

KOSDAQ | 기술하드웨어와장비

유니온커뮤니티 (203450)

기지개를 켜는 생체인식 분야 감소기업

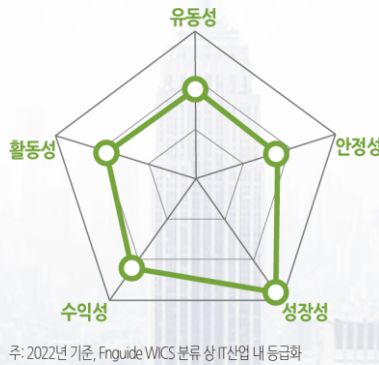
체크포인트

- 유니온커뮤니티는 생체인식 관련 제품 생산/판매 기업. 매출 비중은 생체인식 출입통제기 53.8%, 지문 모듈 및 등록기 17.7%, 카드인식 출입통제기 2.4%, 기타 26.1%로 구분
- 글로벌 생체인식 보안 시장은 2020년 270억달러에서 2026년 625억달러에 이를 것으로 전망. 보안성 향상을 위해 2가지 이상의 생체인식 조합을 이용한 이중인식 방식도 향후 시장 성장 기대
- 2022년 연간 연결기준 매출액, 영업이익은 각각 463억원, 13억원 시현(+18.5% YoY, +298.2% YoY). 이는 공공기관 생체인식 수요 증가, 해외 파트너사 수요에 기인. 2023년 연간 연결기준 매출액, 영업이익은 각각 531억원(+14.8% YoY), 24억원(+79.5% YoY)으로 전망. 이는 1) 공공기관 생체인식 보안 수요, 2) 국내 보안서비스기업 수요 성장, 3) 해외 수출 확대 등에 기인

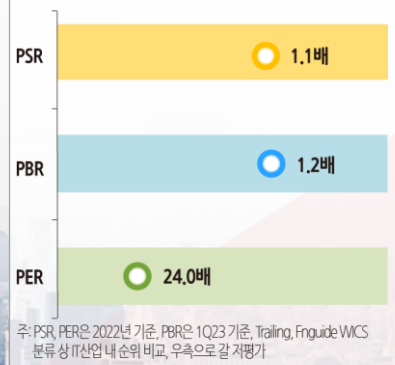
주가 및 주요이벤트



재무지표



벨류에이션 지표



유니온커뮤니티 (203450)

Analyst 백종석 jongsukbaek@kirs.or.kr
RA 김정은 jeongeunkim@kirs.or.kr

KOSDAQ

기술하드웨어와장비

유니온커뮤니티는 생체인식 관련 제품 생산/판매 전문기업

유니온커뮤니티는 2000년에 설립된 생체인식 관련 제품 생산/판매 기업. 매출 비중은 생체인식 출입통제기 53.8%, 자문 모듈 및 등록기 17.7%, 카드인식 출입통제기 2.4%, 기타 26.1%로 구분

글로벌 생체인식 보안 시장은 견조하게 성장 전망

글로벌 생체인식 보안 시장은 2020년 270억달러에서 2026년 625억달러에 이를 것으로 전망. 보안성 향상을 위해 2가지 이상의 생체인식 조합을 이용한 이중인식 방식도 향후 시장 성장 기대

유니온커뮤니티 투자포인트

1) 생체인식 분야 높은 기술력 보유, 2) 수출 확대, 3) 신사업 기대

2022년 사상 최대 매출액 달성. 2023년 실적성장 기대

2022년 연간 연결기준 매출액, 영업이익은 각각 463억원, 13억원 시현(+18.5% YoY, +298.2% YoY). 이는 공공기관 생체인식 수요 증가, 꾸준한 해외 파트너사 수요에 기인. 2023년 연간 연결기준 매출액, 영업이익은 각각 531억원(+14.8% YoY), 24억원(+79.5% YoY)으로 전망. 이는 1) 공공기관 생체인식 보안 수요, 2) 국내 보안서비스기업(SK설터스) 수요 성장, 3) 중동/아프리카/유럽/아시아향 해외 수출 확대 등에 기인

Forecast earnings & Valuation

	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액(억원)	410	438	390	463	531
YoY(%)	13.9	6.8	-10.9	18.5	14.8
영업이익(억원)	35	24	3	13	24
OP 마진(%)	8.5	5.4	0.9	2.9	4.5
지배주주순이익(억원)	41	22	24	22	31
EPS(원)	279	149	161	147	212
YoY(%)	14.9	-46.5	7.7	-8.5	44.7
PER(배)	10.0	28.6	24.4	21.0	16.6
PSR(배)	1.0	1.4	1.5	1.0	1.0
EV/EBIDA(배)	8.3	15.9	33.6	18.9	16.5
PBR(배)	1.2	1.8	1.6	1.2	1.3
ROE(%)	12.2	6.2	6.6	5.9	8.1
배당수익률(%)	2.5	1.6	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (6/7)	3,520원
52주 최고가	4,730원
52주 최저가	2,710원
KOSDAQ (6/7)	880.72p
자본금	73억원
시가총액	517억원
액면가	500원
발행주식수	15백만주
일평균 거래량 (60일)	12만주
일평균 거래액 (60일)	4억원
외국인지분율	8.61%
주요주주	신요식 외 13인 23.33%
	슈프리마에이치큐 외 1인 8.40%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	12.1	4.8	-0.4
상대주가	7.6	-14.6	-1.2

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 '영업이익 증가율', 수익성 지표는 '매출 총이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동 비율'임.

2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

1 유니온커뮤니티는 생체인식 관련 제품 생산/판매 전문기업

동사는 2000년 설립된 생체인식 전문기업

유니온커뮤니티는 생체인식 관련 다양한 제품을 전문적으로 생산, 판매하는 기업이다.

동사는 2000년에 설립되어 지문인식 기술, 위조지문 판별기술, 얼굴인식 기술, 위조얼굴 감지 기술, 홍채인식 기술 등 생체 인식 원천 기술을 보유하고 있다. 이러한 생체인식 기술력을 기반으로 출입통제, 근태관리, 발열감지 시스템, 비대면 행사 및 방문자 관리, 주차관리, 영상 관리 등 다양한 영역에서 제품과 솔루션을 제공 중이다. 동사는 기술력과 품질에 기반하여 100여개 국가, 150여개 파트너사와 협력하고 있으며, 전세계 시장에서 생체인식 전문기업으로 활동하고 있다. 동사는 2016년 12월 코스닥 시장에 상장하였다.

