

슈피겐코리아 (192440)

기업 탐방노트 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	53,400 원
시가총액	3,295 억원
KOSDAQ (1/2)	669.37 pt

ASP와 Q의 동반 성장

Analyst 김한경 _ 02 3779 8848 _ hkkim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	4.87 억원
외국인 지분율	9.3%
절대수익률 (YTD)	1.3%
상대수익률 (YTD)	2.3%
배당수익률 (18E)	1.9%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2014	2015	2016	2017
매출액	142.0	148.1	179.3	225.0
영업이익	48.1	44.2	43.5	48.3
순이익	40.6	37.3	38.6	40.7
ROE (%)	48.5	25.9	21.9	19.6
PER (x)	8.6	10.4	9.2	6.9
PBR (x)	3.6	2.4	1.8	1.2

자료: 슈피겐코리아, 이베스트증권 리서치센터

Stock Price



아마존닷컴과 동반 성장하는 스마트폰 케이스 전문 회사

동사는 스마트폰 케이스, 보호필름, 스마트폰 주변기기 등 모바일 액세서리를 생산하고 있다. 3Q18 누적 기준 매출 비중은 케이스가 80%로 가장 높으며 디지털 주변기기 11%, 보호필름이 9%를 차지했다. 동사는 아마존닷컴을 주요 유통채널로 활용하며 글로벌 확장을 지속 중이다. 지역별 매출 비중은 북미 49%, 유럽 30%, 국내 10%, 기타 지역 11%이다. 3Q18 누적 기준 동사 실적은 매출액 1,825억원(+22.6% yoy), 영업이익 333억원(+10.3% yoy)로 고성장을 지속하고 있다. 품목별로는 주력 제품인 케이스 매출이 3Q18 누적기준 +32% yoy 성장했다.

ASP와 Q의 동반 성장 지속할 전망

점진적인 ASP 상승과 지역 확장 영향으로 올해에도 20%에 가까운 Top-line 성장을 지속할 전망이다. 동사 ASP는 \$10 내외로 지난해 대비 약 2% 상승했다. 주요 경쟁사 대비 동사 제품들의 평균 평가가 저렴한 축에 속하는 만큼 향후에도 가격 인상 여력은 충분하다는 판단이다. 또한 LA MANON, CYRILL 등 여성향 프리미엄 브랜드도 론칭하여 제품 믹스 개선에 따른 ASP 상승 효과가 기대된다.

향후에도 지역 확장에 따른 고성장은 유효할 전망이다. 3Q18 유럽 지역 매출은 +53.9% yoy 성장했으며 북미에서도 +25.2% yoy 성장하는 등 서구권을 중심으로 성공적인 실적을 기록했다. 향후 아마존이 진출한 16개국 중 동사가 아직 진출하지 않은 시장들을 하나 둘씩 공략해 나갈 전망이다. 중국 시장의 경우 Tmall 등 로컬 플랫폼을 중심으로 직접 판매에 나설 것으로 기대된다.

적극적인 주주환원 정책 전개

동사는 1,600억원에 달하는 보유 현금을 동원해 적극적인 주주환원과 투자 활동을 전개할 전망이다. 동사는 이사회를 통해 2018년 배당총액을 전년대비 두 배로 확대해 1주당 1,000원의 현금 배당을 실시할 것으로 밝혔으며 2018년을 기점으로 배당성향을 확대해 (15%에서 매년 5%씩 확대) 2020년 30%까지 점진적으로 배당성향을 상향할 계획이다.

슈퍼젠코리아 목표주가 추이		투자 의견 변동내역												
(원) 60,000 50,000 40,000 30,000 20,000 10,000 0 17/01 17/07 18/01 18/07 — 주가 — 목표주가		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2019.1.3	변경	김한경										
		2018.1.3	NR	NR										

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김한경)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.4% 5.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 +-20%에서 +-15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2017. 10. 1 ~ 2018. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)