



한국IR협회

기업리서치센터 기업분석 | 2025.09.16

KOSDAQ | 기술하드웨어와장비

유니온바이오메트릭스(203450)

고객다변화 모색하는 생체인식 감소기업



체크포인트

- 유니온바이오메트릭스(舊 유니온커뮤니티)는 2000년 설립된 지문, 얼굴 등 생체인식 시스템/솔루션을 제조 및 판매하는 기업. 설립 초기 한국 타이어 등 국내 대기업에 지문인식 시스템을 공급하며 성장. 생체인식 기술에 대한 전문성을 강조하고, 브랜드 인지도를 제고하기 위해 2025년 3월, 사명을 기존 유니온커뮤니티에서 유니온바이오메트릭스로 변경
- 투자포인트는 1) 일본 NEC향 매출 증가 전망, 2) 중동향 비즈니스 확대 기대
- 리스크 요인은 낮은 수출 비중으로 경쟁사 대비 수익성이 상대적으로 저조한 점

주가 및 주요이벤트

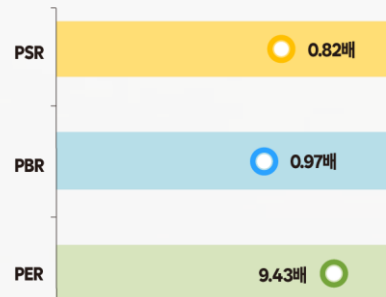


재무지표



주: 2024년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2024년 기준, PBR은 4Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

유니온바이오메트릭스 (203450)

Analyst 백종석 jongsukbaek@kirs.or.kr

RA 김혜빈 hbkim@kirs.or.kr

KOSDAQ

기술하드웨어와장비

유니온바이오메트릭스는 2000년 설립 후 2016년 코스닥 상장한 생체인식 기업

유니온바이오메트릭스는 지문, 얼굴 등 생체인식 시스템 및 솔루션 기업. 1H25 기준 매출 형태별 비중은 1) 생체인식 출입통제기 64.0%, 2) 지문 모듈 및 등록기 8.9%, 3) 카드인식 출입통제기 1.3%, 4) 기타 25.8%

글로벌 보안 산업은 지속 성장 예상. 생체인식 시장은 높은 성장이 기대됨

보안시장은 크게 물리보안, 정보보안으로 구분. 글로벌 물리보안 시장은 2024~2032년 동안 연평균 7.2%, 정보보안 시장은 연평균 14.4% 성장할 전망. 물리보안 중 하나인 생체인식 기술은 지문, 얼굴, 홍채, 음성 등의 신체적 특징 또는 행동학적 특징을 이용하여 신원을 식별하는 기술. 생체인식은 분실 및 위/변조 위험이 낮아 기존의 인증방식(비밀번호, OTP, 토큰 등) 보다 높은 신뢰성 및 편의성을 제공. 글로벌 생체인식 시장은 2024년 501억 달러에서 2034년 3,072억 달러로 연평균 20.0% 증가하여 글로벌 물리보안 시장 연평균 성장률(7.2%)을 상회할 전망

2025년 실적은 전년 대비 소폭 감소할 전망

2025년 연간 연결 기준 매출액, 영업이익은 각각 551억 원(-2.8% YoY), 22억 원(-21.1% YoY)으로 전망. 매출 감소 전망은 연중 일본 NEC향 매출액(약 30억 원) 가산이 기대되나, 전년 4분기에 발생했던 국방부향 매출액 100억 원이 2025년에는 절반 수준으로 일시적으로 감소할 가능성을 고려. 연간 영업이익은 22억 원으로, 전년(28억 원) 대비 감소할 전망. 하반기에 국방부향 매출 감소 여파가 있을 것으로 판단, 보수적 관점으로 손익을 추정. 아쉽게도 2025년에 이익 증가는 어려울 전망이나, 고객 확대 및 수출 확대로 2026년 이후에는 전년 대비 실적 개선 가능성이 있을 것으로 기대. 향후 투자자들은 수익성 개선 key인 수출 비중 상승여부 예의주시 필요

Forecast earnings & Valuation

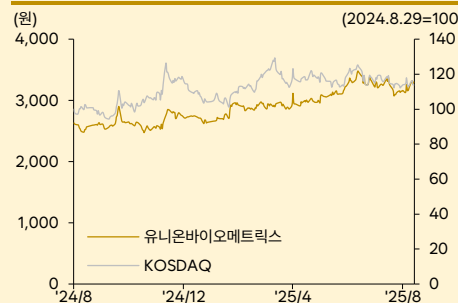
	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	390	463	514	567	551
YoY(%)	-10.9	18.5	11.1	10.4	-2.8
영업이익(억원)	3	13	16	28	22
OP 마진(%)	0.9	2.9	3.1	5.0	4.1
지배주주순이익(억원)	24	22	31	49	34
EPS(원)	161	147	209	350	242
YoY(%)	7.7	-8.5	42.4	67.4	-30.8
PER(배)	24.4	21.0	16.0	7.7	13.5
PSR(배)	1.5	1.0	1.0	0.7	0.8
EV/EBITDA(배)	33.6	18.9	16.6	5.4	8.0
PBR(배)	1.6	1.2	1.2	0.9	1.0
ROE(%)	6.6	5.9	8.0	12.1	7.9
배당수익률(%)	0.0	0.0	2.1	2.6	2.1

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (9/12)	3,275원
52주 최고가	3,480원
52주 최저가	2,475원
KOSDAQ (9/12)	84,708p
자본금	73억원
시가총액	461억원
액면가	500원
발행주식수	14백만주
일평균 거래량 (60일)	21만주
일평균 거래액 (60일)	8억원
외국인지분율	9.40%
주요주주	신요식 외 5인
	(주)슈프리마
	23.61%
	10.30%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-11	139	277
상대주가	-5.7	-1.9	10.2

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성 지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

▶ '코스닥 라이징스타'는 우수한 기술력과 성장가능성을 갖춘 기업을 발굴·육성하기 위해 매년 한국거래소가 선정하고 있는 기업



기업 개요

1 유니온바이오메트릭스는 생체인식 시스템 전문기업

유니온바이오메트릭스는
2000년 설립되어
2016년 코스닥에 상장한
생체인식 시스템 전문기업

유니온바이오메트릭스(舊 유니온커뮤니티)는 지문, 얼굴 등 생체인식 시스템 및 솔루션 전문기업이다. 동사는 2000년 유니온커뮤니티라는 사명으로 설립되어, 설립 초기 한국타이어 등 국내 대기업에 지문인식 시스템을 공급하며 성장하였다. 2005년에는 CJ, 삼성그룹에 출입통제 시스템을 공급하였고, 2011년 육군 및 계룡대에 출입통제 시스템을 공급하기도 했다. 2012년 중기청으로부터 글로벌 강소기업 육성대상 기업으로 선정되었다.

2015년 유니온바이오메트릭스는 산업통상자원부로부터 우수기술연구센터(ATC)로 신규 지정되어 5년간 정부지원금을 받기도 하였다. 2017년에는 일본 미쓰시미토모은행에 생체인식 시스템을 공급하였고, 2020년 머니투데이 주최 '2020 월드클래스 중견·강소기업대상' 시상에서 '글로벌 탑 테크놀로지 최우수상(Global TOP Technology Grand Prize)'을 수상하였다. 2023년에는 (주)농협정보시스템과 함께 NH농협은행의 '사용자 인증체계 고도화'사업 시스템을 구축하였고, 인도 연방정부 의회 프로젝트를 통해 인도 국회의사당에 워크스루 방식의 8인치 프리미엄 얼굴인식 시스템 '유바이오-엑스 페이스 프리미엄(UBio-X Face Premium)' 제품을 공급하였으며, 카자흐스탄 국가 보안시설에도 바이오인식 단말기를 공급하였다.

2024년 유니온바이오메트릭스는 과학기술정보통신부와 특허청이 주최하는 '2024 ICT 특허경영대상' 시상에서 특허청장 표창을 수상하기도 했다. 2025년 3월, 동사는 사명을 기존 유니온커뮤니티에서 유니온바이오메트릭스로 변경하였다. 이를 통해 생체인식 기술에 대한 전문성 및 정체성을 명확히 드러내고, 글로벌 무대에서 브랜드 인지도를 제고할 계획이다. 또한 생체인식 솔루션 고도화와 신규 사업 분야 개척을 통해 생체인식 전문기업으로서 입지를 더욱 강화할 계획이다.

유니온바이오메트릭스 주요 연혁

Foundation(2000~2012)	Growth(2015~2023)	Innovation(2023~)
2000 (주)유니온커뮤니티 설립 2001 (주)비디테크 합병, 한국타이어 지문인식 시스템공급 2005 태국 법인설립 CJ-삼성에 출입통제 시스템 공급 2010 국제 지문인식 경연대회 FVC 세계 1위 2011 계룡대-육군 과학화 출입통제시스템 공급 2012 중기청 글로벌 강소기업 육성대상기업 선정	2015 인간스캐너 솔루션 출시 ATC 우수기술연구센터 지정 2016 코스닥 상장 2017 경찰청 보안인증시스템 수주, 일본 미쓰시미토모은행 공급 2020 비접촉 얼굴인식 발열감지 시스템 출시 글로벌 강소기업 지정 2021 맥도날드 전국 매장 공급, 디지털 뉴딜 우수기업 선정 2022 홍채 인식 시스템 UBio-X Iris 출시 Security Essen 동참가 2023 NH농협은행 사용자 인증 고도화 시스템 구축 인도 국회의사당 얼굴인식시스템 공급	2023 생체인증 클라우드 구축 서비스 일본 진출 2024 KISA 위조지문 방어력 1등급 인증, 일본NEC 공급 글로벌 생체인증 표준 FIDO2 서버 인증 획득 ICT 특허경영대상 수상 덤메디와 건강관리플랫폼 MOU 2025 'UBio Face Key' 금융결제원 분산관리업무 성능평가 통과 사명변경: 유니온커뮤니티 → 유니온바이오메트릭스 비문 기반 출입인식 특허 취득 코스닥 라이징스타 선정

자료: 유니온바이오메트릭스, 한국R협회의 기업리서치센터

1H25말 기준
연결 종속회사 2개사 보유

유니온바이오메트릭스는 연결대상 종속회사로 2개사를 보유하고 있다. 이는 UNIONCOMMUNITY VIETNAM CO.,LTD와 UBIO MEA TRADING L.L.C(주)로, 양사에 대한 동사 지분율은 100.0%이다. 동 종속회사들은 각각 베트남과 UAE 두바이의 현지 생체인식 시스템 시장을 공략하기 위하여 2021년 11월, 2025년 4월에 설립되었다.

