

슈피겐코리아 (192440)

기업이슈 브리프 | Mid-Small Cap

Buy (maintain)

목표주가	105,000 원
현재주가	68,600 원
시가총액	4,264 억원
KOSDAQ (4/18)	753.52 pt

최대주주 지분매각 관련 코멘트

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

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	84.24 억원
외국인 지분율	17.4%
절대수익률 (YTD)	31.2%
상대수익률 (YTD)	19.6%
배당수익률 (19E)	2.3%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	225.0	266.9	303.8	353.0
영업이익	48.3	49.2	55.6	65.6
순이익	40.7	42.7	46.8	53.1
ROE (%)	19.6	17.7	16.6	16.4
PER (x)	6.8	7.4	8.8	7.8
PBR (x)	1.3	1.2	1.4	1.2

자료: 슈피겐코리아, 이베스트증권 리서치센터

Stock Price



슈피겐코리아 최대주주 지분 매각

- 슈피겐코리아 주가는 최대주주 블록딜 뉴스로 주가 변동성 확대
- 블록딜 수량은 119만주로 발행주식 총수의 19.21%에 해당하며 16일 종가 75,200 대비 15% 할인된 63,920원에 매각되었음. 매각 상대방은 다수의 아시아계 기관으로 파악됨
- 이번 블록딜은 미국 트럼프 행정부의 세제 개편으로 신설된 송환세 영향으로 과세 대상 특정외국법인(CFC) 요건으로부터 벗어나기 위함
- CFC 해당 요건은 미국 시민권 또는 영주권을 가진 기업인과 미국계 자본의 합산 지분율이 50%를 초과할 경우 해당. CFC 법인이 미국에서 벌어들인 이익을 제 3국 본사로 송환할 경우 지분율 10% 초과 주주들의 개인 소득으로 간주해 세금을 부과
- 슈피겐코리아의 최대주주 지분율은 종전 59.2%, 미국계 지분은 4%로 추정되어 CFC에 해당했으나 블록딜 후 최대주주 지분율은 40.0%로 하락, 현재 미국계 지분 합산 지분율은 44~45%로 추정

펀더멘털 이상 없음, 투자의견 매수, 목표주가 105,000원 유지

- 이번 블록딜에 따른 매물 출회로 단기 주가 변동성 심화될 수 있음. 그러나 동사 주가가 2019F P/E 8.8배 수준에서 거래되고 있어 추가 하락은 제한적일 것으로 예상. CFC 이슈 해소로 추가적인 대주주 지분 매각 가능성은 매우 낮음
- 또한 17, 18일 양일간 327만 주가 매각 가격 이상에서 거래되며 블록딜에 따른 오버행은 상당 부분 해소되었을 것으로 추정
- 동사 펀더멘털에는 이상이 없다는 판단이며 단기 이슈로 마무리될 전망. 투자의견 매수와 목표주가 105,000원 유지

슈퍼젠코리아 목표주가 추이

(원)

120,000

100,000

80,000

60,000

40,000

20,000

0

17/04

17/10

18/04

18/10

주가

목표주가

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2019.01.08	변경	김한경			
2019.01.08	Buy	76,000	9.9		-14.7
2019.04.09	Buy	105,000			

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 리서치본부의 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)	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)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.2% 6.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)