유니온커뮤니티 연혁

2000~2006	2007~2015	2015~2019	2020~
2000.02 (주)제트이닷컴 설립	2008.03 VRDI 4000U, 지문출입통제기 최초 S마크 획득(화학시험연구소)	2015.07 산업통상자원부 주관 우수기술연구센터(ATC) 선정	2020.01 반려동물 비문 인식 시스템 UBio PetID 공개
2000.07 美, 실리콘밸리 "Best Biometric Product of the Year" 선정	2008.12 "모조지문을 판별할 수 있는 모조지문판단 장치 및 그 판단 방법" 특허 등록	2015.08 두바이 지사 설립	2020.01 위크스루방식의 비접촉식 멀티모달 생체인증 시스템 출시(UBio-X Pro2)
2000.09 (주)유니온커뮤니티와 (주)비디테크 합병	2009.06 최첨단 지문인식기 AC-6000 시리즈 출시	2015.10 미국 지사 설립	2020.03 원격비대면 방문자/행사관리 시스템 출시
2000.10 삼성 에스원 지문 인식 업무 제휴 협정 체결	2009.08 "생체지문을 구별하여 인식하는 지문인식 장치 및 방법" 특허 등록	2015.12 기업은행 인감스캐너 솔루션 납품 (600여개 지점 6,000여대)	2020.04 하이서울브랜드기업 지정
2001.01 (주)유니온커뮤니티와 (주)비디테크 합병	2009.09 국제 지문인식 경연대회(FVC) 세계 1위	2016.07 법인등기부등본상 주소 변경: 서울 송파구 법원로 127(문정동, 문정대영빌라온)	2020.05 멀티모달형 홍채인식 시스템 출시 (UBio-X Iris)
2001.03 삼성 타워팰리스 지문인식 출입통제장치 공급 계약	2009.09 국제 지문인식 경연대회(FVC) 세계 1위	2016.12 코스닥 상장 (종목코드: 203450)	2020.06 비접촉식 얼굴인식 출입인증 및 발열감지 시스템 출시
2001.05 한국타이어 지문인식 근태관리 시스템 공급	2010.01 동양공업전문대학 전자출결시스템 수주	2017.01 스마트폰 UV 카메라 '누르고 스마트 UV' '2017 CES 혁신상'	2020.08 다기능 스캐너 및 스캐닝 시스템 특허 취득
2001.11 INNOBIZ 기업 확인(중소기업청)	2010.02 국제 지문인식 경연대회(FVC) 세계 1위	2017.08 E, 미스이스미트모은행 인감스캐너 공급 계약 체결	2020.09 강원랜드 비대면 출입통제 시스템 설치 사업 수주
2001.12 우량기술 기업 선정(기술신용보증기금)	2010.06 조달청 전자입찰용 지문인식 보안토큰 공급	2017.11 "생체의 심장박동에 따른 지문 이미지의 미세한 밝기 변화에 기초하여 위조지문을 판별할 수 있는 위조지문 판별 장치 및 그 방법" 특허 등록	2020.10 글로벌 강소기업 2차 지정
2002.03 서울 아산병원의 환자용 지문인식기 수주	2010.11 육군 교육사령부 과학화 출입통제체계 지문인식기(AC-6000SA) 공급	2017.12 경향청 청사 보안시스템 개선 사업 수주	2020.11 특징점 변동을 이용한 위조 홍채 판별장치 및 그 방법에 대한 특허 취득
2002.10 E, NTT와 지문인식 근태관리시스템 OEM 수출 계약 체결 및 공급	2011.03 국제 지문인식 경연대회(FVC) 세계 1위	2018.01 스마트폰 UV 카메라 '누르고 스마트 UV' '2017 CES 혁신상'	2020.12 건설근로자공제회 개방형 표준단말기 지문인식 기술 공급업체 선정
2002.11 中, China Mobile & Bank of China와 지문인식 근태관리 및 출입통제시스템 수출	2011.05 롯데손해보험 PC 로그인 통제시스템 구축	2018.03 구축 사업에 인감스캐너 공급 계약 체결	2021.01 조달청 우수조달 혁신개발제품 선정(UBio-X Slim SC, UBio-X Slim RF, UBio-X Iris, NScan-FMSE, NScan-FMh)
2003.03 롯데정보통신 지문인식 출입통제 시스템 공급	2011.10 계통대 과학화 출입통제체계 지문인식기 (AC-6000SA) 공급	2018.03 KB국민은행 전자문서 시스템 구축 사업에 인감스캐너 공급 계약 체결	2021.02 생체인증형 오토바이 주차관리 시스템 출시 (UBio-X MPass)
2003.06 현대, 지문인식 도어락 개발 및 공급 계약 체결	2012.03 대전시청 전자공무원증을 활용한 출입통제 시스템 구축	2018.03 KB국민은행 전자문서 시스템 구축 사업에 인감스캐너 공급 계약 체결	2021.05 SECON 보안 엑스포 참가
2003.08 E, Tyco ODM 제품 개발 및 공급 계약 체결	2012.04 남서울대학교 스마트 캠퍼스 전자출결 시스템 구축	2018.03 KB국민은행 전자문서 시스템 구축 사업에 인감스캐너 공급 계약 체결	2021.06 생체인증 기반 싱글사인온(SSO) 출시
2004.01 美, Nextran과 지문인식 도어락 공급 계약 체결	2012.05 중소기업청 글로벌 강소기업 육성대상기업 선정	2018.03 KB국민은행 전자문서 시스템 구축 사업에 인감스캐너 공급 계약 체결	2021.07 건설근로자공제회, 전자카드제 '전자카드' 지문인식 단말기' 인증 획득
2004.03 삼성 에스원 지문 스마트 근태관리 개발 계약 체결	2012.06 국방본부 과학화 출입통제체계 지문인식기 (AC-6000SA) 공급	2018.03 KB국민은행 전자문서 시스템 구축 사업에 인감스캐너 공급 계약 체결	2021.07 미국 보안 전시회 ISC WEST 참가
2004.11 농협 비밀번호 입력기 판매도 공급 계약 체결	2013.02 한국전력공사 전국 전산실 155개소 출입통제시스템 수주	2018.03 KB국민은행 전자문서 시스템 구축 사업에 인감스캐너 공급 계약 체결	
2005.04 태국 법인 설립	2013.04 육군본부 과학화 출입통제체계 지문인식기 (AC-6000SA) 공급	2018.03 KB국민은행 전자문서 시스템 구축 사업에 인감스캐너 공급 계약 체결	
2005.10 中, 상해 푸둥 지구 신도시 지문 인식 도어락 공급 계약 체결	2014.01 제2 롯데월드 출입통제시스템 수주	2018.03 KB국민은행 전자문서 시스템 구축 사업에 인감스캐너 공급 계약 체결	
2006.04 日, King 공업사 지문 인식 금고 수출	2014.06 코넥스 상장	2018.03 KB국민은행 전자문서 시스템 구축 사업에 인감스캐너 공급 계약 체결	
2006.04 Auto Sensing 기능 적용 지문인식기 출입통제기 VRDI 3000 출시	2014.08 창의적 모바일 제품개발 사업 (제품명: 누르고) 선정	2018.03 KB국민은행 전자문서 시스템 구축 사업에 인감스캐너 공급 계약 체결	
2006.07 근접센서를 채용한 지문인식 출입통제기 VRDI 4000 출시	2014.12 얼굴/지문인식 복합 출입근태 단말기 AC-7000 출시	2018.03 KB국민은행 전자문서 시스템 구축 사업에 인감스캐너 공급 계약 체결	
	2015.03 인감스캐너 솔루션 출시	2018.03 KB국민은행 전자문서 시스템 구축 사업에 인감스캐너 공급 계약 체결	

자료: 유니온커뮤니티, 한국IR협회의 기업리서치센터

**동사 연결대상 자회사는
베트남 법인으로
100% 지분 보유**

동사의 연결대상 자회사는 UNIONCOMMUNITY VIETNAM CO., LTD이다. 동사는 2021년 11월 2일자로 베트남 현지 법인을 인수(지분율 100%)하여 설립했다. 베트남 법인에서는 ‘유바이오 엠패스’ 라는 베트남 지역 타겟 제품을 판매하고 있다. 유바이오 엠패스는 1차로 얼굴인식, 2차로 오토바이 번호판을 자동인식하는 이중인식 보안 시스템이다.

