

In-Display Fingerprint 시대, 누가 주인?

BUY(TP 상향)

목표주가	45,000 원		
현재주가	34,950 원		
목표수익률	28.8%		
Key Data	2019년 6월 14일		
산업분류	코스닥 제조		
KOSDAQ (pt)	722.25		
시가총액 (억원)	2,475		
발행주식수 (백만주)	7.1		
외국인 지분율 (%)	9.6		
52 주 고가 (원)	36,000		
저가 (원)	15,850		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	5.5		
주요주주	(%)		
이재원 외 4인	34.8		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	24.8	32.6	50.3
상대주가	22.7	22.4	79.9

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 서형석

hsseo@leading.co.kr

+822-2009-7086

1. 목표주가 상향, 45,000원 제시

투자 의견 '매수(BUY)' 유지. 목표가는 기존 40,000원에서 45,000원으로 상향. 목표주가는 12M Fwd EPS 2,829원에 Target PER 16배 적용. 실적개선과 Target Valuation은 Historical Valuation Band의 평균 반영. ① 바이오 인식 솔루션 사업의 FOD(Fingerprint On Display) 지문인식 방식 개화로 동사의 알고리즘 매출이 본격화 되고, ② 바이오 인식 시스템 사업은 북미시장 진출 본격화로 성장동력을 확보했다는 판단.

2. 실적전망

'19년 2분기 예상실적은 매출액 169억원(YoY+26.2%,QoQ+33.2%), 영업이익 51억원(YoY+77.3%,QoQ+61.6%), OPM 24.0% 전망.

① <바이오인식시스템-BioStar>의 외형 성장. 사업부 매출 105억원(YoY+14.1%) 전망. 이는 ① 현지화 전략을 통한 유럽 및 북미지역 시장 점유율 확대 기대. 특히 중국산 보안제품에 대한 대체제로 공공시장 및 민간시장 규제 강화의 수혜 기대. ② 국내도 주 52시간제 시행으로 근태시장 성장 효과, ③ 바이오 리더기에서 컨트롤러 시장까지 제품 포트폴리오 확대에 따른 성장 등 기대.

② <바이오인식솔루션-BioSign>사업의 진화. 사업부 매출 51억원(YoY+75.9%) 전망. ① 프리미엄 스마트폰을 중심으로 FOD(Fingerprint On Display) 전환 본격화. <BioSign>은 광학방식(보급형모델), 초음파방식(프리미엄모델)에 적용. 국내 최대 고객사에 공급 및 적용 모델 확대 예상. ② 향후 Under Display 방식에서 In Display 방식으로 빠른 전환을 예상. 이는 동사의 외형성장과 수익성 개선에 기여할 전망.

Valuation Forecast

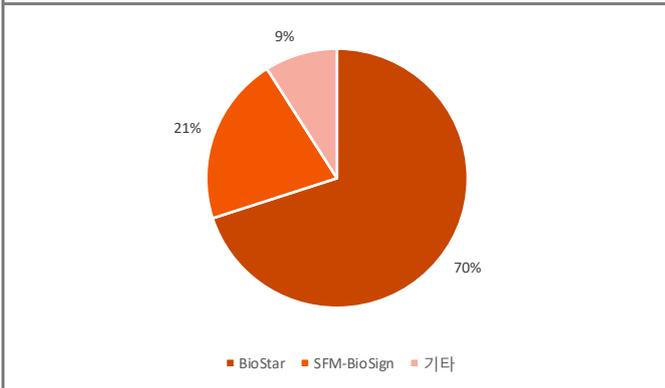
구분	단위	2016	2017	2018	2019F	2020F
매출액	억원	422	471	528	668	795
영업이익	억원	108	124	122	198	246
세전이익	억원	129	91	121	231	273
순이익	억원	111	91	114	188	213
지배순이익	억원	111	91	114	188	213
PER	배	13.05	18.23	16.17	13.18	11.62
PBR	배	1.65	1.70	1.69	1.94	1.66
EV/EBITDA	배	10.54	10.51	11.54	11.44	9.24

