



Not Rated

주가(12/13): 4,370원

시가총액: 580억원



스몰캡 Analyst 김학준  
dilog10@kiwoom.com

StockData

KOSDAQ (12/13)	715.16pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	4,770 원	3,505 원
등락률	-8.4%	24.7%
수익률	절대	상대
1M	-0.2%	2.0%
6M	4.0%	20.6%
1Y	7.6%	51.4%

Company Data

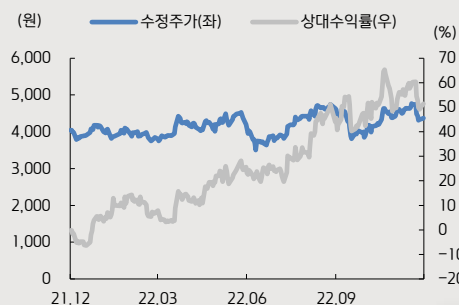
발행주식수	13,274 천주
일평균거래량(3M)	174천주
외국인 지분율	1.5%
배당수익률(22E)	1.8%
BPS(22E)	3,941원
주요 주주	아이디스홀딩스 55.7%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021	2022F
매출액	254	187	261	431
영업이익	42	20	39	130
EBITDA	50	27	48	141
세전이익	45	18	50	152
순이익	36	16	43	122
지배주주지분순이익	36	16	43	122
EPS(원)	349	139	321	916
증감률(% YoY)	55.0	-60.1	130.6	185.5
PER(배)	0.0	28.4	12.2	4.8
PBR(배)	0.00	1.41	1.26	1.11
EV/EBITDA(배)		11.4	5.8	2.1
영업이익률(%)	16.5	10.7	14.9	30.2
ROE(%)	18.1	5.3	10.9	26.0
순차입금비율(%)	-36.9	-57.5	-59.1	-55.0

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업브리프

# 아이디피 (332370)

## 준비된 자만이 누릴 성장의 과실



아이디피는 카드프린터 기기 및 소모품 등을 판매하는 기업으로 올해 진행했던 키오스크 카드프린터, 재전사 프린터가 본격 판매되기 시작하였고 이를 바탕으로 지속 성장의 발판을 마련. 카드프린터 기기의 판매량이 확대되면 소모품이 누적적으로 확대되는 구조를 보유하고 있어 실적 베이스가 지속적으로 높아지고 있는 것으로 판단

### >>> 원자재 확보, 생산성을 통해 경쟁사대비 Outperform

아이디피는 올해 급격한 실적 성장을 이루고 있다. 3Q기준 매출액 314억원을 달성하며 이미 역대 최고 실적을 뛰어넘었다. 산업 전반적으로 코로나 완화에 따른 대기수요가 발생한 영향도 분명 존재하지만 글로벌 직전사프린터 시장 성장성이 8%인데 반해 동사의 성장성은 3Q 기준 YoY +79.4%의 성장을 달성하였다. 동사의 성장성이 시장성장성을 Outperform한 이유는 원자재 확보와 생산공정에서의 차이점에서 발생한다. 1) 카드프린터 및 소모품 제조에는 많은 원부자재가 소요된다 칩자재, 리본 등의 수급이 원활하지 못함에 따라 경쟁사들의 납기일이 6개월 내외로 길어졌으며 1년치 재고를 보유한 동사는 납기일이 유지됨에 따라 수요가 집중된 것으로 판단된다. 더불어 2) 계열사들과 총주 공장을 함께 운영하면서 생산 인력이 탄력적으로 운용이 가능하다. 이러한 이유를 바탕으로 큰 폭의 수요 확대에도 불구하고 납기일이 유지되어 점유율 확대에 큰 역할을 하였다.