유바이오 엠패스



자료: 유니온커뮤니티, 한국IR협회의 기업리서치센터

2 매출의 구성, 주요 제품 등

**동사 매출은 주로 생체인식
출입통제기와 지문 모듈/등록기**

유니온커뮤니티 매출 비중은 생체인식 출입통제기 53.8%, 지문 모듈 및 등록기 17.7%, 카드인식 출입통제기 2.4%, 기타 26.1%로 이루어져 있다(2022년 연간 연결 사업보고서 기준. 1Q23 기준으로는 생체인식 출입통제기 42.0%, 지문 모듈 및 등록기 11.5%, 카드인식 출입통제기 2.2%, 기타 44.2%).

각 제품별 설명

각 제품을 구체적으로 설명해보면 다음과 같다.

생체인식 출입통제기

출입보안 및 근태관리를 위해 사용되는 제품/서비스로 지문인식, 얼굴인식, 홍채인식 방식의 솔루션 제품이다. 지문인식 제품이 주류를 이루는 가운데 최근 얼굴인식 제품 고객주문이 증가하고 있다. 유바이오 X시리즈가 대표적인 제품이고 그 외에 SK설터스향 ODM 제품, eNBioAccess 시리즈 등이 있다.

지문 모듈 및 등록기

금고, 도어락, 모바일뱅킹, ATM 등 바이오 인식과 관련된 다양한 전방 산업에 응용되는 제품군이다. 지문 라이브 스캐너 제품은 공항 출입국 심사시스템, 전자주민증 본인확인용 용도로 활용되고 있다. VIRDI FOH02 시리즈, Bio-Seal 시리즈, eNBioScan 시리즈 등의 제품이 있다.

카드인식 출입통제기

카드인식 출입보안 및 근태관리를 위해 사용되는 제품/서비스이다. AC-1100 시리즈, eNCARD-I 시리즈 등의 제품이 있다.

기타

각종 콘트롤러 매출, 용역 매출, 개발 매출 등으로 구성된다.

생체인식 출입통제기 주요 제품



자료: 유니온커뮤니티, 한국IR협회의 기업리서치센터

지문 모듈 및 등록기 주요 제품



자료: 유니온커뮤니티, 한국IR협회의 기업리서치센터

카드인식 출입통제기 주요 제품



자료: 유니온커뮤니티, 한국IR협회의 기업리서치센터

컨트롤러 주요 제품



자료: 유니온커뮤니티, 한국IR협의회 기업리서치센터

원재료 매입은 복수의 매입처 확보 등으로 조달 리스크 관리

유니온커뮤니티 주요 제품인 지문인식 출입통제기의 주요 원재료는 IC(집적회로), PCB(인쇄회로기판), LCD패널 등이다. 적절한 단가의 원재료 매입과 조달 리스크 관리를 위해 동사는 재료별로 복수의 매입처를 확보하고 매년 계약입찰을 통해 원재료 관련 양호한 품질과 가격을 확보하고 있다.

지문인식 기술에서는 고도화된 알고리즘 기술 확보 중요

지문인식 기술에서는 고도화된 알고리즘 기술 확보가 중요하다. 지문을 인식하는 알고리즘에서는 지문 정보의 전처리(pre-processing)와 특징 추출 단계를 거친다. 지문 정보 확보 시 전처리가 필요한 이유는 지문 이미지에 잡 신호가 많기 때문이다. 손가락이 외부와 직접적으로 자주 접촉하는 신체 부위에 해당하다 보니, 손가락 끝이 더러워지거나 젖거나 하는 등의 상태 변화에 자주 노출된다. 지문을 인식할 때는 이렇게 생긴 잡신호를 줄여 융선(ridges: 돌출되어 나타나는 선)과 골(valleys: 골짜기처럼 팬 곳)을 명확하게 구분해야 한다. 이미지 개선 작업이 끝나면 융선과 골의 정보는 0과 1이라는 이진수의 정보로 나타낼 수 있다. 이런 과정이 끝난 이후에도 융선의 연결성을 충분히 유지하면서도 융선의 흐름을 선명하게 하는 등 추가적인 전처리가 필요하다. 이와 같은 전처리는 상대적으로 시간이 오래 걸리기 때문에, 연산량을 줄이면서 고품질 지문 정보를 확보할 수 있는 알고리즘의 연구가 필요하다. 동사의 지문인식 제품은 위조 판별에 특히 강하다고 업계에 알려져 있다. 국내 경쟁사인 슈프리마의 경우 인식 속도가 상대적으로 빠르다는 업계 평을 듣고 있다.

3 주고객은 공공기관, 보안서비스기업 및 해외 파트너사

수출 비중은 증가세

유니온커뮤니티의 주고객은 공공기관, 보안서비스기업 및 해외 파트너사 등이다. 공공기관 고객은 육군본부 등 군 관련과 각종 발전소, 공제회 등 다양하다. 보안서비스기업 SK실터스와 동사는 ODM 제품 납품으로 활발히 협업하고 있다. 한편 해외 매출은 지역별 파트너사들과 긴밀히 협력하여 매출을 하고 있다.

연간 매출액 중 수출 비중은 2020년 26.0%, 2021년 31.5%, 2022년 32.0%를 기록하여 점진적으로 상승 중이다.

동사는 주로 다수의 파트너사 통해 최종 고객에게 납품

동사 제품의 판매경로를 알아보면 다음과 같다.

동사는 기본적으로 국내는 다수 파트너사(대리점 등), 보안서비스기업(SK설터스), 대기업/공기업으로 제품을 납품한다. 해외는 다양한 파트너사향으로 납품을 하고 있다. 따라서 주로 파트너사에 대한 영업, 고객관리가 중요하다. 동사는 각 솔루션별로 국내/외 파트너사들을 정기적으로 초대하여 제품 소개 및 교육, 보안 트렌드 공유, 고객의 의견 청취 등을 진행하고 있다.

최대주주 등은 신요식 외 6인

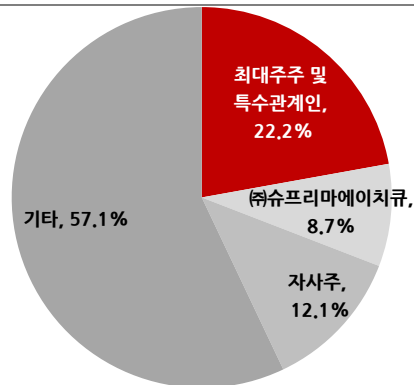
**최대주주 등은
지분 22.2% 보유**

동사의 최대주주 등은 신요식 외 6인으로, 지분 22.2%를 보유하고 있다.

신요식 대표이사는 중앙대학교 컴퓨터학과를 졸업하고 한국컴퓨터, 청호컴넷을 거친 후 유니온커뮤니티를 2000년에 창업한 창업자이다.

한편 생체인식 산업 내 국내 중견 상장기업인 슈프리마에이치큐가 동사 지분 8.7%를 보유 중이다.

