



Not Rated

주가(3/19): 5,130원

시가총액: 681억원



스몰캡 Analyst 김학준
dilog10@kiwoom.com

StockData

KOSDAQ (3/19)			1,143.48pt
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	5,640 원	4,185 원	
등락률	-9.0%	22.6%	
수익률			절대 상대
1M	-1.3%	0.1%	
6M	-0.4%	-24.8%	
1Y	8.8%	-29.7%	

Company Data

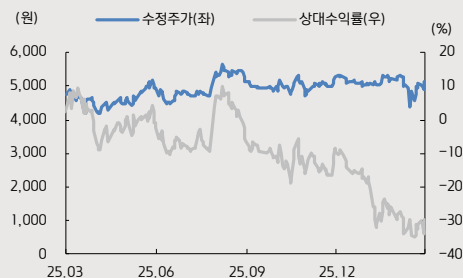
발행주식수	13,274 천주
일평균거래량(3M)	12천주
외국인 지분율	1.2%
배당수익률(25E)	3.3%
BPS(25E)	5,196원
주요 주주	아이디스홀딩스 58.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025	2026F
매출액	36.4	46.5	49.1	54.3
영업이익	5.5	11.1	10.9	12.2
EBITDA	6.6	12.2	12.2	13.6
세전이익	7.0	13.9	12.1	13.8
순이익	6.0	11.5	10.3	11.5
지배주주지분순이익	6.0	11.5	10.3	11.4
EPS(원)	451	864	776	862
증감률(%YoY)	-42.1	91.6	-10.2	11.0
PER(배)	7.5	4.3	6.5	5.7
PBR(배)	0.83	0.79	0.98	0.82
EV/EBITDA(배)	2.5	1.2	2.5	1.4
영업이익률(%)	15.1	23.9	22.2	22.5
ROE(%)	11.4	19.7	15.7	15.4
순차입금비율(%)	-53.3	-55.3	-53.2	-58.5

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업브리프

아이디피 (332370)

안정성 기반으로 변화를 준비



아이디피는 카드프린터 기기 및 소모품 등을 판매하는 기업으로 직/재전사 및 키오스크용 카드프린터 판매가 꾸준히 진행됨에 따라 안정적인 현금창출을 보여주고 있다. 최근 재전사 매출 비중이 확대됨에 따라 제품Mix가 개선되고 있는 것으로 판단된다. 신성장 동력으로 자율주행 로봇을 준비 중에 있다.

>>> 실적 안정성 지속

아이디피는 2025년 연결실적 매출액 491억원(YoY +5.5%), 영업이익 109억원(YoY -1.9%)를 기록하였다. 재전사 매출 비중이 늘어남에 따라 매출액 상승이 지속적으로 일어나고 있다. 현재 재전사 프린터의 매출 비중이 12%수준으로 매출 성장에 기여하고 있다. 재전사 ASP가 직전사에 비해 높기는 하지만 수율 등의 문제로 이익률이 크게 높지 않다. 향후 동사가 타겟하는 매출비중 30%까지 증가하게 된다면 출하량 증가와 수율 개선에 따른 이익률 개선도 가능하다. 올해 재전사 매출 비중은 15%수준으로 전망된다. 더불어 2025년에는 프로젝트성 매출의 비중이 낮아졌던 것도 이익 개선에 아쉬운 부분이었다. 올해는 프로젝트성 매출이 발생할 가능성이 높아 이익에 대한 개선도 같이 이루어질 것으로 전망된다.

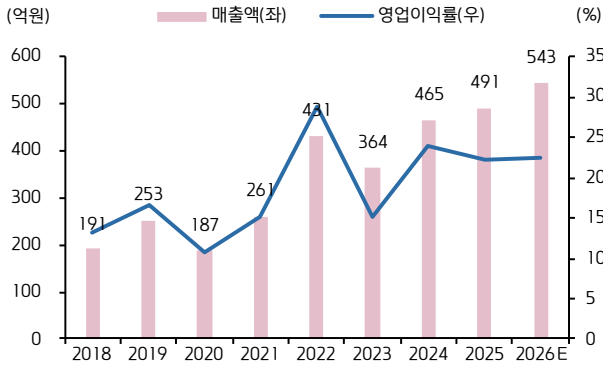
>>>로봇을 통한 신성장 동력 준비

동사가 타겟하고 있는 로봇은 자율주행로봇이다. 현재는 일부 서비스용 테이블 오더 로봇을 관계사인 빅솔론에 공급하고 있지만 자체브랜드는 산업용 자율주행로봇으로 개발 중에 있다. 가장 대표적인 것이 AMR로 현재 대부분의 대규모 신공장들은 AMR이 포함된 토탈솔루션들을 도입하고 있다. 이에 따라 로봇에서 가장 빠르게 매출이 증가하는 것이 자율주행관련 로봇들이다. 본격적인 제품은 2027년에 개발 완료될 것으로 전망되며 Test는 계열사 공장들에서 먼저 진행할 것으로 예상된다. 동사의 AMR이 본격적인 판매가 시작, 실적 기여가 나타나게 된다면 그 동안 멈춰 있던 멀티플의 상승이 가능할 것으로 기대된다.

