

Company Basic

Analyst 이민희

02) 6915-5682

mhl3467@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (9/10)

22,550원

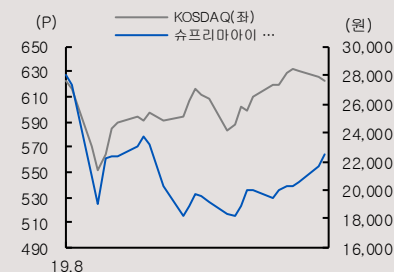
KOSDAQ (9/10)	623.25pt
시가총액	675억원
발행주식수	2,993천주
액면가	500원
52주 최고가	28,000원
최저가	18,150원
60일 일평균거래대금	81억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률 (2019F)	0.0%

주주구성	
슈프리마에이치큐 외 5 인	62.30%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-4%	0%	0%
절대기준	1%	0%	0%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	1,928	-	-
EPS(20)	2,251	-	-

슈프리마아이디 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

슈프리마아이디 (317770)

바이오메트릭스 대표 주자

주력 제품은 지문 등록 및 인증기기

동사는 바이오 정보를 등록 및 인증하는데 필수적인 각종 디바이스와 소프트웨어 솔루션을 자체 개발, 생산, 판매하는 업체로, 2017년 4월 (주)슈프리마에이치큐로부터 물적분할 후, 2019년 8월 코스닥시장에 상장하였다. 정부 주도로 eID(전자신원 확인) 시장이 급성장하고 있는 인도, 프랑스, 스페인이 주요 매출 지역이다. 동사 제품은 보안 및 eID 카드업체를 통해서 주로 관공서, 공항 등에 공급된다.

성장 초기 국면의 바이오메트릭스 시장

지문 등록/인증기기 시장 규모가 상대적으로 작기는 하지만, eID 시스템을 구축하는 국가가 계속 늘어나면서 전체 바이오메트릭스 시장과 함께 고성장이 예상되며 새로운 사업 기회들이 창출되고 있다. 정부 주도로 eID 시스템 구축에 가장 적극적인 인도 시장(동사 점유율 40%로 1위)의 경우 바이오 정보 등록 대상을 기존 성인에서 내년부터 6세 이상으로 확대할 계획이다. EU는 전 유럽국가 동일한 Digital Identity를 부여하는 eIDAS 프로젝트를 진행 중이며 프랑스, 스페인 등의 시스템 구축 관련 동사 수혜가 지속될 전망이다. 4Q19부터 국내 대형 보험사들의 바이오 전자서명 도입과 중남미/나이지리아 프로젝트 예정으로 매출 증가가 기대된다.

하반기 다수 프로젝트 진행, 상저하고 실적 흐름 예상

2Q19 실적은 비수기 및 제품 믹스 악화 영향으로 매출액 29억원(-47%QoQ), 영업이익 4억원(-62%QoQ)을 기록했던 것으로 추정된다. 그러나 3Q19부터는 다시 인도 시장의 발주가 본격적으로 시작되는 점과 스페인 ABC 시스템 구축 프로젝트 진행 덕분에 매출액 54억원(86%QoQ)이 예상되고, 4Q19에는 신규 프로젝트 영향으로 100억원의 분기 최대 매출이 전망된다. 수익성 낮은 인증기기 매출비중 증가와 인력 채용 증가로 올해 영업이익률이 작년보다 하락하지만, 외형 고성장이 내년에도 이어짐과 원가절감 노력으로 수익성 개선이 예상된다.