### >>> 포트폴리오 완성을 통한 해외 매출 확대 기대

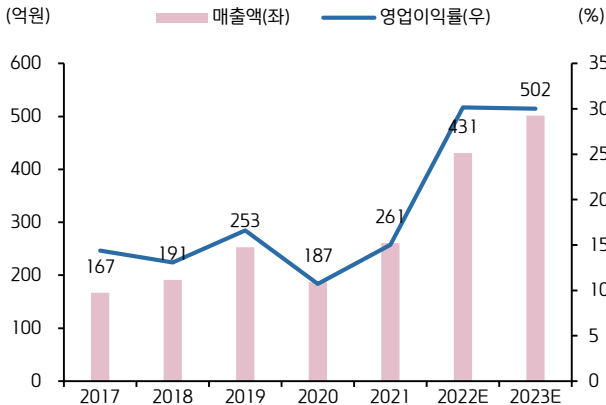
신제품의 출시가 완료됨에 따라 제품 포트폴리오가 완성되었다.

- 1) 키오스크 전용 카드프린터 공급계약이 11월 마무리되었다. 동남아시아 내 수요가 확대되어 내년에 추가 수주도 가능할 것으로 전망된다.
- 2) 카드프린터 시장의 약 30%를 점유하고 있는 재전사 카드프린터 판매가 4Q부터 진행되었다. 현재 국내 운전면허 시험장에 초도 물량이 납품되고 있으며 내년부터 해외 판매도 본격적으로 진행될 것으로 전망된다.
- 3) End User를 직접 타겟팅하는 B2C매출을 확대시킬 계획을 갖고 있다. 페이 스크립트 카드프린터를 공급하고 아마존 입점이 마무리 단계에 있다.

### >>> 2023년 성장세 유지 전망

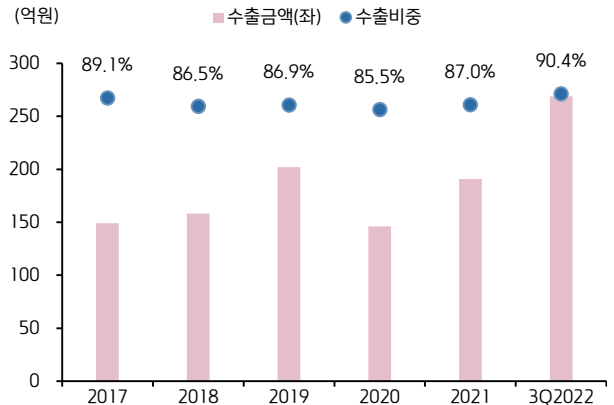
동사의 2023년 실적은 매출액 502억원 (+16.4% YoY), 영업이익 151억원 (+15.8% YoY)이 전망된다. 올해 역대 최고 실적을 달성한 가운데 내년에도 재전사 시장 진입, 키오스크 프린터 매출 확대, 카드프린터 시장 내 M/S확대 등으로 성장세가 유지될 것으로 전망된다. 230억원 수준의 현금보유량과 경쟁사의 PER이 15배 수준을 유지하고 있다는 점에서 2022년 예상치 기준 PER 4.8배에 불과한 동사의 밸류에이션 매력도 굉장히 높다고 판단된다.

