

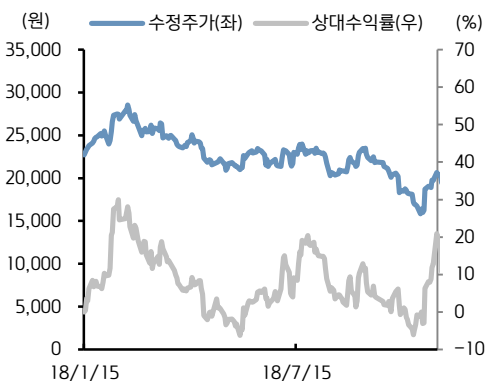
슈프리마

(236200)

지문인식 기술변화의 최대 수혜주

시가총액 (01/15)	2,032 억원
자기자본 (2018)	1,075 억원
현재가 (19/01/15)	28,700 원

52주 최고가	28,700원	
52주 최저가	15,850원	
수익률 (절대/상대)		
1개월	8.9%	9.4%
6개월	24.8%	49.6%
12개월	26.4%	63.3%
발행주식수	7,080천주	
일평균거래량(3M)	148천주	
외국인 지분율	4.94%	
주당배당금(18E)	N/A원	



IFRS연결(억원)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	422	471	541	673
영업이익	108	124	126	192
증감율(%)	n/a	15.1	1.9	52.2
순이익	111	91	141	188
영업이익률(%)	25.5	26.4	23.4	28.6
ROE(%)	13.5	9.8	13.5	15.6
PER(배)	13.0	18.2	13.1	9.8
PBR(배)	1.6	1.7	1.7	1.4

KEY Word

- 웰컴과 디스플레이 내장형 지문인식 알고리즘 공급계약 체결
- 예상보다 빠른 디스플레이 내장형 지문인식 기능의 침투 속도
- 지문인식 기술 변화의 최대 수혜주. 재평가 필요

Not Rated

투자포인트

웰컴과 디스플레이 내장형 지문인식 알고리즘 공급계약 체결

- 슈프리마는 언론보도를 통해 웰컴과의 디스플레이 내장형 지문인식 알고리즘 공급계약을 발표
- 당사는 웰컴의 초음파 방식 디스플레이 내장형 지문인식 센서가 국내 프리미엄 스마트폰에 탑재 예상
- 지난 11월 슈프리마의 2019년 프리미엄 스마트폰용 알고리즘 매출 시작을 예상했던 당사의 전망과 일치
- 디스플레이 내장형 지문인식은 기존 정전방식과 달리 커버글라스와 지문인식 센서 사이 TSP, 글라스, RGB, TFT 층 등이 위치해 지문정보의 질이 떨어져 고성능의 알고리즘이 요구됨
- 알고리즘은 센서업체들의 내재화 의지가 강한 시장임에도 불구하고, 슈프리마의 알고리즘이 채택되었다는 것은 슈프리마의 높은 경쟁력을 반증하는 결과라고 판단

예상보다 빠른 디스플레이 내장형 지문인식 기능의 침투 속도

- 2019년 국내 프리미엄 스마트폰 뿐 아니라 중저가 일부모델에도 디스플레이 내장형 지문인식 채택 예상
- 언론보도에 따르면 신형 갤럭시A 시리즈 3개 모델에 채택되며, 전체 모델의 30%에 달할 것으로 알려짐
- 신기술의 경우 프리미엄 채택 이후 시차를 두고 중저가 모델로 하방전개되는 과거 사례와 다른 현상
- 디스플레이 내장형 지문인식 기능이 폴스크린을 가능하게 하는 솔루션이 될 수 있다는 점에서 멀티카메라 트렌드와 더불어 스마트폰 시장 내 차별화 포인트로 작용할 수 있기 때문으로 판단

지문인식 기술 변화의 최대 수혜주. 재평가 필요

- 4Q18 매출액 166억원 (+29% QoQ), 영업이익 46억원 (+75% YoY)의 호실적 전망
- 시스템 사업부의 성수기 효과와 우호적 원/달러 환율 (+1% QoQ) 영향
- 2019년 영업이익 192억원 (+52% YoY)의 고성장 전망. 출입통제 시장 내 지문 및 안면인식 기반의 침투율 증가와 북미 데이터센터용 매출 시작, 2Q19 디스플레이 내장형 지문인식 알고리즘 매출 시작 예상 때문
- 웰컴 등을 고객사로 보유했다는 점은 사실상 국내 디스플레이 내장형 지문인식 알고리즘 시장 독점 사업자로 2019년을 시작하는 것을 의미. ASP 역시 기존 정전방식 대비 우호적일 것으로 전망
- 현 주가는 19E PER 9.8X 수준으로 최근 3년 PER 12~18X 대비 여전히 저평가 상태. 지문인식 기술 변화의 최대 수혜주로의 재평가 필요