주주 구성



자료: DART, 한국IR협의회 기업리서치센터
주: 2023년 3월 31일 기준

산업 현황

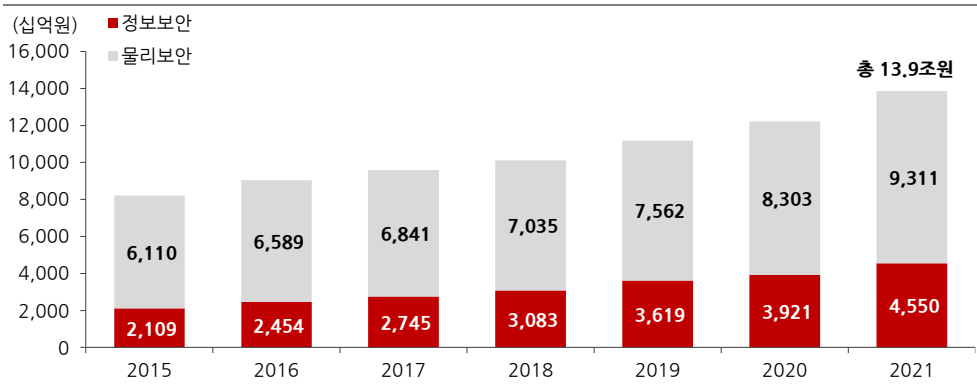
1 국내 보안 시장 규모, 현황

**보안시장은 물리적보안과
정보보안으로 구분**

보안시장은 크게 물리적보안과 정보보안 시장으로 나눌 수 있다. 물리적 보안이란 외부의 물리적 위협으로부터 시설, 인력 등을 보호하는 제품과 서비스를 나타내고, 정보보안이란 개인정보나 네트워크 등을 보호할 수 있는 제품과 서비스를 말한다.

2021년 기준 국내 보안 시장 규모는 약 13.9조원으로 추산되며 이 중 물리적보안 시장이 9.3조원으로 약 67%를 차지하고 있다.

국내 보안시장별 매출액 추이

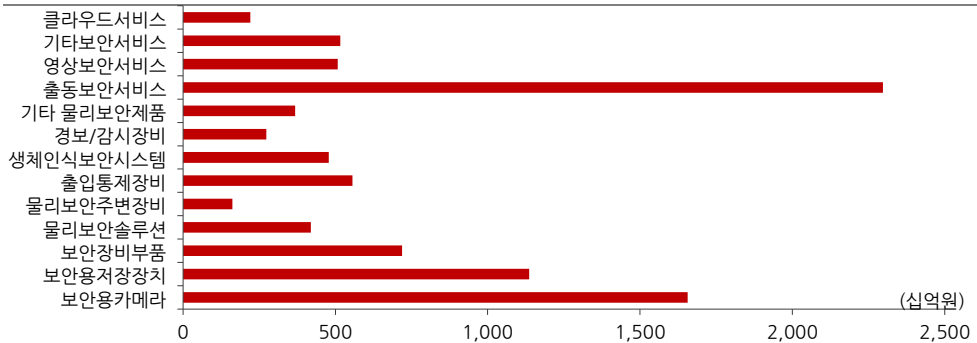


자료: KISIA, 한국IR협의회 기업리서치센터

**동사의 생체인식 보안 제품은
물리보안 시장에 포함**

동사의 생체인식 보안 제품은 물리보안 시장에 포함된다. 2021년 기준으로 물리보안 시장의 세부적인 국내 산업 규모는 아래와 같다. 물리보안 시장은 2015~2021년까지 연평균 7.3%로 성장했다. 물리보안 시장은 향후 지속적으로 성장할 전망이다. 이는 1) 소비자 평균소득, 기업 이익의 증가, 2) 고령화와 1인 가정의 증가, 3) 대기업/공기기업의 보안 수요 증가 등에 기인한다.

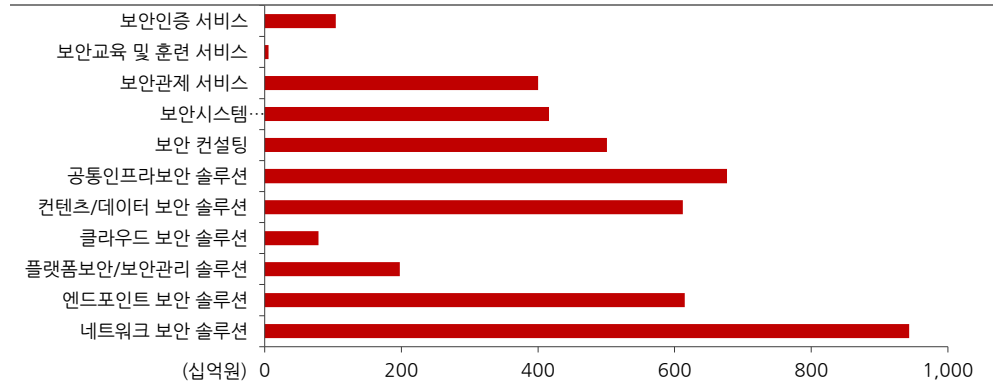
2021년 물리보안 산업 매출 규모



자료: KISIA, 한국IR협의회 기업리서치센터

정보보안 시장은 최근 개인정보보호 사고 발생 등에 따라 콘텐츠/정보유출 방지보안 제품, 네트워크보안 제품 중심으로 성장하고 있다.

2021년 정보보안 산업 매출 규모



자료: KISA, 한국IR협의회 기업리서치센터

생체인식 기술 활용분야

분야	기술 적용 사례
금융	ATM·KIOSK, 모바일 뱅킹, 증권 거래, 전자 상거래, 지불 및 결제 수단 등
보안	정보보안(시스템 및 데이터 접근과 인증 제어), 생체로그인(PC용), 모바일, 노트북, 자동차 등 기기 사용자 인증 등
출입 관리	공항(출입국 심사, 불법 입국자 확인 등), 기업(출입 통제, 근태 관리 등)
의료 복지	환자 신분 확인, 기록 관리, 원격진료, 무인 전자 처방전 등
공공	범죄자 식별(지문 대조 등), 전자 주민증(신분증), 선거 관리(본인 확인) 등
엔터테인먼트	얼굴 인식 통한 인물 사진 분류 및 관리, 닳은 사람 찾기
기타	수험표 본인 확인, 생체 인식 복사기 등

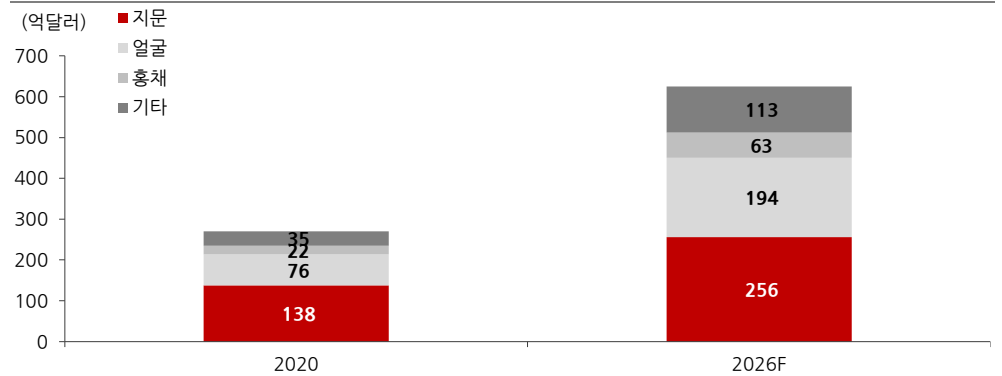
자료: 슈프리마에이치큐, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 글로벌 생체인식 보안 시장 현황과 전망

글로벌 생체인식 보안 시장은
견조하게 성장할 전망

Research and Markets 조사에 따르면 글로벌 생체인식 보안 시장은 견조한 성장이 기대된다. 글로벌 생체인식 보안 시장은 2020년 270억달러에서 2026년 625억달러에 이를 것으로 전망된다. 생체인식 보안 시장 내에서는 지문 인식이 주류를 이루는 가운데 얼굴인식과 홍채인식 시장이 좀더 고성장할 것으로 예상된다. 전체 생체인식 시장은 매년 15% 이상 성장이 예상되고 있다.