■ 매출의 구성, 주요 제품/서비스

1H25 기준 매출 비중

- 1) 생체인식 출입통제기 64.0%,
- 2) 지문 모듈 및 등록기 8.9%,
- 3) 카드인식 출입통제기 1.3%,
- 4) 기타 25.8%

2025년 반기 사업보고서 기준 매출 형태별 비중은 1) 생체인식 출입통제기 64.0%, 2) 지문 모듈 및 등록기 8.9%, 3) 카드인식 출입통제기 1.3%, 4) 기타 25.8% 이다.

유니온바이오메트릭스의 주요 제품들을 설명하면 다음과 같다.

생체인식 출입통제기 부문은

독자 센싱 기술을 바탕으로 한
지문/얼굴/홍채인식 출입보안 및
근태관리 제품으로 구성

1) 생체인식 출입통제기

생체인식 출입통제기 부문은 지문, 얼굴, 홍채인식 출입보안 및 근태관리 제품들로 구성되어 있고, 동사 매출의 주력 부문이다.

지문인식 기술에서는 고도화된 알고리즘(특정 문제를 해결하기 위해 컴퓨터가 따라할 수 있도록 정의된 일련의 명확하고 순서 있는 단계, 즉 절차나 방법) 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 잡신호가 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(rides, 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 알고리즘 관련 연구가 필요하다. 동사의 지문인식 제품은 위조 판별에 특히 강하다고 업계에 알려져 있다. 국내 경쟁사인 슈프리마의 경우 인식 속도가 상대적으로 빠르다는 업계 평을 듣고 있다.

동사의 지문인식 알고리즘은 글로벌 지문인식기술 경연대회인 FVC(Fingerprint Verification Competition)에서 3년 연속 1위를 차지하며 그 성능을 입증하였다. 유니온바이오메트릭스는 독자 기술로 지문, 얼굴, 홍채인식 알고리즘 및 센싱 기술을 확보하였고, 업계에서 제품력을 널리 인정받고 있다. 최근에는 얼굴 및 지문인식 등을 하나의 시스템으로 구성하는 고객 니즈가 증가하여 이를 활발히 대응하고 있다.

동 부문 주요 제품으로는 Ubio-X 시리즈, AC-2100, 2200, 5000 시리즈, SK윌더스(주)향 ODM(Original Design Manufacturing, 제조업자 개발생산) 제품 등이 있다.

UBio-X 시리즈: UBio-X Slim(지문인식), UBio-X Face Premium(얼굴인식), UBio-X Iris(홍채인식) 제품



자료: 유니온바이오메트릭스, 한국IR협의회 기업리서치센터

지문 모듈 등록기 부문은
다양한 기기에 내장되며
위조지문 방지 기술을 탑재

2) 지문 모듈 및 등록기

지문 모듈 및 등록기 부문은 출입통제기, POS 및 ATM 기기, 도어락, 금고 등 바이오 인식과 관련된 다양한 전방 산업 기기/제품에 내장되는 모듈 제품 라인업으로 구성되어 있다.

대표 제품 중 하나인 FIM60은 광학센서 OEM용 지문 인식 모듈로, 고무, 종이, 필름, 점토(clay)나 실리콘 재질의 위조지문까지 판별할 수 있는 고성능 위조지문방지(LFD) 기술을 탑재하고 있다. FIM60은 습-건조 지문에 대한 우수한 인식률을 시현하고 있으며, 출입문 제어, 금고, 도어락, POS, 출입통제기, 모바일디바이스, ATM 등 다양한 분야에서 적용되어 사용되고 있다.

FIM60 제품의 다양한 활용도



자료: 유니온바이오메트릭스, 한국IR협의회 기업리서치센터

카드인식 출입통제기는 멀티카드
인식 모바일 지원으로 편의성 강화

3) 카드인식 출입통제기

카드인식 출입통제기 부문은 카드인식 출입보안 및 근태관리용 제품 라인업이다.

대표 제품인 AC-1200은 멀티카드 인식 시스템이다. 블루투스 통신을 이용, 편리한 모바일 출입통제 솔루션을 제공한다. AC-1200은 사용자 편의를 위한 다양한 표준의 스마트 카드를 지원하며, 하나의 장치에서 인식 가능하다. 또한, 4인치 컬러 LCD 화면을 적용, 넓은 시야각과 깨끗한 화면과 직관적인 GUI(Graphic User Interface)를 제공하여 사용자 편의성을 높였다.

카드인식 출입통제기 AC-1200



자료: 유니온바이오메트릭스, 한국IR협회의 기업리서치센터

기타 부문은 인감 도장

스캐너·컨트롤러 등으로 국내 및

일본향으로 납품

4) 기타

기타 부문은 인감 도장 스캐너 제품, 각종 Controller 제품, 일부 신사업 관련 매출 등으로 구성된다. 기타 중 상당 부분을 차지하는 인감 도장 스캐너 제품은 국내와 일본향으로 주로 납품되고 있다.

인감 도장 스캐너 VScan-S40S 제품은 특허를 받은 이중 탄성 구조의 실리콘 패드가 탑재된 슬림형 인감 스캐너로, 사용자의 인감 이미지만을 정확하게 스캔 가능하다. PC 환경에 대응할 수 있는 Windows 및 Android SDK(Software Development Kit)를 제공하며 사용자 환경에 맞는 인감 인증 시스템을 구축할 수 있다. VScan-S40S는 다수의 금융권뿐만 아니라 전자문서화 시스템을 적용 중인 공공기관, 기업 등에서 사용되고 있다.

한편, VScan-S30MA 제품은 인주 등 이물질 관련 처리가 완벽한 도장 및 지문 스캐너로, 스캔영역이 인주 등에 오염되더라도 별도 제거작업 없이 사용자의 인감 이미지만 정확하게 스캔하는 특허 기술이 적용된 제품이다.

인감 도장 스캐너 VScan-S40S, VScan-S30MA

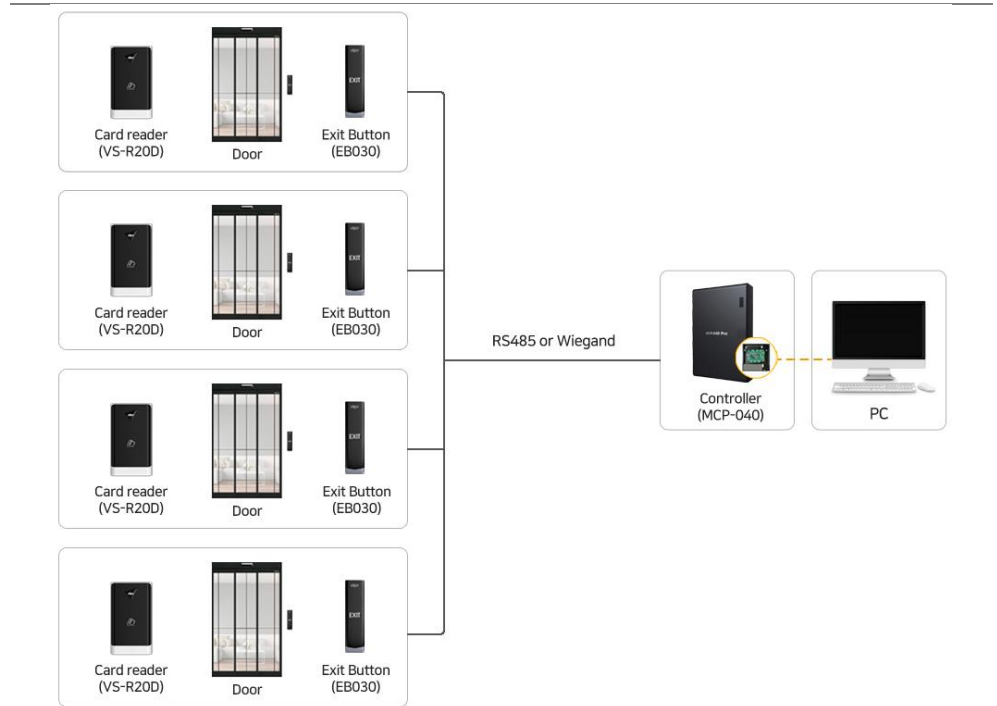


자료: 유니온바이오메트릭스, 한국IR협회의 기업리서치센터

Controller 제품에는 MCP-040, V-LC015B, EB-030 제품 등이 있다.

MCP-040은 출입통제 ACU(Access Control Unit) 제품이다. 동시에 최대 4개의 출입문 제어가 가능한 컨트롤러로 TCP/IP를 통해 UNIS(통합 보안 관리 소프트웨어) 및 웹서버에서의 설정이 가능하며, 전용 벨/사이렌 알람 출력 포트를 이용하여 모니터링도 할 수 있다.

