



Not Rated

주가(10/20): 7,700원

시가총액: 511억원



스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 도기범

02) 3787-3753 kibum.do@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (10/20)		1,001.62pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	10,600원	7,190원
등락률	-27.4%	7.1%
수익률	절대	상대
1M	-4.9%	-0.7%
6M	-7.8%	-5.0%
1Y	-6.2%	-22.8%

Company Data

발행주식수	6,637 천주
일평균 거래량(3M)	45천주
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(2020)	1.0%
BPS(2020)	5,609원
주요 주주	아이디스홀딩스 외 4 인 56.1%

투자지표

(억원)	2018	2019	2020	2021E
매출액	191	254	187	267
영업이익	25	42	20	45
EBITDA	36	50	27	54
세전이익	27	45	18	41
순이익	23	36	16	32
지배주주지분순이익	23	36	16	32
EPS(원)	433	681	278	486
증감률(% YoY)	NA	57.2	-59.1	74.8
PER(배)	0.0	0.0	28.4	15.8
PBR(배)	0.00	0.00	1.41	1.28
EV/EBITDA(배)			11.4	5.8
영업이익률(%)	13.1	16.5	10.7	16.9
ROE(%)	13.8	18.1	5.3	8.4
순차입금비율(%)	-29.7	-36.9	-57.5	-49.7

Price Trend



기업코멘트

아이디피 (332370)

수출 정상화에 따른 가파른 실적 회복 전망



카드프린터 제품 풀라인업을 구축, 차별화된 제품군을 바탕으로 글로벌 카드프린터 전문기업 도약할 수 있는 성장 모멘텀을 보유하고 있다고 판단. 카드프린터는 프린터의 일종으로 사용기간동안 소모품을 지속적으로 재구매 해야하는 안정적인 비즈니스 구조. 기존 2019년 매출 254억원 수준 회복 가정, 2020년 이연된 카드프린터 수요가 기대됨에 따라 확실한 실적 개선이 이루어질 전망

>>> 국산화에 성공한 글로벌 카드프린터 업체

아이디피는 2020년 8월 24일 코스닥 시장에 상장, 카드프린터 및 주변장치와 소모품을 전문적으로 제조하는 업체다. 카드프린터는 특화된 카드 발급에 사용되는 제품으로 동사는 전량 수입에 의존하던 카드프린터의 국산화에 성공, 국내외 B2B/B2G 향으로 납품 중이다. 시장조사 업체 주니치사에 따르면 글로벌 카드프린터 시장은 2021년 약 5,400억원 규모로 추정되고 있으며 장비시장 49%, 소모품 시장 51%로 형성되어 있다. 1H21 기준 동사의 유형별 매출 비중은 카드프린터 46%, 소모품 40%, 기타 14% 순이다.

