유진투자증권

슈프리마아이디(317770,KQ, IPO 예정)

상장 예정일: 2019.08.01 | 기관 수요예측: 2019.07.16~17



스몰캡 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

동사의 지문등록기기



RealScan-G10
(Four fingers)



RealScan-D
(Two fingers)

Key Data	
공모희망가(원)	23,000 ~ 27,000
시가총액(십억원)	68.8 ~ 80.8
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	1.2
-공모후	1.5
공모후 주식수	2,992,520
유통가능주식수	864,000
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 6개월
전문투자자	상장 후 1개월
기타주주	상장 후 6개월
상장주선인의무인수분	상장 후 3개월
주관증권사	한국투자증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	62.3
전문투자자	1.9
기타주주	6.1
공모주주	28.9
상장주선인의무인수분	0.9

Financial Data

결산기(12월)	2017A	2018A	2019F
매출액(십억원)	10.0	18.1	28.0
영업이익(십억원)	1.3	5.2	8.1
세전이익(십억원)	1.2	4.5	7.0
당기순이익(십억원)	1.1	3.6	5.8
EPS(원)	-	-	1,938
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	11.9~13.9
ROE(%)	-	-	-
PBR(배)	-	-	-

자료: 유진투자증권

생체인식 등록/인증 기기 전문 기업

- **지문인식 솔루션 개발 및 지문인식 등록/인증기기 제조, 판매 기업**

2015년 ㈜슈프리마에이치큐 ID사업부 개설, 지문 인증용 복합디바이스 및 지문 등록용 디바이스 RealScan 출시, **2017년 슈프리마에이치큐에서 물적분할**, 슈프리마아이디 설립, 2018년 JV법인(Qingdao O-Mec Biometrics)설립, 한국투자증권 외 1곳 투자유치, **2019년 8월 1일 코스닥 상장예정**

동사는 바이오메트릭 기술(생체인식 기술) 솔루션 기업으로, **자체개발 소프트웨어를 활용한 지문등록기기 및 지문인증기기 등을 제조, 판매**하는 것을 주요사업으로 영위하고 있음. 현재 국내에서는 전국 시군구 주민자치센터 등을 대상으로 사업을 진행하고 있으며, 국내 및 해외 공항과 항만용 지문스캐너 등을 공급하고 있음. **2018년 Biometric Solution 89.0%, eDocument Solution 9.6%, 기타 1.3%로 구성. 지역별 매출비중은 국내 11%, 아시아(한국제외) 35%, 유럽 33% 등으로 구성됨**

공모 후 주주구성: 최대주주 등 62.3%, 전문투자자 1.9%, 기타주주 6.1%, 공모주주 28.9%, 상장주선인의무인수분 0.9%

- **투자포인트**

1) eID를 기반으로 한 바이오메트릭 시장의 고성장세: 동사는 바이오메트릭 시장이 고성장함에 따라 지속적인 매출성장을 보여줄 것으로 판단됨. 그 이유는 ① 현재 글로벌 바이오메트릭 시장은 eID(전자신원확인)를 중심으로 빠른 성장세를 보이고 있는 가운데, **동사의 지문등록기기는 다양한 국가에서 전자여권 및 전자주민증 발급 사업을 진행**을 한 레퍼런스를 보유하고 있음. 특히 **동사가 시장점유율 40%로 1위를 차지하고 있는 인도시장**의 경우 정부 주도하에 **생체인식 솔루션의 수요가 급격히 증가하고 있어 동사 제품의 수요도 확대**될 것으로 판단됨. ② 또한 생체 인증이 대중화됨에 따라 정부 주도하의 ABIS(Automated Biometrics Identification System: 생체 인증 정보 취득, 저장, 분석 시스템) 구축이 확대되고 있음. **eID 및 ABIS의 확대는 등록기기뿐만 아니라 인증기기에 대한 수요 확대로 이어져 동사의 실적은 안정적인 성장을 보여줄 것**으로 판단됨