MCP-040



자료: 유니온바이오메트릭스, 한국IR협회의 기업리서치센터

**신사업으로 동사가 준비하고
있는 비문인식 기술은 아직
전세계적으로 상용화 단계에
이르렀다고 보기는 이른 상황**

그 외에 준비되는 신사업으로 반려견 비문인식 사업이 있다. 비문인식 기술은 강아지의 코무늬(비문)를 인식해 각 개체를 식별하는 생체인식 기술로, 비문은 사람의 지문처럼 반려견이 성장해도 변하지 않는 특성을 가진 영구적인 생체인식 방식이다. 비문인식은 크게 접촉식과 비접촉식 방식이 있다. 접촉식은 전용 스캐너로 접촉해 인식, 높은 정확도와 인식률을 보여주는 것이 주요 특징이다. 비접촉식은 전용 카메라로 인식하여 편리하나 물기 반사 등으로 인해 정확도가 떨어지는 문제가 있다.

각국의 비문인식 기술 제도화 현황을 간략히 살펴보면 다음과 같다. 중국의 경우 일부 보험사를 중심으로 비문인식을 동물 등록방식으로 인정하는 등 상용화가 되었고 펫보험, 동물병원, 유기견 관리 분야에서 동 기술이 활용되고 있다. 한국, 일본, 미국, 유럽의 경우 비문인식을 동물 등록방식으로 아직 인정하지는 않고 있고, 한국과 일본에서는 각각 실증특례 단계와 실증사업 단계 정도에 이른 상황이다. 호주의 경우, 일부 지역에서 비문인식을 경주견 등록 분야에서 동물 등록방식으로 인정하고 있다.

결론적으로 비문인식 기술은 아직 전세계적으로 상용화 단계에 이르렀다고 보기는 이른 상황이다. 다만, 반려견 비문인식은 위/변조가 불가하고 동물 친화적인 생체인증 방식이며, 향후 각국별로 영구 표준 제정 및 법제화가 점진적으로 일어날 가능성이 있다. 유니온바이오메트릭스는 비문인식 관련 기술을 자체적으로 확보하였고, 향후 사업화를 준비하고 있다. 구체적으로 정부가 반려견 소유주에게 국가 동물보호 정보시스템 데이터베이스에 비문인식 등록을 법제화할 시 동사는 동물병원, 기타 애견 사업장 등과 인증대행 서비스 관련 제반 협업(시스템 및 솔루션 제공, 인증 대행 서비스 등)을 고려하고 있다.

주 고객은 대기업·은행·공공기관 1H25 기준 수출 비중 47%

주 고객은 국내/외 대기업, 은행 및 공공기관(국방, 경찰), 물리보안 서비스기업

유니온바이오메트릭스의 주 고객은 국내/외 대기업, 은행 및 공공기관(국방, 경찰), 물리보안 서비스기업(SK셀더스) 등이다. 1H25 기준 매출액 중 수출 비중은 약 47%이다. 2024년 연간 기준 수출 비중은 약 34% 였는데 올해 1분기부터 일본 NEC형 ODM(Original Design Manufacturing, 제조업자 개발생산) 매출이 발생하기 시작하며 동사 수출 비중은 상승하였다.

2Q25말 기준 최대주주 등은 신요식 대표이사 외 5인으로 지분율 23.61% 보유

최대주주 등은 신요식 대표이사 외 5인

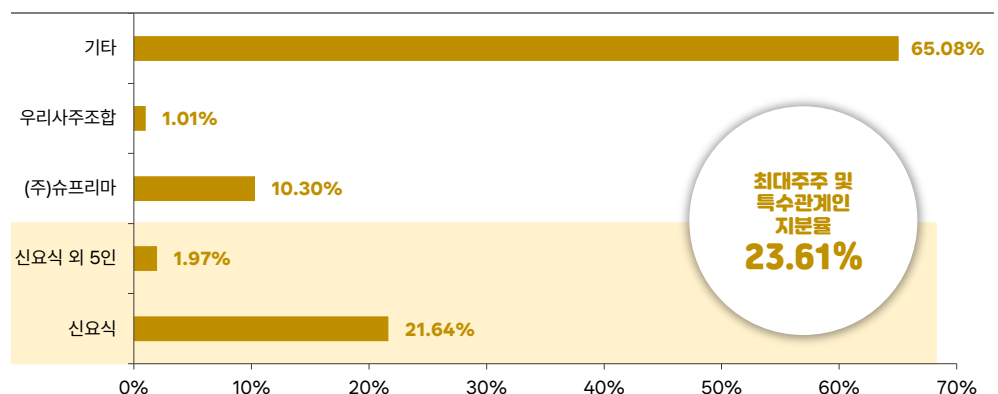
유니온바이오메트릭스 최대주주 등은 신요식 대표이사 외 5인으로, 2025년 반기말 기준으로 지분 23.61%를 보유하고 있다. 최대주주 신요식 대표이사는 1967년생으로, 중앙대학교 컴퓨터공학과를 졸업하고 한국컴퓨터(1990~1995년), 청호컴넷(1995~2000년)에서 근무한 이후 유니온바이오메트릭스(당시 사명 유니온커뮤니티)를 창업하였다. 그는 2000년 동사 창업 이래 현재까지 대표이사직(경영 총괄)을 맡아오고 있다.

이재호 사장은 1970년생으로, SK셀더스 상품기획팀장과 HDC랩스 기술연구소장(2016년)을 거친 후 2021년 동사에 입사하였다. 그는 전략기획 총괄로서 동사의 전반적인 전략 수립 및 실행을 이끌고 있다.

이밖에 코스닥 상장기업 (주)슈프리마는 1H25말 현재 동사 지분 10.3%를 보유하고 있다. (주)슈프리마는 2022년 2월 동사 지분 6.13%를 매수하며 5% 이상 주주로 이름을 올린 후 같은 해 꾸준히 지분을 추가 매수하였다. (주)슈프리마는 2023년 1월 30일, 유니온바이오메트릭스 지분 8.4% 보유를 공시하며 투자 목적을 '단순 투자' 목적에서 '경영권 영향' 목적으로 변경하였다. 당시에 (주)슈프리마가 경쟁사인 동사 지분을 대량으로 사들이는 것은 적대적 M&A 의도/가능성이 있다고 업계에서 보기도 하였다.

다만, 2024년 2월 8일 (주)슈프리마는 장 마감 후 공시를 통해 유니온바이오메트릭스 지분 8.76%에 대한 보유 목적을 '경영권 영향'에서 '단순투자'로 변경했다고 밝혔고 이는 슈프리마가 유니온바이오메트릭스의 투자목적을 '단순 투자'에서 '경영권 영향' 목적으로 바꾼지 약 1년여 만이었다. 이후 양사간 지분 분쟁은 소강상태에 접어들 것으로 보인다.

유니온바이오메트릭스 지분 현황



주: 1H25말 기준, 자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터



산업 현황

1 국내/외 보안 시장 개요, 현황 및 전망

보안시장은 크게 물리보안과 정보보안으로 구분

보안은 우리가 평상시에는 그 영향력을 체감하지 못하나, 보안사고 발생 시 개인, 사회, 국가 전 영역에 미치는 파급효과가 크다. 또한 전 산업의 IT화로 인해 대부분의 산업에 다양한 보안기술이 이미 적용되어 있어 보안 관련 중요도는 확대되고 있다. 보안산업은 크게 1) 재난/재해 방지를 위한 물리보안, 2) 정보 유출/훼손 방지를 위한 정보보안, 그리고 3) 융합보안(물리보안+정보보안, 정보보안+기타산업) 시장으로 구분된다.

물리보안이란 중요 IT 인프라와 각종 자산을 홍수나 화재 등과 같은 자연재해, 도난·파괴·테러 등의 범죄로부터 보호하고, 허가되지 않은 물리적 접근을 막는 기술이다. 물리보안에는 대표적으로 영상 감지 솔루션, 생체인식 통한 출입 통제 등이 있다.

정보보안은 디지털, 아날로그 형식에 관계없이 모든 데이터를 안전하게 보호하는 것을 의미하는데, 이 중 디지털 데이터 보호를 강조하는 개념을 사이버 보안으로 구분하나, 사이버 보안은 정보보안과 혼용되어 사용되기도 한다. 정보보안 기술은 대표적으로 지문스캐너, PC보안 솔루션 등이 있다.

보안시장 개요

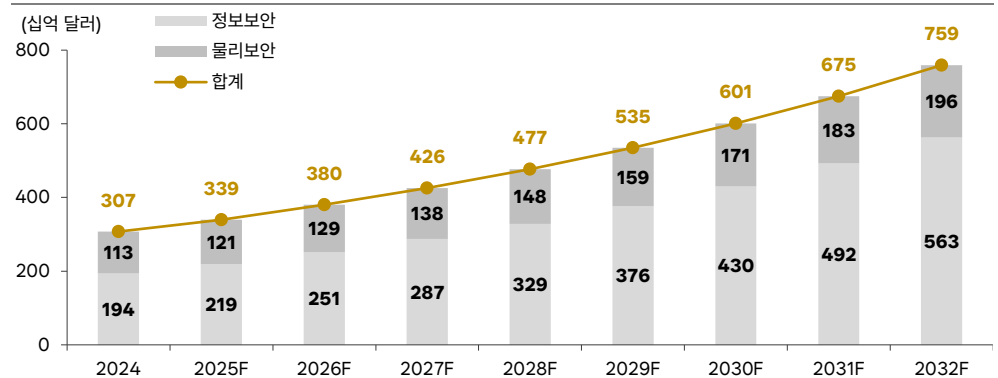


자료: 유니온바이오메트릭스, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 물리보안 시장은 연평균 7.2%, 정보보안 시장은 연평균 14.4% 성장할 전망

글로벌 보안 산업은 정보보안(사이버보안) 시장을 중심으로 지속적인 성장이 예상된다. 글로벌 물리보안 시장은 AI/클라우드 등 첨단기술 적용 및 ICT/IOT 융합 및 네트워크 기반 서비스가 전 산업에 걸쳐 확대되고, 정부 정책 및 규제의 강화, 기업 및 중요 기반시설 보호 필요성 등이 증가함에 따라 2024년 1,132억 달러에서 2032년 1,961억 달러까지 연평균 7.2%로 성장할 것으로 예상된다. 또한, 글로벌 정보보안(사이버보안) 시장은 디지털화 및 네트워크 복잡성에 따라 사이버 공격/위협이 증가하고, 클라우드 컴퓨팅 및 원격근무가 확대되며, AI/머신러닝 등 신기술 도입과 이에 따른 규제/컴플라이언스 수요 증가로 2024년 1,937억 달러에서 2032년 5,628억 달러까지 연평균 14.4% 성장할 전망이다. 2024년 기준 글로벌 보안 산업 내 정보보안 시장은 약 63%를 차지하고 있다.

