



슈프리마 (236200) 목전에 둔 실적 모멘텀 구간

한화리서치센터

2019 상반기 전망

Buy(유지)

목표주가: 46,000원(유지)

현재주가(6/21): 36,800원

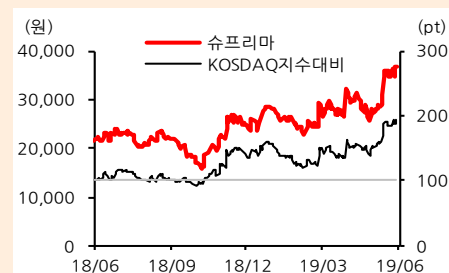
Stock Data

현재 주가(6/21)	36,800원
상승여력	▲ 25.0%
시가총액	2,606억원
발행주식수	7,080천주
52주 최고가/최저가	37,000 / 15,850원
90일 일평균 거래대금	52.7억원
외국인 지분율	8.8%

주주 구성

이재원 (외 8인)	35.7%
최성빈 (외 1인)	0.1%
이승엽 (외 1인)	0.0%

Stock Price



본격화되는 바이오인식 솔루션 부문의 성장

- 2Q부터 바이오인식 솔루션 부문 성장세 확대될 것(고 수익성의 FOD 向 알고리즘 매출 본격화)
- 이는 2Q 초음파식(플래그쉽 모델) 관련 매출 발생을 시작으로 3Q에는 광학식(중저가 모델) 관련 매출이 더해지기 때문
- 바이오인식 시스템도 복미 M/S 제고, 출입통제 조달시장 진출, 근태시장 개화(주 52시간) 등을 고려 시 양호할 전망
- 올해 실적은 매출액 696억원(yoy+32%), 영업이익 217억원(yoy+78%)을 기록하며 수익성 개선이 동반된 성장 예상

투자 의견 'Buy', 목표주가 46,000원 유지

- ① BioSign(스마트폰용 지문인식 알고리즘) 부문의 성장 본격화와 확장성(FOD 채택 모델 및 센서 수 증가 가능성)
- ② 2Q19부터 시작이 예상되는 YoY와 QoQ 이익 증가세(주가 Multiple 상승 기대)
- ③ 바이오인식 시스템 부문 성장 모멘텀(주 52시간 근무제, NEP인증 획득에 따른 공공부문 진출)
- 현재 주가는 19F P/E 11.9x 수준으로 해당 요인들을 통한 성장성과 높은 수익성을 고려 시 저평가 매력 있다고 판단

재무정보	2016	2017	2018	2019E	2020E
매출액	42	47	53	70	78
영업이익	11	12	12	22	25
EBITDA	14	16	16	26	28
지배주주순이익	11	9	11	22	25
EPS	1,571	1,284	1,608	3,093	3,503
순차입금	-44	-49	-63	-76	-100
PER	13.0	18.2	16.2	11.9	10.5
PBR	1.6	1.7	1.7	2.0	1.7
EV/EBITDA	7.3	7.4	7.6	7.1	5.6
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	13.5	9.8	11.1	18.3	17.3

자료: 한화투자증권 리서치센터