# 아이디III (332370)

#### 이석영

Seokyoung1.lee@daishin.com

투자의견 N/R

6개월 목표주가 N/R

**현재주가** (23.12.18) **3,350** 

스몰캡 업종

KOSDAQ	850.96
시가총액	44십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	3십억원
52주 최고/최저	5,110원 / 3,225원
120일 평균거래대금	1억원
외국인지분율	0.85%
주요주주	아이디스홀딩스 외 3 인 55.74%

주가수익률(%)	1M	ЗМ	6M	12M
절대수익률	0.0	-6.0	-18.1	-28.7
상대수익률	-6.1	-1.6	-14.5	-39.9



# 견조한 카드프린터 판매, 증가하는 소모품 수요

- 신분증, 금융카드 등 특화된 카드 발급에 사용되는 카드프린터 전문 기업
- 모바일 결제 확대에도 불구하고 실물카드 수요는 지속적으로 증가
- 누적 장비 판매 확대에 따른 소모품 매출 증가 기대

#### 카드프린터 전문 기업

동사는 신분증, 금융카드, 멤버쉽카드 등 특화된 카드 발급에 사용되는 카드 프린터 전문 기업. 3Q23 누적 기준 매출 비중으로 카드프린터 42.6%, 소모품 47.7%. 기타 9.69%

국내 매출 17.9%, 수출 82.1%로 수출 비중이 크지만 국내 매출 비중이 21년 7.7%, 22년 11.5%, 3Q23누적 17.9%로 확대 흐름. 운전면허증 발급용 프린 던 선정에 따른 국내 매출 확대

#### 견조한 실물카드 수요

모바일 결제가 확대되면서 실물카드 수요가 줄어들 것이라는 우려가 존재. 하지만 모바일앱에 카드 등록시 실물카드가 필수이기에 모바일 결제 확대는 동사에 수혜로 작용. 한국은행에 따르면 18년 신용카드 발급 1.05억장에서 22년 1.24억장으로 확대. 과거 신분증, 금융기관 카드가 대부분이었지만 현 재 각종 자격증 카드 수요가 올라가는 등 전방 수요 다각화도 함께 진행중

22년 기준 지역별 매출 비중 국내 11%, 중동/아프리카 26%, 미주 25%, 아시아 22%, 유럽16%. 특정 지역 의존도가 높지 않으며 전방국가 다각화를 통해 실적 안정성을 확보한 것이 긍정적

#### 소모품 매출 확대가 만드는 실적 안정성

21년 소모품 매출 비중 37.2%, 22년 34.2%, 3Q23누적 47.7% 기록. 23년 소 모품 매출 비중 증가 주요 원인은 22년 카드프린터 판매 호조에 따른 소모품 수요 증가

누적 장비 판매가 증가할수록 소모품 매출이 함께 확대되는 구조. 타사 소모 품과 동사 장비가 호환되지 않기에 장비 판매에 따른 소모품 매출 증가 추이 는 지속될 전망

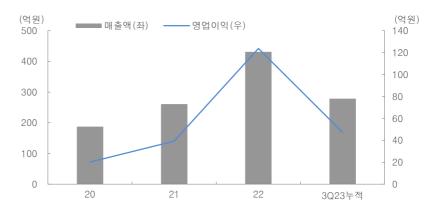
#### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원,%)

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	19	25	19	26	43
영업이익	3	4	2	4	12
세전순이익	3	5	2	5	13
총당기순이익	2	4	2	4	10
지배지 <del>분순</del> 이익	2	4	2	4	10
EPS	225	349	139	321	778
PER	0,0	0.0	28.4	12,2	5.8
BPS	1,632	2,254	3,196	3,100	3,813
PBR	0,0	0.0	1.0	1,1	0.9
ROE	27.6	18,1	5.3	10.9	22.5

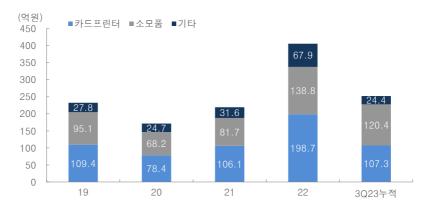
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 자료: 아이디피, 대신증권 Research Center