글로벌 보안시장 시장 규모 추이

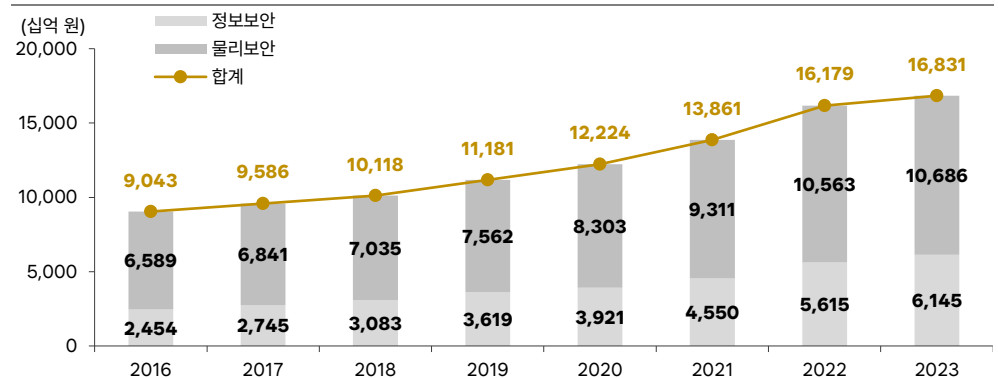


자료: Fortune Business Insights, 한국IR협회의 기업리서치센터

2016~2024년 기간 동안 국내 물리보안 시장은 연평균 7.2%로 성장했고, 정보보안 시장은 연평균 14.0%로 성장함. 물리보안 시장이 국내 전체 보안시장의 63.5% 차지

2023년 기준 국내 보안 시장 규모는 약 16.8조 원으로 추정된다. 물리보안 시장은 2016~2024년 기간 동안 연평균 7.2% 증가하였다. 정보보안 시장은 IT 기술 확대 등으로 인하여 2016~2024년까지 연평균 14.0%로 성장해왔다. 물리보안 시장은 통상 정보보안 시장에 비해서 기술 및 중요도 측면에서 과소 평가되는 경우가 많다. 그러나 IT 등에 대해 기술적 지식이 없는 공격자/범죄자는 단순 신체 폭력 또는 무기를 이용해 특정 시설에 대한 물리적 보안을 크게 침해할 가능성이 높다. 정부기관, 공공장소 및 공익시설, 스포츠/공연 행사장 등과 같은 중요 기반시설은 테러공격 및 침입 등에 취약할 수 있다. 2023년 기준 국내 전체 보안 시장 중 물리보안 시장 규모는 약 10.7조 원으로, 전체 중 약 63.5% 비중을 차지하였으며, 국내의 경우 글로벌 정보보안 시장과 달리 물리보안 시장을 중심으로 성장해왔다.

국내 정보보호산업 매출 현황



자료: 2024 국내 정보보호산업 실태조사, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 주요 통합보안 기업은 에스원, SK실더스, KT텔레캅

국내 통합보안 산업 내 주요 기업 3사는 에스원, SK실더스, KT텔레캅이다.

에스원은 삼성그룹 계열의 상장사로 1977년 설립된 국내 최초의 경비전문업체이며, 시큐리티 서비스(물리보안·정보보안)와 인프라 서비스를 주 사업으로 영위하고 있다. 방범 및 출동 서비스는 물론 가정·사무공간·상업시설 등에 보안 관제 시스템을 설치하고 보안 솔루션을 제공, AI 클라우드 등 첨단기술을 활용한 영상감시, 출입근태 솔루션 등 각종 신제품을 출시하며 국내 물리보안 서비스 분야에서 시장점유율을 확고히 하고 있다. 2024년 연매출은 연결기준 2조 8,047억원(+7.02% YoY), 영업이익은 2,092억 원(-1.58% YoY)을 기록했다.

SK실더스는 2021년 물리보안기업 ADT캡스와 정보보안기업 SK인포섹 간 합병으로 출범한 통합보안 기업으로, '토털

시큐리티 컴퍼니'를 표방하며 물리보안, 사이버보안, 융합보안 서비스를 제공한다. 물리보안 사업은 마케팅 경쟁력과 AI 기술을 기반으로 국내 최고 수준의 기술 역량을 보유하고 있으며, 10개 지역본부와 109개 지사(영업소 포함)에서 영업 및 출동 서비스 등을 할 수 있는 대규모 보안 인프라를 구축하고 있다. 사이버보안 사업은 정보보안 컨설팅부터 솔루션 구축, 각종 관제 및 운영까지 정보보안 및 클라우드 보안 전 영역에서 고객 맞춤형 풀 서비스를 제공한다. SK실더스는 2023년 7월 사모펀드로 실질 최대주주가 변경된 이후에도 'SK' 브랜드를 사용하며, SK그룹사와의 공동 마케팅 등 협력관계를 유지하고 있다. 2024년 연간 매출액은 2조 47억 원(+7.01% YoY), 영업이익은 1,416억 원(+205.31% YoY)을 기록하였다.

KT텔레캅은 KT그룹의 정보통신 인프라를 바탕으로 5대 경비업과 통신·사업지원서비스를 포괄하는 통합보안 서비스를 제공하는 KT그룹 계열사이다. 2024년 기준 매출액은 5,317억 원(+1.09% YoY), 영업이익은 201억 원(+29.89% YoY)으로, 주요 사업은 보안서비스와 유통 그리고 기타로 구분되며, 보안서비스 사업부문 매출 비중이 99.2%(5,274억 7,200만 원)를 차지한다.

생체인식 기술 개요

생체인식 기술은 신체적/행동학적 특징을 이용하여 신원을 식별

물리보안 중 하나인 생체인식 기술은 지문, 얼굴, 홍채, 음성 등의 신체적 특징 또는 행동학적 특징을 이용하여 신원을 식별하는 기술이다. 생체인식은 분실 및 위/변조의 위험이 낮아 기존의 인증방식(비밀번호, OTP, 토큰 등) 보다 높은 신뢰성 및 편의성을 제공하여 차세대 보안기술로 대두되고 있다. 시장조사기관 Precedence Research에 따르면 글로벌 생체인식 시장은 2024년 약 501억 달러에서 2034년 3,072억 달러까지 연평균 20.0%로 증가하여 글로벌 물리보안 시장 연평균 성장률(7.2%)을 상회할 전망이다.

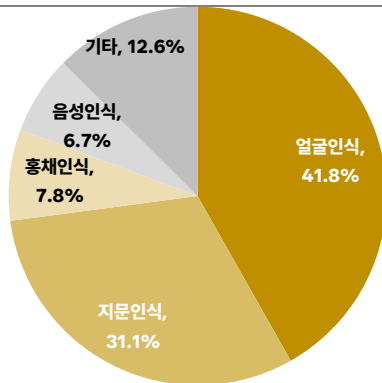
생체인식 기술은 인식 수단에 따라 지문, 얼굴, 홍채, 음성인식 등으로 구분

생체인식 기술은 인식 수단에 따라 지문, 얼굴, 홍채, 음성인식 등으로 구분할 수 있다. 지문인식은 편리하고 안전성이 높아 가장 보편적으로 활용되고 있으나, 땀이나 먼지 등 외부 환경요인에 의해 인식률이 저하될 수 있다는 한계가 있다. 얼굴인식은 비접촉 방식으로 사용 편의성이 뛰어나고 시스템 구축 비용이 낮다는 장점이 있으나, 빛의 세기나 촬영 각도 등에 따라 인식률이 떨어질 수 있다. 음성인식은 전화·인터넷을 통한 원격 이용이 가능하고 편의성이 높지만, 녹음 파일을 통한 타인 이용 가능성과 오인식 위험이 존재한다. 홍채인식은 높은 보안성을 제공하고 위조가 사실상 불가능하다는 장점이 있지만, 눈을 뜨고 확인하여야 하는 불편함과 사용자 거부감이 그 단점으로 꼽힌다.

생체인식 기술은 반려동물의 비문을 통한 신원확인 용도로도 활용이 확대

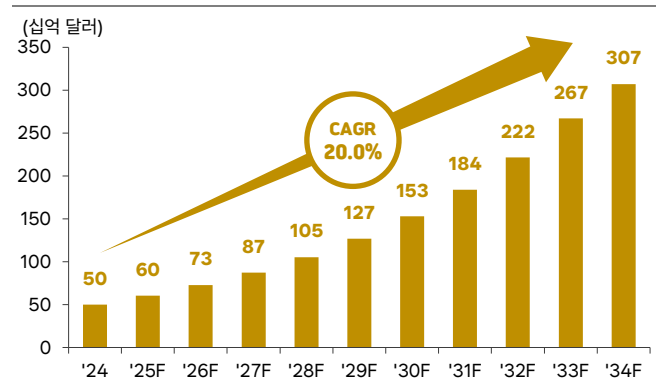
또한, 인간 중심으로 활용되던 생체인식 기술이 반려동물의 증가에 따라 반려동물 신원확인을 위한 용도로도 점진적으로 활용되고 있다. 반려동물을 위한 펫보험의 경우 보험 가입 반려동물과 병원 진료를 원하는 반려동물과의 동일성 판별의 곤란함으로 인하여, 고가의 펫보험료가 책정되고 이로 인해 상품가입이 저조한 실정이다. 사람에게 지문이 있듯 반려견의 코무늬(비문)가 모두 다르다는 점을 활용하여 비문을 반려동물의 신원확인에 일부 이용하고 있다. 일부 보험사의 경우 반려동물 비문 등록 시 보험료 할인 서비스를 제공하기도 한다.

