



Not Rated

주가(6/27): 7,490원

시가총액: 497억원



스몰캡 Analyst 김학준
dilog10@kiwoom.com

StockData

KOSDAQ (6/27)	770.60pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	9,270 원	7,010원
등락률	-19.2%	6.8%
수익률	절대	상대
1M	-11.0%	0.9%
6M	-3.7%	28.4%
1Y	-18.9%	7.2%

Company Data

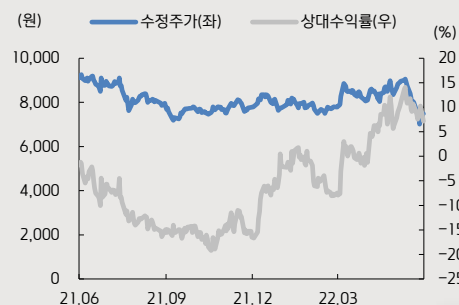
발행주식수	6,637 천주
일평균거래량(3M)	42천주
외국인 지분율	1.4%
배당수익률(21)	1.9%
BPS(21)	6,200원
주요 주주	아이디스홀딩스 56.1%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020	2021
매출액	191	254	187	261
영업이익	25	42	20	39
EBITDA	36	50	27	48
세전이익	27	45	18	50
순이익	23	36	16	43
지배주주지분순이익	23	36	16	43
EPS(원)	433	681	278	641
증감률(% YoY)	NA	57.2	-59.1	130.6
PER(배)	0.0	0.0	28.4	12.2
PBR(배)	0.00	0.00	1.41	1.26
EV/EBITDA(배)			11.4	5.8
영업이익률(%)	13.1	16.5	10.7	14.9
ROE(%)	13.8	18.1	5.3	10.9
순차입금비율(%)	-29.7	-36.9	-57.5	-59.1

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업브리프

아이디피 (332370)

신제품을 통한 글로벌 카드시장 M/S확대



아이디피는 카드프린터 기기 및 소모품 등을 판매하는 기업. R&D 투자로 글로벌 경쟁사 대비 차별화된 제품군을 개발/완료하였고 이를 바탕으로 본격적인 해외시장 확대에 나서고 있음. 카드프린터 기기의 판매량이 확대되면 소모품이 누적적으로 확대되는 구조를 보유하고 있어 기기수출 확대가 이루어지는 현시점에는 급격한 성장이 가능할 것으로 판단

>>> 본격적인 글로벌 시장 점유율 확대기

아이디피는 신분증, ID카드, 체크카드 등 발급에 쓰이는 카드프린터 및 소모품을 제조하는 업체이다. 글로벌 카드프린터 시장에서 국내 유일한 자체기술보유 업체로 차별화된 기술력을 통해 글로벌 M/S 6.6%(2020년 직전사 카드프린터 기준)를 점유하고 있는 업체이다. 글로벌 시장규모는 21년 기준 약 5400억원 규모이며 장비시장 49%, 소모품 시장 51%로 형성되어 있는 것으로 추정된다. 1Q22 기준 동사의 유형별 매출 비중은 카드프린터 53%, 소모품 34%, 기타 9.5% 순이다. 21년 회복기에 이어 올해 동사의 M/S 점유율은 더욱 확대될 것으로 기대된다. 특히 해외시장을 기반으로 실적 성장이 이루어질 것으로 전망된다.

>>> 신제품을 통한 해외 시장 개척 진행 중

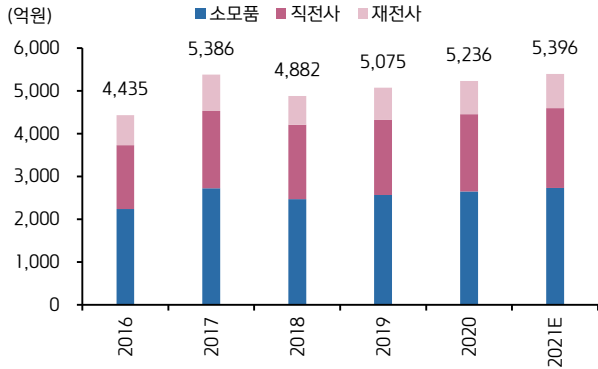
22년은 수요확대 및 신제품을 통한 성장이 나타나는 한해가 될 것이다.

- 1) 키오스크 전용 카드프린터&카드공급장치의 매출비중이 확대될 것으로 전망된다. 21년과 22년에 받아놓은 키오스크 공급계약 2건이(47억원 규모) 올해 3Q까지 반영될 예정이며 동남아시아 내 수요가 확대되면 추가적인 수주도 가능할 것으로 기대된다.
- 2) 카드프린터 시장의 약 30%를 점유하고 있는 재전사 카드프린터 시장 진입이 올해 이루어진다. 이미 제품 개발은 완료 되었으며 3Q 고객사 제품 마케팅 기간을 지나 4Q부터 본격적인 실적 기여가 나타날 것으로 기대된다.
- 3) 대리점을 통한 유통이 전체 매출액의 80~90%수준으로 End User를 직접 타겟팅하는 B2C매출을 확대시킬 계획을 갖고 있다. 이를 위해 페이스리프트 카드프린터를 공급하고 아마존 입점이 하반기에 예정되어 있다.

