

슈프리마 (236200.KQ)

시총 1706억

투자의견 Not Rated

목표주가 -

현재주가 24,100원

컨센서스 목표주가 범위 3.7~4.0만원

[인식 시점의 변수만 넘어가면 제대로 평가받을 것]

: 스마트폰용 지문인식 솔루션

- 매출구성 (18년 3Q누계): 바이오스타 (출입보안 및 근태관리시스템, 지문 및 얼굴인식) 71%, 바이오사인 (스마트폰용 지문인식 솔루션)+SFM (지문인식모듈) 20%, 기타 9%

- 밸류에이션은 19년 PER 하락 정도가 일차적으로 중요한 잣대가 될 것. 19년 매출 성장은 20% 초중반 수준은 가능해 보임. 갤럭시S10 지문인식모듈 (5.8인치 광학식, 6.1/6.4인치는 초음파 방식) 매출 인식 시점이 스마트폰 판매와 시차가 (~3개월)있다는 점에서 2Q 일부와 본격적 인식은 3Q부터일 것임. 따라서 모멘텀을 추구하는 투자자가 많으면 단기주가흐름이 기대만큼 빠르지 못할 수 있음.

- 지문인식방식이 과거 정전식에서 광학식과 초음파 방식으로 전환되고 있음. 갤럭시 중가 모델 A시리즈 90/70/50)에서 광학식 모델의 채용 확대 속도가 또 하나의 변수임. 한편 지문인식 센서 업체는 광학식은 이시스, 초음파는 퀄컴임. 슈프리마가 퀄컴과 첫 접촉 이후 공동개발에 (센서 업체와 알고리즘업체 협력) 9개월 가량 걸렸고 제품 완성이 공식 보도된 것이 19년 1월. 유일한 알고리즘 경쟁사인 Precise가 다시 경쟁에 나오려면 시간적으로 2년 전후의 갭이 있다고 보아야 함. 광학식/초음파식 모두 Under Display방법에 해당됨. 다음 단계는 In-Display (스크린상 어디에 터치해도 인식하게 하는 방법)이기에 센서 자체가 기존에 1개가 아닌 멀티로 늘어날 것임. 이러한 변화는 정전식 → Under display를 거쳐야 기술적 완성이 용이하고 센서 업체와 알고리즘업체간의 긴밀한 협력관계의 구축이 필수임.

- 초음파방식의 장점은 위조 지문, 이물질 인식률이 높다는 점. 반면, 아직은 기술의 초기 단계여서 인식 속도 측면에 정전식의 0.1초 이하 대비 느린편 (0.5초 정도). 하지만, 소비자가 바로 그 차이를 느낄 정도는 아님. 그럼에도 물기로 인한 인식 방해는 해결이 쉽지는 않아 보임.

- 바이오스타는 글로벌 2위임. 유럽/중동/아프리카 지역은 1위인 반면, 중국이 있는 아시아 지경에서는 3위, 북미에선 4위에 그침. 하지만 18년 하반기부터 북미지역의 정책변화에 따른 (19년 4월부터 중국제품 25% 관세예정) 수요증가 추세이고 데이터 센터 및 금융 센터 중심 매출 증가 중. 사실 중국 제품은 제품 관세 부과 받아도 이전에 한국제품대비 50%이상 낮은 가격이었기에 여전히 가격 경쟁력은 있음. 하지만, 보안 우려 요인은 이정도 가격차이면 한국제품을 고려하게하는 계기가 되고 있는 것으로 보임.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2016	42.2	10.8	12.9	11.1	1,571	n/a	13.8	13.0	7.3	1.6	13.5
2017	47.1	12.4	9.1	9.1	1,284	-18.3	15.8	18.2	7.4	1.7	9.8
2018P	52.8	12.2	15.0	11.4	1,613	25.7	15.8	14.9	7.3	1.6	11.1
2019E	67.9	18.3	22.9	17.0	2,392	48.3	21.4	10.1	4.7	1.4	14.4

자료 : 슈프리마, 컨센서스, K-IFRS 연결기준

[그림1] 슈프리마 주가 차트 (~6개월)



자료: Bloomberg

Compliance Notice

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

연락처: 02-3779-3513 / Email: jay.kim1007@gmail.com

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	51.3%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	0.9%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	47.8%	
		합계		100.0%	