생체인식 기술별 점유율



주: Precedence Research, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 생체인식 시장 규모 및 전망



자료: Precedence Research, 한국IR협회의 기업리서치센터

생체인식 글로벌 선도기업으로는

**Fujitsu(일본), NEC(일본),
슈프리마(한국), Daon(미국) 등**

글로벌 생체인식 기업으로는 Fujitsu(일본), NEC(일본), 슈프리마(한국), Daon(미국) 등이 있다.

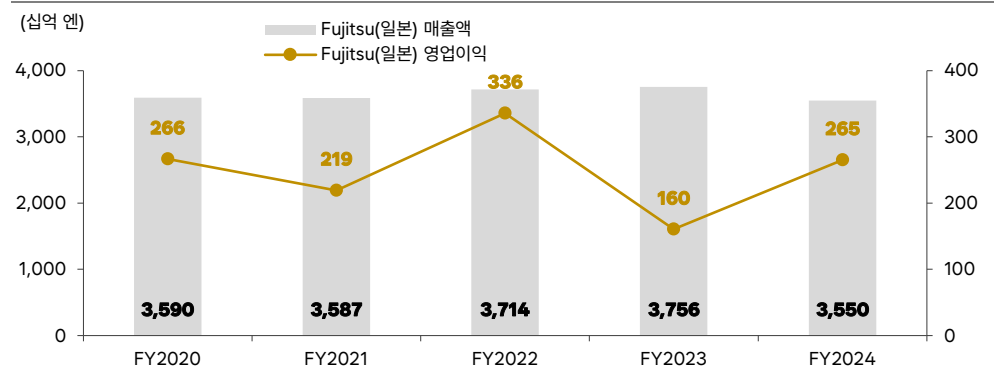
후지쯔(Fujitsu, 2025.9.9 기준 시가총액 6.39조 엔)는 일본의 글로벌 IT 기업으로 20년 이상 다양한 지문·홍채·음성·손바닥 정맥 등 생체인식 인증 기술을 연구/개발해왔다. 대표 제품인 PalmSecure(손바닥 정맥인증 솔루션)와 이를 포함한 클라우드 기반 생체인증 플랫폼을 통해 지문·얼굴 등 여러 형태의 생체인증 솔루션 서비스를 제공한다. 특히 2021년에는 얼굴인식과 손바닥인식을 결합한 비접촉식 다중 요소 인증 기술을 공개하여 언택트 쇼핑 서비스를 선보였고, 2023년에는 호주 내무부 산하 기관과 약 2,620만 달러 규모의 신원 인증 시스템 유지/보수 계약을 체결하는 등 공공 부문 디지털 ID 사업에도 적극적으로 참여하고 있다.

NEC(2025.9.9 기준 시가총액 5.88조 엔)는 1970년대부터 지문·안면·홍채·음성 등 6대 생체인식 기술을 연구/개발해 온 일본 전자통신 대기업이다. Bio-Idiom 브랜드 중심의 얼굴·홍채·지문·정맥·음성인식 기술은 NIST(미국 국립표준기술연구소)평가에서 세계 최고 수준의 정확도를 보이는 등 여러 차례 기술평가에서 글로벌 1위로 선정된 바 있다. 현재 NEC는 전 세계 70여개국에 1,000건 이상의 생체인증 시스템을 공급했으며, 경찰/국경관리/기업 관련 출입통제 등 다양한 분야에 솔루션을 제공하고 있다.

슈프리마(2025.9.9 기준 시가총액 2,558억 원)는 2000년 설립된 한국 기업으로, 지문 및 얼굴인식을 기반으로 출입 통제·근태관리 솔루션을 제공하는 선도기업이다. BioStar 2 플랫폼과 BioEntry/BioStation 시리즈 단말기를 결합하여 기업·공장·병원 등 다양한 시설의 출입/근태 시스템을 구축해왔으며, 전세계 140여개국에 공급망을 운영하고 있다.

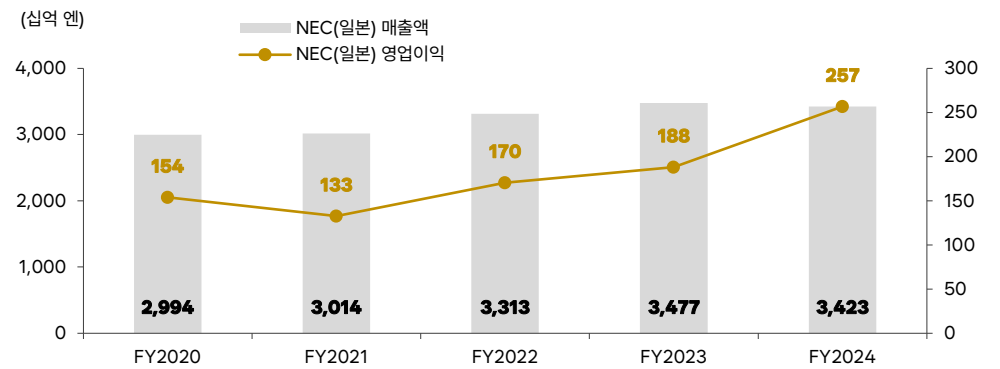
Daon(비상장)은 미국에 본사를 둔 디지털 신원인증 전문기업으로, 주력 플랫폼 IdentityX·TrustX 등은 얼굴/음성인식, 다중인증 등 다양한 신원검증 기능을 통합하여 지원한다. 2025년 독일의 모 보안기술 기업과 전략적 제휴를 맺어 은행·핀테크·통신사 등 민간 부문과 전자신분증·모바일 운전면허 등 공공부문 디지털 신원 솔루션을 공동개발하고 있다.

Fujitsu(일본) 매출 및 영업이익 추이



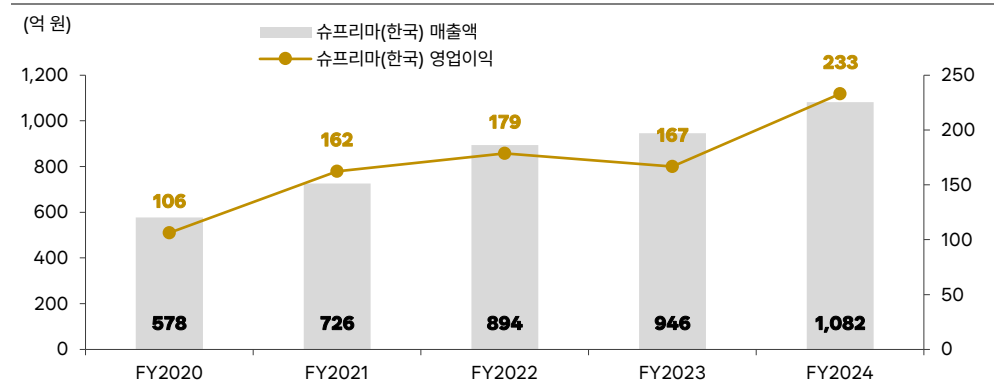
자료: Fujitsu, 한국IR협회의 기업리서치센터

NEC(일본) 매출 및 영업이익 추이



자료: NEC, 한국IR협회의 기업리서치센터

슈프리마 매출 및 영업이익 추이



자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터



투자포인트

1 일본 NEC향 매출 확대 기대

일본 대표 ICT 기업 NEC향 ODM 매출 확대 전망

일본 NEC향으로 ODM(Original Design Manufacturing, 제조업자 개발생산) 매출 확대가 기대된다.

NEC(NEC Corporation, 일본전기 주식회사)는 1899년 설립된 스미토모 그룹 계열의 IT 정보통신기술 및 전자기업이다. 2000년대 초반까지 한때 전세계 컴퓨터 및 반도체 점유율 1위 기업이었고, 이후 사업 방향을 전환하여 여전히 반도체 분야를 제외한 일본 IT 및 정보통신업계에서 큰 영향력을 끼치고 있는 대기업 중 하나이다. NEC는 전세계 글로벌 표준 6G 통신망 개발을 주도하고 있고, 인공지능 등 우주개발 분야에서도 선두권인 기업이며, 생성형 AI(인공지능)가 트렌드가 된 이후에는 생성형 AI 개발에도 진력하고 있다.

NEC 협업은 단일 프로젝트로서 규모가 크고 향후 비즈니스 연속성이 기대

2023년, 유니온바이오메트릭스는 얼굴인식과 지문인식을 동시에 추구하는 복합 생체인증 시스템 제품 관련 사업 협력을 NEC에 제안하였다. NEC는 자체적으로 얼굴인식 기술 및 제품을 일부 보유하고 있었으나, 생체인식 중 지문인식 기술을 보유하지 못한 점과 원가 경쟁력 측면에서 제품 경쟁력을 가지지 못한 점을 동사가 파악하고, NEC에 동사의 ODM 제품 납품을 타진한 것이다.

NEC는 마침 경쟁력 높은 복합 생체인증 시스템 제품의 판매를 고려하고 있던 시점이어서 양사 간 니즈는 맞아 떨어졌다. 유니온바이오메트릭스는 2025년 1분기에 NEC향 동 프로젝트 관련 매출액(16억 원)을 인식하였고, 오는 4분기에 14억 원 규모 판매를 추가로 진행할 예정이다. 동 사업은 단기 관점이 아닌 만큼 2026년에 약 50~60억 원, 2027년에 약 90~100억 원 규모 협업을 양사가 진행할 것으로 기대한다. NEC는 동사에게 납품 받은 제품을 일본 지자체/공공기관 및 대기업향으로 판매할 것으로 예상된다. NEC의 영업력과 브랜드 파워가 동 제품 영업 및 판매에 도움을 줄 수 있을 것으로 판단한다. 동 건은 단일 프로젝트로서 그 규모가 크고 향후 비즈니스 연속성이 기대되는 점이 주목된다.