(단위:억원,배)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	100	181	238	310	378
영업이익	13	52	60	82	104
세전이익	12	45	61	82	104
지배주주순이익	11	35	50	67	85
EPS(원)	738	1,632	1,928	2,251	2,848
증가율(%)	0.0	121.2	18.1	16.8	26.5
영업이익률(%)	13.0	28.7	25.2	26.5	27.5
순이익률(%)	11.0	19.9	21.0	21.6	22.5
ROE(%)	9.9	22.7	22.1	23.2	23.3
PER	NA	NA	11.7	10.0	7.9
PBR	NA	NA	2.6	2.1	1.7
EV/EBITDA	-2.0	-1.9	8.4	5.6	4.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

지문 등록 및 인증기기가 주력 제품

2017년 4월
슈프리마에이치큐로부터
물적분할

국가 주도로 eID 시장
급성장하는 인도,
프랑스가 주요 매출 지역

지문 등록 및 인증기기가
주력 사업, 신규사업으로
바이오전자서명이 올해
말부터 매출 발생 기대

동사는 바이오 정보를 등록 및 인증하는데 필수적인 각종 디바이스와 소프트웨어 솔루션을 자체 개발, 생산, 판매하는 업체다. 2015년 1월 (주)슈프리마에이치큐 조직 개편에 따라 ID사업부로 개설했다가 2017년 4월 (주)슈프리마에이치큐로부터 물적분할하였으며, 2019년 8월 코스닥시장에 상장하였다.

2018년 기준 사업부 매출 구성은 Biometric Solutions 89%, eDocument Solutions 10%, Digital Security Solutions 및 기타 1%로 나뉜다. 지역별로 매출비중은 아시아(한국제외) 35%, 유럽 33%, 한국 11%, 북미 9%, 남미 7%, 중동 3%, 아프리카 2% 순이다. 주요 국가별 매출 비중을 보면 프랑스 21%, 인도 18%, 중국 12%, 미국 9%, 멕시코 7%, 기타 33%다. 동사는 전세계 130여개국에 1천개 파트너사를 확보하고 있는데, 동사 제품은 주로 관공서, 공항/항만 등에 보안 및 ID카드업체를 통해서 공급된다.

동사 주력사업인 Biometric Solutions는 지문 등록 및 인증이 가능한 디바이스와 소프트웨어 솔루션을 제공하는 사업부다. 지문등록기기 대표 제품은 RealScan-G10(4 fingers), RealScan-D(2 fingers)이며, 인증기기로는 BioMini Slim 2, BM Slim 2 등이 있다. 등록 디바이스의 경우는 FBI가 제시하는 최상 등급의 표준을 준수해야 하는데 이를 만족하는 업체는 세계적으로 동사와 이탈리아 G사(탈레스에 피인수) 등 4~5개 업체로 한정된 것으로 파악된다. 반면 지문 인증기기는 진입장벽이 낮고 경쟁사가 많은 편이다. eDocument Solutions 사업부는 전자여권 및 비자를 인식하는 Document Reader 및 지문을 결합한 스마트 카드 인식 디바이스를 공급하고 있다. 주로 외교부, 법무부, 공항/항만의 출입국사무소 등에 공급하며, 지난 해 인천공항 제2청사에 공급한 여권판독기가 대표적인 사례다. Digital Security Solutions는 신규 사업으로 디지털 서명, 암호화 기술을 탑재한 디바이스를 공급하는 사업부로서, 보험 및 부동산 계약 등의 전자계약, 금융거래 등을 지원한다. 올해 말부터 국내 대형 보험사들이 바이오전자서명을 도입할 것으로 예상되며 동사 수혜가 전망된다.

그림 1. 지문등록기기 및 인증기기



자료: 슈프리마아이드, IBK투자증권

그림 2. RealPass-V(여권판독기)