글로벌 생체인식 보안 시장



자료: Research and Markets, 한국IR협의회 기업리서치센터

**향후 이중인식 방식 생체인식도
시장 확대 기대**

한편 보안성을 향상시키기 위해 2가지 이상의 생체인식 조합을 이용한 이중인식 방식도 향후 시장 성장이 기대된다. 예를 들어 얼굴인식의 경우 직관적이고 편리하나 다른 생체인식 대비 보안성이 떨어진다. 따라서 얼굴인식에 지문, 홍채, 목소리 등 다른 생체인식 방법을 추가하는 보안 방식이 시장에서 호응을 얻고 있다. 따라서 동사를 포함한 생체인식 관련 전문기업들은 이러한 제품군을 이미 출시하며 시장 트렌드에 대응하고 있다.



투자포인트

1 생체인식 분야 높은 기술력 보유

동사는 생체인식 분야 높은 기술력 보유. 관련 원천기술과 높은 연구개발 인력 비중, 다수 특허 보유 등이 이를 방증

유니온커뮤니티는 생체인식 분야에서 높은 기술력을 보유하고 있는 것으로 판단된다. 생체인식 제품에서는 개인별 바이오 특징에 대한 통계학적 데이터를 축적하고 기술적인 대외 신뢰도를 확보하는 것이 요구된다. 동사는 이를 만족시키고 있는 것으로 평가된다. 유니온커뮤니티는 각종 생체인식 관련 원천기술을 보유하고 있다. 그리고 관련 알고리즘을 개발/유지/고도화하고 있고, 제품 생산의 노하우를 확보했으며 고객 대응에서 고객사들의 신뢰를 얻고 있다.

동사는 다양한 제품 라인업을 보유하고 있고, 높은 연구개발 인력 비중을 보여주고 있다. 2023년 3월말 기준으로 총 직원 131명중 57명이 연구개발 전문인력(44% 비중)으로, 기술 중심 기업임을 보여주고 있다.

동사는 지속적인 연구개발로 지문인식 및 보안솔루션 관련 특허 등록 110건, 디자인 등록 36건 등을 취득한 바 있다. 수상 내역으로 IR52장영실상, 중소기업기술혁신대전 동상, 2006 벤처디자인대상 장려상, 2007 벤처디자인대상 장려상, 지식경제부 장관상, 미래창조과학부 장관상, 서울지방 중소기업청장상, 2020 월드클래스중견강소기업 글로벌 탑 테크놀로지 최우수상 등을 수상하기도 했다. 이는 동사의 높은 기술력을 방증하는 것이라고 볼 수 있다.

2 수출 확대 가능성

올해 수출비중 확대를 목표. 지역적으로 중동/아프리카/유럽/아시아향 수출 증가 기대

유니온커뮤니티는 올해 수출을 확대해 나갈 것으로 기대된다. 동사 수출 비중은 2020년 26.0%, 2021년 31.5%, 2022년 32.0%로 점진적인 상승세이다. 올해에는 수출 비중 40% 달성을 목표로 하고 있는데, 지역적으로는 중동/아프리카/유럽일부/아시아향에서 수출을 늘릴 계획이다. 이를 위해 동사는 올해 상반기에 중동 현지에서 동사의 파트너사와 잠재 파트너사를 대상으로 생체인식 기술 컨퍼런스를 개최했고 많은 고객들과 접촉한 바 있다.

작년 하반기에는 스위스 생체인식 기업 TBS(Touchless Biometric Systems) AG와 MOU(의향서)를 체결했고 그 효과를 기대하고 있다. 구체적으로 유니온커뮤니티는 TBS와 1) 공동 마케팅·영업 협력, 2) 유럽 전역의 유통업체를 통한 생체인식 제품 판매 활성화, 3) 기타 상호 협의에 의한 업무 협조 등 다양한 사업협력을 이어갈 계획이다. 또 TBS와 함께 액세스 제어, 인력관리 등 솔루션 매출을 확대하고 금융기관, 보건의료 관련 신규고객 개척 등에서 협력하여 성과를 낼 계획이다.

한편 베트남에서 전개하는 사업인 '유바이오 엠페이스'도 동사 성장에 기여할 전망이다. 베트남 법인에서는 '유바이오 엠페이스'라는 베트남 지역 타겟 제품을 판매하고 있다. 유바이오 엠페이스는 1차로 얼굴인식, 2차로 오토바이 번호판을 자동인식하는 이중인식 보안 시스템이다. 이 사업은 오토바이 유동이 많은 베트남 등 동남 아시아권에 특

화된 사업으로, 베트남에서의 사업 전개 후 기타 동남아 국가들로 순차적인 사업 확대가 가능할 것으로 판단한다. 동사는 2022년부터 본 사업을 시작하여 아직 관련 매출은 미미하다고 파악된다. 투자자는 향후 이익 증가 여부를 관찰해 나가야 한다.

3 증장기적으로 신사업 기대

준비하는 신사업은

3D기반 통합 관제 시스템,

유바이오 펫 ID 사업

동사는 증장기적으로 몇 가지 신사업을 기대하고 있다. 구체적으로 신사업을 살펴보면 아래와 같다.

1. 3D기반 통합 관제 시스템

동사와 위엠비는 지난 3월, '3D기반 지능형 시설/물리보안 통합 관제 솔루션 공동 사업'을 위한 MOU를 체결했다.

이번 업무협약에 따라 위엠비는 '레노빗(RENOBIT)'을 활용해 맞춤형 3D기반 시각화 소프트웨어를 공급하고, 3D기반 관제 솔루션 구축을 위한 기술 자문 역할을 지원하게 된다. 유니온커뮤니티는 출입통제 통합 데이터베이스를 제공하고, 하드웨어 최적화 작업을 수행하며 출입통제 데이터 및 관리를 위해 '유바이오 알페타(UBio-Alpeta)' 연동 작업을 제공한다. '3D 기반 지능형 시설/물리보안 통합 관제 솔루션'은 1) 건물 및 시설물 정보(장애/성능 이벤트) 현황, 2) 주요 IT 자원 현황, 3) CCTV를 통한 영상관제, 4) 생체인식 출입통제, 5) 인원별 출입 이력 및 동선 추적, 6) 화재 및 재난 정보와 같은 기능을 제공한다. 또한 웹브라우저 상에서 구동이 가능한 실사 이미지 기반의 3D 모델링 대시보드로 관제 시야의 시각지대가 없는 모니터링을 지원한다. 이 시스템은 빅데이터 기반 디지털 트윈 관제 전문기업 위엠비와 생체인증 전문기업 유니온커뮤니티가 출입통제 기반의 물리 보안관제 시스템을 공동 개발/공급함으로써, 일정 지역이나 마을 단위로 고도화된 통합 관제 시스템을 제시할 수 있어 향후 지자체나 주요 도시/기관에서 수요가 있을 것으로 전망된다.