지분구성

• 슈프리마에이치큐	25.0%
• 국민연금공단	3.92%

슈프리마 (236200)

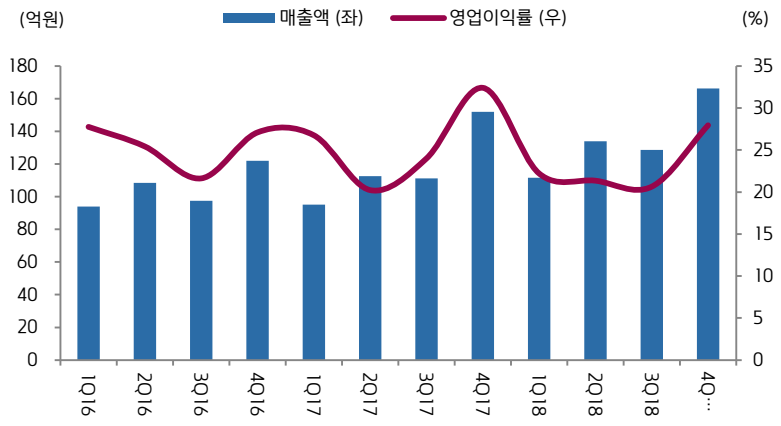
지문인식 기술변화의 최대 수혜주

연간 실적 추이 및 전망

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	95	112	111.1	152	112	134	129	166	471	541	673
YoY%	1%	4%	14%	24%	17%	19%	16%	10%	12%	15%	25%
QoQ %	-22%	18%	-1%	37%	-27%	20%	-4%	29%			
영업이익	25	23	27	49	25	29	27	46	124	126	192
YoY%	-2%	-17%	27%	49%	-3%	26%	0%	-6%	15%	2%	52%
QoQ %	-23%	-11%	17%	85%	-50%	15%	-7%	75%			
순이익	4	35	34	18	17	57	26	41	91	141	188
영업이익률	27%	20%	24%	32%	22%	21%	21%	28%	26%	23%	29%
순이익률	4%	31%	31%	12%	15%	43%	20%	25%	19%	26%	28%

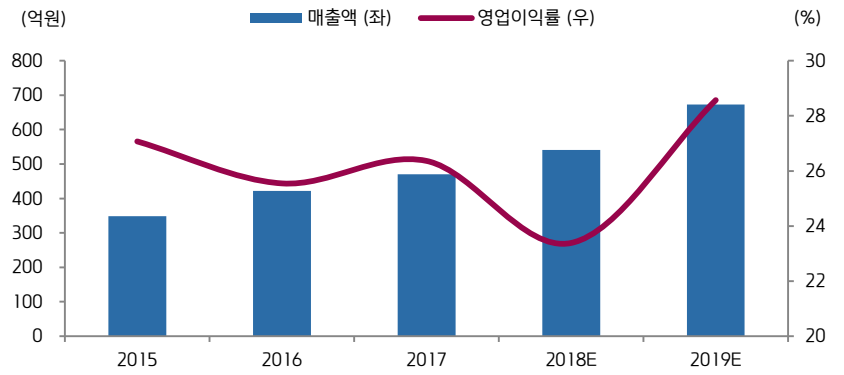
출처: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



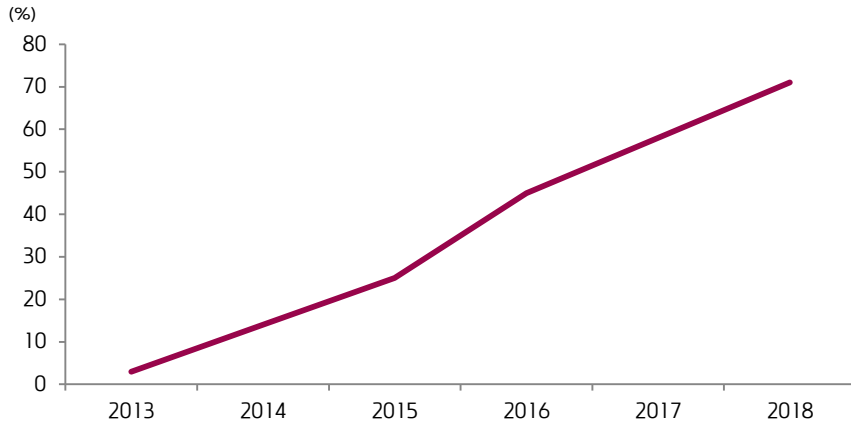
출처: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