Exhibit 1. 비즈니스 영역 및 주력 제품



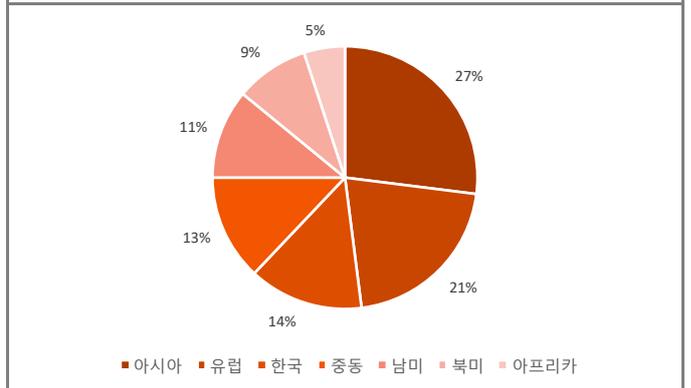
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 2. 사업부별 매출 비중



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 3. 지역별 매출 비중



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 4. 동사의 주요 근태관리 시스템



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 5. BioStar2 Mobile Card



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 6. 글로벌 출입보안 시장 규모



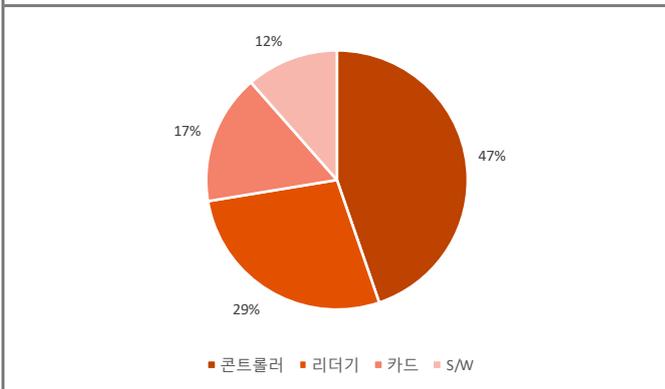
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 7. 글로벌 근태관리 시장 규모



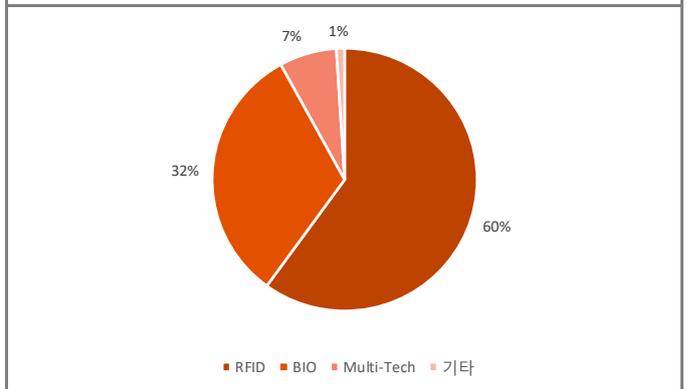
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 8. 글로벌 출입통제보안 시장의 구성



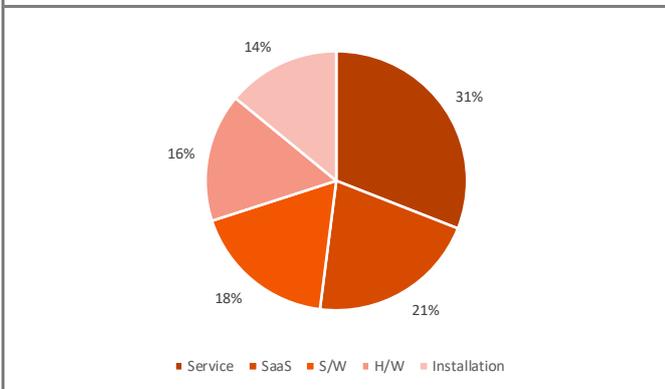
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 9. 글로벌 리더기 시장의 규모



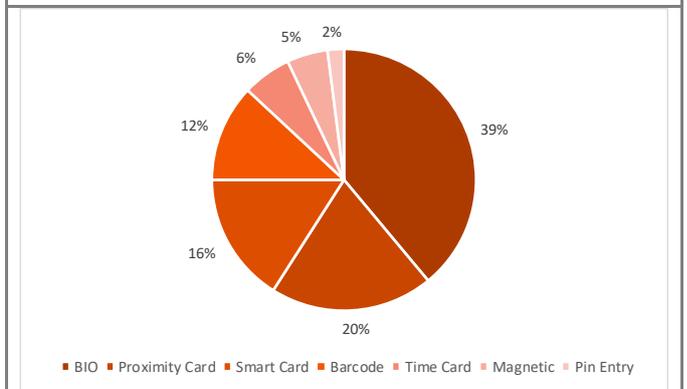
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 10. 글로벌 근태관리 시장의 구성