2. 유바이오 펫 ID 사업

동사는 독자적으로 보유하고 있는 지문인식 기술을 확대 적용하여 세계 최초의 접촉식 비문 인식기로 동물의 객체식별을 위한 신규 사업인 '유바이오 펫 ID 사업'을 2022년부터 시작했다.

동사에서 개발한 접촉식 비문 인식기로 반려견의 코 부분을 전용 단말기로 접촉하여 반려견의 객체식별이 정확하게 수행될 수 있다. 또 비접촉식 비문 인식기도 개발하여 간편하게 반려인이 스마트폰에 반려견의 비문을 등록할 수 있는 제품도 개발했다. 유기견 센터 등 기관에서는 이러한 유기견 찾기 기능을 통해 등록된 비문과 유기견 정보를 비교하여 반려인을 쉽게 찾아 나갈 수 있을 전망이다.

유바이오 펫 ID 사업 관련 동사는 5건의 특허를 등록했고 4건의 특허를 출원 중이다. 증장기적으로 이 기술은 동물병원 및 유기견 센터 등에서 기술 도입이 진행될 수 있을 것으로 전망된다.

유바이오 펫 ID 사업

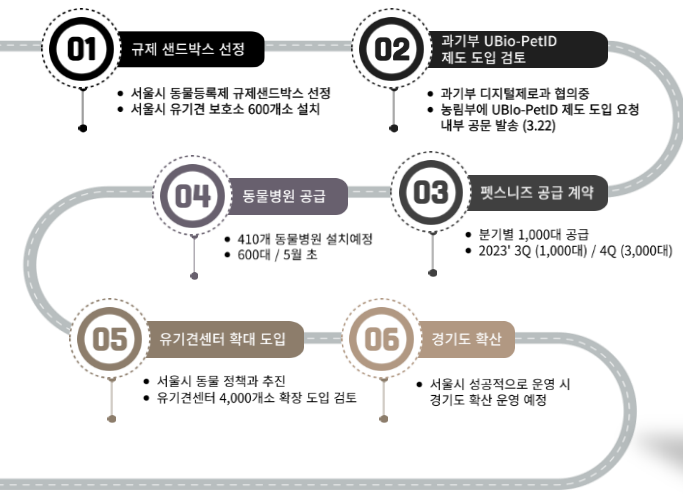
<p>UBio-PetID</p> 	<p>접촉식 비문 인식기</p>  <p>유니온커뮤니티에서 개발한 세계 최초 접촉 방식의 디지털 비문 인식 장치입니다.</p> <p>소프트웨어 개발 키트(SDK)와 드라이버가 함께 제공되어 다양한 환경에서 연동 및 서비스가 가능합니다.</p>	<p>비접촉식 비문인식기</p>  <p>반려인 및 일반 사용자들도 쉽게 사용할 수 있는 모바일 어플리케이션으로 반려동물의 비문을 모바일폰의 카메라를 이용하여 쉽게 등록할 수 있습니다.</p> <p>유기견 찾기 기능을 통해 등록된 비문과 비교하여 반려인을 쉽게 찾을 수 있습니다.</p>
--	---	---

자료: 유니온커뮤니티, 한국IR협의회 기업리서치센터


유바이오 펫 ID 로드맵

UBio-PetID Road-Map

- 2022년 (3.6억원 / 1,000대) | 2023년 (14억 / 4,000대) 펫스니즈 공급 예정.
- 2023년 ~ 2024년 동물병원 및 유기견 센터 도입 및 확대 예정.



- 01 규제 샌드박스 선정**
 - 서울시 동물등록제 규제샌드박스 선정
 - 서울시 유기견 보호소 600개소 설치
- 02 과기부 UBio-PetID 제도 도입 검토**
 - 과기부 디지털제과과 협의중
 - 동림부에 UBio-PetID 제도 도입 요청 내부 공문 발송 (3.22)
- 03 펫스니즈 공급 계약**
 - 분기별 1,000대 공급
 - 2023' 3Q (1,000대) / 4Q (3,000대)
- 04 동물병원 공급**
 - 410개 동물병원 설치예정
 - 600대 / 5월 초
- 05 유기견센터 확대 도입**
 - 서울시 동물 정책과 추진
 - 유기견센터 4,000개소 확장 도입 검토
- 06 경기도 확산**
 - 서울시 성공적으로 운영 시 경기도 확산 운영 예정



자료: 유니온커뮤니티, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

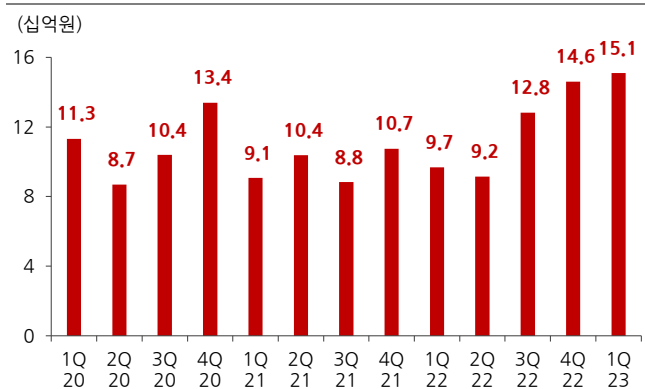
1 2022년 사상 최대 매출액 달성하며 마감

2022년 매출 호실적 시현

유니온커뮤니티의 2022년 연간 연결기준 매출액, 영업이익은 각각 463억원, 13억원이었다(+18.5% YoY, +298.2% YoY). 매출액은 공공기관 생체인식 수요 증가 수혜와 꾸준한 해외 파트너사 수요로 인해 사상 최대 매출액을 달성했다.

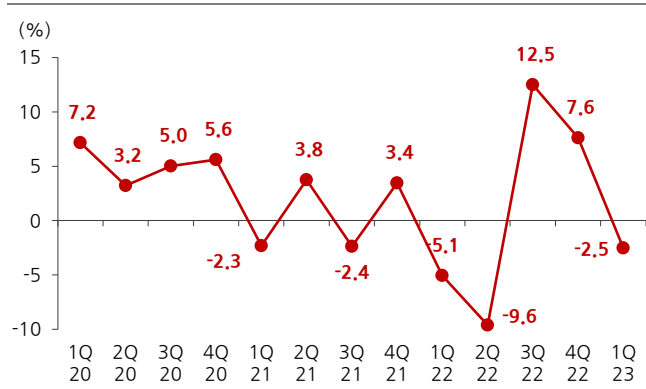
영업이익률은 2.9%를 시현했는데 1) 외형성장에 따른 규모의 경제 효과와 2) 2020~2021년 탈코로나 영향, 3) 각종 비용통제 노력으로 인해 전년 대비는 증가한 실적을 시현했다.