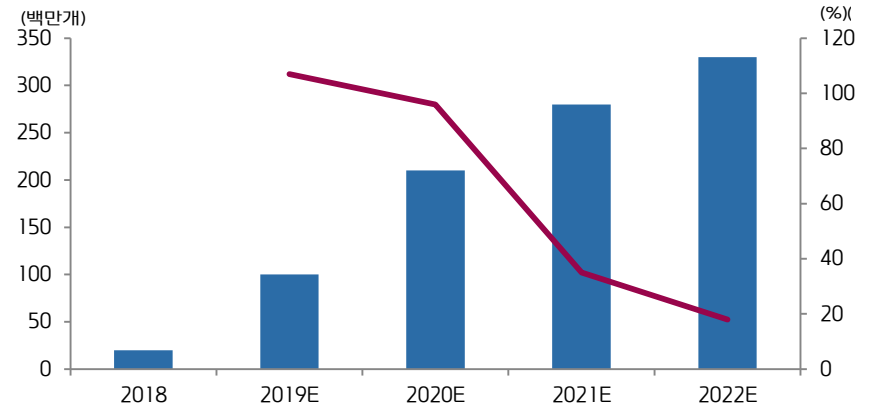
출처: 전자공시, 키움증권 추정

스마트폰 지문인식 침투율 추이



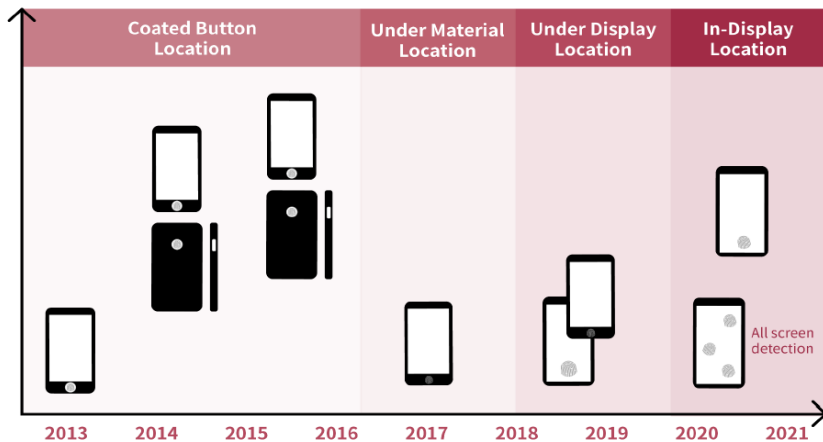
출처: Counterpoint Technology Market Research, 키움증권