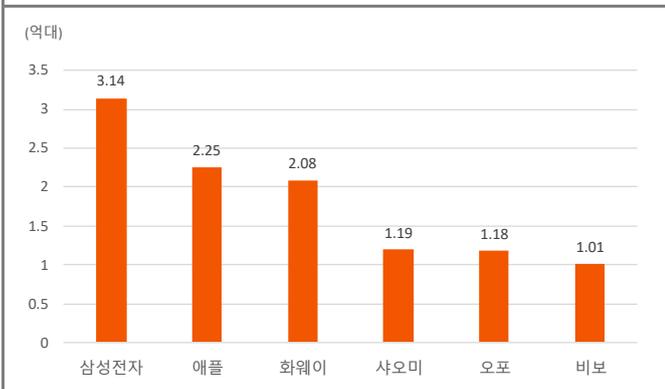
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 11. 글로벌 근태관리 H/W 시장의 규모



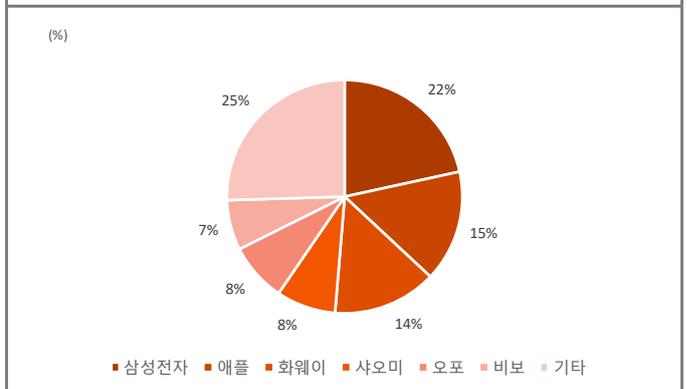
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 12. '18 년기준 글로벌 스마트폰 출하량



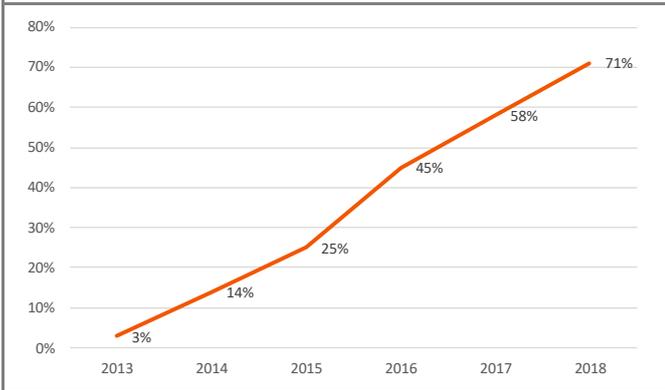
Source: sunrise big data, Company data, Leading Research Center

Exhibit 13. '18 년기준 글로벌 스마트폰 점유율



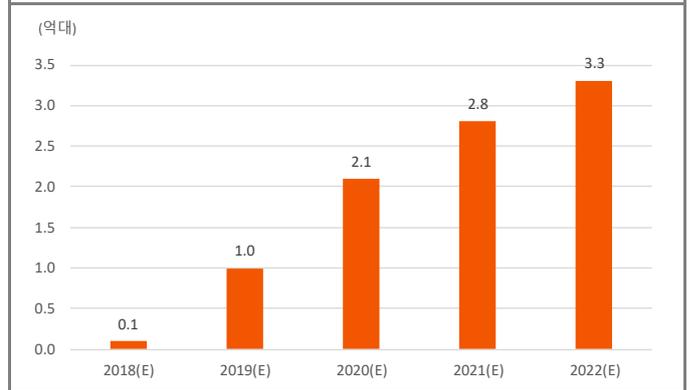
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 14. 스마트폰 지문인식 침투율