연결기준 분기 매출액 추이



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

연결기준 분기 영업이익률 추이



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 2023년 실적성장 기대

2023년 매출액, 영업이익 각각 531억원, 24억원 전망

유니온커뮤니티의 2023년 연간 연결기준 매출액, 영업이익은 각각 531억원(+14.8% YoY), 24억원(+79.5% YoY)으로 전망한다.

매출액은 견조한 성장을 이어나갈 것으로 기대한다. 이는 1) 국내 공공기관 생체인식 보안 수요 지속, 2) 국내 보안서비스기업(SK설터스) 수요 성장, 3) 중동/아프리카/유럽/아시아향 해외 수출 확대 등에 기인한다. 영업이익도 확대 가능할 것으로 전망한다. 이는 1) 매출액 증가로 인한 고정비 부담 완화, 2) 수출 증가로 인한 수익성 개선, 3) 지속적인 원가절감 및 비용통제 활동 효과 등에 기인한다.

2023년 이후 중장기 실적 성장의 주요 변수로는 1) 신사업의 매출 가시화 여부, 2) 글로벌 경기침체 여부, 3) 신규 고객의 지속유입 여부 등이 될 것으로 전망한다.

**1분기 매출액은 호조,
영업이익은 개선 미미.
다만 1분기는 비수기**

유니온커뮤니티의 2023년 1분기 연결기준 매출액, 영업이익은 각각 151억원(+55.9% YoY), -4억원(적자지속 YoY)을 기록했다.

매출액은 전년 동기대비 큰 성장을 했는데 기수주한 육군본부의 '과학화 출입통제 고도화 사업'을 인식한 영향이 컸다. SK실터스향 매출과 국내 대리점향 매출도 성장하는 모습이었다. 다만, 영업이익은 전년 동기대비 큰 개선이 없었는데 이는 육군본부 사업은 턴키 납품으로 매출 중 일부는 상품 매출이라 수익성에 기여도가 낮았기 때문이었다.

다만 1분기는 전통적인 계절 비수기로 분기 실적 중 중요도는 낮다고 파악된다. 동사는 산업 특성상 하반기에 실적이 집중되는 경향이 큰 만큼 투자자들은 주지할 필요가 있다.

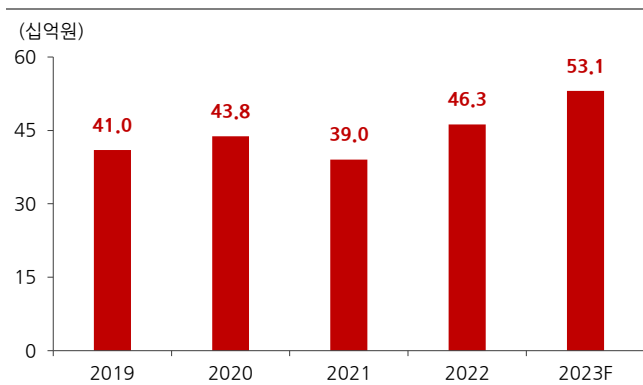
실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

구분	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액	410	438	390	463	531
지문인식출입 통제기	206	213	250	249	285
지문인식모듈 및 등록기	121	110	62	82	94
카드인식출입 통제기	12	1	9	11	13
기타 제품	71	114	70	121	139
영업이익	35	24	3	13	24
지배주주순이익	41	22	24	22	31
YoY 증감률					
매출액	13.9	6.8	-10.9	18.5	14.8
영업이익	7.7	-32.5	-85.7	298.2	79.5
지배주주순이익	14.9	-46.5	7.7	-8.5	43.8
영업이익률	8.5	5.4	0.9	2.9	4.5
지배주주순이익률	10.0	5.0	6.0	4.7	5.8

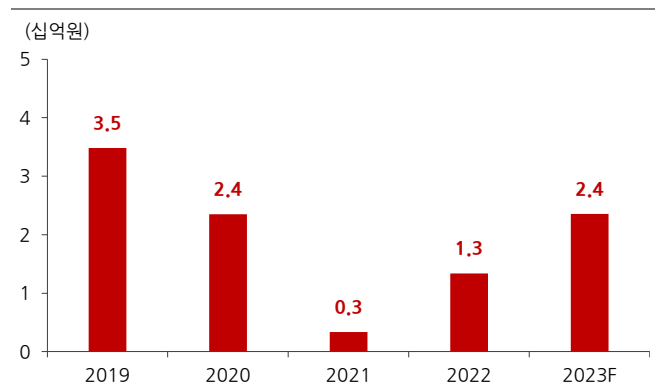
자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

연결기준 매출액 연간 추이 및 전망



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

연결기준 영업이익 연간 추이 및 전망



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

수출 증가와 신사업 호조, 실적 성장이 이어진다면 밸류에이션은 상승 가능

시장 대비 PBR, PER 저평가

유니온커뮤니티의 현재 시가총액은 517억원 수준이다. 2023년 동사의 PBR, PER은 1.3배, 16.6배 정도로, 코스닥 시장(각각 2.6배, 22.3배) 대비 저평가를 받고 있다.

유니온커뮤니티의 Peer그룹으로는 국내 생체인식 보안기업 슈프리마, 슈프리마아이디, 슈프리마에이치큐를 고려할 수 있다. 슈프리마에이치큐의 경우 당사 리서치센터에서 분석 리포트를 기발간(2023.03.16)한 바 있다. 다만, 슈프리마에이치큐는 지주사이므로 동사와 직접 비교하기에는 무리가 있다.

슈프리마, 슈프리마아이디가 동사와 비교가 될 기업들이다. 양사는 2023년 예상 실적에 대한 컨센서스가 현재 존재하지는 않는다. 따라서 2022년 3사의 PBR을 비교해 보면 다음과 같다. 슈프리마 0.8배, 슈프리마아이디 1.0배, 유니온커뮤니티 1.2배 수준이다. 즉 2022년 PBR 기준으로는 동사가 Peer 대비 프리미엄을 받고 있다.

PER, PBR 밴드 상

現밸류에이션은 역사적 중단

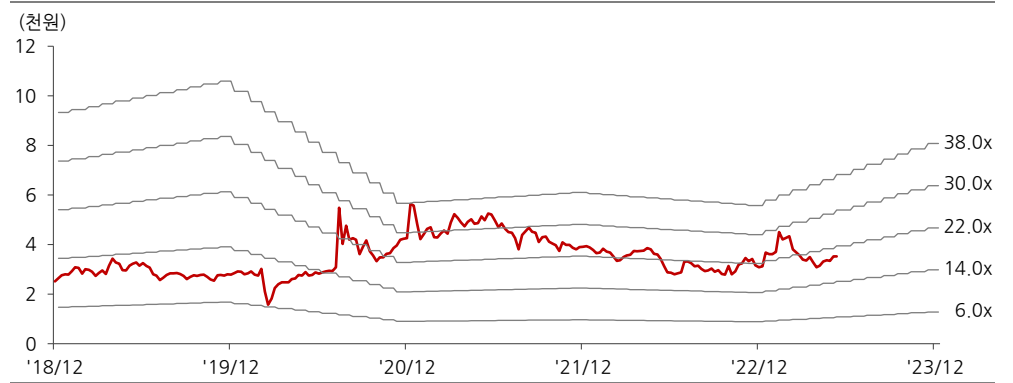
동사의 Historical 밴드 차트를 아래와 같이 체크해 보았다. 역사적으로 현재 동사의 밸류에이션은 밴드 중단 정도로 평가되고 있다. 앞서 살펴본 바와 같이 올해 1) 수출 비중의 증가와 2) 신사업의 성장, 3) 실적의 성장이 이어진다면 동사의 밸류에이션은 점진적인 상승이 가능할 수 있을 것으로 전망된다.