>>> 2022년 폭발적인 실적 성장 기대

동사의 2022년 실적은 매출액 338억원 (+29.5% YoY), 영업이익 70억원 (+78.5% YoY)이 전망된다. 1Q가 비수기임에도 매출액 87억원(+66.0% YoY), 영업이익 22억원(+298%, YoY)을 기록했다는 점을 감안하면 하반기 오더 수준에 따라 폭발적인 실적을 기록할 수도 있을 것으로 판단된다. 현재 글로벌 경쟁사들의 PER이 15~20배 수준을 유지하고 있다는 점에서 2022년 예상치 기준 PER 7배에 불과한 동사의 밸류에이션 매력도 굉장히 높다고 판단된다. 카드프린터의 폭발적 판매 증가는 소모품 수요를 불러일으킨다는 점에서 장기적 성장에 큰 틀을 확보하는 한 해가 될 것으로 전망된다.

세계 카드프린터 및 소모품 시장 규모

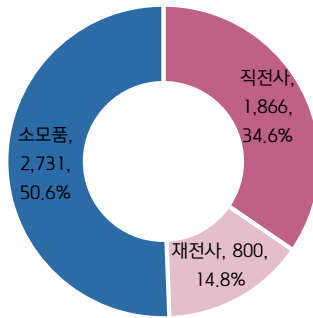


자료: 주니치사, 아이디피, 키움증권

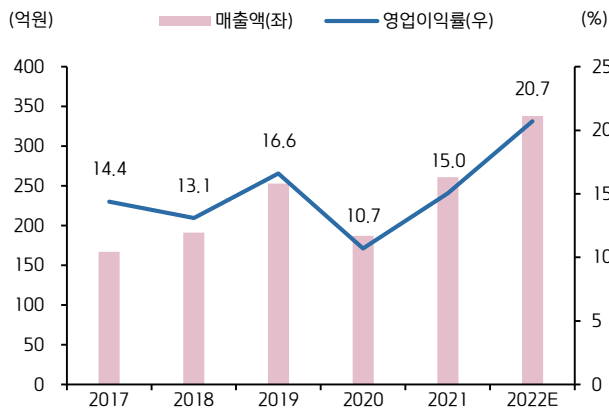
주1: 카드 프린터 시장은 직전사와 재전사 프린터 두 시장으로 분류

주2: 소모품은 카드 인쇄과정에서 사용되는 리본, 라미네이팅 필름과 같은 인쇄용 소모품을 의미

세계 카드프린터 및 소모품 시장 비중 (2021E)

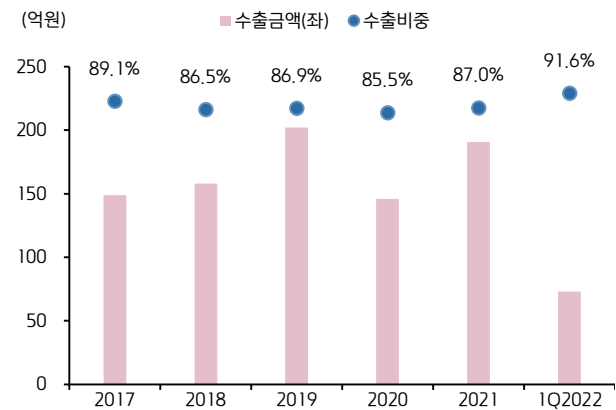


아이디피 매출 및 영업이익률 추이



자료: 아이디피, 키움증권 추정

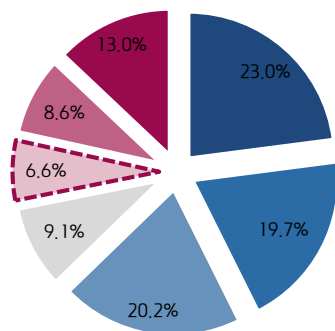
아이디피 수출금액 추이 및 비중



자료: 아이디피, 키움증권

글로벌 카드프린터 시장 점유율(2020년기준)

