

슈프리마아이디 (317770)

신규상장(IPO) 예정기업 보고서

BNK 투자증권

세계 최고의 생체인식 기반 전자신원확인 솔루션 기업

전자유권자등록, 전자주민증, 전자여권 등 Biometric 통합 솔루션 기업

슈프리마아이디는 바이오메트릭(생체인식) 기술 기반 전자신원확인 솔루션 전문기업임. 주력사업부문은 바이오메트릭 등록 및 인증 솔루션, eDocument 솔루션, 디지털 시큐리티임. 생체인식 기술의 통합솔루션 전문 슈프리마그룹의 계열사로 최대주주는 슈프리마에이치큐(상장 후 59%). '18년 매출액 기준 수출 비중이 89%에 달하는데, 130여개국에 관련 솔루션을 공급한 다수의 레퍼런스 구축. 특히 인도, 이란 등의 전자주민증, 프랑스 전자여권 등록, 스페인 ABC(자동 출입국 시스템) 사업 등은 시장점유율 1위를 기록.

바이오 인증 시장은 공공 분야의 경우 바이오 정보 취득 및 적용이 확대되고 있으며, 금융, 유통 등 민간 분야까지 응용 분야가 빠르게 확대 중. 동사는 뛰어난 소프트웨어 솔루션 기술력, 확장성 및 기술지원과 구축된 시장 지배력을 바탕으로 기존 바이오메트릭 솔루션의 지속 성장에 디지털 시큐리티 신규 매출이 더해지는 고성장을 시현 중.

공모희망가액은 23,000~27,000원, 예상 시가총액은 688~808억원. (신주)공모금액은 147~173억원 예상. 공모자금은 부설 연구소 신설과 해외법인 설립을 위한 시설자금과 신규 사업을 위한 연구개발에 사용할 예정임.

생체인식 등록기기의 확대는 인증기기 시장의 급성장으로 이어질 전망

동사의 성장에서 가장 눈여겨 볼 부분은 생체인식 등록기기 확대에 따른 인증기기 시장의 급성장임. 대표적으로 인도 등 등록을 기반으로 한 인증시장이 등록시장 대비 20여 배 이상될 것으로 추정되고 있어 등록기기 시장의 높은 시장 지위를 기반으로 인증기기 시장의 성장세도 동사가 두각을 나타낼 것으로 전망됨. '19년 예상순이익 기준 공모희망가는 PER 11.3~13.3배 수준.

투자의견	Not Rated
[-]	
목표주가(6M)	-원
[-]	
확정공모가	-원
[-]	

주식지표	
공모희망가액	23,000~27,000원
예정 시가총액	688~808억원
주식수(상장후)	299만주
자본금/액면가	15억원/ 500원
공모주식수	86만주
공모비율	28.9%
공모예정금액	199~233억원
주요주주및지분율	
슈프리마에이치큐 등	62.3%

공모일정관련	
상장시장	코스닥
수요예측일	2019.7.16~17
공모주청약예정일	2019.7.23~24
상장예정일	2019.8.1
상장주관사	한국투자증권
IR컨설팅사	서울IR네트웍스

BNK스몰캡

최종경

choijk@bnkfn.co.kr
(02)3215-1575

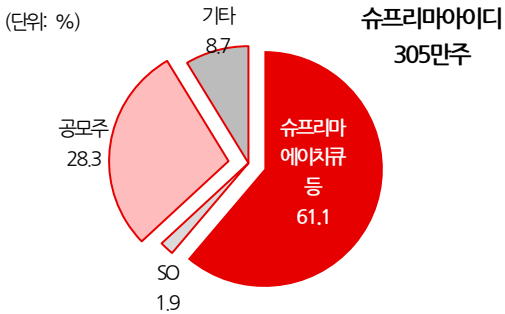
Fig. 1: 슈프리마아이디 연결재무제표 요약

	2017	2018	19/3	2019F
매출액 (억원)	100	181	55	255
영업이익	13	52	11	72
세전이익	12	45	12	72
순이익[지배]	11	35	10	61
EPS (원)	372	1,183		2,029
증감률 (%)	-	218.4		71.5
PER (배)	-	-		11.3~13.3
PBR	-	-		2.3~2.7
EV/EBITDA	-	-		-
ROE (%)	-	22.7		24.3
배당수익률	-	-		-

주: 19/3은 2019년 3월 누적 실적 / EPS는 상장예정주식수 기준 수준
자료: 슈프리마아이디(증권신고서, 감사보고서), BNK투자증권

BNK투자증권 WM리서치팀
07325 서울시 영등포구 국제금융로2길 24
삼성생명 여의도빌딩 7층
www.bnkfn.co.kr

Fig. 2: 슈프리마아이디 주요 주주(상장후)



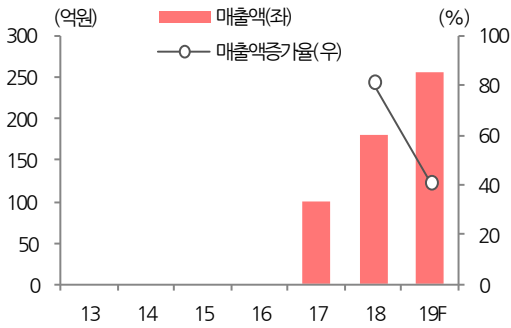
주: 주식매수선택권 6만주 포함
 자료: 슈프리마아이디(증권신고서), BNK투자증권