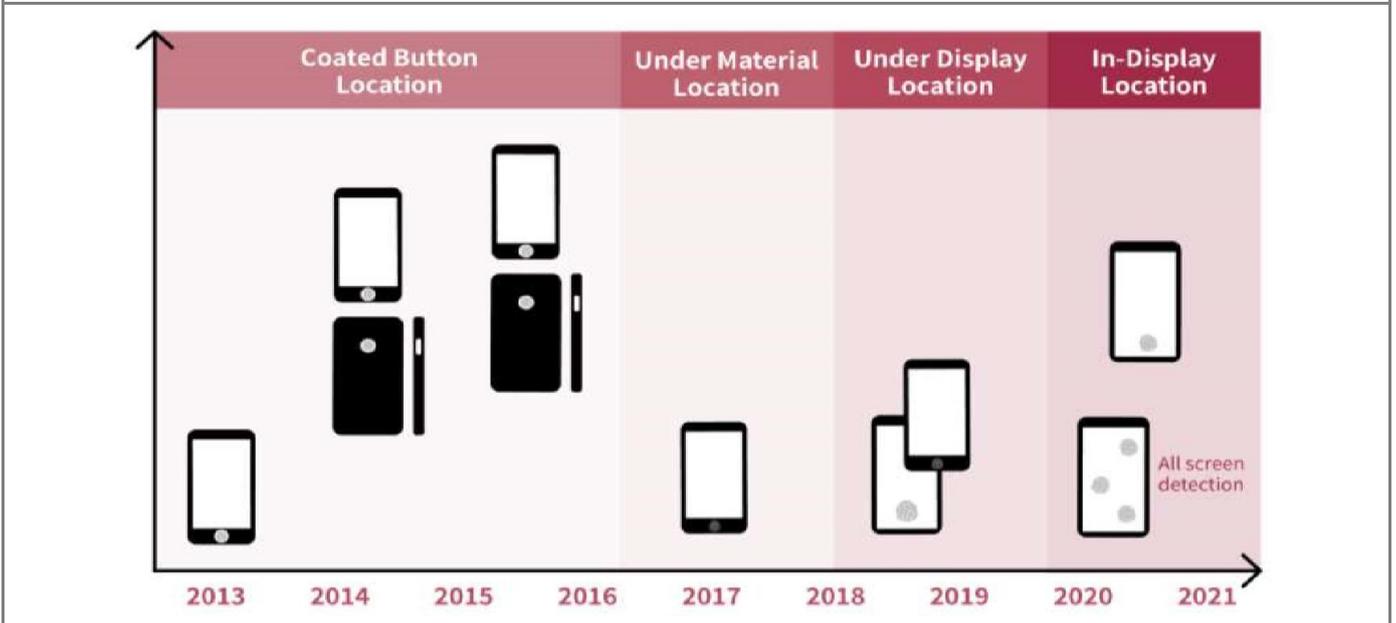
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 15. FOD 센서 출하량 전망



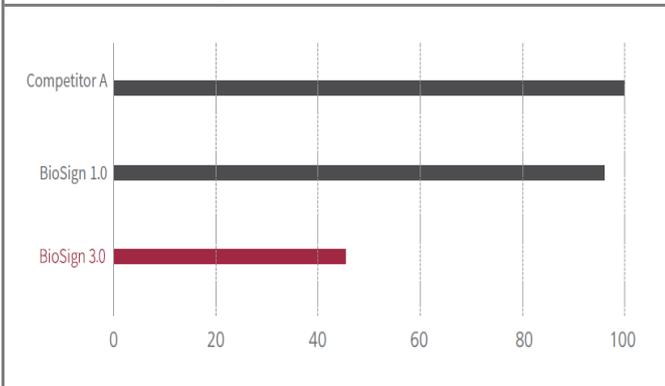
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 16. FOD(Fingerprint On Display) 기술의 발전 방향



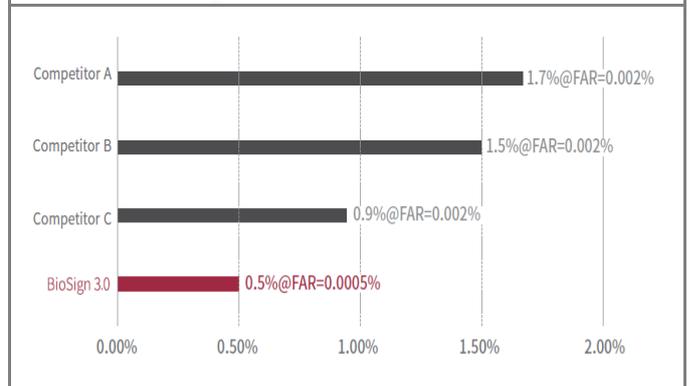
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 17. BioSign3의 평균 인증 속도(단위: ms)