### 아이디피 매출 및 영업이익률 추이



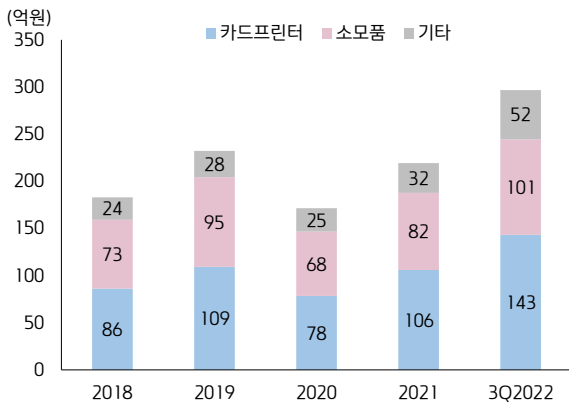
자료: 아이디피, 키움증권 추정

### 아이디피 수출금액 추이 및 비중



자료: 아이디피, 키움증권

### 아이디피 부문별 매출 추이(별도기준)



자료: 아이디피, 키움증권

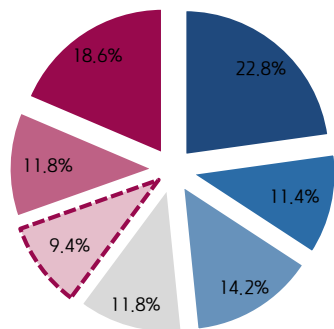
### 재전사프린터 출시로 제품포트폴리오 완성



자료: 아이디피, 키움증권

### 글로벌 카드프린터 시장 점유율(2021년기준)

에볼리스, 지브라, Entrust, HID, 아이디피, 매직카드, 기타



자료: 주니치사, 키움증권

### 키오스크 카드프린터



자료: IDP, 키움증권

아이디피 기술 경쟁력 및 밸류

구분	아이디피	Evolis	Entrust	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(22년)	4.8배				14.9배	

자료: 아이디피, 키움증권

카드프린터 실적 확대는 소모품 수요 확대로 이어져

카드 프린터	소모품	기타
<p>〈직전사 프린터〉</p> <p>smart 70 Whatever you want or need!</p> <p>Feel the precise printer solution from the</p> <p>smart 51</p> <p>smart 31 is Value for Everyone!</p> <p>KIOSK CARD PRINTER</p>	<p>〈카드발급용 리본〉</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>모노(단색) 리본 8종</li> <li>컬러리본 7종</li> </ul> <p>〈라미네이팅 필름〉</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>클리어 및 홀로그램</li> </ul>	<p>〈리본 파쇄기〉</p> <p>Ribbon Shredder smartBIT</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>카드 발급 후 리본 표면에 남아 있는 카드 발급 정보를 현장에서 즉시 파쇄하는 장치</li> </ul> <p>〈레이저 인크레이버〉</p> <p>Laser Personalization System smart 70X</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>육안으로는 식별이 어려운 텍스트 또는 이미지를 각인하여 다양한 보안 요소(위조 방지)를 표현하는 프린터</li> </ul>

자료: 아이디피, 키움증권

포괄손익계산서

(단위 : 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021	2022F
<b>매출액</b>	191	254	187	261	431
매출원가	118	147	110	156	222
<b>매출총이익</b>	73	107	77	105	209
판관비	48	65	57	66	79
<b>영업이익</b>	25	42	20	39	130
<b>EBITDA</b>	36	50	27	48	141
<b>영업외손익</b>	2	3	-2	11	22
이자수익	1	1	1	0	1
이자비용	0	0	0	0	1
외환관련이익	5	7	6	8	20
외환관련손실	1	3	10	1	1
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-3	-2	1	4	3
<b>법인세차감전이익</b>	27	45	18	50	152
법인세비용	4	9	2	7	30
<b>계속사업순이익</b>	23	36	16	43	122
<b>당기순이익</b>	23	36	16	43	122
<b>지배주주순이익</b>	23	36	16	43	122
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	NA	33.0	-26.4	39.6	65.1
영업이익 증감율	NA	68.0	-52.4	95.0	233.3
EBITDA 증감율	NA	38.9	-46.0	77.8	193.8
지배주주순이익 증감율	NA	56.5	-55.6	168.8	183.7
EPS 증감율	NA	55.0	-60.1	130.6	185.5
매출총이익율(%)	38.2	42.1	41.2	40.2	48.5
영업이익율(%)	13.1	16.5	10.7	14.9	30.2
EBITDA Margin(%)	18.8	19.7	14.4	18.4	32.7
지배주주순이익율(%)	12.0	14.2	8.6	16.5	28.3