## 그림 1. 아이디피 실적 추이



자료: 아이디피, 대신증권 Research Center

## 그림 2. 아이디피 제품별 매출액



주: 별도 기준 자료: 아이디피, 대신증권 Research Center

## 그림 3. 아이디피 제품 포트폴리오







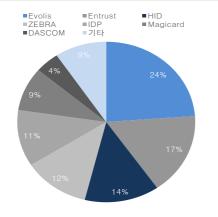
자료: 아이디피, 대신증권 Research Center

## 그림 4. 세계 카드프린터 B2B 시장 규모



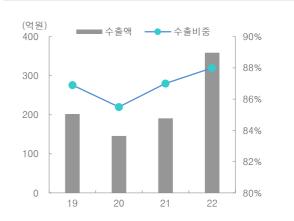
자료: Evolis, 아이디피, 대신증권 Research Center

## 그림 5. 글로벌 카드프린터 시장 점유율



자료: 주니치사, 아이디피, 대신증권 Research Center

## 그림 6. 아이디피 수출액 및 수출비중



자료: 아이디피, 대신증권 Research Center

## 재무제표

포괄손익계산서				(단위	: 십억원)
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	19	25	19	26	43
매출원가	12	15	11	16	22
매출총이익	7	11	8	10	21
판매비와관리비	5	6	6	7	9
영업이익	3	4	2	4	12
영업이익률	13.2	16.5	10.8	15.0	28.7
EBITDA	4	5	3	5	13
영업외손익	0	0	0	1	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	1	1	2
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-1	-1	-1	0	-1
외환관련손실	0	0	1	0	1
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순손익	3	5	2	5	13
법인세비용	0	-1	0	-1	-3
계속시업순손익	2	4	2	4	10
중단시업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	4	2	4	10
당기순이익률	12.0	14.2	8 <u>.</u> 6	16.4	24.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
기바지분순이익	2	4	2	4	10
매도기능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	2	3	1	4	11
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	2	3	1	4	10

재무상태표				(단우	l: 십억원)
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	18	22	33	40	51
현금및현금성자산	4	7	5	5	6
매출채권 및 기타채권	5	5	4	6	9
재고자산	5	8	7	9	16
기타유동자산	5	3	18	20	21
비유동자산	5	5	6	7	7
유형자산	4	4	5	6	6
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1	1	2	1	2
자산총계	23	27	40	46	58
유동부채	3	3	2	5	7
매입채무 및 기타채무	2	1	1	3	3
차입금	0	0	0	0	1
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	1	1	1	2	3
비유 <del>동부</del> 채	3	0	0	0	0
처입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	0	0	0	0
부채총계	6	4	2	5	7
기배지분	17	23	37	41	51
자본금	2	3	3	3	7
자본잉여금	0	2	14	14	11
이익잉여금	15	19	20	24	33
기타자본변동	0	0	0	0	0
뷔제지비	0	0	0	0	0
지본총계	17	23	37	41	51
순치입금	<del>-</del> 5	-9	-21	-24	-25

Valuation 지표				(단위:	원, 배, %)
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	225	349	139	321	778
PER	0.0	0 <u>.</u> 0	28.4	12,2	5.8
BPS	1,632	2,254	3,196	3,100	3,813
PBR	0.0	0 <u>.</u> 0	1,0	1,1	0.9
EBITDAPS	350	480	233	361	1,008
EV/EBITDA	NA	NA	8.5	4.2	1.5
SPS	1,880	2,453	1,609	1,966	3,248
PSR	0.0	0 <u>.</u> 0	2,1	1,7	1,0
OFFS .	410	613	271	434	1,120
DPS	0	0	40	75	150

