

슈프리마 (236200KQ | NR)

Supreme 2019

2019년은 글로벌 스마트폰 업체들의 FOD 도입 본격화와 북미지역의 대형 IDC센터 구축에 따른 수혜로 가파른 실적개선이 가능할 것으로 전망한다. FOD 도입에 따른 지문인식알고리즘 시장의 성장은 P, Q의 상승을 동반할 것으로 예상되며 기술 우위를 점한 동사의 수혜가 클 것으로 기대한다. 북미 현지법인 설립효과에 따른 실적개선도 구조적 성장이 가능할 것으로 판단한다

지문인식 알고리즘의 강자

- 지문, 얼굴 등 생체인식을 활용한 바이오인식 솔루션 및 시스템 전문업체로 전세계 130여 개국에 1,000여개의 고객사와 거래. 글로벌 출입통제 시장 점유율 8.7%(2016년 기준)로 2위 업체. 오랜 기간 지문인식 솔루션 서비스 제공 및 신제품 개발을 통해 방대한 데이터베이스와 지문인식 Know-How 축적
- 주력제품은 BioStar(출입보안 및 근태관리 시스템)와 BioSign(스마트폰용 지문인식솔루션)으로 2017년 기준 매출비중은 각각 70%와 21%. 지역별 매출비중은 아시아 27%, 유럽 21%, 한국 14%, 중동 13%, 아프리카 11%, 북미 9%로 고르게 분포되어 있으며 아시아와 유럽에서 강세

2019년: FOD 도입 + 북미지역의 실적성장

- 주력제품인 BioStar는 유럽, 중동, 아프리카 지역에서 시장점유율 1위. 과거 출입통제 시장에서 Reader기 중심으로 사업을 영위하고 있으나 현재 Controller시장으로 확대 중. 출입통제시장에서 Reader기 시장비중은 29%에 인데 반해 Controller시장 비중은 47%. 출입보안시장에서 생체인식 적용비중이 32%에 불과해 향후 RFID시장(60%)을 대체하며 성장할 것으로 기대. 근태관리시스템 부분은 국내시장에서 52시간 근무제 도입에 따른 시장확대 모멘텀
- BioSign는 2019년 글로벌 스마트폰 업체들의 FOD(Finger On Display) 채택본격화로 가파른 실적개선 기대. FOD는 지문인식 센서가 기존 1개에서 4개 이상으로 늘어나며 고사양의 지문인식알고리즘 필요. 지문인식알고리즘은 Under Display방식에서 가격이 기존 제품대비 3~4배 높아질 예정. 현재 수출 이슈로 제품가격은 10배 높은 상황
- Under Display방식의 지문인식알고리즘 보유업체는 동사와 스웨덴 업체뿐. 동사는 글로벌 메이저 센서칩 업체인 E사 및 Q사를 통해 글로벌 메이저 휴대폰 업체에 납품될 예정

Stock Data



주가(12/13)	26,250원		
액면가	500원		
시가총액	186십억원		
52주 최고/최저가	28,550원/ 15,850원		
주가상승률	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	28.7	11.9	14.4
상대주가(%)	26.6	43.7	29.6

경영실적 전망

결산기(12월)	단위	2015A	2016A	2017A	2018E	2019E
매출액	(억원)	#N/A	422	471	550	700
영업이익	(억원)	#N/A	108	124	135	210
영업이익률	(%)	#N/A	25.5	26.4	24.5	30.0
지배주주순이익	(억원)	#N/A	111	91	150	200
EPS	(원)	#N/A	1,571	1,284	2,119	2,825
증감률	(%)	#N/A	N/A	-18.3	65.0	33.3
PER	(배)	#N/A	13.0	18.2	12.4	9.3
PBR	(배)	#N/A	1.6	1.7	1.7	1.4
ROE	(%)	#N/A	12.6	9.8	14.3	16.4
EV/EBITDA	(배)	#N/A	7.3	7.4	-	-
순차입금	(억원)	#N/A	-444	-488	-	-
부채비율	(%)	#N/A	7.3	6.2	-	-