현금흐름표

(단위 : 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	20	17	24	48	55
당기순이익	23	36	16	43	122
비현금항목의 가감	19	27	15	15	41
유형자산감가상각비	7	7	7	8	11
무형자산감가상각비	3	1	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	9	19	8	7	30
영업활동자산부채증감	-21	-41	6	-13	-79
매출채권및기타채권의감소	-13	-5	-14	-20	-39
재고자산의감소	-12	-32	5	-20	-57
매입채무및기타채무의증가	2	-10	14	18	17
기타	2	6	1	9	0
기타현금흐름	-1	-5	-13	3	-29
<b>투자활동 현금흐름</b>	-27	19	-165	-41	-30
유형자산의 취득	-4	-2	-14	-16	0
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	0	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-1	0	-2	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-46	21	-147	-28	-33
기타	24	0	-2	3	3
<b>재무활동 현금흐름</b>	1	-1	120	-6	0
차입금의 증가(감소)	1	-2	-2	-1	12
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	129	0	-1
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	-5	-10
기타	0	1	-7	0	-1
기타현금흐름	0	-2	-2	0	-1.47
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-5	33	-23	0	24
기초현금 및 현금성자산	41	36	69	46	46
기말현금 및 현금성자산	36	69	46	46	70

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 : 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021	2022F
<b>유동자산</b>	179	217	334	395	547
현금 및 현금성자산	36	69	46	46	70
단기금융자산	46	25	172	201	233
매출채권 및 기타채권	46	46	45	60	99
재고자산	48	76	67	87	144
기타유동자산	3	1	4	1	1
<b>비유동자산</b>	49	52	62	69	58
투자자산	1	1	4	4	4
유형자산	43	38	47	57	46
무형자산	3	2	2	2	2
기타비유동자산	2	11	9	6	6
<b>자산총계</b>	228	269	396	464	605
<b>유동부채</b>	33	31	20	49	78
매입채무 및 기타채무	22	15	14	28	45
단기금융부채	5	4	2	1	13
기타유동부채	6	12	4	20	20
<b>비유동부채</b>	30	5	4	3	3
장기금융부채	29	4	3	2	2
기타비유동부채	1	1	1	1	1
<b>부채총계</b>	63	35	24	52	80
<b>자본지분</b>	166	233	372	412	523
자본금	16	27	33	33	66
자본잉여금	1	23	141	141	106
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	0	-2	-3	-1	1
이익잉여금	149	185	201	239	350
비지배지분	-1	0	0	1	1
<b>자본총계</b>	165	233	372	413	524

투자지표

(단위 : 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021	2022F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	225	349	139	321	916
BPS	1,632	2,193	2,804	3,100	3,941
CFPS	410	613	271	434	1,221
DPS	0	0	80	150	80
<b>주당배수(배)</b>					
PER	0.0	0.0	28.4	12.2	4.8
PER(최고)	0.0	0.0	51.2		
PER(최저)	0.0	0.0	27.4		
PBR	0.00	0.00	1.41	1.26	1.11
PBR(최고)	0.00	0.00	2.54		
PBR(최저)	0.00	0.00	1.36		
PSR	0.00	0.00	2.46	1.99	1.35
PCFR	0.0	0.0	14.6	9.0	3.6
EV/EBITDA			11.4	5.8	2.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	32.8	23.3	8.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)			1.0	1.9	1.8
ROA	10.1	14.5	4.9	9.9	22.7
ROE	13.8	18.1	5.3	10.9	26.0
ROIC	16.9	24.4	12.3	21.5	53.1
매출채권회전율	8.4	5.6	4.1	5.0	5.4
재고자산회전율	7.9	4.1	2.6	3.4	3.7
부채비율	38.3	15.2	6.4	12.5	15.3
순차입금비율	-29.7	-36.9	-57.5	-59.1	-55.0
이자보상배율	129.1	159.3	63.2	200.8	128.2
<b>총차입금</b>	33	8	4	3	15
<b>순차입금</b>	-49	-86	-214	-244	-288
NOPLAT	36	50	27	48	141
FCF	4	-4	16	13	36

Compliance Notice

- 당사는 12월 13일 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 (2021/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%