	생산 중 (단면16초/ 양면22초)	생산 중 (단면16초/ 양면22초)	생산 중 (단면16초/ 양면22초)	생산 중 (단면16초/ 양면22초)	-
라미네이션 사용 시 워밍업 시간	필요없음	3분 이상	3분 이상	3분 이상	3분 이상	3분 이상
모듈화 제품	전체 모듈형 (호퍼, 프린터, 라미네이터, 플리터, 레이저)	라이네이터 한정	라이네이터 한정	라이네이터 한정	라이네이터 한정	-
재전사 프린터 상용화	21년 하반기 출시 예정	ODM 판매	자체 제품 보유	자체 제품 보유	자체 제품 보유	자체 제품 보유

*출처: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

[그림 14] SWOT 분석

Strength
▪재전사 프린터, 컴팩트 제품, 포터블 제품, 키오스크용 호퍼 등의 제품 개발 완료로 카드 프린터의 풀 라인업 구축으로 사업 다각화 계기 마련
▪에너지 절감 및 빠른 발급이 가능한 라미네이션 기술 확보
Weakness
▪경쟁사들은 출입관리시스템, 스마트공장 등 타 분야의 사업을 진행하며 카드 프린터를 연계 판매하고 있으나 동사는 카드 프린터 단일 사업군만을 영위
▪높은 수출 비중에 따른 환율변동 위험 노출
Strength
Weakness
SWOT
Opportunity
Threat
▪세계적으로 국가 ID 시스템 구축 사업 확대
▪개인화 및 즉시 발급 선호도 증가
▪스마트폰의 보급 증가로 실물 카드 발급 수요 감소
▪주요 상위 기업이 매출 시장의 대부분을 차지
Opportunity
Threat

IV. 재무분석

코로나19로 인한 수출 제한으로 2020년 영업실적 축소, 2021년 상반기 실적 반등

미국, 유럽, 아시아, 아프리카 등지로의 수출이 동사의 매출을 견인하는 가운데, 코로나19로 인한 수출 실적 급감으로 2020년 매출 외형이 축소되었으나, 2021년 상반기 영업실적이 전년동기 대비 반등하였다.

■ 전 세계 57여 개 국가에서 150여 개 대리점 구축으로 글로벌 유통망 확보

동사는 자체 개발한 카드 프린터와 소모품 및 수입프린터(상품, 소모품)를 제조, 판매하는 단일 사업부로 구성되어 있으며, 2020년 별도 기준 유형별 매출 구성은 제품 94.1%, 상품 5.5%, 유지보수 용역 0.4%를 각각 차지하였다. 동사는 카드 프린터를 자체 개발하여 전 세계 57개국에 수출하고 있으며, 연간 매출액 중 수출 비중(별도 기준)은 2018년 86.5%, 2019년 86.9%, 2020년 85.2%로 수출을 통해 매출 대부분이 발생되고 있다.

[표 6] 동사 연간 및 상반기 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 상반기	2021년 상반기
매출액	191.2	253.9	187.3	88.9	112.3
매출액증가율(%)	14.3	38.7	-26.2	-	26.3
영업이익	25.3	41.8	20.2	12.2	16.5
영업이익률(%)	13.2	16.5	10.8	13.7	14.7
순이익	23.0	36.2	16.2	12.5	17.9
순이익률(%)	12.0	14.3	8.6	14.1	15.9
부채총계	63.2	35.4	23.9	-	34.6
자본총계	165.2	233.3	372.3	-	385.8
총자산	228.4	268.8	396.2	-	420.4
유동비율(%)	535.2	702.3	1,644.8	-	1,133.5
부채비율(%)	38.3	15.2	6.4	-	9.0
자기자본비율(%)	72.3	86.8	94.0	-	91.8
영업현금흐름	20.3	16.9	24.4	-4.0	23.6
투자현금흐름	-26.3	18.9	-165.5	-30.7	-8.6
재무현금흐름	1.2	-1.4	120.4	-6.7	-1.0
기말 현금	35.8	68.7	45.8	40.2	60.8

