

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst

나승두

nsdoo@sk.com.kr

02-3773-8891

Company Data

자본금	31 억원
발행주식수	622 만주
자사주	19 만주
액면가	500 원
시가총액	3,233 억원
주요주주	
김대영(외3)	40.99%
국민연금공단	5.06%
외국인지분률	20.00%
배당수익률	0.30%

Stock Data

주가(19/12/30)	51,000 원
KOSDAQ	669.83 pt
52주 Beta	0.82
52주 최고가	83,500 원
52주 최저가	47,200 원
60일 평균 거래대금	19 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

슈피겐코리아 (192440/KQ | Not Rated)

스마트폰 출시 모델이 다양해지면 액세서리도 다양해진다

- 2020 년 스마트폰 액세서리 및 관련 주변기기 업황 회복 기대
- 5G 통신서비스 도입 증가 및 폴더블폰 확대 등으로 신규 디바이스 출시 증가 예상
- 새로운 디바이스의 출현은 스마트폰 액세서리에 대한 수요 자극 요인
- 다양한 소비자층 공략 및 효율적 판매 전략 구축 등을 위해 브랜드 인수 등에 적극적
- 스마트폰 액세서리 업황 개선 + 신규 사업 및 기존 사업 간의 시너지 기대

스마트폰 액세서리 및 주변기기 수요 증가 예상

2020 년은 스마트폰 액세서리 및 관련 주변기기 업황 회복이 기대된다. 두 가지 측면에서 스마트폰 시장이 변혁기를 맞이하기 때문이다. 첫째, 5G 통신서비스의 도입이다. 세계 최초로 5G 통신서비스 상용화에 성공한 우리나라는 삼성전자를 중심으로 5G 용 디바이스를 출시했다. 2020 년에는 하이엔드(High-end)급 디바이스 외에도 중저가형 브랜드까지 5G 통신서비스 사용이 가능한 디바이스 수는 지속적으로 늘어날 전망이다. 미국/유럽/중국 등을 비롯한 글로벌 주요 국가들도 2020 년 5G 통신서비스의 상용화가 예정되어 있다. 5G 용 디바이스 출시도 순차적으로 진행 중이며, 특히 2020 년 하반기에는 Apple 이 5G 용 신규 모델을 출시할 예정이다. 둘째, 폴더블폰 등 다양한 형태의 신규 디바이스 출시가 예정되어 있다. 현재 출시된 갤럭시폴드(Galaxy Fold)의 경우 화면이 세로로 접히는 형태를 띠고 있지만, 화면이 가로로 접히는 형태의 Motorola 'Razr'와 클램셸(Clam Shell) 타입의 갤럭시폴드 등이 신규 출시를 앞두고 있다. 5G/폴더블 등 새로운 디바이스의 출현이 잦아진다면, 스마트폰 액세서리 및 주변기기에 대한 수요도 충분히 자극할 수 있을 것으로 판단한다.

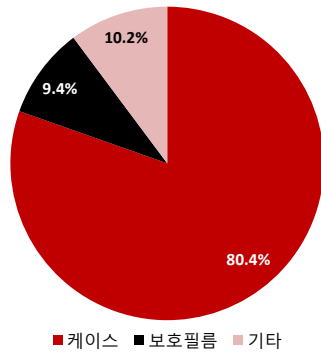
신규 사업과 기존 사업 간의 시너지도 기대

슈피겐코리아는 다양한 소비자층 공략 및 다양한 제품 확보, 효율적인 판매 전략 구축 등을 위해 'Cyrill', 'Caseology'와 같은 브랜드 인수에 적극적으로 나섰고, 창고세이버/아마존세이버 등 기존 사업과의 시너지 창출이 가능한 신규 사업 진출에도 적극적이었다. 2020 년은 뿌려둔 씨앗과 기존 사업과의 사업 시너지를 확인할 수 있는 한 해가 될 것으로 예상된다.