>>> 2026년 성장세 전망

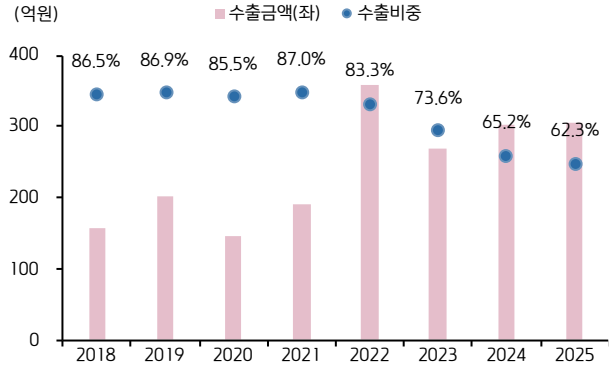
동사의 2026년 실적은 매출액 543억원 (YoY +10.7%), 영업이익 122억원 (YoY +12.4%)이 전망된다. 재전사 제품 매출 확대와 이에 따른 원가율 개선, 작년에 부재했던 프로젝트성 매출 확대가 기대된다. 더불어 올해 제품(카드프린터 및 소모품)에 대한 가격인상이 5%이상 있을 것으로 전망됨에 따라 실적 개선이 전망된다. 2025년 말 기준 약 380억원 수준의 현금을 보유하고 있고 연간 60억원 이상의 현금 유입을 고려할 경우 저평가 구간으로 평가된다.

아이디피 매출 및 영업이익률 추이



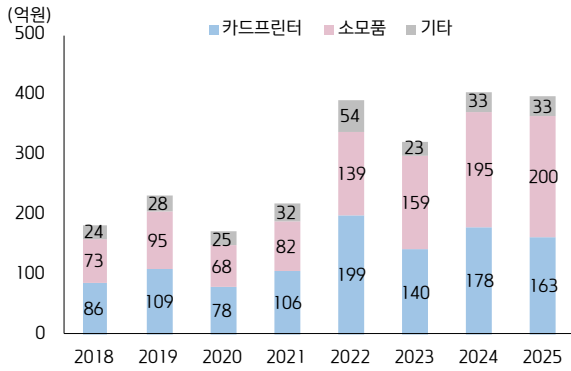
자료: 아이디피, 키움증권 추정

아이디피 수출금액 추이 및 비중



자료: 전자공시, 키움증권

아이디피 부문별 매출 추이(제품 기준)



자료: 아이디피, 키움증권

아이디피 제품포트폴리오



자료: 아이디피, 키움증권

서비스 로봇(ODM 공급)



자료: 아이디피, 키움증권

키오스크 카드프린터



자료: IDP, 키움증권

아이디피 기술 경쟁력 및 밸류

구분	아이디피	Evolis	Entrust	HID	Zebra	Magitcard
고속직전사 기술 상용화 (컬러인쇄속도)	생산 중 (단면 16초/ 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)	30초 이내	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	22년 출시	23년 출시	자체제품 보유	자체제품 보유	자체제품 보유	ODM판매

자료: 아이디피, 키움증권

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	43.1	36.4	46.5	49.1	54.3
매출원가	22.0	20.6	24.7	26.4	29.5
매출충이익	21.1	15.7	21.8	22.6	24.8
판매비	8.7	10.2	10.8	11.8	12.6
영업이익	12.4	5.5	11.1	10.9	12.2
EBITDA	13.4	6.6	12.2	12.2	13.6
영업외손익	0.5	1.5	2.9	1.3	1.6
이자수익	0.5	1.0	1.2	1.1	1.3
이자비용	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	1.2	1.0	1.9	1.0	0.8
외환관련손실	1.2	0.5	0.3	0.9	0.7
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2
법인세차감전이익	12.9	7.0	13.9	12.1	13.8
법인세비용	2.5	1.0	2.4	1.8	2.3
계속사업손익	10.4	6.0	11.5	10.3	11.5
당기순이익	10.4	6.0	11.5	10.3	11.5
지배주주순이익	10.3	6.0	11.5	10.3	11.4
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	65.2	-15.5	27.7	5.6	10.6
영업이익 증감율	216.2	-55.6	101.8	-1.8	11.9
EBITDA 증감율	179.3	-50.7	84.8	0.0	11.5
지배주주순이익 증감율	142.0	-41.7	91.7	-10.4	10.7
EPS 증감율	142.7	-42.1	91.6	-10.2	11.0
매출충이익율(%)	49.0	43.1	46.9	46.0	45.7
영업이익률(%)	28.8	15.1	23.9	22.2	22.5
EBITDA Margin(%)	31.1	18.1	26.2	24.8	25.0
지배주주순이익률(%)	23.9	16.5	24.7	21.0	21.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026F
영업활동 현금흐름	2.1	7.4	14.5	10.7	9.1
당기순이익	10.4	6.0	11.5	10.3	11.5
비현금항목의 가감	4.5	2.8	1.8	2.4	0.6
유형자산감가상각비	1.0	1.0	1.1	1.2	1.4
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.5	1.8	0.7	1.2	-0.8
영업활동자산부채증감	-11.7	1.9	0.7	-0.1	-2.0
매출채권및기타채권의감소	-7.7	0.3	-8.1	-0.4	-0.9
재고자산의감소	-6.9	-1.1	3.6	-1.6	-1.5
매입채무및기타채무의증가	3.7	2.8	5.1	1.6	0.4
기타	-0.8	-0.1	0.1	0.3	0.0
기타현금흐름	-1.1	-3.3	0.5	-1.9	-1.0
투자활동 현금흐름	-0.8	-0.3	-13.5	0.0	0.9
유형자산의 취득	-0.7	-0.4	-1.7	-1.7	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	-2.6	-2.8	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.1	0.1	-9.3	3.3	-0.3
기타	0.0	0.0	0.1	1.2	1.2
재무활동 현금흐름	-0.2	-3.6	-4.3	-4.6	-2.2
차입금의 증가(감소)	1.0	-1.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-0.5	-2.6	-2.3	0.0
배당금지급	-1.0	-2.0	-1.6	-2.1	-2.0
기타	-0.2	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2
기타현금흐름	-0.1	-0.1	0.2	-0.4	1.5
현금 및 현금성자산의 순증가	1.0	3.5	-3.1	5.7	9.4
기초현금 및 현금성자산	4.6	5.6	9.1	6.0	11.6
기말현금 및 현금성자산	5.6	9.1	6.0	11.6	21.0