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

■ 2020년 코로나19로 인한 수출 실적 부진으로 매출 외형 축소

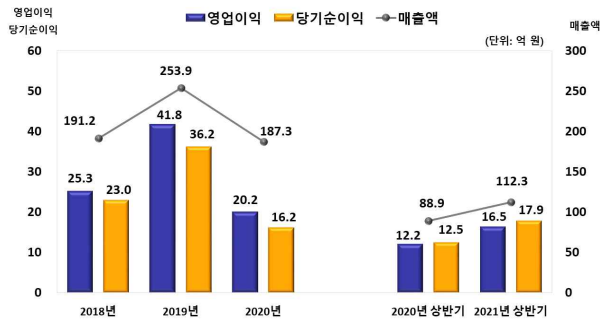
동사는 2018년과 2019년 14.3%, 38.7%의 매출액증가율을 각각 기록하며 매출 증가세를 보였으나, 2020년에는 코로나19로 인한 해외 유통채널 확보 부진과 경기 침체로 인한 소비 부진으로 전년 대비 26.2% 감소한 187.3억 원의 매출액을 기록하는 데 그쳤다.

2020년 급여 등 고정성 경비를 포함한 전체 판매관리비용 부담이 매출 감소로 인해 확대되었고 외환차손, 외화환산손실 등 외국환 관련 영업외비용이 증가하며, 수익성이 악화되었으나, 영업이익율 10.8%, 순이익율 8.6%로 여전히 양호한 수준을 나타내고 있다.

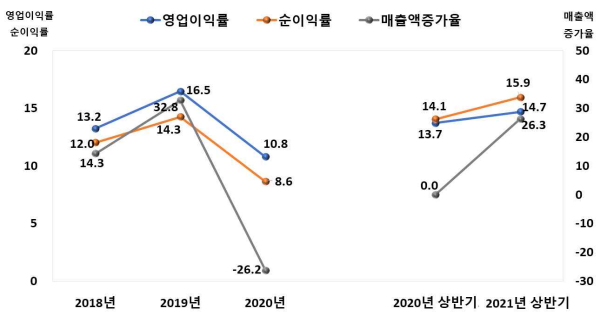
■ 중국 수출 호조로 2021년 상반기 누적 영업실적 반등

중국은 정부 주도 아래 의료보험과 연금 제도 등 전국적으로 통일된 사회보장체계를 전 국민들 대상으로 구축하는 정책을 추진하고 있으며, 동사가 중국 사회보장카드 발급용 카드 프린터 'SMART-51'과 인쇄용 리본을 2021년 1분기부터 본격 공급함에 따라 2021년 상반기 누적 매출액은 전년동기(88.9억 원) 대비 26.3% 증가한 112.3억 원을 기록 하였다. 또한 매출실적 회복에 따른 고정성 경비 부담 완화로 수익성이 다시 개선되어 매출액영업이익률 14.7%, 매출액순이익률 15.9%를 기록하는 등 영업실적이 전반적으로 반등하였다.

[그림 15] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



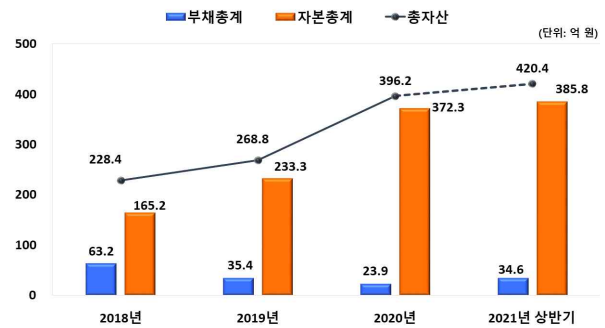
매출액/영업이익/당기순이익 추이



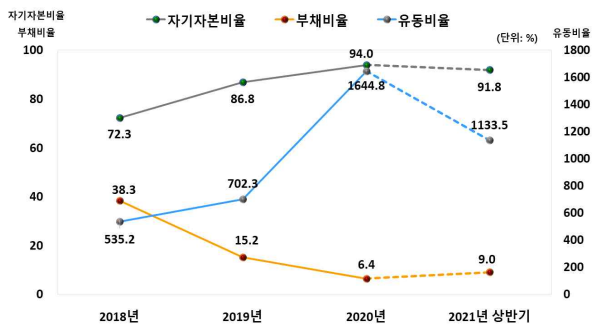
증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