2) ABC 시스템의 도입확대 및 ABC 통합솔루션 개발: ① ABC(Automatic Border Control: **공항 자동출입국 시스템)의 도입이 유럽국가를 중심으로 확대**되고 있음. ABC 시스템 수요의 확대는 생체정보 등록 및 인식기술에 대한 수요로 이어짐. 동사는 스페인 및 프랑스에 **이와 관련된 제품을 공급한 이력을 보유하고 있어 ABC 시스템 확대에 따른 수혜가 예상됨.** ② 또한, 동사는 ABC 시스템을 위한 통합솔루션도 개발 중임. 기존 지문인식 솔루션을 기반으로 한 AI 기반 얼굴인식 솔루션 기술개발이 올 연말 완료될 것으로 예상되며, 출시 후 내년부터 빠른 매출 성장이 기대됨. 이는 기존 제품 대비 높은 단가로 수익성 또한 개선시킬 수 있을 것으로 예상됨

- **2019년 예상실적 기준 PER 11.9~13.9배 (공모가 밴드: 23,000~27,000원)**

공모희망가는 **2019년 예상실적 기준(EPS 1,938원) PER 11.9~13.9배**로 국내 유사업체(한국전자인증, 한국정보인증, 시큐브, 라온시큐어)의 2018년 **평균 PER 19.2배 대비 27.4~38.2% 할인된 수준임**

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 28.9%인 약 86만주로 유통물량 부담이 적음

공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망공모가	23,000 ~ 27,000원	수요예측일	2019.07.16~17
공모금액	199 ~ 233억원	공모청약일	2019.07.23~24
공모주식수	864,000주	납입일	2019.07.26
상장후 주식수	2,992,520주	상장예정일	2019.08.01

자료: 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,864,400	62.3
전문투자자	56,000	1.9
기타주주	182,200	6.1
공모주주	864,000	28.9
상장주선인의무인수분	25,920	0.9
합계	2,992,520	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,864,400	62.3	상장 후 6개월
전문투자자	56,000	1.9	상장 후 1개월
기타주주	182,200	6.1	상장 후 6개월
상장주선인의무인수분	25,920	0.9	상장 후 3개월
합계	2,128,520	71.1	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 4 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주	864,000	28.9
주식수	864,000	28.9

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 5 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	-	-	**20.1**	**46.5**	**47.8**
YoY(%)			*-26.4*	*130.9*	*2.9*
제품별 매출액					
Biometric Solution	-	-	8.2	16.1	25.0
eDocument Solution	-	-	0.9	1.7	2.0
기타	-	-	0.9	0.2	1.0
제품별 비중(%)					
Biometric Solution	-	-	82.1	89.0	89.3
eDocument Solution	-	-	9.4	9.6	7.1
기타	-	-	8.5	1.3	3.6
수익					
매출원가	-	-	6.2	9.5	14.5
매출총이익	-	-	3.8	8.6	13.5
판관비	-	-	2.5	3.4	5.4
영업이익	-	-	**1.3**	**5.2**	**8.1**
세전이익	-	-	**1.2**	**4.5**	**7.0**
당기순이익	-	-	**1.1**	**3.6**	**5.8**
지배주주순이익	-	-	**1.1**	**3.5**	**5.8**
이익률(%)					
매출원가율	-	-	62.1	52.7	51.8
매출총이익률	-	-	37.9	47.3	48.2
판관비률	-	-	24.8	18.6	19.3
영업이익률	-	-	13.1	28.7	28.9
세전이익률	-	-	12.4	24.7	25.0
당기순이익률	-	-	10.6	19.7	20.7
지배주주순이익률	-	-	11.1	19.6	20.7