영업실적 및 투자지표

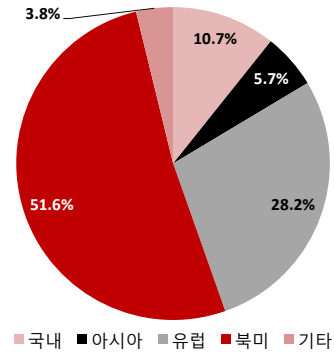
구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원	1,420	1,481	1,793	2,250	2,669
yoy	%	113.6	4.3	21.0	25.5	18.6
영업이익	억원	481	471	435	483	492
yoy	%	208.0	-2.2	-1.5	11.0	1.8
EBITDA	억원	485	475	444	495	511
세전이익	억원	506	508	459	450	550
순이익(지배주주)	억원	406	406	386	407	427
영업이익률%	%	33.9	31.8	24.3	21.5	18.4
EBITDA%	%	34.1	32.1	24.8	22.0	19.1
순이익률	%	28.6	27.4	21.5	18.1	16.0
EPS(계속사업)	원	8,734	6,526	6,202	6,540	6,870
PER	배	8.6	9.6	9.2	6.9	7.6
PBR	배	3.6	2.3	1.8	1.2	1.2
EV/EBITDA	배	7.6	5.4	5.4	3.4	3.8
ROE	%	48.5	27.6	21.9	19.6	17.7
순차입금	억원	-1,011	-1,344	-1,156	-1,146	-1,329
부채비율	%	11.8	8.1	11.2	16.3	13.6

주요 제품별 매출 비중(3Q19 누적 기준)



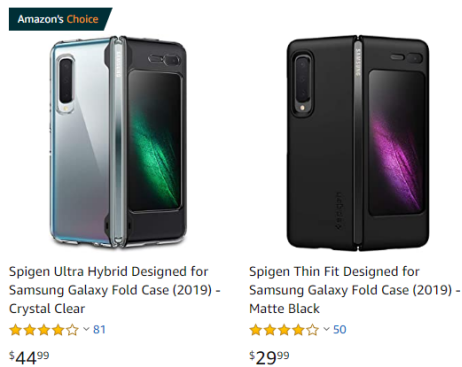
자료 : 슈퍼겐코리아, SK 증권

지역별 매출 비중(3Q19 누적 기준)