자료: 슈프리마아이드, IBK투자증권

성장 초기 국면의 바이오메트릭스 시장

각국 정부 주도로 eID 시스템 구축 진행

eID란 전자화된 신원 정보 및 카드 총칭, 일반적으로 국가에서 NID 구축 및 관리

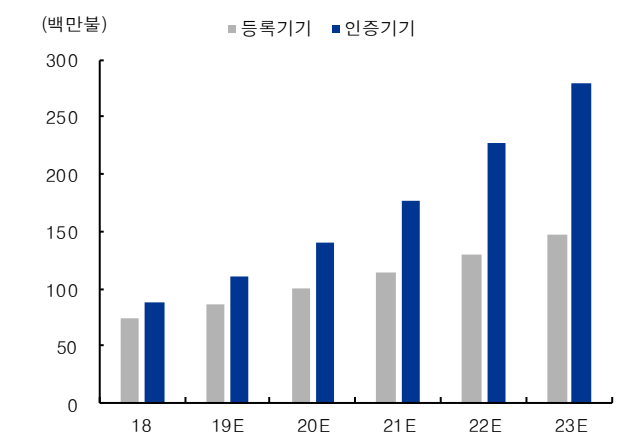
eID(전자신원확인)는 전자화된 국민 또는 기관의 신분으로서 네트워크나 인터넷 상에서 신분을 증명하는데 사용되는 일체의 디지털 정보로 전자주민증, 전자운전면허증, 전자여권 등 전자화된 신원 정보와 카드를 총칭한다. 바이오 정보가 포함된 eID의 경우 카드 없이 개인 신원 확인이 가능하여 공항, 금융, 의료시스템, 전자투표 등 다양한 분야에서 폭 넓게 활용되고 있다. 바이오 정보의 안전한 저장, 전송과 인증에 있어 엄격한 보안이 요구되기 때문에, 국가에서 구축하는 NID(National Identity)의 경우 국민의 정보가 외부로 유출되지 않도록 국가에서 시스템을 관리하며, 국가 시스템에 접속하기 위해서는 인증 과정을 거치도록 하고 있다. 이를 위해서는 바이오정보의 암호화, 불법적 접근 제한, 위조 바이오 정보 방어에 대한 요구가 증가하고 있다.

국민 바이오 정보 취득 및 데이터베이스화- ABIS 구축 선제적으로 필요, 또한 일정 수준 이상의 등록/인증 디바이스 요구

국민들에게 eID 발급을 위해서는 먼저 eID 정보(국민들의 생체 정보)를 취득하고 이를 데이터 베이스화하는 작업, 즉 ABIS(Automated Biometrics Identification System) 구축이 선제적으로 필요하다. ABIS는 디지털화된 바이오 정보를 취득, 저장, 분석하는 시스템 일체를 의미하며, 이를 위해서는 일정 수준 이상의 바이오 정보 등록 및 인증 디바이스, 바이오 정보 인식 시스템을 요구한다. 미국연방수사국(FBI)는 바이오 정보 기반 검색 시스템을 도입한 이후로 시스템에 통합되기 위한 디바이스의 영상 품질, 보안성, 프로토콜 등을 표준화하였다. 동사의 주력 사업인 지문인식등록기의 경우 FBI EBTS Appendix F에 의거한 영상 품질을 만족하여야 하며, 인증 디바이스의 경우 IV 규격을 만족하는 영상 품질을 보증해야 한다.

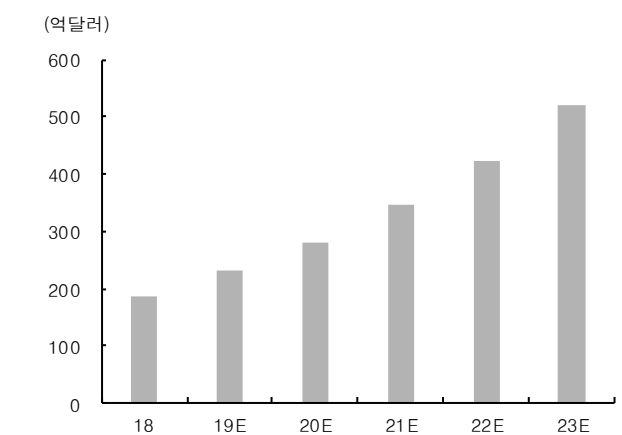
기존에 eID 시스템이 구축된 국가들을 중심으로 지문, 얼굴인식 등 바이오메트릭스 시장이 급성장하고 있다. 그러나 지문 등록 디바이스의 경우, FBI가 제시하는 최상 등급의 표준을 준수하는 업체는 현재 세계적으로 4~5개 업체로 한정되어 있다.