● 에볼리스 ● 지브라 ● 데이터카드 ● HID ● 아이디피 ● 매직카드 ● 기타



자료: 주니치사, 키움증권

키오스크 카드프린터



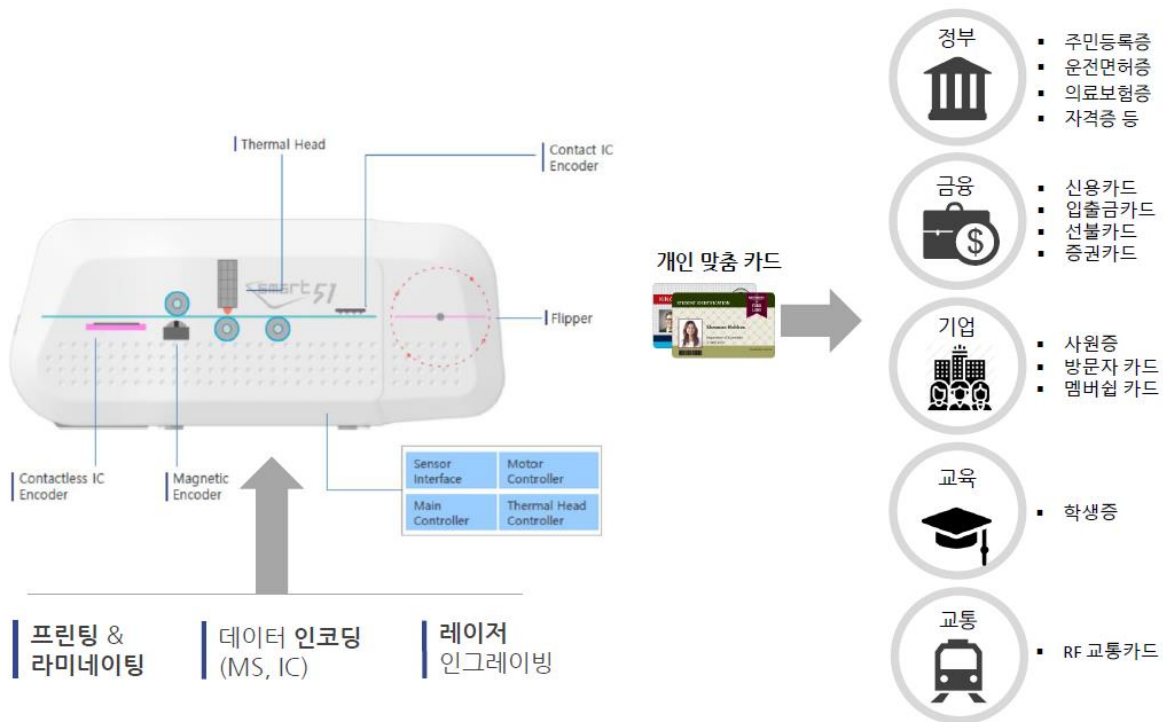
자료: IDP, 키움증권

아이디피 기술 경쟁력 및 밸류

구분	아이디피	Evolis	Datacard	HID	Zebra	Magitcard
고속직전사 기술 상용화 (컬러인쇄속도)	생산 중 (단면16초/ 양면22초)	생산 중 (단면23초/ 양면32초)	생산 중 (단면17초/ 양면22초)	생산 중 (단면16초/ 양면24초)	생산 중 (단면12초/ 양면16초)	없음
직접가열식 라미네이터 기술 및 재전사 기술 (워밍업)	필요없음	3분이상	3분이상	3분이상	3분이상	3분이상
모듈화 제품 출시	전체 모듈형 (호퍼, 프린터, 라미네이터, 플리퍼, laser)	라미네이터 모듈형	라미네이터 모듈형	라미네이터 모듈형	라미네이터 모듈형	없음
재전사 프린터 상용화	자체 출시 예정	ODM 판매	자체제품 보유	자체제품 보유	자체제품 보유	자체제품 보유
PER	7배				16배	15배

자료: 아이디피, 키움증권

카드프린터란기 및 수요 업종



자료: 아이디피, 키움증권

아이디피 주요 제품 라인업

카드 프린터

<직접사 프린터>

smart 70
Whatever you want or need!



Feel the precise printer solution from the

smart 51



smart 31
is Value for Everyone!