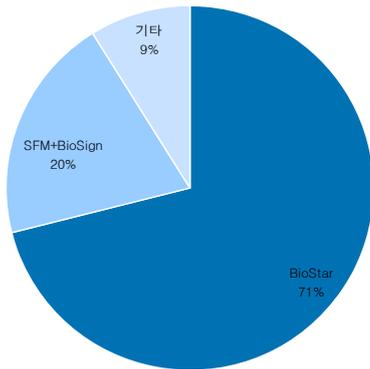
CAPE

Valuation

High Multiple 에 대한 기대

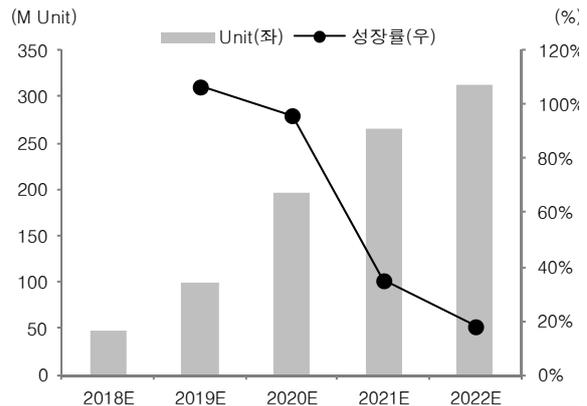
2019년 예상 실적은 매출액 700억원(+27.3% YoY), 영업이익 210억원 (+55.6% YoY), 지배주주순이익 200억원(+33.3% YoY) 달성이 가능할 것으로 판단한다. 내년 글로벌 스마트폰 업체들의 FOD(Finger On Display) 채택과 북미향 매출호조가 성장의 근간이 될 것으로 전망한다. FOD 보급 활성화는 지문인식 알고리즘 시장을 급격히 성장시킬 것으로 예상된다. 이 와중에 Under Display방식의 지문인식알고리즘 보유업체가 동사와 스웨덴 업체뿐인 것을 감안할 때 그 수혜규모는 클 것으로 기대한다. 작년과 올해 캐나다와 미국 지역에 현지법인을 설립하였으며 현지 기술지원 및 영업활성화로 북미향 매출이 성장할 것으로 전망한다. 내년 주요 IDC 센터 건립에 납품 계약이 체결될 것으로 예상하며 향후 달러를 통한 간접판매방식과 더불어 직접판매방식이 활성화 될 것으로 판단한다

그림1. 제품별 매출 비중 (3Q18 누적)



자료: 슈프리마, 케이프투자증권 리서치본부

그림2. 디스플레이 지문인식 센서 출하량 및 성장률



자료: IHS, 슈프리마, 케이프투자증권 리서치본부

그림3. 지문인식기술 로드맵



자료: 슈프리마, 케이프투자증권 리서치본부

표1. 디스플레이 지문인식 종류

	광학식	초음파식
그림		
방식	광원을 쬐 반사된 빛의 음영에 따라 지문 굴곡을 수집	초음파를 이용하여 피부 표피층의 미세한 특징을 스캔
센서 위치	디스플레이 아랫면	디스플레이 아랫면

자료: 슈프리마, 케이프투자증권 리서치본부

재무상태표				
(억원)	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	#N/A	#N/A	585	650
현금및현금성자산	#N/A	#N/A	319	313
매출채권 및 기타채권	#N/A	#N/A	78	83
재고자산	#N/A	#N/A	53	65
비유동자산	#N/A	#N/A	362	382
투자자산	#N/A	#N/A	210	217
유형자산	#N/A	#N/A	52	50
무형자산	#N/A	#N/A	89	95
자산총계	#N/A	#N/A	947	1,033
유동부채	#N/A	#N/A	58	53
매입채무 및 기타채무	#N/A	#N/A	48	41
단기차입금	#N/A	#N/A	0	0
유동성장기부채	#N/A	#N/A	0	0
비유동부채	#N/A	#N/A	6	8
사채 및 장기차입금	#N/A	#N/A	0	0
부채총계	#N/A	#N/A	64	61
지배기업소유지분	#N/A	#N/A	882	972
자본금	#N/A	#N/A	35	35
자본잉여금	#N/A	#N/A	732	732
이익잉여금	#N/A	#N/A	111	202
기타자본	#N/A	#N/A	3	2
비지배지분	#N/A	#N/A	0	0
자본총계	#N/A	#N/A	882	972
총차입금	#N/A	#N/A	0	0
순차입금	#N/A	#N/A	-444	-488