그림 3. 글로벌 지문 등록 및 인증기기 시장



자료: 슈프리마아이드, IBK투자증권

그림 4. 글로벌 바이오메트릭스 시장(지문,얼굴/홍채인식 등)



자료: BIS Research Analysis 2019, IBK투자증권

시스템 도입 적극적인 인도, 프랑스, 스페인 시장에서 동사 우위 점유

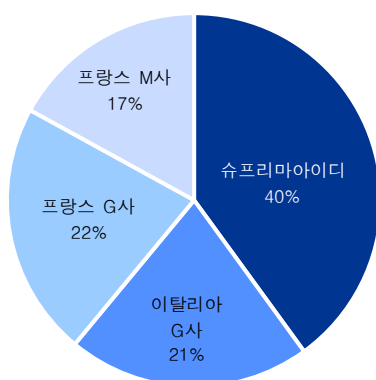
선진국은 공항 출입국
관리, 후진국은 투표자
인증 목적으로 주로 도입

현재 전세계적으로 약 100여개 이상의 국가에서 전자주민증과 전자여권을 도입하여 사용하고 있으며, 이중 일부 국가들은 카드 내에 바이오 정보를 포함하고 있다. 보통 선진국의 경우는 공항/항만에서 출입국 관리를 목적으로 사용하고 있으며, 후진국의 경우는 투표자 인증 목적으로 도입하는 경우가 대부분이다. UN과 세계은행은 2030년까지 전 세계 국가들이 적법한 eID를 사용할 것을 권고하고 있으며, 유럽연합에서는 2018년 9월 발효하여 전 유럽 국가 동일한 Digital Identity를 부여하는 eIDAS(electronic Identification, Authentication and trust Services) 프로젝트를 진행하고 있다. 이와 관련된 사업으로 동사는 프랑스 eID/외국인 등록 프로젝트와 스페인 ABC(Automatic Border Control) 프로젝트 등에 참여하고 있다.

eID 구축에 가장 적극적인
인도 시장에서 점유율 1위

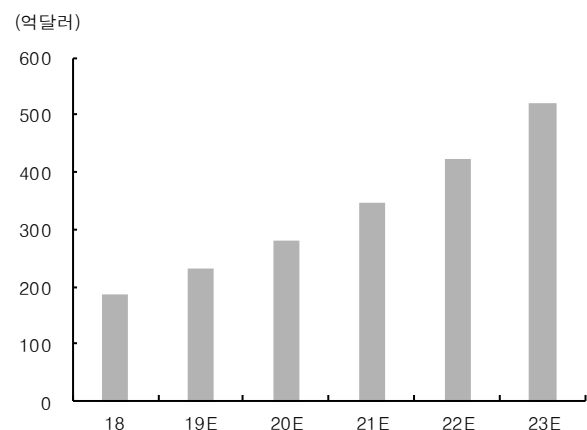
주요 국가별 eID 시장 현황을 보면, 미국의 경우는 관공서 로비 경쟁이 심하여 동사에 게 사업 기회가 적은 편이다. 중국도 자국 기업에 대한 보호 정책으로 외국 기업 진입이 쉽지 않아, 동사는 합작사 형태로 진출하고 있다. 동사가 가장 큰 성과를 보이고 있는 국가는 인도인데, 인도는 정부 주도로 eID 시스템 구축이 가장 활발한 국가다. 2019년 5월 기준으로 인도의 전자주민증 발급은 12억명이며, 인증도 300억회를 기록하여 실제 공공, 금융거래에 많이 쓰이고 있다. 인도는 바이오 정보 등록 대상을 기존에 성인 한정에서 내년부터는 6세 이상으로 확대할 계획이다. 동사는 인도 지문 등록 기기 시장에서 현재 세계 유수의 기업들과 경쟁하며 점유율 40%로 1위를 차지하고 있다. 유럽의 경우는 프랑스, 스페인 정부가 적극적이다. 스페인은 2018년 주요 공항과 항만에 약 220개 ABC 시스템을 구축(동사가 공급)하였으며, 2019년에도 300대 이상이 설치될 예정이다.