KIOSK CARD PRINTER



소모품

<카드발급용 리본>



- 모노(단색) 리본 8종
- 컬러리본 7종

<라미네이팅 필름>



- 클리어 및 홀로그램

기타

<리본 파쇄기>

Ribbon Shredder
smartBIT



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

<레이저 인그레이버>

Laser Personalization System
smart 70X



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

자료: 아이디피, 키움증권

포괄손익계산서

(단위 : 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2028	2019	2020	2021
매출액		191	254	187	261
매출원가		118	147	110	156
매출총이익		73	107	77	105
판관비		48	65	57	66
영업이익		25	42	20	39
EBITDA		36	50	27	48
영업외손익		2	3	-2	11
이자수익		1	1	1	0
이자비용		0	0	0	0
외환관련이익		5	7	6	8
외환관련손실		1	3	10	1
종속 및 관계기업손익		0	0	0	0
기타		-3	-2	1	4
법인세차감전이익		27	45	18	50
법인세비용		4	9	2	7
계속사업순이익		23	36	16	43
당기순이익		23	36	16	43
지배주주순이익		23	36	16	43
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율		NA	33.0	-26.4	39.6
영업이익 증감율		NA	68.0	-52.4	95.0
EBITDA 증감율		NA	38.9	-46.0	77.8
지배주주순이익 증감율		NA	56.5	-55.6	168.8
EPS 증감율		NA	57.2	-59.1	130.6
매출총이익율(%)		38.2	42.1	41.2	40.2
영업이익율(%)		13.1	16.5	10.7	14.9
EBITDA Margin(%)		18.8	19.7	14.4	18.4
지배주주순이익율(%)		12.0	14.2	8.6	16.5

현금흐름표

(단위 : 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2028	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름		20	17	24	48
당기순이익		23	36	16	43
비현금항목의 가감		19	27	15	15
유형자산감가상각비		7	7	7	8
무형자산감가상각비		3	1	0	0
지분법평가손익		0	0	0	0
기타		9	19	8	7
영업활동자산부채증감		-21	-41	6	-13
매출채권및기타채권의감소		-13	-5	-14	-20
재고자산의감소		-12	-32	5	-20
매입채무및기타채무의증가		2	-10	14	18
기타		2	6	1	9
기타현금흐름		-1	-5	-13	3
투자활동 현금흐름		-27	19	-165	-41
유형자산의 취득		-4	-2	-14	-16
유형자산의 처분		0	0	0	0
무형자산의 순취득		0	0	0	0
투자자산의감소(증가)		-1	0	-2	0
단기금융자산의감소(증가)		-46	21	-147	-28
기타		24	0	-2	3
재무활동 현금흐름		1	-1	120	-6
차입금의 증가(감소)		1	-2	-2	-1
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)		0	0	129	0
자기주식처분(취득)		0	0	0	0
배당금지급		0	0	0	-5
기타		0	1	-7	0
기타현금흐름		0	-2	-2	0.44
현금 및 현금성자산의 순증가		-5	33	-23	0
기초현금 및 현금성자산		41	36	69	46
기말현금 및 현금성자산		36	69	46	46

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 : 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2028	2019	2020	2021
유동자산		179	217	334	395
현금 및 현금성자산		36	69	46	46
단기금융자산		46	25	172	201
매출채권 및 기타채권		46	46	45	60
재고자산		48	76	67	87
기타유동자산		3	1	4	1
비유동자산		49	52	62	69
투자자산		1	1	4	4
유형자산		43	38	47	57
무형자산		3	2	2	2
기타비유동자산		2	11	9	6
자산총계		228	269	396	464
유동부채		33	31	20	49
매입채무 및 기타채무		22	15	14	28
단기금융부채		5	4	2	1
기타유동부채		6	12	4	20
비유동부채		30	5	4	3
장기금융부채		29	4	3	2
기타비유동부채		1	1	1	1
부채총계		63	35	24	52
자본지분		166	233	372	412
자본금		16	27	33	33
자본잉여금		1	23	141	141
기타자본		0	0	0	0
기타포괄손익누계액		0	-2	-3	-1
이익잉여금		149	185	201	239
비지배지분		-1	0	0	1
자본총계		165	233	372	413

투자지표

(단위 : 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2028	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS		433	681	278	641
BPS		3,139	4,385	5,609	6,200
CFPS		789	1,196	542	869
DPS		0	0	80	150
주기배수(배)					
PER		0.0	0.0	28.4	12.2
PER(최고)		0.0	0.0		
PER(최저)		0.0	0.0		
PBR		0.00	0.00	1.41	1.26
PBR(최고)		0.00	0.00		
PBR(최저)		0.00	0.00		
PSR		0.00	0.00	2.46	1.99
PCFR		0.0	0.0	14.6	9.0
EV/EBITDA				11.4	5.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)		0.0	0.0	32.8	23.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)				1.0	1.9
ROA		10.1	14.5	4.9	9.9
ROE		13.8	18.1	5.3	10.9
ROIC		16.9	24.4	12.3	21.5
매출채권회전율		8.4	5.6	4.1	5.0
재고자산회전율		7.9	4.1	2.6	3.4
부채비율		38.3	15.2	6.4	12.5
순차입금비율		-29.7	-36.9	-57.5	-59.1
이자보상배율		129.1	159.3	63.2	200.8
총차입금		33	8	4	3
순차입금		-49	-86	-214	-244
NOPLAT		36	50	27	48
FCF		4	-4	16	13

Compliance Notice

- 당사는 6월 27일 현재 '아이디피' 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.
- 아이디피는 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 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%