

아마존 차트를 점령한 Best Seller

Analyst 나승두 / nsdoo@sk.com / 02-3773-8891

● 투자포인트

- ① 1Q19 매출 687억원(+15% YoY), 영업이익 119억원(+3% YoY) 시현
- ② 미국 아마존 내 스마트폰 케이스 브랜드파워 1위 등극
- ③ 아마존 플랫폼 신규 시장 진출 시 동반 시장 개척 효과
- ④ 신규 프리미엄 브랜드 출시로 전반적인 ASP 상승 중

● 부문별 전망 및 투자의견

- ① 글로벌 스마트폰 출하량은 감소했지만, 고(高)사양(High-end) 모델부터 중저가형 모델까지 디바이스 종류는 다양해 지는 중
- ② 스마트폰 교체사이클 길어지면서 보호/패션아이템으로써 케이스 및 보호필름 수요 증가
- ③ 과거 애플 아이폰 관련 매출 비중 높았지만, 삼성 갤럭시 관련 매출 비중 증가하면서 균형 있는 매출
- ④ 투자의견 매수, 목표주가 95,000원 제시하며 커버리지 개시. 목표주가는 2020년 예상 EPS에 Target P/E 10.7X(과거 스마트폰 케이스 기반으로 본격적인 외형성장기를 맞이했던 2014년부터 2015년까지의 평균)를 적용하여 산출. 현재 '휴대폰 및 관련부품' 섹터로 분류되어 있지만, 직접적인 아마존 효과를 누리는 유통/소비재로의 인식 전환이 필요한 시점
- ⑤ 셀러(Seller)로서 경험한 FBA(Fulfillment By Amazon) 활용 노하우를 접목시킨 창고세이버 신규 론칭, 향후 아마존세이버/미디어세이버 등으로 확대 예정

Company Data		Stock Data		주가 및 상대수익률												
자본금	31 억원	주가(19/05/28)	75,600 원													
발행주식수	622 만주	KOSDAQ	702.76 pt													
자사주	19 만주	52주 Beta	0.63													
액면가	500 원	52주 최고가	83,500 원													
시가총액	4,700 억원	52주 최저가	42,000 원													
주요주주		60일 평균 거래대금	125 억원													
김대영(외3)	41.11%															
외국인지분률	18.10%															
배당수익률	0.20%															
				<table border="1"> <thead> <tr> <th>주가상승률</th> <th>절대주가</th> <th>상대주가</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1개월</td> <td>3.8%</td> <td>14.0%</td> </tr> <tr> <td>6개월</td> <td>67.0%</td> <td>65.3%</td> </tr> <tr> <td>12개월</td> <td>57.8%</td> <td>99.8%</td> </tr> </tbody> </table>	주가상승률	절대주가	상대주가	1개월	3.8%	14.0%	6개월	67.0%	65.3%	12개월	57.8%	99.8%
주가상승률	절대주가	상대주가														
1개월	3.8%	14.0%														
6개월	67.0%	65.3%														
12개월	57.8%	99.8%														

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2016	2017	2018	2019E	2020E
매출액	억원	1,793	2,250	2,669	3,373	3,629
yoy	%	21.0	25.5	18.6	26.4	7.6
영업이익	억원	435	483	492	577	650
yoy	%	-1.5	11.0	1.8	17.3	12.6
EBITDA	억원	444	495	511	602	676
세전이익	억원	459	450	550	638	709
순이익(지배주주)	억원	386	407	427	497	556
영업이익률%	%	24.3	21.5	18.4	17.1	17.9
EBITDA%	%	24.8	22.0	19.1	17.9	18.6
순이익률	%	21.5	18.1	16.0	14.7	15.3
EPS	원	6,202	6,540	6,870	7,993	8,949
PER	배	9.2	6.9	7.6	9.5	8.5
PBR	배	1.8	1.3	1.2	1.6	1.3
EV/EBITDA	배	5.4	3.4	3.8	5.3	4.0
ROE	%	21.9	19.6	17.7	17.6	16.7
순차입금	억원	-1,156	-1,146	-1,329	-1,536	-2,052
부채비율	%	11.2	16.3	13.6	16.3	14.4

슈피겐코리아 (192440/KQ | 매수(신규편입) | T.P 95,000원(신규편입))