그림 5. 인도 지문 등록기기 시장 점유율(2017~18년)



자료: 슈프리마아이드, IBK투자증권

그림 6. 인도 인증 디바이스 시장 전망



자료: UIDAI 2017, IBK투자증권

하반기 다수 프로젝트 진행, 상저하고 실적흐름 예상

부진했던 2Q19 실적 후, 하반기는 최대 실적 예상

2Q19 비수기 이후, 3Q19
매출 86%QoQ 증가,
성수기 진입

동사는 3Q19 분기 실적부터 공표할 예정이다. 2Q19 실적은 비수기 및 제품 믹스 악화 영향으로 매출액 29억원(-47%QoQ), 영업이익 4억원(-62%QoQ)을 기록한 것으로 추정된다. 그러나 3Q19부터는 다시 인도 시장의 발주가 본격적으로 시작되는 점과 스페인 ABC 시스템 구축 프로젝트 진행 덕분에 동사 매출액은 54억원으로 1Q19 수준으로 다시 증가할 전망이다. 스페인 정부는 2018년 약 220대 ABC 시스템을 구축한데 이어 2019년에도 최소 300대 이상을 추가 설치할 예정이다.

4Q19 분기 최대 매출
기록 전망, 국내 바이오
전자서명 도입과 신규
프로젝트 반영

4Q19에는 국내 대형 보험사들을 중심으로 바이오 전자서명이 도입되면서 초기 약 5억원의 매출 발생이 예상되며, 중남미, 나이지리아 프로젝트도 진행될 예정으로 분기 100억원의 최대 매출이 예상된다. 2019년 연간 매출액은 238억원(31%YoY), 영업이익 60억원(16%YoY) 성장할 전망이다. 수익성이 작년 보다 하락하는 이유는 상대적으로 등록기 보다 수익성 낮은 인증기와 후진국 향 매출 비중 증가와 인력 채용 등 비용 증가 요인 때문이다. 바이오메트릭스 시장이 아직 성장 초기이고 새로운 사업 기회가 계속 창출되고 있기 때문에 매출 고성장이 지속될 전망이고 영업이익률도 더 개선될 수 있을 전망이다.

표 1. 슈프리마아이드 실적 추정

(단위: 억원)

	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017(4~12월)	2018	2019E	2020E
매출액	55	29	54	100	100	181	238	310
QoQ	-8%	-47%	86%	85%				
YoY	28%	n.a	n.a	n.a	n.a	81%	31%	30%
Biometric Solutions					82	161	204	263
지문등록기기					n.a	111	119	145
지문인증기기 및 기타					n.a	50	86	118
eDocument Solutions					9	17	28	30
Digital Security Solutions 등					8	2	5	16
영업이익	11	4	13	32	13	52	60	82
영업이익률	20.2%	14.7%	24.5%	31.8%	13.1%	28.7%	25.4%	26.5%
세전이익	12	4	13	32	12	45	61	82
지배주주순이익	10	3	11	26	11	35	50	67