디스플레이 지문인식 센서 출하량 및 성장률 추이 및 전망



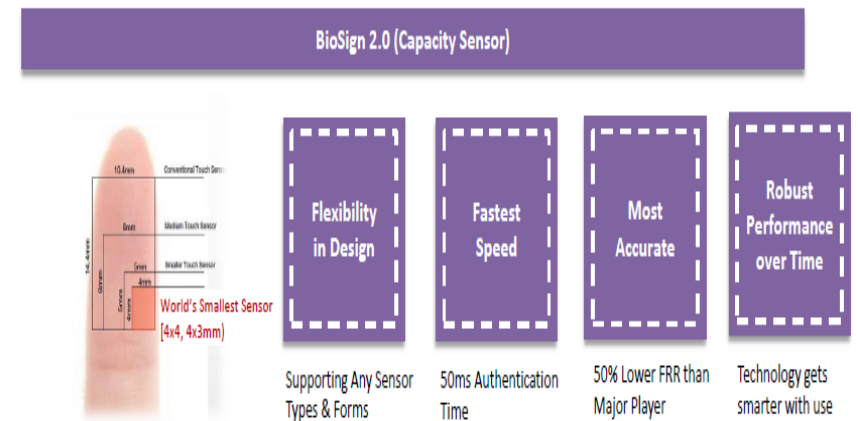
출처: IHS, 키움증권

지문인식 방식의 변화 추이 및 전망



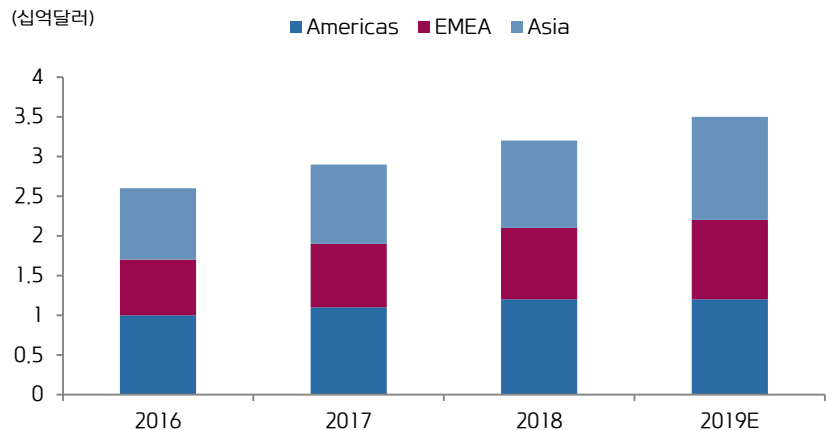
출처: 슈프리마, 키움증권

슈프리마 Biosign의 강점



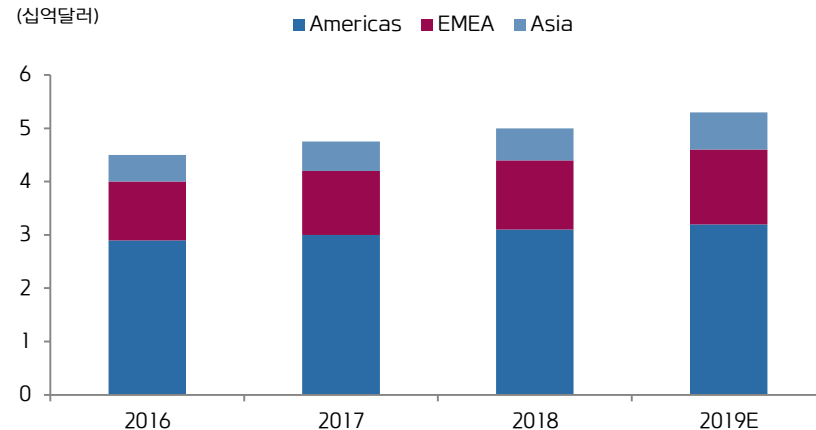
출처: Yole development, 키움증권

출입보안 시장 규모 및 전망



출처: IHS, 키움증권

근태관리 시장 규모 및 전망



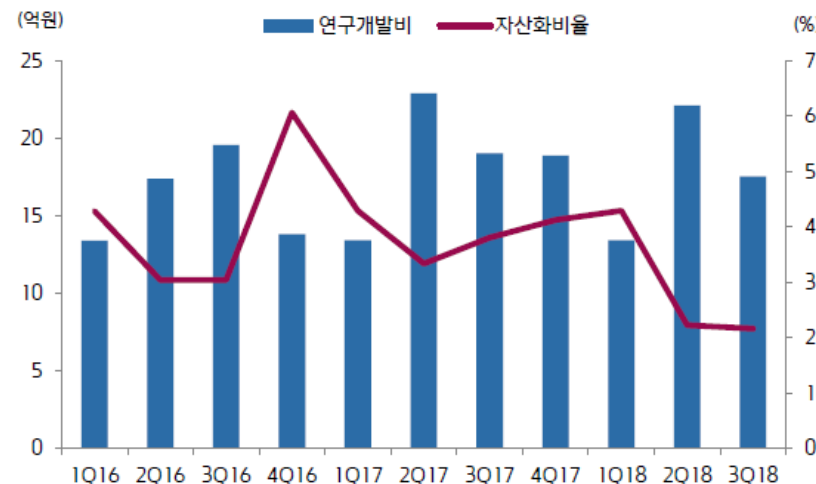
출처: IHS, 키움증권

슈프리마 사업부 및 제품 라인업



출처: 슈프리마, 키움증권

연구개발비 및 자산화율 추이



출처: 전자공시, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 01월 15일 현재 '슈프리마' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 + 20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 + 10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 + 10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/01/01~2018/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181	96.28%
중립	6	3.19%
매도	1	0.53%