재무비율				(단위	: 원, 배,%)
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
성장성					
매출액 증기율	na	32,8	-26.2	39.3	65.2
영업이익 증가율	na	65 <u>.</u> 5	-51,7	94.4	215.5
순이익 증기율	na	57.5	-55,2	163.8	143.0
수익성					
ROIC	36.6	26.0	12,5	21,3	47.4
ROA	22,1	16.8	6.1	9.1	23.8
ROE	27.6	18.1	5.3	10.9	22.5
안정성					
월배부	38.3	15.2	6.4	12,5	13 <u>.</u> 6
순차입금비율	-29.4	-36.9	-57.5	-59 <u>.</u> 0	-48.2
월배상보지0	129.1	159.3	63,2	200,8	344.6
17. 00 E					

당기순이익 2 4 2 4 10 비현금항목의기감 2 3 2 1 4 감가상각비 1 1 1 1 1 외환손익 0 0 1 0 1 지분법평가손익 0 0 0 0 0		2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
비현금항목의가감 2 3 2 1 4 감가상각비 1 1 1 1 1 1 1 외환손익 0 0 1 0 0 0 지분법평가손익 0 0 0 0 0 0 기타 1 2 0 1 3 자산부채의증감 -2 -4 1 -1 -1 -12 기타현금호름 0 -1 -1 0 -1 투자활동 현금흐름 -3 2 -17 -4 -1 투자자산 -2 2 -8 0 0 유형자산 0 0 -1 -2 -1 기타 0 0 -7 -3 0 재무활동 현금흐름 0 0 12 -1 0 단가처입금 0 0 12 -1 0 단가처입금 0 0 0 0 12 -1 0 단가처입금 0 0 0 0 0 0 0 장가처입금 0 0 0 0 0 0 0 장가처입금 0 0 0 0 0 0 0 0 장가처입금 0 0 0 0 0 0 0 0 0 장가처입금 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	영업활동 현금흐름	2	2	2	5	2
김가상각비 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	당기순이익	2	4	2	4	10
외환손익 0 0 1 0 1 0 1 지분법평가손익 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	비현금항목의 기감	2	3	2	1	4
지분법평가손익 0 0 0 0 0 0 0 0 7 0 0 7 0 7 1 3 3 지산부채의증감 -2 -4 1 -1 -1 2 7 1 1 1 -1 7 1 2 7 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	감기상각비	1	1	1	1	1
기타 1 2 0 1 3  자산부채의 증감 -2 -4 1 -1 -12 기타현금흐름 0 -1 -1 0 -1  투자활동 현금흐름 -3 2 -17 -4 -1  투자자산 -2 2 -8 0 0  유형자산 0 0 -1 -2 -1  기타 0 0 73 0  재무활동 현금흐름 0 0 12 -1 0  단기차입금 0 0 12 -1 0  단기차입금 0 0 0 0 12 -1 0  장가차입금 0 0 0 0 0 10 0 0  장가차입금 0 0 0 0 0 0 0  장가차입금 0 0 0 0 0 0 0  장가차입금 0 0 0 0 0 0 0 0  장가차입금 0 0 0 0 0 0 0 0  장가차입금 0 0 0 0 0 0 0 0  장가차입금 0 0 0 0 0 0 0 0 0  장가차입금 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	외환손익	0	0	1	0	1
자산부채의 증감	지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타현금흐름 0 -1 -1 0 -1  투자활동 현금흐름 -3 2 -17 -4 -1  투자자산 -2 2 -8 0 0  유형자산 0 0 -1 -2 -1  기타 0 0 7-7 -3 0  재무활동 현금흐름 0 0 12 -1 0  단기차입금 0 0 0 12 -1 0  단기차입금 0 0 0 0 0 1  사채 0 0 0 0 0 0 0  장기차입금 0 0 0 0 0 0 0  장기차입금 0 0 0 0 0 0 0  장기차입금 0 0 0 0 0 0 0 0  장기차입금 0 0 0 0 0 0 0 0  장기차입금 0 0 0 0 0 0 0 0 0  장기차입금 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	기타	1	2	0	1	3