2 중동향 비즈니스 확대 기대

KOC 수주에 따른 중동향 매출 확대 기대

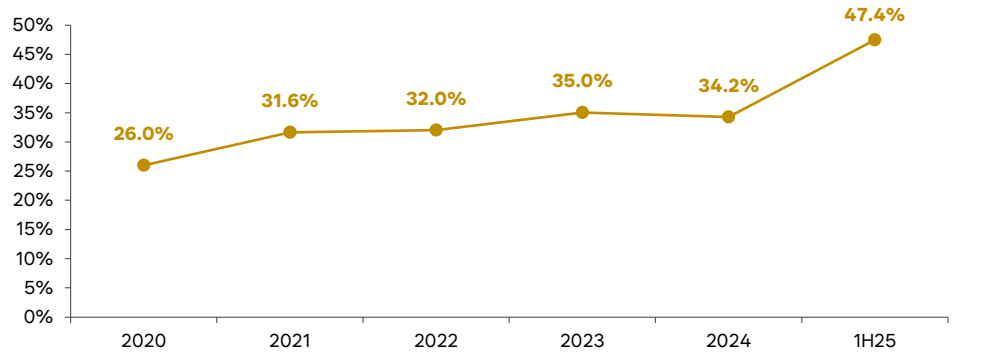
유니온바이오메트릭스의 중동향 비즈니스 확대가 기대되고 있다.

8월 22일 다수 언론 기사에 따르면, 유니온바이오메트릭스는 쿠웨이트 국영 석유회사 'KOC'의 복합 생체인식 출입관리 시스템 수주를 획득하였다. KOC는 1934년 설립된 쿠웨이트 국영 에너지기업 'KPC(쿠웨이트 석유공사)'의 자회사 중 하나로, 원유 및 가스의 탐사/시추, 생산을 담당하며, 임직원 수는 약 9천여명 규모이다(KPC 산하에는 원유 생산, 정제, 석유화학, 운송 사업과 관련된 10여개의 자회사가 있으며, KPC 전체 임직원 수는 2만명대로 알려졌다). 동 수주 계약의 총 제품 공급대수는 2,400대이고, 관련 총 계약금액은 11억 원이다. 오는 4분기 중에 KOC 전 사업장에 설치 및 테스트, 운영을 완료할 예정이고, 운영 지원 및 기술서비스를 포함한 총 계약기간은 5년이다.

동 계약은 공급대수 및 계약금액만으로 볼 때 대규모라고 말하기는 어려우나, 계약의 의미는 크다고 보인다. KPC 산하에는 KOC 뿐만 아니라 10여개의 자회사가 있는 만큼, 금번 계약으로 쿠웨이트 공공기관향 판로 확대의 교두보를 확보했다는 점이 중요하다. 나아가 동 공급 레퍼런스는 쿠웨이트 주변 중동 지역/국가 내 공공기관 수주 관련해서 일종의 마중물 역할을 할 수 있을 것으로 기대된다.

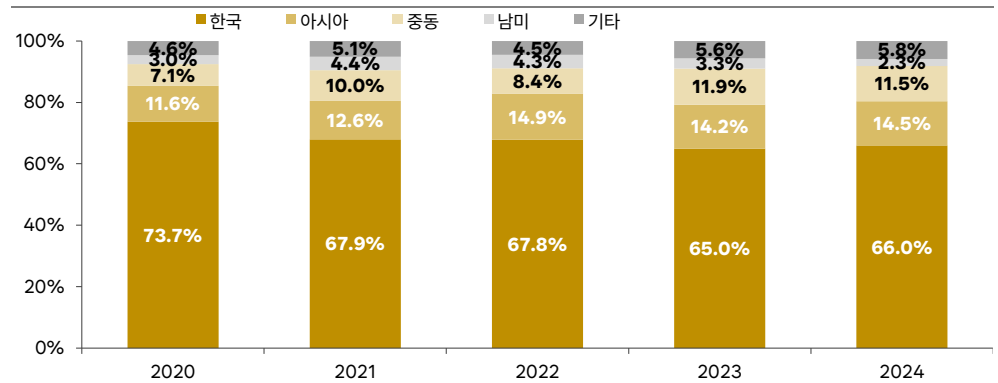
실제로 동사의 수출 비중은 2020년 26% 수준에서 2024년 34%까지 확대되었으며, 2025년 상반기 기준으로는 47%로 꾸준히 증가하고 있다. 참고로 동사 매출액 중 중동향 매출 비중은 2022년 8.4%, 2023년 11.9%, 2024년 11.5% 였으며, 중장기적으로 중동향 매출 비중은 공공기관향 수주 확대에 인하여 상승 가능할 것으로 전망된다.

유니온바이오메트릭스 수출 비중 추이



자료: Dart, 한국IR협의회 기업리서치센터

유니온바이오메트릭스 연도별 지역별 매출 비중



자료: 유니온바이오메트릭스, 한국IR협의회 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

1 2024년 Review: 매출액 증가로 이익 성장

**2024년 연간 매출액, 영업이익은
각각 567억 원(+10.4% YoY),
28억 원(+81.3% YoY) 기록**

2024년 연결 기준 매출액은 전년(514억 원) 대비 증가한 567억 원을 기록했다. 부문별로 구분하여 살펴보면, 생체인식 출입통제기 부문은 전년 276억 원 대비 7.7% 증가한 297억 원이었다. 반면 지문 모듈 및 등록기 부문은 전년 62억 원 대비 37.1% 급감한 39억 원을 기록했다. 이 밖에 카드인식 출입통제기 부문은 전년 9억 원 대비 16.5% 증가한 10억 원이었고, 기타 부문은 전년 167억 원 대비 32.2% 증가한 221억 원이었다. 요약하면, 주력 사업인 생체인식 출입통제기 부문이 견조하게 성장하는 가운데, 지문 모듈 및 등록기 부문이 감소했으나 기타 부문이 크게 증가하여 종합적으로 볼 때 전년 대비 매출액은 성장하였다. 전체 매출액 중 생체인식 출입통제기 부문 비중은 전년 53.7%에서 2024년 52.4%로 1.3%p 하락하였다.

2024년 연결 기준 영업이익은 28억 원으로 전년(16억 원) 대비 크게 성장하였다. 이는 매출 규모의 경제 효과 및 일부 고부가 제품 확대 판매에 기인했다. 사업보고서 상 비용의 성격별 분류 항목을 살펴보면, 매출원가 및 판매비의 합계는 약 41억 원 늘었으나(전년 498억 원 → 2024년 539억 원), 2024년 매출액 규모가 전년 대비 순증(53억 원)하면서 영업이익 증가가 가능하였다. 전사 영업이익률은 2023년 3.1%에서 2024년 5.0%(+1.9%p)로 상승했다.

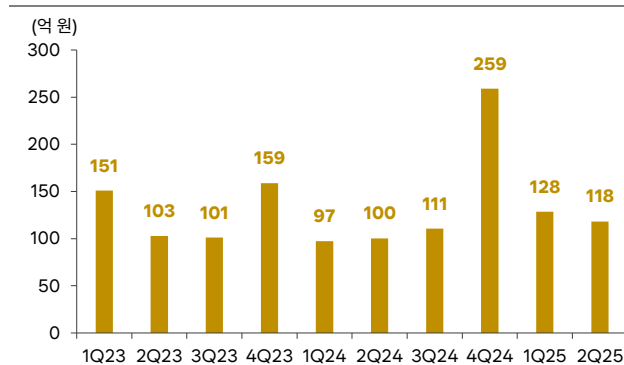
2 1H25 Review: 고객 확대와 신제품 효과로 실적 개선

**상반기 매출액, 영업이익 각각
247억 원(+24.7% YoY),
5억 원(흑자전환 YoY)을 기록**

2025년 상반기 연결 기준 매출액, 영업이익은 각각 247억 원(+24.7% YoY), 5억 원(흑자전환 YoY)을 기록했다. 상반기 매출액은 전년 동기(198억 원) 대비 24.7% 증가했는데, 이는 일본 NEC향 매출 발생효과(1Q25 16억 원) 및 신제품 중심 생체인식 출입통제기 수요 증가에 기인했던 것으로 파악된다.

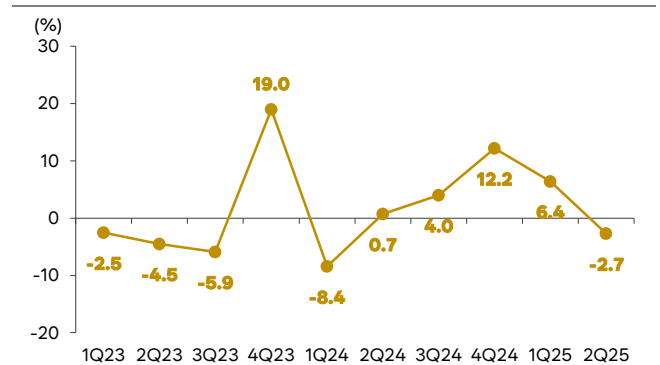
반기 영업이익은 전년 동기(-8억 원) 대비 크게 개선된 5억 원으로 흑자전환 하였다. 전년 대비 매출 규모의 확대로 인해 이익이 개선되었다.

분기별 연결 기준 매출액 추이



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

분기별 연결 기준 영업이익률 추이



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

2025년 실적은 전년 대비 소폭 감소할 전망

2025년 연간 매출액, 영업이익은 각각 551억 원(-2.8% YoY), 22억 원(-21.1% YoY)으로 전망

2025년 유니온바이오메트릭스 실적은 전년 대비 소폭 감소할 것으로 전망한다. 연간 매출액은 전년 대비 2.8% 역성장한 551억 원으로 예상된다. 연중 NEC향 매출액(약 30억 원)이 가산될 점은 기대되나, 전년 4분기에 발생했던 국방부향 매출액 100억 원이 2025년에는 절반 수준(50억 원대)으로 일시적으로 감소할 가능성이 있는 점을 고려하였다. 하반기부터는 수출 확대가 점진적으로 기대된다. 4분기에 NEC향 ODM 매출액 14억 원이 발생할 전망이며, 쿠웨이트 국영 석유회사(KOC)향 매출액(약 11억 원) 역시 4분기에 계상될 것으로 기대된다. 반면, 하반기에 아프리카와 유럽 지역향 매출액은 전년 대비는 부진할 것으로 예상된다.