자료: 유진투자증권

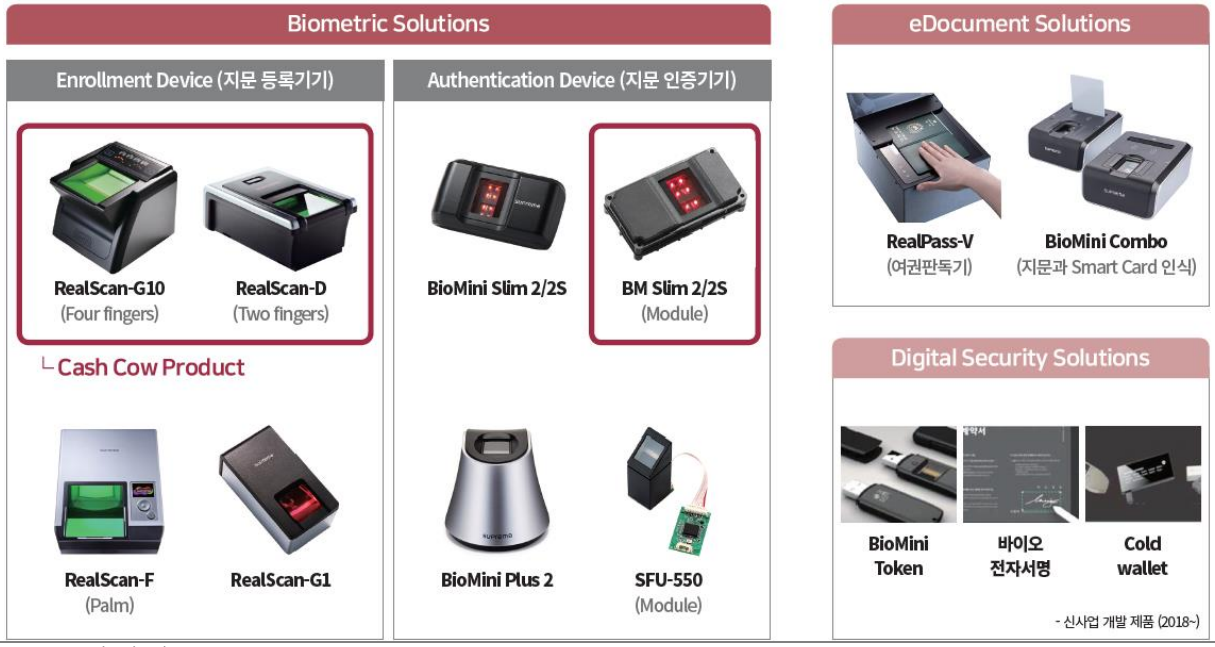
도표 6 국내 유사기업 Valuation 비교

		평균	한국전자인증	한국정보인증	시큐브	라온시큐어
2019-07-15			4,125	3,700	1,690	3,200
통화			KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)			88.5	115.3	64.2	101.8
PER(배)						
	FY17A	28.3	34.7	32.0	18.7	27.6
	FY18A	19.2	26.5	15.0	17.4	17.9
	FY19F	**23.0**	**-**	**-**	**-**	**23.0**
	FY20F	**15.8**	**-**	**-**	**-**	**15.8**
PBR(배)						
	FY17A	3.6	3.6	2.4	2.3	5.9
	FY18A	2.2	2.1	1.5	1.7	3.4
	FY19F	**4.3**	**-**	**-**	**-**	**4.3**
	FY20F	**3.4**	**-**	**-**	**-**	**3.4**
매출액(십억원)						
	FY17A		26.7	36.1	21.8	21.2
	FY18A		26.6	38.9	18.4	24.6
	FY19F		-	-	-	30.4
	FY20F		-	-	-	36.5
영업이익(십억원)						
	FY17A		5.1	8.1	2.8	3.3
	FY18A		3.6	9.0	2.3	4.0
	FY19F		-	-	-	6.9
	FY20F		-	-	-	7.2
영업이익률(%)						
	FY17A		19.0	22.5	12.7	15.6
	FY18A		13.5	23.2	12.6	16.3
	FY19F		-	-	-	22.7
	FY20F		-	-	-	19.7
순이익(십억원)						
	FY17A		3.4	5.5	3.1	3.4
	FY18A		2.8	7.9	2.6	3.7
	FY19F		-	-	-	4.4
	FY20F		-	-	-	6.5
EV/EBITDA(배)						
	FY17A		16.4	12.5	11.4	21.0
	FY18A		10.0	5.3	8.3	13.2
	FY19F		-	-	-	18.3
	FY20F		-	-	-	12.6
ROE(%)						
	FY17A		10.7	7.7	13.2	23.9
	FY18A		8.2	10.2	10.1	21.1
	FY19F		-	-	-	20.3
	FY20F		-	-	-	23.8