Fig. 3: 슈프리마아이디 주요 제품(Biometric Solutions)



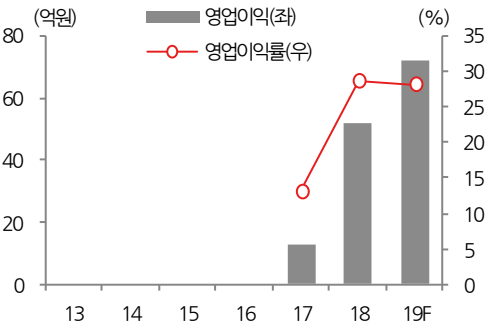
자료: 슈프리마아이디, BNK투자증권

Fig. 4: 슈프리마아이디 매출액과 매출액증가율



자료: 슈프리마아이디, BNK투자증권 / '17년 4월 슈프리마HQ에서 실적분할

Fig. 5: 슈프리마아이디 영업이익과 영업이익률



자료: 슈프리마아이디, BNK투자증권 / '17년 4월 슈프리마HQ에서 실적분할

Fig. 6: 슈프리마아이디 유사기업 기업가치 평가(peer valuation)

회사명	슈프리마아이디	한국전자인증	한국정보인증	시큐브	라온시큐어
코드	(317770)	(041460)	(053300)	(131090)	(042510)
주가(원)	23,000~27,000	4,185	3,720	1,720	3,230
시가총액(억원)	688~808	898	1,159	654	1,027
ROE (%)					
2017	-	10.4	7.7	13.2	24.2
2018	22.7	8.0	10.2	10.1	20.9
2019F	24.3	-	-	-	20.0
PER (배)					
2017	-	41.2	32.1	19.2	27.1
2018	-	31.4	15.0	19.0	17.6
2019F	11.3~13.3	-	-	-	22.8
PBR (배)					
2017	-	4.2	2.4	2.4	5.8
2018	-	2.4	1.5	1.8	3.3
2019F	2.3~2.7	-	-	-	4.1

주: 유사기업은 슈프리마아이디 증권신고서(지분증권)에서 희망공모가액 산정을 위해 제시한 기업군
 자료: Quantwise, BNK 투자증권 / 2019년 7월 12일 종가 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018
유동자산	115	209
현금성자산	35	73
매출채권	25	21
재고자산	34	45
비유동자산	35	29
투자자산	2	1
유형자산	9	7
무형자산	22	7
자산총계	150	238
유동부채	24	23
매입채무	13	6
단기차입금	0	0
비유동부채	0	0
사채및장기차입금	0	0
부채총계	24	23
지배기업지분	112	201
자본금	5	6
자본잉여금	96	144
이익잉여금	11	47
자본총계	126	215
총차입금	0	0
순차입금	-53	-124

현금흐름표

(억원)	2017	2018
영업활동현금흐름	17	47
당기순이익	11	36
비현금비용	10	29
감가상각비	6	7
비현금수익	-1	-1
자산및부채의증감	-1	-16
매출채권감소	-9	7
재고자산감소	0	-12
매입채무증가	10	-11
법인세환급(납부)	0	-1
투자활동현금흐름	-1	-57
유형자산증가	0	0
유형자산감소	0	0
무형자산순감	-1	0
재무활동현금흐름	0	48
차입금증가	0	0
자본의증감	101	48
배당금지급	0	0
현금의증가	16	38
기말현금	35	73
잉여현금흐름(FCF)	17	46

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(억원, %)	2017	2018
매출액	100	181
매출원가	62	95
매출총이익	38	85
매출총이익률	37.9	47.3
판매비와관리비	25	34
판매비율	24.7	18.6
영업이익	13	52
영업이익률	13.1	28.7
EBITDA	19	59
영업외손익	-1	-7
금융이자손익	0	1
외화관련손익	0	1
기타영업외손익	-1	-9
세전이익	12	45
세전이익률	12.4	24.6
법인세비용	2	9
법인세율	14.3	19.9
계속사업이익	11	36
당기순이익	11	36
당기순이익률	10.7	19.7
지배기업순이익	11	35
총포괄손익	11	36

주요투자지표

	2017	2018
EPS (원)	372	1,183
BPS	3,736	6,704
CFPS	630	2,113
DPS	0	0
PER (배)	-	-
PSR	-	-
PBR	-	-
PCR	-	-
EV/EBITDA	-	-
배당성향 (%)	0.0	0.0
배당수익률	-	-
매출액증가율	-	81.4
영업이익증가율	-	297.1
순이익증가율	-	236.2
EPS증가율	-	218.4
부채비율 (%)	19.1	10.7
차입금비율	0.0	0.0
순차입금/자기자본	-41.8	-57.5
ROA (%)	14.2	18.4
ROE	19.9	22.7
ROIC	-	-

주: K-IFRS 연결 기준

투자등급 (기업 투자 의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2019. 6. 30기준) / 매수(Buy) 89%, 보유(Hold) 11%, 매도(Sell) 0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.