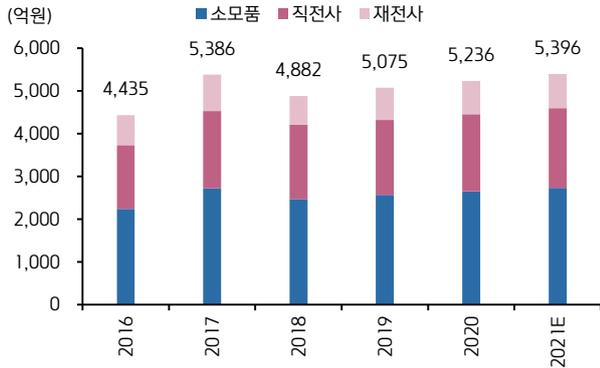
>>> 자체 기술기반 차별화된 제품군으로 시장 점유 확대 중

동사의 핵심 경쟁력은 업계 유일의 완전 모듈화 제품을 보유하고 있는 부분이다. 프린터의 구성을 다양한 모듈 형태로 제작, 고객이 원하는 기능만으로 제품을 구성할 수 있다. 이는 고객의 초기 투자비용을 줄이고 향후 새로운 기능에 대한 니즈는 해당되는 모듈만을 장착하면 되기 때문에 소모품 뿐만 아닌 추가적 락인효과를 볼 수 있을 것으로 판단한다. 동사의 글로벌 시장 점유율은 7.2%로 매출액의 약 86%를 전세계 58개국 150여개 대리점을 통해 수출하고 있다. 특정지역에 편중되지 않고 중동아시아 30%, 북미 23%, 아시아 19%, 유럽 13% 순으로 매출이 발생하고 있으며 글로벌 유통망 확보를 통한 점유율은 점진적으로 상승 중이다. 2020년 실적은 하강 국면에 진입한 것이 아닌 COVID-19로 인한 일시적 충격으로 주요국 수출 회복세에 따른 성장은 재개될 것으로 전망한다.

>>> 신제품 출시 및 소모품 매출 증가에 따른 수익성 개선

동사의 2021년 실적은 연결 기준 매출액 267억원 (+42.8% YoY), 영업이익 45억원 (+125% YoY)으로 추정한다. 1) COVID-19 전인 기준 2019년 매출액 254억원 수준 회복 가정, 2) 2020년 이연된 카드프린터 수요, 3) 은행용 키오스크 카드 공급장치 계약을 통한 추가적인 외형성장이 가능하다고 전망한다. 내년 상반기 재전사 방식 카드프린터 (SMART-80) 출시 또한 새로운 성장동력으로 작용할 것으로 예상한다. 카드프린터의 사용기간은 5~7년으로 판매 후 소모품 판매에서 파생되는 매출과 이익 비중이 크게 증가하는 시장으로 동사의 카드프린터 누적 판매량이 증가함에 따라 지속적인 이익률 상승은 하반기 실적을 기대할만한 요소로 충분하다고 판단한다.

세계 카드프린터 및 소모품 시장 규모

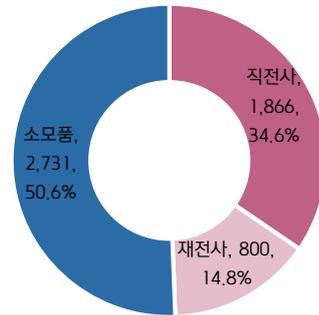


자료: 주니치사, 아이디피, 키움증권

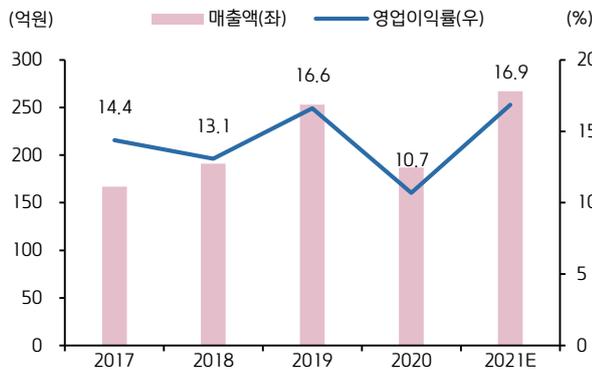
주1: 카드 프린터 시장은 직접판매와 간접판매 두 시장으로 분류

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

세계 카드프린터 및 소모품 시장 비중 (2021E)