참고: 2019.07.15 종가 기준.
자료: Bloomberg, 유진투자증권

생체인식 솔루션 등록 및 인증 기기 전문 기업

도표 7 동사의 주요 제품



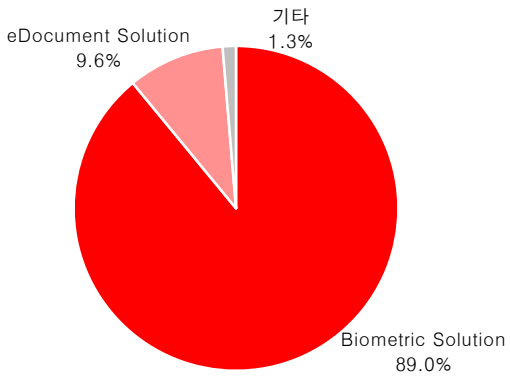
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8 주요 연혁

연도	내용
2015.01	㈜슈프리마HQ ID사업부 개설
2015.09	지문 인증용복합디바이스 출시
2015.10	지문 등록용 디바이스 RealScan 출시
2017.04	슈프리마아이디 설립 (물적분할)
2017.04	지문 인증용 모듈 및 디바이스 출시
2018.07	JV법인 (Qingdao O-Mec Biometrics)설립
2017.08	기업부설 연구소 설립
2018.10	한국투자증권 외 1곳 투자유치
2018.11	벤처기업인증
2019.07	코스닥 상장예정(8/1)

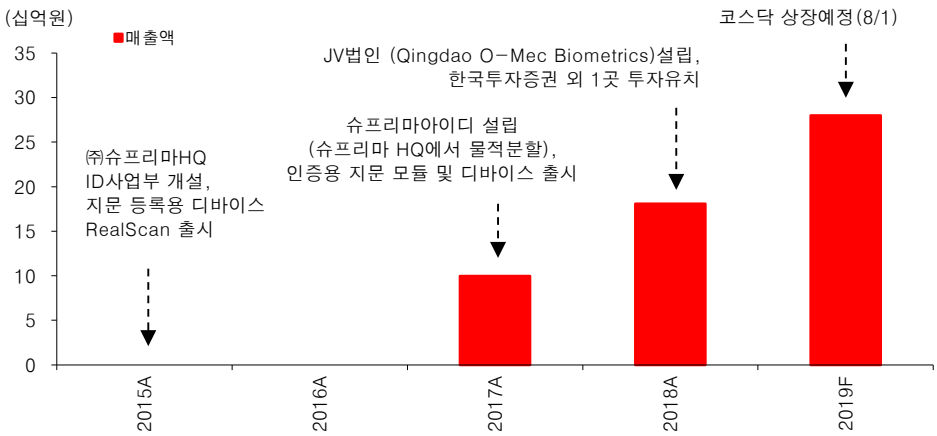
자료: 유진투자증권

도표 9 제품별 매출 비중(2018년 연결기준)