[그림 16] 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06) NICE디앤비 재구성

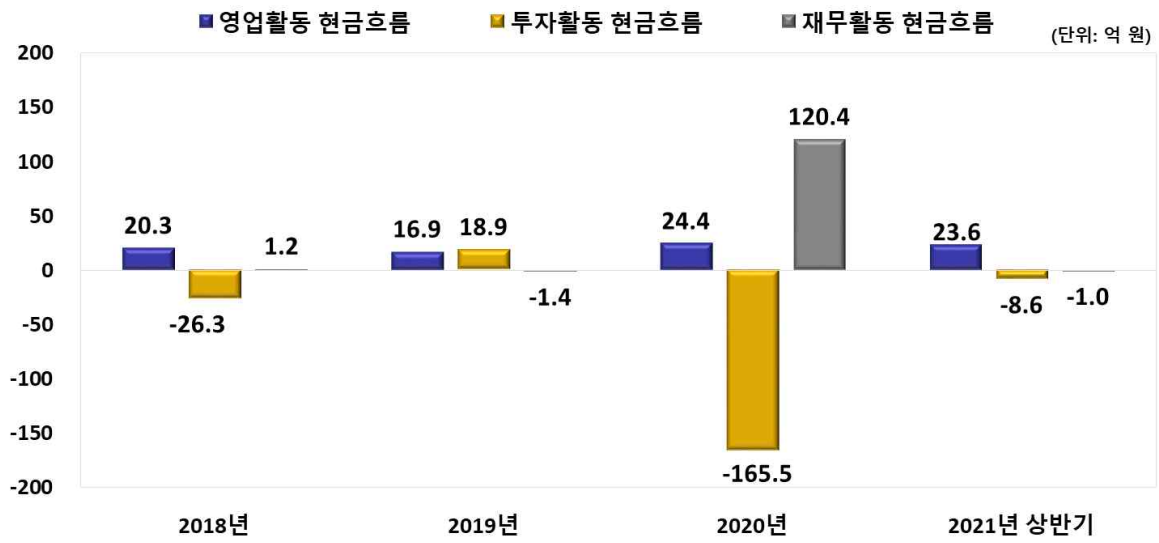
■ 코스닥 시장 상장을 통한 대규모 현금 유입, 풍부한 유동성 확보

영업활동을 통해 유입된 현금의 규모가 2019년 16.9억 원에서 2020년 24.4억 원으로 증가하는 등 영업활동을 통한 현금창출 능력이 개선된 가운데, 코스닥 시장 상장에 따른 주식의 발행으로 120.4억 원의 대규모 현금이 유입되었으며, 상기 유입된 현금은 제품 라인업 확대에 필요한 생산설비 충원, 단기금융상품의 취득, 단기차입금 상환 등에 사용되었다.

한편, 현금성자산 보유량이 기초 68.7억 원에서 기말 45.8억 원으로 감소하였으나, 취득한 단기금융 상품이 사실상 현금성자산의 성격을 띠고 있는 정기예금(100억 원, 사용제한 없음)인 바, 이를 고려하면 실질적 현금성자산의 보유량은 기초 93.7억 원에서 기말 145.8억 원으로 크게 확대되었다. 또한, 상기 금액은 2020년 매출액의 77.8%, 총자산의 36.8% 수준으로, 향후 추가 투자 및 영업활동 등에 필요한 풍부한 유동성을 확보하였다.

이러한 가운데, 2021년 상반기 영업활동을 통해 유입된 현금의 규모가 전년 연간 유입액과 비슷한 수준인 23.6억 원을 기록하는 등 현금창출능력이 개선세를 보이고 있으며, 현금성자산 보유량도 확대되는 등 안정적인 현금흐름을 유지하고 있다.

[그림 17] 동사 현금흐름의 변화 (단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

신제품 출시로 중장기적 성장 동력 마련

동사는 신제품 출시에 따른 제품 라인업 확대로 B2C 시장, 재전사 카드 프린터 시장에 신규 진입하며 중장기적 성장 동력을 마련하고 있다. 동사가 출시 예정인 재전사 카드 프린터는 직전사 카드 프린터 대비 높은 수익성을 가진 제품으로 수익구조 개선이 기대된다.