기업분석

재무상태표						포괄손익계산서					
	2016	2017	2018	2019E	2020E		2016	2017	2018	2019E	2020E
월 결산(억원)						월 결산(억원)					
유동자산	1,491	1,701	1,939	2,358	2,927	매출액	1,793	2,250	2,669	3,373	3,629
현금및현금성자산	499	551	530	843	1,359	매출원가	566	663	805	1,042	1,103
매출채권및기타채권	143	141	147	186	200	매출총이익	1,226	1,586	1,863	2,331	2,526
재고자산	127	177	199	252	271	매출총이익률 (%)	68.4	70.5	69.8	69.1	69.6
비유동자산	662	875	1,029	1,188	1,215	판매비와관리비	791	1,103	1,371	1,754	1,876
장기금융자산	449	155	254	396	396	영업이익	435	483	492	577	650
유형자산	71	424	447	433	417	영업이익률 (%)	24.3	21.5	18.4	17.1	17.9
무형자산	18	16	31	41	49	비영업손익	23	-33	59	61	60
자산총계	2,153	2,576	2,968	3,546	4,142	순금융비용	-24	-21	-27	-35	-40
유동부채	209	340	313	387	411	외환관련손익	9	-50	28	26	21
단기금융부채		54	57	63	63	관계기업투자등 관련손익	-1	-9	0	0	0
매입채무 및 기타채무	56	90	111	140	151	세전계속사업이익	459	450	550	638	709
단기충당부채	5	5	0	0	0	세전계속사업이익률 (%)	25.6	20.0	20.6	18.9	19.6
비유동부채	8	21	42	109	110	계속사업법인세	73	44	123	141	153
장기금융부채		0	0	60	60	계속사업이익	386	407	427	497	556
장기매입채무 및 기타채무		0	3	3	3	중단사업이익		0	0	0	0
장기충당부채		0	2	2	2	*법인세효과		0	0	0	0
부채총계	217	362	355	496	522	당기순이익	386	407	427	497	556
지배주주지분	1,936	2,214	2,613	3,051	3,620	순이익률 (%)	21.5	18.1	16.0	14.7	15.3
자본금	31	31	31	31	31	지배주주	386	407	427	497	556
자본잉여금	494	494	494	494	494	지배주주귀속 순이익률(%)	21.51	18.07	16	14.73	15.33
기타자본구성요소	82	24	13	13	13	비지배주주		0	0	0	0
자기주식	-16	-74	-86	-86	-86	총포괄이익	387	367	441	510	570
이익잉여금	1,315	1,690	2,089	2,513	3,070	지배주주	387	367	441	510	570
비지배주주지분		0	0	0	0	비지배주주		0	0	0	0
자본총계	1,936	2,214	2,613	3,051	3,620	EBITDA	444	495	511	602	676
부채와자본총계	2,153	2,576	2,968	3,546	4,142						

슈피겐코리아 (192440/KQ | 매수(신규편입) | T.P 95,000원(신규편입))

기업분석

현금흐름표						주요투자지표					
	2016	2017	2018	2019E	2020E		2016	2017	2018	2019E	2020E
월 결산(억원)						월 결산(억원)					
영업활동현금흐름	292	331	306	407	494	성장성 (%)					
당기순이익(손실)	386	407	427	497	556	매출액	21.0	25.5	18.6	26.4	7.6
비현금성항목등	73	99	131	107	120	영업이익	-1.5	11.0	1.8	17.3	12.6
유형자산감가상각비	6	9	16	18	17	세전계속사업이익	-3.6	-1.9	22.3	15.9	11.2
무형자산상각비	2	3	3	8	10	EBITDA	-0.7	11.5	3.3	18.0	12.2
기타	64	46	23	0	1	EPS(계속사업)	3.4	5.5	5.0	16.4	12.0
운전자본감소(증가)	-94	-113	-59	-98	-29	수익성 (%)					
매출채권및기타채권의 감소(증가)	90	54	-31	19	-14	ROE	21.9	19.6	17.7	17.6	16.7
재고자산감소(증가)	-5	-96	38	-52	-19	ROA	19.6	17.2	15.4	15.3	14.5
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-68	-57	-43	-10	11	EBITDA마진	24.8	22.0	19.1	17.9	18.6
기타	69	-13	-23	-54	-6	안정성 (%)					
법인세납부	-96	-62	-193	-99	-153	유동비율	713.9	499.6	619.4	609.9	711.9
투자활동현금흐름	-86	-203	-316	-72	27	부채비율	11.2	16.3	13.6	16.3	14.4
금융자산감소(증가)	-64	318	-286	-89	0	순차입금/자기자본	-59.7	-51.8	-50.9	-50.3	-56.7
유형자산감소(증가)	-15	-338	-50	0	0	EBITDA/이자비용(배)	86,989.4	335.5	227.2	259.2	135.3
무형자산감소(증가)	-7	-3	-18	-18	-18	주당지표 (원)					
기타	0	-180	37	35	45	EPS(계속사업)	6,202	6,540	6,870	7,993	8,949
재무활동현금흐름	-7	-63	-20	-27	-5	BPS	31,406	35,611	42,034	49,072	58,237
단기금융부채증가(감소)	30	28	25	-21	0	CFPS	6,335	6,721	7,174	8,406	9,375
장기금융부채증가(감소)		0	0	-4	0	주당 현금배당금	500	500	1,150	0	0
자본의증가(감소)		-58	-12	0	0	Valuation지표 (배)					
배당금의 지급	37	-31	-30	-69	0	PER(최고)	11.9	8.6	8.2	10.5	9.3
기타		-2	-2	-2	-5	PER(최저)	7.0	5.7	6.1	6.4	5.8
현금의 증가(감소)	206	52	-21	313	516	PBR(최고)	2.3	1.6	1.3	1.7	1.4
기초현금	293	499	551	530	843	PBR(최저)	1.4	1.0	1.0	1.1	0.9
기말현금	499	551	530	843	1,359	PCR	9.0	6.8	7.3	9.0	8.1
FCF	264	29	244	377	489	EV/EBITDA(최고)	7.7	4.8	4.3	6.1	4.7
						EV/EBITDA(최저)	3.5	-2.3	2.6	2.8	1.7

자료 : 슈피겐코리아, SK증권 추정