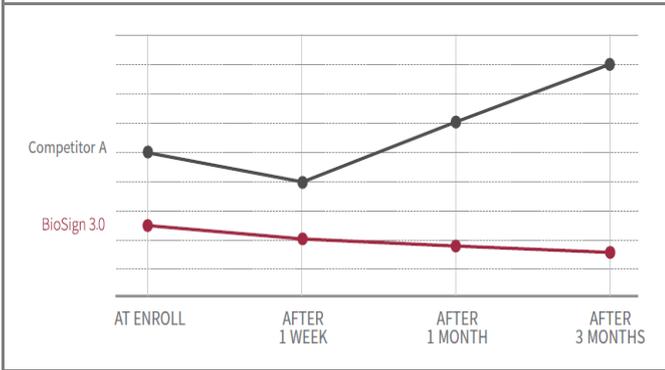
Source: sunrise big data, Company data, Leading Research Center

Exhibit 18. BioSign3의 매칭 실패율



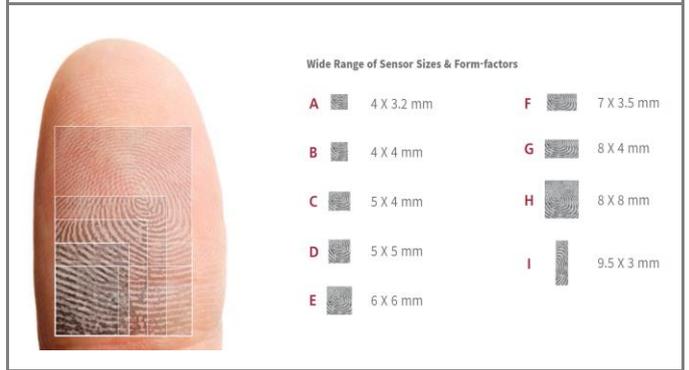
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 19. BioSign3의 데이터 축적 후 오차율



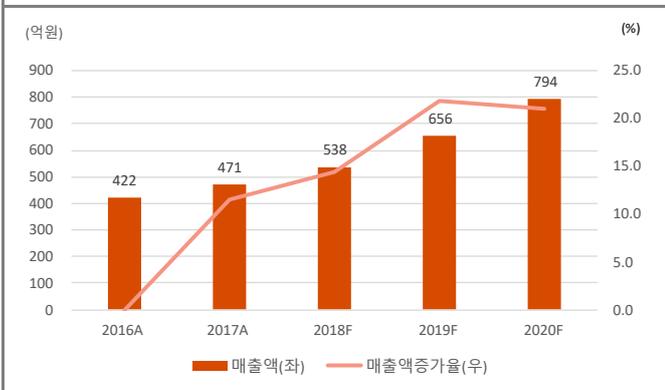
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 20. 가장 작은 센서에도 적용이 가능한 BioSign



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 21. 매출액 전망 추이



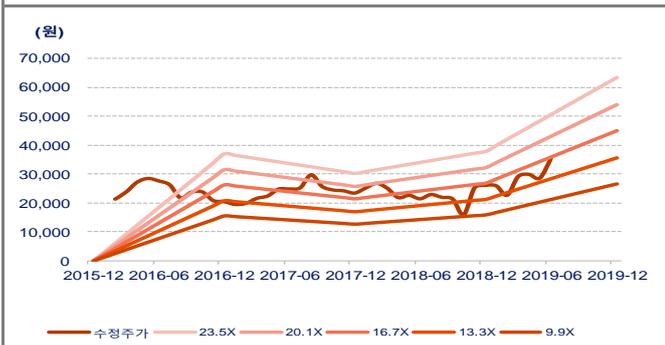
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 22. 영업이익의 전망 추이



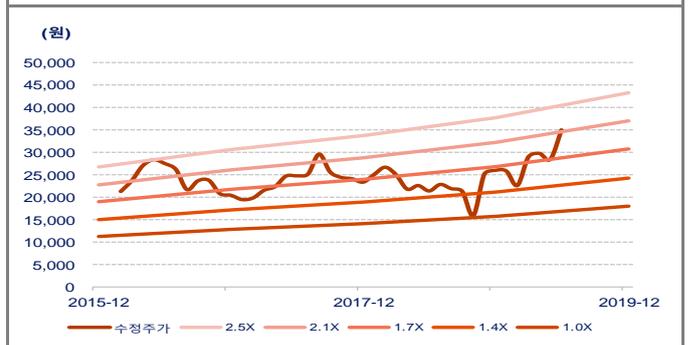
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 23. PER band