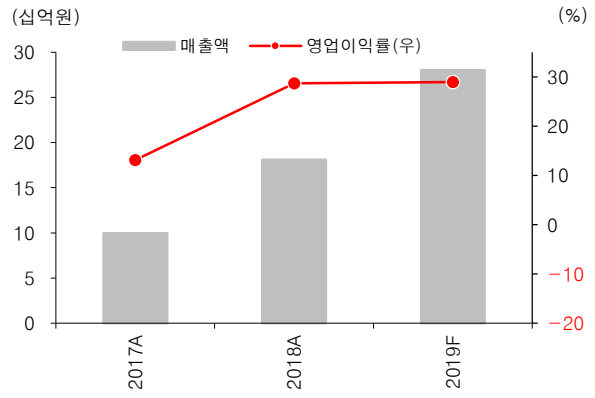
자료: 유진투자증권

도표 10 매출추이 및 회사연혁



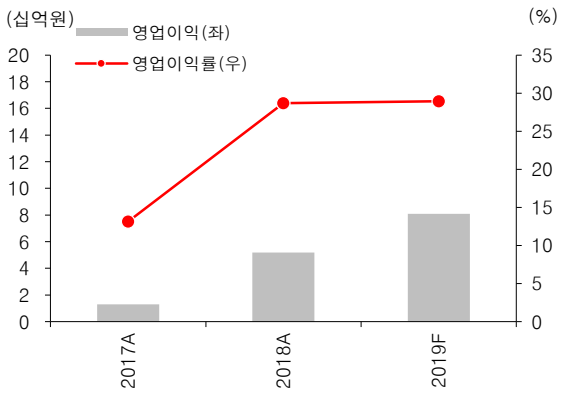
자료: 유진투자증권

도표 11 매출액 및 수익성 추이



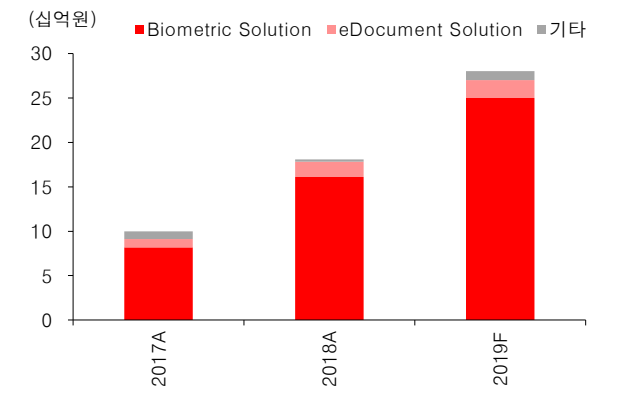
자료: 유진투자증권

도표 12 영업이익 및 영업이익률 추이



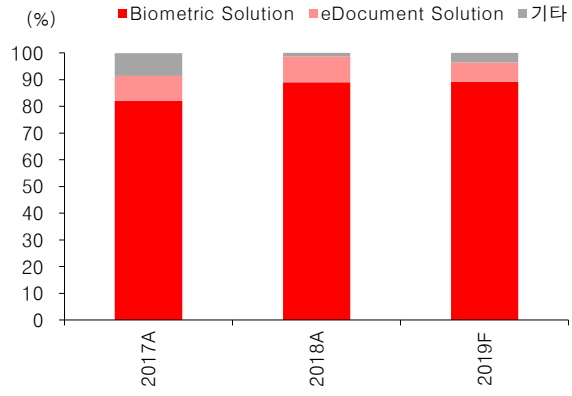
자료: 유진투자증권

도표 13 사업부문별 매출액 추이



자료: 유진투자증권

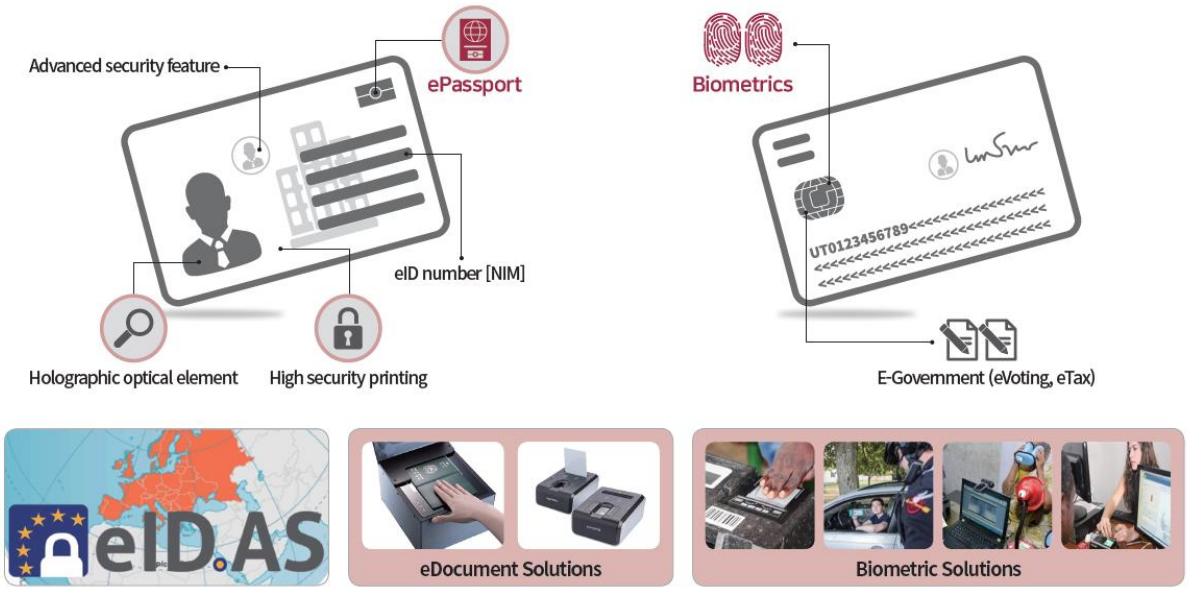
도표 14 사업부문별 매출 비중



자료: 유진투자증권

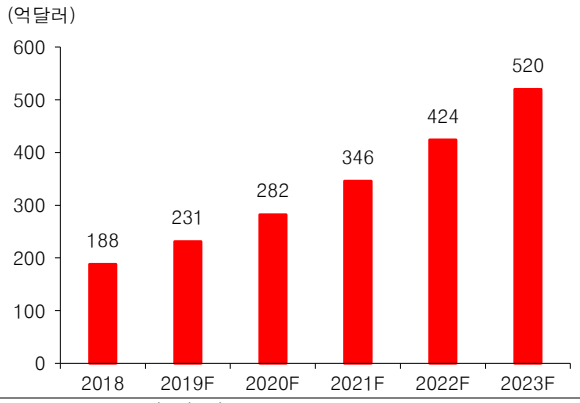
eID를 중심으로 바이오메트릭 시장의 고성장

도표 15 eID – 공항, 금융, 의료, 전자투표 등 다양한 분야에서 사용



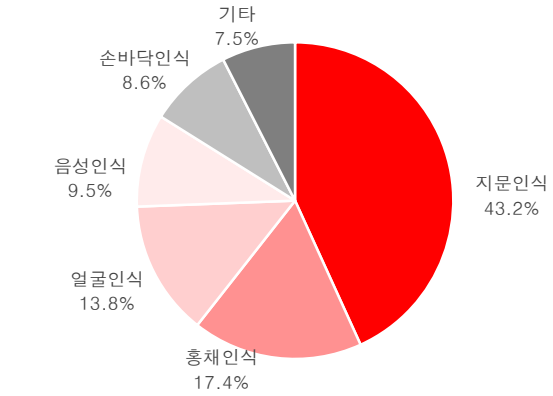
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16 글로벌 바이오메트릭스 시장 규모 및 전망



자료: BIS Research, 유진투자증권