사업 형태별로 보면, 주력 부문인 생체인식 출입통제기 부문이 국방부향 판매 감소로 6% 역성장할 것으로 추정하였다. 이밖에 나머지 부문들은 대부분 전년 수준을 보일 것으로 전망한다. 즉 지문 모듈 및 등록기 부문은 전년 대비 -1% 성장을, 카드인식 출입통제기 부문은 전년 수준을, 기타 부문은 전년 대비 1% 성장을 예상한다.

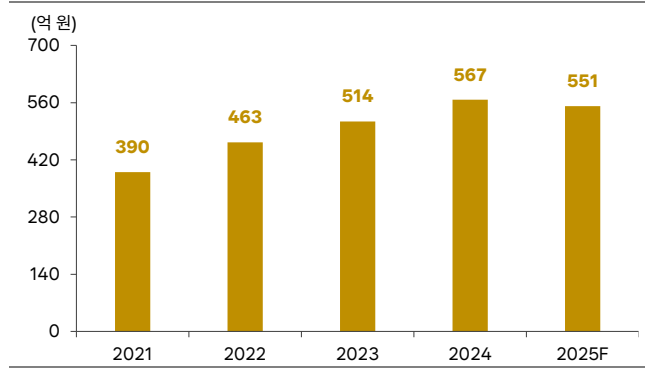
2025년 연간 영업이익은 22억 원으로, 전년(28억 원) 대비 감소할 것으로 전망한다. 상반기엔 전년 동기(반기) 대비 영업이익이 양호했지만, 하반기엔 국방부향 매출 감소 여파가 있을 것으로 판단하여 보수적인 관점으로 손익을 추정하였다. 아쉽게도 2025년에 이익 증가는 어려울 전망이다, 고객 확대와 수출 확대를 2026년 이후에는 전년 대비 실적 개선 가능성이 있다고 보인다.

2026년 이후 가장 기대되는 점은 NEC향 매출 규모의 확대 가능성이다. 2025년 NEC향 매출액은 연간 30억 원 내 외일 것으로 전망되나 2026년 50~60억 원, 2027년 90~100억 원으로 규모가 확대될 것으로 예상된다. 그 밖에 쿠웨이트 국영 석유회사(KOC)향 매출 레퍼런스 확보로 인해 중동 지역 매출액 확대도 기대할 만한 요인이다. 유니온바이오메트릭스는 국내에 비해 고마진인 해외 수출 확대를 통해 2026년 이후 수익성을 개선시킬 수 있을 것으로 기대한다.

실적 추이 및 전망					(단위: 억 원, %)
구분	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	390	463	514	567	551
생체인식 출입통제기	250	249	276	297	279
지문 모듈 및 등록기	62	82	62	39	38
카드인식 출입통제기	9	11	9	10	10
기타	70	121	167	221	223
영업이익	3	13	16	28	22
지배주주순이익	24	22	31	49	34
YoY 증감률					
매출액	-10.9	18.5	11.1	10.4	-2.8
영업이익	-85.7	298.2	17.3	81.3	-21.1
지배주주순이익	7.7	-8.5	42.4	61.3	-31.1
영업이익률	0.9	2.9	3.1	5.0	4.1
지배주주순이익률	6.0	4.7	6.0	8.7	6.2

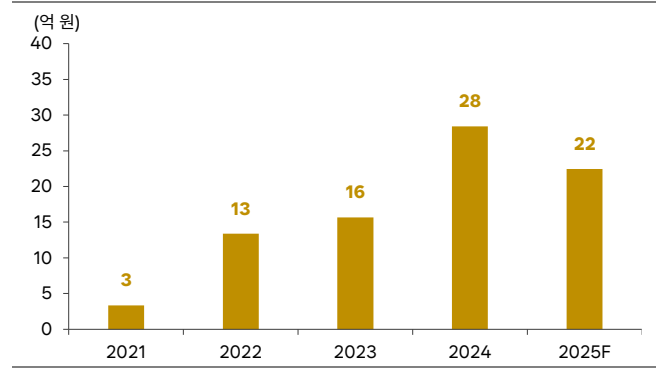
자료: Dart, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 연결 기준 매출액 추이 및 전망



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 연결 기준 영업이익 추이 및 전망



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

PER 13.5배로 거래 중

동사 PER 밸류에이션은
코스닥 시장 대비 낮음

2025년 9월 12일 기준 유니온바이오메트릭스 시가총액은 461억 원 수준이다. 2025년 동사의 예상 PER은 13.5배 정도, 코스닥 시장(33.5배) 대비 낮게 거래되고 있다.

Peer 기업으로
슈프리마 선정

유니온바이오메트릭스는 지문인식과 얼굴인식 관련 기술을 기반으로 다양한 생체인식 제품 및 솔루션을 제공하는 강소기업이다. 동종 해외 기업으로는 ZKTeco(중국), Precise(스웨덴) 등이 있고, 국내에서 동사처럼 관련 사업을 전개하는 상장 기업은 슈프리마가 있다. 밸류에이션 관련 Peer 기업으로 슈프리마를 선정하여 아래 표와 같이 밸류에이션을 비교해 보았다. 밸류에이션 비교 지표로는 PER을 선택하였다.

동사는 현재 경쟁사 슈프리마 대비
상대적으로 밸류에이션 할증을
받는 중. 이는 향후 동사의 고객
확대 가능성과 수출 비중 상승
가능성을 인정받는 것으로 관측

2025년 양사 밸류에이션은 다음과 같다. 동사 PER 13.5배 VS 슈프리마 PER 9.5배이다. 슈프리마는 2000년 설립된 국내 대표적인 생체인식 전문기업으로, 국내 생체인식 산업 발전을 주도해 왔다. 슈프리마는 해외 140여개국에 진출하였고 특히 북미와 유럽, 인도 지역 공략을 통하여 견조한 실적 성장을 보여주고 있다. 슈프리마의 2020년 연결 기준 매출액, 영업이익은 각각 578억 원, 106억 원이었고, 2024년 매출액, 영업이익은 각각 1,082억 원, 233억 원이었다. 2025F 슈프리마의 실적 컨센서스는 매출액, 영업이익 각각 1,292억 원, 284억 원으로 전망되고 있다. 이러한 실적 흐름을 볼 때 슈프리마는 밸류에이션 측면에서 코스닥 시장 대비 할증을 받아도 무방할 것으로 일견 보이나, 현재 2025F 예상 PER이 10배에 미치지 못하는 저평가 영역에 머물고 있다. 이러한 슈프리마의 저평가는 1) 미국 등 선진 시장에서의 선전은 인상적이나 중국, 베트남 등 일부 이머징 시장에서의 경쟁력 확보 여부에 대한 우려, 2) 2021~2024년 기간 가파른 성장 이후 추가성장 가능성에 대한 의구심 존재 등에 기인하는 걸로 해석할 수 있다.

유니온바이오메트릭스는 현재 경쟁사 슈프리마 대비 상대적으로 밸류에이션 할증을 받고 있다. 이는 향후 동사의 고객 확대 가능성과 미진했던 수출 비중의 상승 가능성이 열려있다고 시장에서 인정하는 것으로 보인다.

동종 업종 밸류에이션

(단위: 원, 십억원, 배, %)

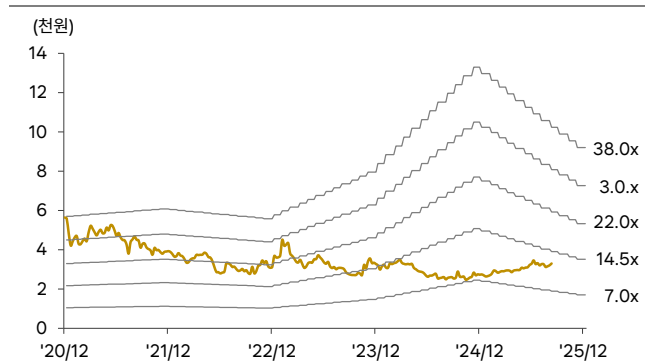
기업명	종가	시가 총액	매출액		PER		PSR	
			2024	2025F	2024	2025F	2024	2025F
코스피	3,396	2,718,557	3,753,881	3,008,286	-	12.7	1.2	1.1
코스닥	847	446,404	334,271	96,017	-	33.5	3.3	2.9
유니온바이오메트릭스	3,275	46	56	55	7.7	13.5	0.9	1.0
슈프리마	34,500	250	108	129	5.4	9.5	1.0	0.9
동종업종평균	-	-	-	-	5.4	9.5	1.0	0.9

주: 2025년 9월 12일 종가 기준. 동종그룹 25F는 시장 컨센서스 사용
자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

2024년 한해동안 유니온바이오메트릭스 주가는 약 19% 하락하였다. 2024년 동사 실적은 전년 대비 매출액과 영업이익이 모두 성장(매출액은 2023년 514억 원에서 2024년 567억 원으로, 영업이익은 2023년 16억 원에서 2024년 28억 원으로 성장)하는 모습이었기에 주가 하락은 의아스러운 측면이 있었다. 이는 동사가 실적 성장은 이루었으나 여전히 시장 눈높이 대비는 미진하였고, 2024년 자본시장 컨디션이 고금리 환경과 국내 정치 혼란, 세제 강화 가능성(2024년 당시 금융투자세 시행 가능성 상승) 등으로 인해 매우 부진했기 때문(코스닥 지수 2024년 한해 약 22% 하락)이었다.