자료: IBK투자증권

슈프리마아이드 (317770)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	100	181	238	310	378
증가율(%)	na	81.0	31.5	30.3	21.9
매출원가	62	95	136	180	217
매출총이익	38	85	101	129	160
매출총이익률 (%)	38.0	47.0	42.4	41.6	42.3
판매비	25	34	41	47	57
판매비율(%)	25.0	18.8	17.2	15.2	15.1
영업이익	13	52	60	82	104
증가율(%)	na	300.0	15.4	36.7	26.8
영업이익률(%)	13.0	28.7	25.2	26.5	27.5
순금융손익	0	2	1	0	0
이자손익	0	1	0	0	0
기타	0	1	1	0	0
기타영업외손익	-1	-9	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	12	45	61	82	104
법인세	2	9	11	15	19
법인세율	16.7	20.0	18.0	18.3	18.3
계속사업이익	11	36	50	67	85
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	11	36	50	67	85
증가율(%)	na	227.3	38.9	34.0	26.9
당기순이익률 (%)	11.0	19.9	21.0	21.6	22.5
지배주주당기순이익	11	35	50	67	85
기타포괄이익	0	0	1	0	0
총포괄이익	11	36	51	67	85
EBITDA	19	59	65	86	106
증가율(%)	na	210.5	10.2	32.3	23.3
EBITDA마진율(%)	19.0	32.6	27.3	27.7	28.0

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	738	1,632	1,928	2,251	2,848
BPS	5,589	8,623	8,558	10,808	13,656
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	NA	NA	11.7	10.0	7.9
PBR	NA	NA	2.6	2.1	1.7
EV/EBITDA	-2.0	-1.9	8.4	5.6	4.0
성장성지표(%)					
매출증가율	NA	81.4	31.5	30.2	22.0
EPS증가율	NA	121.2	18.1	16.8	26.5
수익성지표(%)					
배당수익률	NA	NA	0.0	0.0	0.0
ROE	9.9	22.7	22.1	23.2	23.3
ROA	7.1	18.4	18.3	19.4	19.9
ROIC	15.2	54.8	67.5	73.8	82.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	19.1	10.7	15.3	12.8	12.4
순차입금 비율(%)	-42.1	-57.7	-53.7	-61.2	-63.6
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	NA	7.8	5.9	5.1	5.4
재고자산회전율	NA	4.6	4.9	5.9	6.3
총자산회전율	NA	0.9	0.9	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	115	209	277	345	433
현금및현금성자산	35	73	54	113	154
유가증권	17	50	91	95	116
매출채권	25	21	60	63	76
재고자산	34	45	52	54	66
비유동자산	35	29	34	36	42
유형자산	9	7	7	8	10
무형자산	22	7	7	8	9
투자자산	2	9	9	9	9
자산총계	150	238	312	381	475
유동부채	24	23	41	43	52
매입채무및기타채무	13	6	0	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	24	23	41	43	52
지배주주지분	112	201	256	323	409
자본금	5	6	15	15	15
자본잉여금	96	144	138	138	138
자본조정등	0	5	6	6	6
기타포괄이익누계액	-1	-1	0	0	0
이익잉여금	11	47	97	164	250
비지배주주지분	14	14	14	14	14
자본총계	126	215	270	338	423
비이자부채	24	23	40	42	51
총차입금	0	0	1	1	1
순차입금	-53	-124	-145	-207	-269

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	17	47	10	66	62
당기순이익	11	36	50	67	85
비현금성 비용 및 수익	8	28	7	4	2
유형자산감가상각비	2	2	1	1	1
무형자산상각비	4	5	3	2	2
운전자본변동	-1	-16	-48	-5	-26
매출채권등의 감소	-11	6	-38	-3	-14
재고자산의 감소	0	-12	-7	-2	-12
매입채무등의 증가	6	-9	-2	0	0
기타 영업현금흐름	-1	-1	1	0	1
투자활동 현금흐름	-1	-57	-51	-9	-30
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	-2	-3
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	-3	-3	-3
투자자산의 감소(증가)	-1	-8	0	0	0
기타	1	-49	-48	-4	-24
재무활동 현금흐름	0	48	21	2	6
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	48	3	0	0
기타	0	0	18	2	6
기타 및 조정	0	0	1	-1	0
현금의 증가	16	38	-19	58	38
기초현금	19	35	73	54	113
기말현금	35	73	54	113	151

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2018.09.08~2019.09.08)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	89.4
중립	16	10.6
매도	0	0