투자활동 현금흐름 -3 2 -17 -4 -1 투자자산 -2 2 -8 0 0 유형자산 0 0 -1 -2 -1 기타 0 0 -7 -3 0 대무활동 현금흐름 0 0 12 -1 0 단기차입금 0 0 0 0 0 1 1 사채 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	자산부채의 증감	-2	<b>-</b> 4	1	-1	-12
투자자산 -2 2 -8 0 0 유형자산 0 0 -1 -2 -1 기타 0 0 12 -1 0 대무활동 현금흐름 0 0 12 -1 0 단가차입금 0 0 0 0 0 0 1 1 사채 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	기타현금흐름	0	-1	-1	0	-1
유형자산 0 0 -1 -2 -1 기타 0 0 7-7 -3 0 재무활동 현금흐름 0 0 12 -1 0 단가처입금 0 0 0 0 0 1 사채 0 0 0 0 0 0 장가처입금 0 0 0 0 0 0 장가처입금 0 0 0 0 0 0 장가처입금 0 0 0 0 0 0 0 유상증자 0 3 12 0 0 현금배당 0 0 0 0 -1 -1 기타 0 -3 0 0 0 0 현금의증감 0 3 -2 0 1 7초 현금 4 6 7 5 5 기말 현금 4 9 5 5 6	투자활동 현금흐름	-3	2	-17	-4	-1
기타 0 0 -7 -3 0 N 대무활동 현금흐름 0 0 12 -1 0 단기차입금 0 0 0 0 0 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	투자자산	-2	2	-8	0	0
재무활동 현금흐름 0 0 12 -1 0 단기차입금 0 0 0 0 0 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	유형자산	0	0	-1	-2	-1
단기처입금 0 0 0 0 0 1 1 사채 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	기타	0	0	<del>-</del> 7	-3	0
사채 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 장가치입금 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	재무활동 현금흐름	0	0	12	-1	0
장기차입금 0 0 0 0 0 0 0 0 0 유상증자 0 3 12 0 0 0 한금배당 0 0 0 0 -1 -1 -1 기타 0 -3 0 0 0 0 한금의 증감 0 3 -2 0 1 기초 현금 4 6 7 5 5 7말 한금 4 9 5 5 6 NOPLAT 2 3 2 3 10	단기치입금	0	0	0	0	1
유상증자 0 3 12 0 0 0 한금배당 0 0 0 0 -1 -1 기타 0 -3 0 0 0 0 한금의증감 0 3 -2 0 1 기타 현금 4 6 7 5 5 7만 현금 4 9 5 5 6 NOPLAT 2 3 2 3 10	사채	0	0	0	0	0
현금배당 0 0 0 -1 -1 7 1 기타 0 -3 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	장기치입금	0	0	0	0	0
기타 0 -3 0 0 0 0 현금의증감 0 3 -2 0 1 기초 현금의증감 4 6 7 5 5 7말 현금 4 9 5 5 6 NOPLAT 2 3 2 3 10	유상증자	0	3	12	0	0
현금의증감 0 3 -2 0 1 7초 현금 4 6 7 5 5 7말 현금 4 9 5 5 6 NOPLAT 2 3 2 3 10	현금배당	0	0	0	-1	-1
기초현금 4 6 7 5 5 기발현금 4 9 5 5 6 NOPLAT 2 3 2 3 10	기타	0	-3	0	0	0
기말 현금 4 9 5 5 6 NOPLAT 2 3 2 3 10	현금의증감	0	3	-2	0	1
NOPLAT 2 3 2 3 10	기초 현금	4	6	7	5	5
	기말 현금	4	9	5	5	6
FOF 3 4 1 3 10	NOPLAT	2	3	2	3	10
	FOF	3	4	1	3	10