■ 신제품 출시로 제품 라인업 확대, 신규 카드 프린터 출시로 시장 다변화 기대

1. 컴팩트 직전사 카드 프린터 출시

동사는 올해 상반기, 고객사의 니즈에 따라 기존 제품보다 더 컴팩트해진 직전사 카드 프린터 모델을 출시하였다. 동사가 이번에 출시한 컴팩트 직전사 카드 프린터는 소량 발급에 적합한 최소형 카드 프린터로, 단면인쇄, 카드재사용 모델로 구성되어 있으며, 해외 수출 전용 제품으로 개발된 제품이다. 동사의 컴팩트 직전사 카드 프린터는 카페, 식당, 소매점 등 소규모 조직을 위해 개발된 제품으로 불필요한 기능을 최소화하여 사용성을 높이고, 가격을 낮춘 제품이다. 해당 제품은 2.7 kg의 가벼운 무게와 가로폭이 168 mm의 제품으로 작은 공간에도 쉽게 설치가 가능하여 다양한 비즈니스에 사용가능하다.

2. 기술적 난이도를 극복한 재전사 카드 프린터 출시(2021년 하반기) 예정

재전사 카드 프린터는 직전사 방식보다 복잡한 설계 구조를 가지고 있어 기술적 난이도를 요구하는 제품이다. 동사는 올해 하반기, 재전사 카드 프린터 설계 및 제조 기술을 확보하고 약 3년간 개발한 재전사 카드 프린터의 출시를 예정하고 있다. 이 제품은 그동안 외산 제품에 의지하던 재전사 프린터를 독자 개발한 제품으로, 직전사에 한정되어 있던 동사의 시장 영역을 확대할 수 있을 것으로 기대된다. 또한, 재전사 프린터는 인쇄 방식의 차이로 직전사 프린터 대비 사용되는 소모품의 수가 많고, 제품의 단가가 높아 수익성 개선에 기여할 수 있을 것으로 보인다. 동사 관계자에 따르면, 동사는 동사 제품뿐만 아니라 경쟁사의 재전사 카드 프린터도 취급하고 있기 때문에 제품 출시와 유통시장(각국 대리점 등)에 공급이 가능하여 2022년 매출에 유의미한 성과를 보일 수 있을 것으로 전망하고 있다.

[그림 18] 동사의 컴팩트 직전사 카드 프린터 및 재전사 카드 프린터

컴팩트 직전사 카드 프린터

재전사 카드 프린터(출시예정)

*출처: 동사 제공 자료

3. 높은 확장성을 가지는 키오스크용 멀티 호퍼 출시(2021년 하반기) 예정

비교적 해외 시장에서 사용빈도가 높은 카드발급용 키오스크는 키오스크 규격에 따라 내부에 호퍼(카드 공급장치)가 맞춤형으로 제작된다. 동사는 이러한 불편함을 해소하기 위해 키오스크 규격에 따라 조절가능한 멀티 호퍼를 개발하여 출시예정에 있다. 동사가 출시예정인 멀티 호퍼는 2개 이상의 호퍼가 하나의 본체로 이뤄진 장치로, 호퍼 간 카드 이송구조에 새로운 설계를 적용하여 기존 사이즈를 대폭 축소한 제품이다. 이에, 최대 8개의 호퍼 장착이 가능하며, 각 호퍼는 각기 다른 디자인의 카드를 적재할 수 있어 활용도를 높일 수 있을 것으로 예상된다.

동사의 멀티 호퍼는 최대 2,400장의 카드 적재가 가능하며 키오스크 규격에 따라 선택 적용이 가능하다. 따라서, 소형 키오스크부터 대형 키오스크까지 대응 가능하며, 무인점포 증가 추세에 따라 지속적인 수요가 발생할 것으로 예상된다.

4. 차세대 스마트 포터블 프린터 출시

동사는 올해 8월, 이벤트 행사장, 재난현장, 전력공급이 원하지 않은 장소 등 다양한 환경에 대응할 수 있는 특수 환경용 포터블(휴대용) 카드 프린터를 출시하였다. 이 제품은 이동 편의성을 높이기 위해 기내 수하물보다 작은 사이즈로 휴대용 가방에 카드 프린터를 내장한 제품이다. 동사의 포터블 프린터는 노트북이나 휴대용 태양 전지판에 사용되는 휴대용 보조 배터리를 사용하여 "오프 더 그리드(off-the-grid)" 방식으로 설계되어 있으며, 다른 모바일 장치와의 WiFi 연결을 지원하여 카드 디자인 소프트웨어를 사용할 수 있도록 구현되어 있다.