도표 17 바이오메트릭스 기술별 시장 비중 전망



자료: Technavio, 유진투자증권

도표 18 글로벌 Biometrics eID 구축 국가

지역	국가수 (총 104개국)	국가명
아프리카	32개국	가나/가봉/감비아/기니/기니비사우/나미비아/나이지리아/남아프리카공화국/ 레소토/르완다/말라위/말리/모리셔스/모리타니/모잠비크/부르키나파소/세네갈/수단/스와질란드 /알제리/앙골라/우간다/잠비아/짐바브웨/차드 /카메룬/카보베르/데케냐/코모로/코트디부아르/콩고/탄자니아
아시아	18개국	네팔/마카오/말레이시아/몰디브/몽골/방글라데시/부탄/브루나이/스리랑카/ 싱가폴/인도/인도네시아/중국/캄보디아/태국/파키스탄/한국/홍콩
유럽	21개국	네덜란드/독일/라트비아/룩셈부르크/리투아니아/마케도니아/보스니아-헤르체고비나/불가리아/산마리노/세르비아 /스페인/아르메니아/알바니아/우크라이나/이탈리아/크로아티아/키르기스스탄/키프로스/터키/포르투갈/헝가리
중동	15개국	레바논/리비아/모로코/바레인/사우디 아라비아/아랍 에미리트 연합국/ 아프가니스탄/예멘/오만/요르단/이라크/이란/이스라엘/카타르/쿠웨이트
미주	18개국	과테말라/그레나다/도미니카공화국/도미니카연방/베네수엘라/아르헨티나/ 에콰도르/엘살바도르/온두라스/우루과이/자메이카/칠레/코스타리카/콜롬비아/ 쿠바/파나마/파라과이/페루