(단위: 십억원)

현금호름표

자료: 아이디피, 대신증권 Research Center

## [Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

#### (담당자:이석영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

#### [투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 아이디피(332370) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



재시일자 투자의견 목표주가 과리율(하다)최소(%) 제시일자 투자의견 목표주가 과리율(황코(%) 교리율(황코(%) 교리율(황코(%) 교리율(황코(*)/철소(%) 제시일자 투자의견 목표주가 과리율(황코(*)/철소(%) 제시일자 투자의견 목표주가 과리율(광코(*)/철소(%) 제시일자 투자의견 목표주가 과리율(광코(*) 교리율(광코(*) 교리율(광코(*) 교리율(광코(*) 교리율(광코(*) 교리율(황코(*) 교리율(황괴(*) 교리율(화괴(*)	
목표주가  과리율(평균%) 과리율(최대/최소%) 제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균%) 과리율(최대/최소%) 제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균%) 과리율(최대/최소%) 제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균%) 과리율(최대/최소%) 제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균%) 리리율(평균%) 리리율(평균%) 리리율(평균%) 리리율(평균%) 리리율(평균%)	제시일자
교리율(평균%) 교리율(최대/최소%) 제시일자 투자인견 목표주가 교리율(평균%) 교리율(최대/최소%) 제시일자 투자의견 목표주가 교리율(최대/최소%) 제시일자 투자의견 목표주가 교리율(정균%) 교리율(최대/최소%) 제시일자 투자의견 목표주가 교리율(평균%) 교리율(정급/) 교리율(정급/) 교리율(정급/) 교리율(정급/) 교리율(정급/) 교리율(정급/) 교리율(정급/) 교리율(정급/) 교리율(정급/) 교리율(정급/%)	투자의견
교리율(최대/최소%)  제시일자 투자인견 목표주가 과리율(평균%) 과리율(청대/최소%)  제시일자 투지의견 목표주가 과리율(평균%) 교리율(청대/최소%)  제시일자 투지의견 목표주가 과리율(평균%) 교리율(최대/최소%)  제시일자 투자인견 목표주가 과리율(평균%) 교리율(최대/최소%)  제시일자 투자인견 목표주가 괴리율(평균%) 리리율(청대/청소%)	목표주가
제시일자 투자의견 목표주가 괴리울(평균%) 제시일자 투자의견 목표주가 괴리울(평균%) 괴리울(화대/최소%) 제시일자 투자의견 목표주가 괴리울(화대/최소%)	괴리율(평균,%)
투자의견 목표주가 과임 (영균·%) 과리임(최대/최소·%) 제시일자 무지의견 목표주가 과리임(최대/최소·%) 제시일자 투자의견 목표주가 과리임(최대/최소·%) 제시일자 목자구가 과리임(명균·%) 과리임(정규산) 목표주가 과리임(명균·%)	<u>괴리율(최대/최소%)</u>
목표주가 괴리율(평균,%) 괴리율(평균,%) 제시일자 투자인견 목표주가 괴리율(평균,%) 제시일합군%) 괴리율(출대/출소,%) 제시일합자 투자인견 목표주가 괴리율(평균,%) 제시일자 투자의견 목표주가 리리율(평균,%) 제시일자 무지의건 목표주가 괴리율(평균,%)	제시일자
과리울(평균.%) 과리울(최대/최소.%) 제시일자 투자의견 목표주가 과리울(평균.%) 제시일장 (하기 최소.%) 제시일자 투자의건 목표주가 과리울(평균.%) 제시일자 투자의견 목표주가 과리울(평균.%)	투자의견
교리율(최대/최소%) 제시일자 투자의견 목표주가 괴리율(평균%) 괴리율(최대/최소%) 제시일자 투자의견 목표주가	목표주가
제시일자 투자의견 목표주가 과리울(평균%) 과리울(청채//최소%) 제시일자 투자의견 목표주가 과리울(평균%)	괴리율(평균,%)
투자인견 목표주가 과리율(평균%) 과리율(최대/최소%) 제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균%)	<u>괴리율(최대/최소%)</u>
목표주가 리타율(평균%) 리타율(최대/최소%) 제시일자 투자의견 목표주가 리타율(평균%)	제시일자
고리울(평균%) 고리울(최대/최소%) 제시일자 투자의견 목표주가 고리울(평균%)	투자의견
교리율최대/최소%) 제시일자 투자의견 목표주가 괴리율(평균%)	목표주가
제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균%)	괴리율(평균,%)
투자의견 목표주가 과리율(평균%)	<u>괴리율(최대/최소,%)</u>
목표주가 괴리울(평균%)	제시일자
. · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
	투자의견
	· · · <del>-</del>
괴리율(최대/최소%)	목표주가

#### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20231216)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	90.4%	9.6%	0.0%

#### 산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

#### 기업 투자의견

- Buy(매수)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상