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026F
유동자산	50.5	50.1	57.2	60.1	72.2
현금 및 현금성자산	5.6	9.1	6.0	11.6	21.0
단기금융자산	20.1	20.0	29.3	26.0	26.3
매출채권 및 기타채권	8.7	4.6	8.4	8.1	8.9
재고자산	15.7	16.1	13.4	14.0	15.5
기타유동자산	0.4	0.3	0.1	0.4	0.5
비유동자산	7.2	6.9	11.1	14.3	12.9
투자자산	0.4	0.4	3.0	5.8	5.8
유형자산	5.5	5.0	6.5	7.1	5.8
무형자산	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
기타비유동자산	1.1	1.3	1.4	1.3	1.2
자산총계	57.7	57.0	68.3	74.4	85.0
유동부채	6.7	2.5	5.0	4.4	4.9
매입채무 및 기타채무	2.9	2.1	2.6	3.4	3.9
단기금융부채	1.1	0.1	0.2	0.2	0.2
기타유동부채	2.7	0.3	2.2	0.8	0.8
비유동부채	0.2	0.1	0.7	0.7	0.7
장기금융부채	0.1	0.0	0.5	0.5	0.5
기타비유동부채	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
부채총계	6.9	2.6	5.7	5.1	5.6
지배지분	50.6	54.2	62.3	69.0	79.2
자본금	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
자본잉여금	10.7	10.7	10.7	10.7	10.7
기타자본	0.0	-0.5	-3.0	-5.3	-5.3
기타포괄손익누계액	0.1	0.1	0.8	1.6	2.4
이익잉여금	33.2	37.2	47.1	55.3	64.7
비지배지분	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
자본총계	50.8	54.4	62.6	69.3	79.5

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026F
주당지표(원)					
EPS	778	451	864	776	862
BPS	3,813	4,084	4,690	5,196	5,963
CFPS	1,120	661	1,001	961	908
DPS	150	120	170	170	170
주가배수(배)					
PER	5.8	7.5	4.3	6.5	5.7
PER(최고)	7.1	11.6	4.7		
PER(최저)	4.4	7.0	3.5		
PBR	1.19	0.83	0.79	0.98	0.82
PBR(최고)	1.45	1.28	0.87		
PBR(최저)	0.90	0.77	0.64		
PSR	1.40	1.24	1.05	1.37	1.20
PCFR	4.1	5.1	3.7	5.3	5.4
EV/EBITDA	2.7	2.5	1.2	2.5	1.4
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	19.2	26.2	18.3	19.6	17.7
배당수익률(% ,보통주,현금)	3.3	3.5	4.6	3.3	3.5
ROA	19.9	10.5	18.4	14.5	14.4
ROE	22.5	11.4	19.7	15.7	15.4
ROIC	45.9	18.1	37.5	38.4	39.2
매출채권회전율	5.9	5.5	7.1	5.9	6.4
재고자산회전율	3.5	2.3	3.2	3.6	3.7
부채비율	13.6	4.8	9.1	7.4	7.0
순차입금비율	-48.2	-53.3	-55.3	-53.2	-58.5
이자보상배율	344.6	87.1	487.9	228.8	256.6
총차입금	1.2	0.1	0.7	0.7	0.7
순차입금	-24.5	-29.0	-34.6	-36.9	-46.5
NOPLAT	13.4	6.6	12.2	12.2	13.6
FCF	-1.9	7.0	9.1	9.0	9.5

Compliance Notice

- 당사는 3월 19일 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.

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 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 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 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%