동사의 포터블 프린터는 인프라가 없는 환경에서도 사용가능한 제품으로 카드 프린터의 사용처를 다변화할 수 있을 것으로 보인다.

[그림 19] 동사의 멀티호퍼 및 포터블 프린터

키오스크용 멀티호퍼(출시예정)

포터블 프린터

*출처: 동사 제공 자료 및 블로그

■ B2B에서 B2C로 사업 영역 확장

동사는 B2B 비즈니스 형태를 가지고 있는 폐쇄적인 카드 프린터 시장에서 탈피하여 중장기적 매출처 다변화를 위해 B2C 기반의 비즈니스 모델 구축을 계획하고 있다. 동사가 올해 출시한 컴팩트 직전사 카드 프린터는 B2C 시장 확대를 위한 초석으로 저사양 제품을 중심으로 제품 영역을 확대할 전망이다. 동사는 B2C 시장 확대를 위해 미국 아마존에 입점하여 카드 프린터를 판매하고 있으며, 판매 추이에 따라 타 국가 아마존 입점도 계획 중에 있다.

■ 국가 ID 시스템 구축 계획이 카드 프린터 시장 견인

더월드뱅크(The World Bank)는 ID4D(Identification for Development) 프로젝트를 추진 중에 있으며, 2030년까지 출생 등록을 포함한 모든 사람에게 법적 신분을 제공하는 것을 목표로 하고 있다. 2019년 연간보고서에 따르면, 전 세계의 법적 신분이 확인이 되지 않는 인구는 약 10억 명에 이르는 것으로 추정하고 있다. 현재, 베냉, 부키나파소, 앙골라, 감비아, 라오스, 나이지리아, 기니, 인도네시아, 레소토 등이 파이프라인 구축을 위한 프로젝트 준비 및 기술 조언을 수행하고 있는 단계이며, 카메룬, 콘고, 에티오피아 등은 자금 조달 및 구현 단계에 이르고 있다. 법적 신분을 제공하기 위한 국가 ID 시스템 구축이 확대됨에 따라 법적 신분을 증명할 ID 카드 발급도 증가하며, 카드 프린터 시장도 확대될 것으로 전망된다.

동사는 2018년말 튀니지에 운전면허·자동차등록증 발급사업 공급자로 선정되어 3년간 240만 달러 규모의 공급 계약을 체결한 바 있으며, 2019년 멕시코 차량 등록카드 발급 사업, 파키스탄 운전면허증 발급 사업자로 참여하고 있는 등 국가 ID 시스템 구축 확대에 따른 수혜를 받을 수 있을 것으로 예상된다. 또한, 2020년 말에는 가나 간호·조산사 협회에 40만 장 규모의 카드 프린터기를 공급하며 신분증 발급 시장의 급성장지로 주목받고 있는 아프리카 시장점유율을 높일 수 있는 계기를 마련하고 있다.

한편, 동사는 2017년 중국 국가 전력 공사 프로젝트 사업 참여를 시작으로 중국 정부 프로젝트에 지속적으로 참여하였으며, 올해 2월부터 본격적으로 사회보장 체계 서비스에 사용될 카드 프린터 수출이 진행되고 있는 것으로 파악된다. 헤럴드경제 뉴스(2021.02.03.) 기사에 따르면 동사가 중국과 계약한 카드 프린터 대수는 약 1만 여대에 이르고 있다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
키움증권	Not Rated	-	2021.06.29
	▪ 재전사 방식 카드 프린터 독자 개발 완료 및 2021년 하반기 출시 예정으로 신규 시장 진입에 따른 성장 모멘텀 기대 ▪ 주요 국가 수출 정상화 및 신규 제품 출시에 따른 신규 매출 발생으로 2021년 매출 실적은 크게 개선될 전망		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 20] 동사 1개년 주가 변동 현황

*출처: 네이버금융(2021년 08월 30일)