포괄손익계산서				
(억원)	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	#N/A	#N/A	422	471
증가율(%)	#N/A	#N/A	N/A	11.6
매출원가	#N/A	#N/A	214	220
매출총이익	#N/A	#N/A	207	250
매출총이익률(%)	#N/A	#N/A	49.2	53.2
판매비와 관리비	#N/A	#N/A	100	126
영업이익	#N/A	#N/A	108	124
영업이익률(%)	#N/A	#N/A	25.5	26.4
EBITDA	#N/A	#N/A	138	158
EBITDA M%	#N/A	#N/A	32.7	33.5
영업외손익	N/A	N/A	22	-33
지분법관련손익	#N/A	#N/A	0	0
금융손익	#N/A	#N/A	21	-25
기타영업외손익	#N/A	#N/A	1	-7
세전이익	#N/A	#N/A	129	91
법인세비용	#N/A	#N/A	18	1
당기순이익	#N/A	#N/A	111	91
지배주주순이익	#N/A	#N/A	111	91
지배주주순이익률(%)	#N/A	#N/A	26.4	19.3
비지배주주순이익	#N/A	#N/A	0	0
기타포괄이익	#N/A	#N/A	0	-2
총포괄이익	#N/A	#N/A	111	88
EPS 증가율(%, 지배)	#N/A	#N/A	N/A	-18.3
이자손익	#N/A	#N/A	10	10
총외화관련손익	#N/A	#N/A	10	-44

현금흐름표				
(억원)	2014A	2015A	2016A	2017A
영업활동 현금흐름	#N/A	#N/A	133	130
영업에서 창출된 현금흐름	#N/A	#N/A	140	133
이자 수취	#N/A	#N/A	11	10
이자 지급	#N/A	#N/A	0	0
배당금 수입	#N/A	#N/A	0	0
법인세부담액	#N/A	#N/A	-18	-13
투자활동 현금흐름	#N/A	#N/A	48	-116
유동자산의 감소(증가)	#N/A	#N/A	-125	-50
투자자산의 감소(증가)	#N/A	#N/A	-210	-7
유형자산 감소(증가)	#N/A	#N/A	-4	-5
무형자산 감소(증가)	#N/A	#N/A	-111	-33
재무활동 현금흐름	#N/A	#N/A	0	0
사채및차입금증가(감소)	#N/A	#N/A	0	0
자본금및자본잉여금 증감	#N/A	#N/A	768	0
배당금 지급	#N/A	#N/A	0	0
외환환산으로 인한 현금변동	#N/A	#N/A	10	-21
연결범위변동으로 인한 현금증감	#N/A	#N/A	0	0
현금증감	#N/A	#N/A	191	-7
기초현금	#N/A	#N/A	128	319
기말현금	#N/A	#N/A	319	313
FCF	#N/A	#N/A	129	125

주요지표				
	2014A	2015A	2016A	2017A
총발행주식수(천주)	#N/A	#N/A	7,080	7,080
시가총액(십억원)	#N/A	#N/A	1,451	1,657
주가(원)	#N/A	#N/A	20,500	23,400
EPS(원)	#N/A	#N/A	1,571	1,284
BPS(원)	#N/A	#N/A	12,462	13,729
DPS(원)	#N/A	#N/A	0	0
PER(X)	#REF!	#REF!	13.0	18.2
PBR(X)	#REF!	#REF!	1.6	1.7
EV/EBITDA(X)	#REF!	#REF!	7.3	7.4
ROE(%)	#N/A	#N/A	12.6	9.8
ROA(%)	#N/A	#N/A	11.7	9.2
ROIC(%)	#N/A	#N/A	N/A	51.7
배당수익률(%)	#N/A	#N/A	0.0	0.0
부채비율(%)	#N/A	#N/A	7.3	6.2
순차입금/자기자본(%)	0.0	0.0	-50.3	-50.2
유동비율(%)	#N/A	#N/A	1,007.0	1,226.7
이자보상배율(X)	#N/A	#N/A	N/A	N/A
총자산회전율	#N/A	#N/A	0.4	0.5
매출채권 회전율	#N/A	#N/A	5.4	5.8
재고자산 회전율	#N/A	#N/A	8.0	8.0
매입채무 회전율	#N/A	#N/A	4.5	4.9

자료: 케이프투자증권

Compliance Notice _ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내역

슈프리마(236200) 주가 및 목표주가 추이

제시일자	2018-12-13					
투자의견	NR					
목표주가	-					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
제시일자						
투자의견						
목표주가						

목표주가 변동 내역별 괴리율

제시일자	투자의견	목표주가	괴리율(%_평균)	괴리율(%_최고(최저))
2018-12-13	NR	-		

*괴리율 산정 : 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

Ratings System

구분	대상기간	투자의견	비고
[기업분석]	12개월	BUY(15% 초과) · HOLD(-15%~15%) · REDUCE(-15% 미만)	* 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음.
[산업분석]	12개월	Overweight · Neutral · Underweight	
[투자비용]	12개월	매수(93.25%) · 매도(0.00%) · 중립(6.75%)	* 기준일 2018.09.30까지

Compliance

- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 아닙니다.
- 조사분석 담당자 및 그배우자는 공표일 기준 동 자료에 언급된 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.