PBR Band



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

PER Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

PSR Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터


리스크 요인
신사업 매출 가시화와 글로벌 경기침체 여부가 중요
**준비하는 신사업 매출
가시화 여부 중요**

유니온커뮤니티는 의욕적으로 신사업들을 준비 중이고 이의 매출 가시화 여부는 중요하다. 동사의 캐쉬카우 사업인 지문인식, 얼굴인식 제품들은 꾸준하나 실적과 밸류에이션 레벨업을 위해서는 신사업의 성공이 꼭 필요한 상황이기 때문이다.

글로벌 경기침체 여부도 관건

글로벌 경기침체 여부도 관건이다. 지난 1년간 글로벌 각국은 물가부담으로 인해 기준금리를 급격하게 인상했다. 최근 미국을 중심으로 물가는 점진적인 하락세를 보이고 있지만 아직 안심하기는 이르다. 그리고 금리인상이 급격했기 때문에 신흥국을 중심으로는 경기침체 가능성이 있고 그 임팩트에 대한 경계감도 필요하다. 경기가 침체되면 사기업을 중심으로는 생체인식 보안 수요도 지연시킬 수 있다. 다만 공공기관의 경우는 경기의 변동에 따라 주문량을 줄이지는 않을 것이므로 고객 수요 감소 가능성은 일정부분 제한적일 수 있다.

**주주인 슈프리마에이치큐의
움직임 향후 중요**

동사의 지분 8.7%를 보유한 슈프리마에이치큐의 움직임도 향후 중요 요소이다. 슈프리마에이치큐는 2021년 중에 동사 지분을 확보하고 최근 주주제안(감사 선임요 구)을 한 바 있다. 이의 요구는 부결되었고 이후 슈프리마에이치큐의 움직임은 없는 상황이다. 향후 1) 추가적인 임원 선임 요구 등이 있을지, 2) 이로 인해 양사간 지분경쟁 이슈가 촉발될 것인지는 기업가치에 중요하다.

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액	410	438	390	463	531
증가율(%)	13.9	6.8	-10.9	18.5	14.8
매출원가	241	289	250	305	345
매출원가율(%)	58.8	66.0	64.1	65.9	65.0
매출총이익	168	149	141	157	186
매출이익률(%)	41.1	34.1	36.0	34.0	35.0
판매관리비	134	126	137	144	162
판매비율(%)	32.7	28.8	35.1	31.1	30.5
EBITDA	48	36	16	24	34
EBITDA 이익률(%)	11.7	8.2	4.0	5.2	6.4
증가율(%)	8.9	-25.1	-56.4	53.4	42.0
영업이익	35	24	3	13	24
영업이익률(%)	8.5	5.4	0.9	2.9	4.5
증가율(%)	7.7	-32.5	-85.7	298.2	79.5
영업외손익	8	-5	18	7	7
금융수익	7	5	11	14	14
금융비용	4	10	2	11	11
기타영업외손익	5	1	9	3	3
중속/관계기업관련손익	0	0	0	0	-1
세전계속사업이익	43	19	22	20	30
증가율(%)	12.8	-55.6	14.0	-6.3	47.6
법인세비용	2	-3	-2	-1	-1
계속사업이익	41	22	23	22	31
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	41	22	23	22	31
당기순이익률(%)	10.0	5.0	6.0	4.7	5.9
증가율(%)	15.0	-46.5	7.4	-8.2	44.7
지배주주지분 순이익	41	22	24	22	31

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
영업활동으로인한현금흐름	43	67	11	-21	12
당기순이익	41	22	23	22	31
유형자산 상각비	10	11	11	10	9
무형자산 상각비	3	2	2	1	1
외환손익	2	7	1	7	0
운전자본의감소(증가)	-15	22	-20	-65	-28
기타	2	3	-6	4	-1
투자활동으로인한현금흐름	23	-15	-9	-17	-6
투자자산의 감소(증가)	35	-2	-7	16	-1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-8	-7	-3	-5	0
기타	-4	-6	1	-28	-5
재무활동으로인한현금흐름	-21	19	-49	-23	0
차입금의 증가(감소)	0	30	-30	-10	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-9	-9	-9	0	0
기타	-12	-2	-10	-13	0
기타현금흐름	-1	-6	2	-2	2
현금의증가(감소)	44	66	-45	-64	8
기초현금	49	93	159	114	50
기말현금	93	159	114	50	58

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
유동자산	370	410	383	382	439
현금성자산	93	159	114	50	58
단기투자자산	13	18	29	33	38
매출채권	158	129	108	111	127
재고자산	101	97	121	175	201
기타유동자산	5	6	10	13	15
비유동자산	175	178	175	180	170
유형자산	101	100	94	92	82
무형자산	14	13	12	11	10
투자자산	20	20	22	29	29
기타비유동자산	40	45	47	48	49
자산총계	545	588	559	562	609
유동부채	150	186	148	142	151
단기차입금	80	110	90	80	80
매입채무	53	53	42	44	51
기타유동부채	17	23	16	18	20
비유동부채	50	46	54	50	57
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	10	0	0	0	0
기타비유동부채	40	46	54	50	57
부채총계	199	232	202	192	208
지배주주지분	346	356	357	369	401
자본금	73	73	73	73	73
자본잉여금	173	173	173	173	173
자본조정 등	-39	-40	-48	-59	-59
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	139	150	159	182	214
자본총계	346	356	357	369	401

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022	2023F
P/E(배)	10.0	28.6	24.4	21.0	16.6
P/B(배)	1.2	1.8	1.6	1.2	1.3
P/S(배)	1.0	1.4	1.5	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	8.3	15.9	33.6	18.9	16.5
배당수익률(%)	2.5	1.6	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	279	149	161	147	212
BPS(원)	2,360	2,427	2,432	2,517	2,729
SPS(원)	2,792	2,983	2,658	3,151	3,617
DPS(원)	70	70	0	0	0
수익성(%)					
ROE	12.2	6.2	6.6	5.9	8.1
ROA	8.0	3.9	4.1	3.8	5.3
ROIC	11.4	7.8	-0.0	4.1	7.1
안정성(%)					
유동비율	247.0	220.8	259.1	269.5	291.0
부채비율	57.6	65.3	56.5	52.0	52.0
순차입금비율	-3.2	-14.6	-13.5	0.3	11.2
이자보상배율	21.8	17.3	2.4	7.9	15.0
활동성(%)					
총자산회전율	0.8	0.8	0.7	0.8	0.9
매출채권회전율	2.8	3.1	3.3	4.2	4.5
재고자산회전율	4.5	4.4	3.6	3.1	2.8

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설 방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.