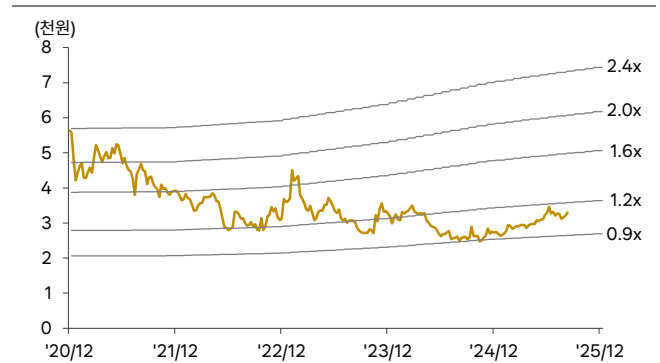
2025년 들어서며 유니온바이오메트릭스 주가는 22.3% 상승하였다(24.12.30 주가 2,710원 → 25.09.08 주가 3,315원). 코스닥 시장 전반의 회복세와 동사 상반기 실적 기대 등이 작용한 것으로 보인다. 향후 궁극적으로 동사가 고객다변화 및 수출 비중 확대를 의미있게 보여준다면 유니온바이오메트릭스 기업가치는 추세적으로 상승 가능할 것으로 전망된다. 1차적으로는 외형 중심으로 성장세를 끌어올리는 모습이 선제적으로 이루어져야 한다.

PER Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

PBR Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터



리스크 요인

1 경쟁사 대비 편중된 수출 지역

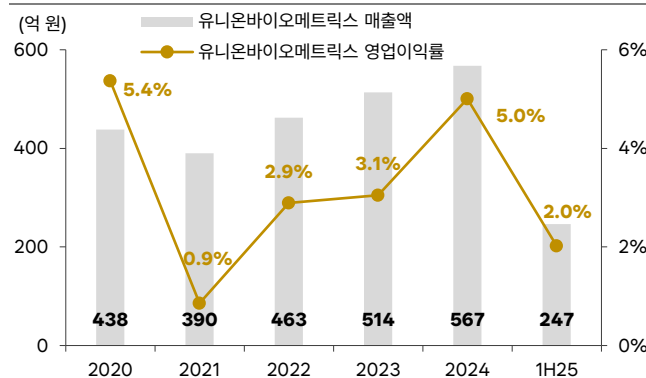
수출 지역 다변화를 통한
고마진 매출 비중이 확대될 경우
기초적인 수익성 개선 가능

유니온바이오메트릭스는 자체 알고리즘 기술을 바탕으로 국내 뿐만 아니라 수출에도 힘을 기울이고 있다. 1H25 기준 동사 수출 비중은 기업개요 탭터에서 전술한 바와 같이 약 47% 비중이어서 비교적 견조하다. 다만, 동사의 수출은 중 동과 아시아 지역에 주로 집중되어 유럽 수출은 미미하고 북미, 인도향 수출은 부재한 상황이다.

국내 경쟁사 슈프리마의 경우, 북미 기업과의 협업 등을 바탕으로 북미향 수출을 활발히 하고 있고, 신제품을 중심으로 유럽 및 인도 시장 매출액을 크게 성장시키고 있어 인상적이다. 슈프리마 1H25 기준 매출액 중 수출 비중은 약 83%에 이르고 있다. 동사도 기존 해외 수출 지역에서의 안정적 성장은 물론 중요하나 주요 시장인 북미, 인도 지역 진출을 궁극적으로 이뤄내야 한다고 보인다.

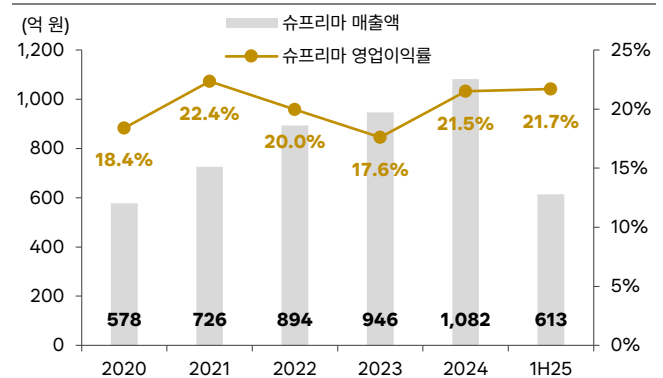
수출 지역 다변화가 부족한 점이 상대적 저수익성의 원인인 점은 동사도 인지하고 있는 것으로 보인다. 국내 매출은 경쟁강도가 높고 일부 저가 수주가 존재하여 전사 수익성 개선에 도움이 되기 어렵다. 상대적으로 고마진이 가능한 수출 확대를 통해 향후 외형을 확대할 시 유니온바이오메트릭스의 수익성은 기초적으로 개선될 수 있다고 판단된다.

유니온바이오메트릭스 매출액, 영업이익률 추이



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

슈프리마 매출액, 영업이익률 추이



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	390	463	514	567	551
증가율(%)	-10.9	18.5	11.1	10.4	-2.8
매출원가	250	305	338	367	368
매출원가율(%)	64.1	65.9	65.8	64.7	66.8
매출총이익	141	157	176	200	183
매출이익률(%)	36.0	34.0	34.3	35.2	33.3
판매관리비	137	144	161	172	161
판매비율(%)	35.1	31.1	31.3	30.3	29.2
EBITDA	16	24	26	37	33
EBITDA 이익률(%)	4.0	5.2	5.0	6.6	5.9
증가율(%)	-56.4	53.4	7.1	45.7	-13.0
영업이익	3	13	16	28	22
영업이익률(%)	0.9	2.9	3.1	5.0	4.1
증가율(%)	-85.7	298.2	17.3	81.3	-21.1
영업외손익	18	7	14	28	17
금융수익	11	14	8	18	10
금융비용	2	11	9	4	6
기타영업외손익	9	3	14	15	13
종속/관계기업관련손익	0	0	-3	-5	-3
세전계속사업이익	22	20	27	52	36
증가율(%)	14.0	-6.3	33.7	92.8	-30.8
법인세비용	-2	-1	-4	3	2
계속사업이익	23	22	31	49	34
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	23	22	31	49	34
당기순이익률(%)	6.0	4.7	6.0	8.7	6.2
증가율(%)	7.4	-8.2	42.4	61.3	-31.1
지배주주지분 순이익	24	22	31	49	34

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로인한현금흐름	11	-21	98	113	18
당기순이익	23	22	31	49	34
유형자산 상각비	11	10	9	9	10
무형자산 상각비	2	1	1	0	0
외환손익	1	7	2	0	0
운전자본의감소(증가)	-20	-65	59	52	-8
기타	-6	4	-4	3	-18
투자활동으로인한현금흐름	-9	-17	-32	25	-3
투자자산의 감소(증가)	-7	16	-10	19	2
유형자산의 감소	0	0	0	20	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-5	-5	-7	-7
기타	1	-28	-17	-7	2
재무활동으로인한현금흐름	-49	-23	-2	-32	-5
차입금의 증가(감소)	-30	-10	0	0	4
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-9	0	-0	-9	-9
기타	-10	-13	-2	-23	0
기타현금흐름	2	-2	-1	0	16
현금의증가(감소)	-45	-64	63	106	26
기초현금	159	114	50	113	219
기말현금	114	50	113	219	245

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	383	382	383	524	541
현금성자산	114	50	113	219	245
단기투자자산	29	33	35	44	42
매출채권	108	111	90	106	103
재고자산	121	175	139	144	140
기타유동자산	10	13	6	12	11
비유동자산	175	180	219	185	182
유형자산	94	92	90	89	86
무형자산	12	11	25	25	24
투자자산	22	29	51	32	32
기타비유동자산	47	48	53	39	40
자산총계	559	562	602	709	723
유동부채	148	142	149	232	221
단기차입금	90	80	80	80	84
매입채무	42	44	48	125	112
기타유동부채	16	18	21	27	25
비유동부채	54	50	55	57	56
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	54	50	55	57	56
부채총계	202	192	204	289	277
지배주주지분	357	369	398	420	446
자본금	73	73	73	73	73
자본잉여금	173	173	173	173	173
자본조정 등	-48	-59	-59	-59	-59
기타포괄이익누계액	0	0	-0	-0	-0
이익잉여금	159	182	212	233	259
자본총계	357	369	398	420	446

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
P/E(배)	24.4	21.0	16.0	7.7	13.5
P/B(배)	1.6	1.2	1.2	0.9	1.0
P/S(배)	1.5	1.0	1.0	0.7	0.8
EV/EBITDA(배)	33.6	18.9	16.6	5.4	8.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	2.1	2.6	2.1
EPS(원)	161	147	209	350	242
BPS(원)	2,432	2,517	2,714	2,982	3,165
SPS(원)	2,658	3,151	3,500	4,013	3,917
DPS(원)	0	0	70	70	70
수익성(%)					
ROE	6.6	5.9	8.0	12.1	7.9
ROA	4.1	3.8	5.3	7.5	4.8
ROIC	-0.0	4.1	4.1	11.0	9.3
안정성(%)					
유동비율	259.1	269.5	257.6	225.9	244.4
부채비율	56.5	52.0	51.2	68.9	62.2
순차입금비율	-13.5	0.3	-15.7	-42.7	-44.9
이자보상배율	2.4	7.9	5.6	10.8	8.5
활동성(%)					
총자산회전율	0.7	0.8	0.9	0.9	0.8
매출채권회전율	3.3	4.2	5.1	5.8	5.3
재고자산회전율	3.6	3.1	3.3	4.0	3.9

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
유니온바이오메트릭스	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2025.09.16	유니온바이오메트릭스-고객다변화 모색하는 생체인식 강소기업
2023.06.12	유니온커뮤니티-기ذ개를 켜는 생체인식 분야 강소기업

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 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 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생될 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 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/krsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.