자료: World Bank, 유진투자증권

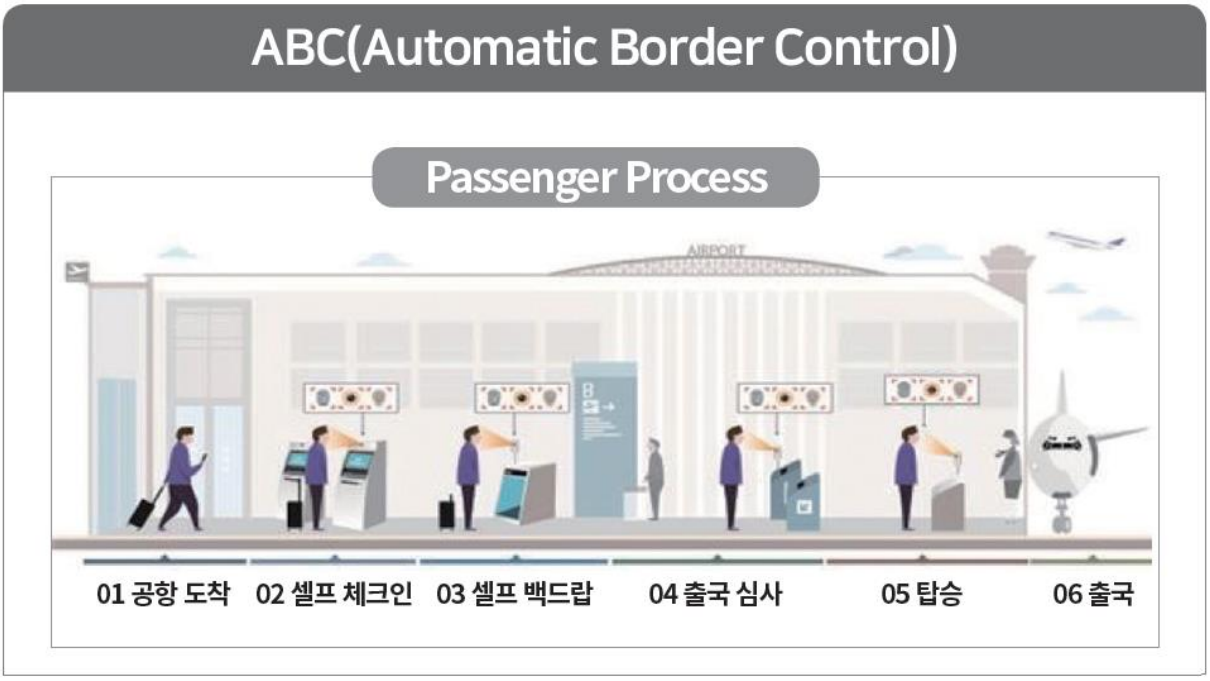
도표 19 eID 분야에서 글로벌 레퍼런스 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

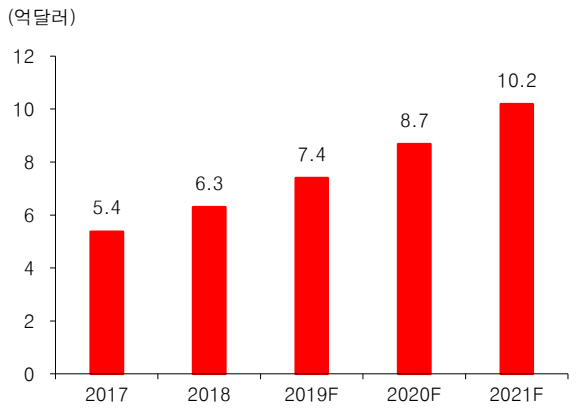
ABC 시스템의 도입확대 수혜

도표 20 ABC 시스템 확대



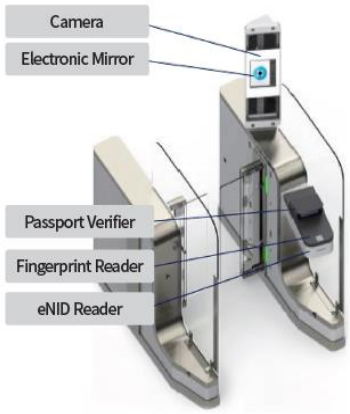
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21 글로벌 ABC 시스템 시장 전망



자료: Maximize Market Research, 유진투자증권

도표 22 동사가 개발중인 ABC 시스템



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간처: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.06.30 기준)