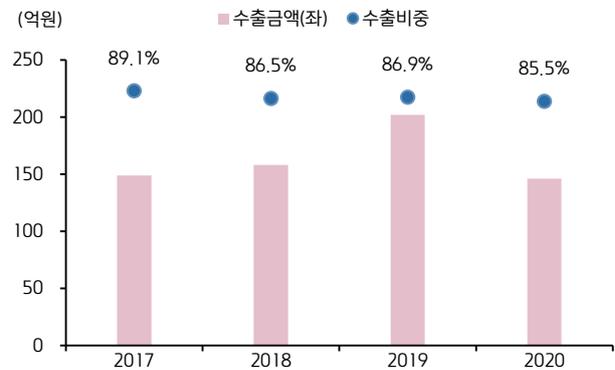


아이디피 매출 및 영업이익률 추이



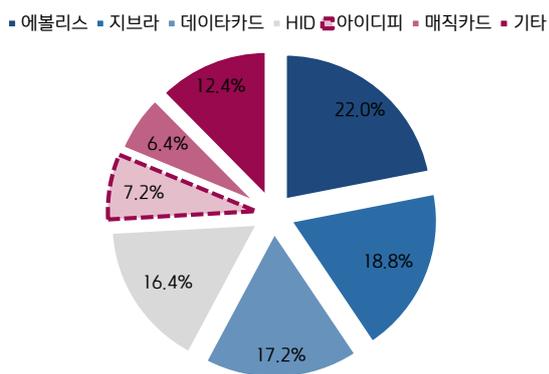
자료: 아이디피, 키움증권 추정

아이디피 수출금액 추이 및 비중



자료: 아이디피, 키움증권

글로벌 카드프린터 시장 점유율



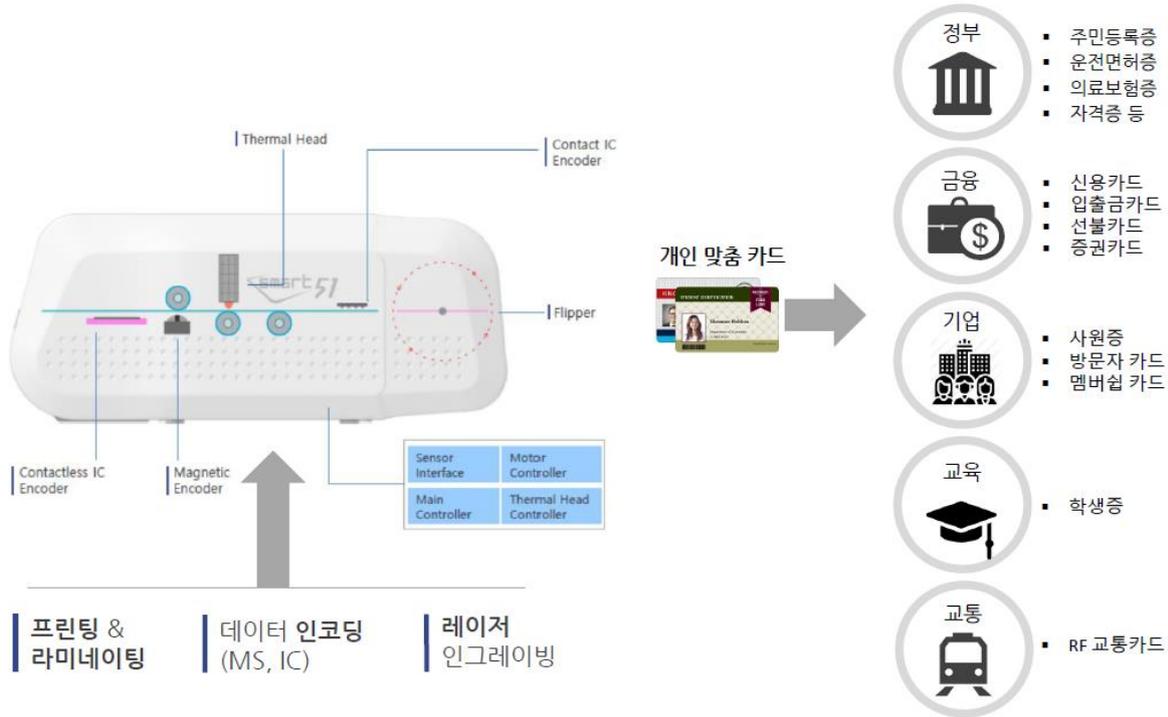
자료: 주니치사, 키움증권

아이디피 기술 경쟁력

구분	아이디피	E사	D사	H사	Z사	M사
고속직접판매 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 직접판매 기술 (위밍업)	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
직접판매 프린터 상용화	자체 출시 예정	ODM 판매	자체제품 보유	자체제품 보유	자체제품 보유	자체제품 보유

자료: 아이디피, 키움증권

카드프린터란?



자료: 아이디피, 키움증권

아이디피 주요 제품 라인업

카드 프린터

<직전사 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

Compliance Notice

- 당사는 10월 20일 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'는 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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%