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 24. PBR band



Source: Company data, Leading Research Center

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
자산총계	947	1,033	1,159	1,342	1,540
유동자산	585	650	822	898	1,031
현금및현금성자산	319	313	124	119	137
단기금융자산	125	175	501	548	628
매출채권및기타채권	78	83	87	92	105
재고자산	53	65	93	118	135
비유동자산	362	382	337	444	509
장기금융자산	210	217	218	311	357
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	52	50	54	61	70
무형자산	89	95	49	60	69
부채총계	64	61	72	65	49
유동부채	58	53	65	59	68
단기차입부채	0	0	0	0	0
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	48	41	48	49	57
비유동부채	6	8	8	6	-19
장기차입부채	0	0	0	0	0
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	882	972	1,086	1,277	1,491
지배주주지분*	882	972	1,086	1,277	1,491
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	133	111	149	153	174
당기순이익	111	91	114	188	213
현금유입(유출)이없는수익(비용)	24	63	65	31	57
자산상각비	30	34	38	19	22
영업자산부채변동	5	-39	-35	-38	-52
매출채권및기타채권감소(증가)	-28	-23	-13	2	-14
재고자산감소(증가)	7	-12	-28	-25	-17
매입채무및기타채무증가(감소)	24	-7	2	-3	7
투자활동현금흐름	48	-97	-341	-165	-167
투자활동현금유입액	205	235	267	111	0
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	156	332	608	276	167
유형자산	4	5	5	13	17
무형자산	29	33	22	23	23
재무활동현금흐름	0	0	0	2	2
재무활동현금유입액	0	0	0	1	1
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	0	0	0	0	0
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	5	8
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	10	-21	4	0	0
현금변동	191	-7	-188	-5	18
기초현금	128	319	313	124	119
기말현금	319	313	124	119	137

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	422	471	528	668	795
매출원가	214	220	242	293	347
매출총이익	207	250	286	375	448
판매비와관리비	100	126	164	177	202
영업이익	108	124	122	198	246
EBITDA	138	158	159	216	268
비영업손익	22	-33	-1	34	27
이자수익	10	10	11	14	16
이자비용	0	0	0	0	0
배당수익	0	0	5	1	1
외환손익	10	-44	20	12	8
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	2	1	-37	7	2
세전계속사업이익	129	91	121	231	273
법인세비용	18	1	7	43	60
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	111	91	114	188	213
지배주주순이익*	111	91	114	188	213
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-0	-2	-3	1	1
총포괄손익	111	88	111	189	215

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원,배,%)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
주당지표 및 추가배수					
EPS*	1,571	1,284	1,608	2,651	3,008
BPS*	12,462	13,729	15,342	18,032	21,060
CFPS	1,879	1,571	2,108	2,165	2,456
SPS	5,958	6,647	7,451	9,433	11,228
EBITDAPS	1,945	2,226	2,252	3,056	3,781
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성장률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	13.0	18.2	16.2	13.2	11.6
PBR*	1.6	1.7	1.7	1.9	1.7
PCFR	10.9	14.9	12.3	16.1	14.2
PSR	3.4	3.5	3.5	3.7	3.1
EV/EBITDA	10.5	10.5	11.5	11.4	9.2
재무비율					
매출액증가율	0.0	11.6	12.1	26.6	19.0
영업이익증가율	0.0	15.1	-1.8	62.2	24.5
지배주주순이익증가율*	0.0	-18.3	25.4	64.7	13.5
매출총이익률	49.2	53.2	54.2	56.1	56.4
영업이익률	25.5	26.4	23.1	29.6	30.9
EBITDA이익률	32.7	33.5	30.2	32.4	33.7
지배주주순이익률*	26.4	19.3	21.6	28.1	26.8
ROA	12.3	12.5	11.1	15.8	17.1
ROE	13.5	9.8	11.1	15.9	15.4
ROIC	41.0	51.4	45.7	59.7	57.8
부채비율	7.3	6.2	6.7	5.1	3.3
차입금비율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금비율	-48.1	-46.6	-44.4	-36.3	-35.7

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

Source: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

슈프리마(236200)		
일자	2019-1-28	2019-6-17
투자의견	BUY(신규)	BUY(TP 상향)
목표주가	40,000 원	45,000 원
과리율(%)		
평균주가대비	-30.4%	
최고(최저)주가대비	-10.0%	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2019.3.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%