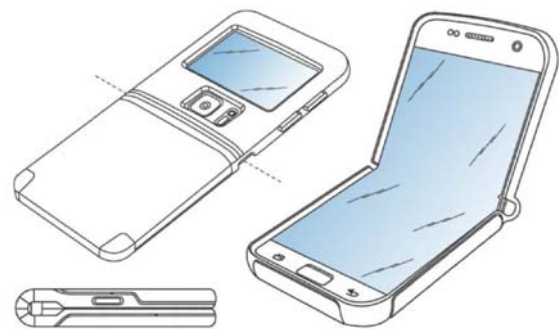
자료 : 슈퍼겐코리아, SK 증권

Amazon 에서 판매중인 Galaxy Fold Case



자료 : Amazon, SK 증권

클램셸(Clam Shell) 타입 폴더블 스마트폰 케이스 예상 구조도



자료 : 슈퍼겐코리아, SK 증권

신규 인수 브랜드 Caseology 제품



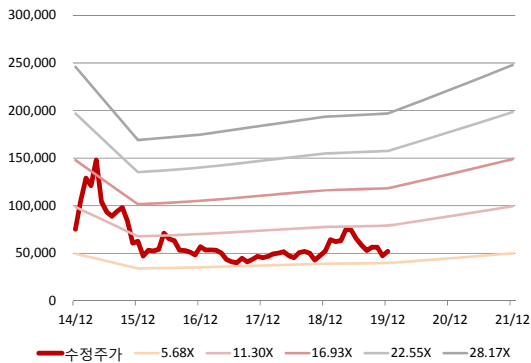
자료 : 슈퍼겐코리아, SK 증권

신규 인수 브랜드 Cyrill 제품



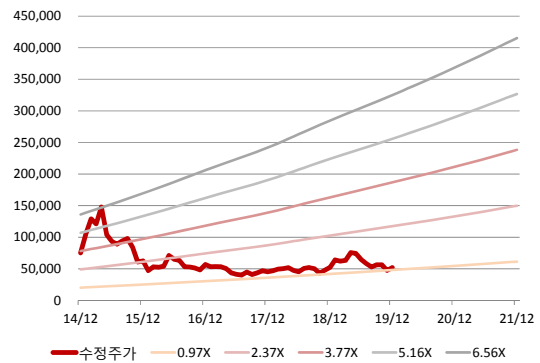
자료 : 슈퍼겐코리아, SK 증권

슈피겐코리아 P/E Band 차트



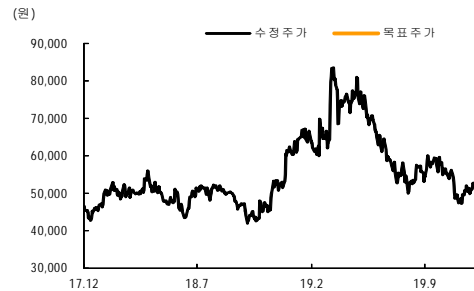
자료 : Quantwise, SK 증권

슈피겐코리아 P/B Band 차트



자료 : Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2020.01.02	Not Rated				
2019.05.30	매수	95,000원	6개월	-39.39%	-19.89%
2019.04.22	Not Rated				
2019.01.04	Not Rated				



Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 1월 2일 기준)

매수	84.83%	중립	15.17%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	1,284	1,579	1,491	1,701	1,939
현금및현금성자산	339	293	499	551	530
매출채권및기타채권	153	106	143	141	147
재고자산	102	81	127	177	199
비유동자산	158	203	662	875	1,029
장기금융자산	33	40	449	155	254
유형자산	74	59	71	424	447
무형자산	7	9	18	16	31
자산총계	1,441	1,782	2,153	2,576	2,968
유동부채	140	127	209	340	313
단기금융부채	0			54	57
매입채무 및 기타채무	30	29	56	90	111
단기충당부채	3	1	5	5	0
비유동부채	12	7	8	21	42
장기금융부채	7				
장기매입채무 및 기타채무	0				3
장기충당부채					2
부채총계	152	134	217	362	355
지배주주지분	1,289	1,648	1,936	2,214	2,613
자본금	31	31	31	31	31
자본잉여금	494	494	494	494	494
기타자본구성요소	99	82	82	24	13
자기주식		-16	-16	-74	-86
이익잉여금	663	1,028	1,315	1,690	2,089
비지배주주지분					0
자본총계	1,289	1,648	1,936	2,214	2,613
부채외자본총계	1,441	1,782	2,153	2,576	2,968

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	306	398	292	350	337
당기순이익(손실)	406	406	386	407	427
비현금성항목등	111	81	73	99	131
유형자산감가상각비	3	4	6	9	16
무형자산감가상각비	0	1	2	3	3
기타	108	76	64	88	112
운전자본감소(증가)	-164	25	-94	-113	-59
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-87	35	90	54	-31
재고자산감소(증가)	-77	20	-5	-96	38
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	3	1	-68	-57	-43
기타	-177	38	69	95	-85
법인세납부	-54	-133	-96	-62	-193
투자활동현금흐름	-561	-399	-86	-224	-349
금융자산감소(증가)	-555	-358	-64	318	-286
유형자산감소(증가)	-6	14	-15	-338	-50
무형자산감소(증가)	-1	0	-7	-3	-18
기타	0	1	0	5	0
재무활동현금흐름	494	-52	-7	-61	-17
단기금융부채증가(감소)	12	13	30	28	25
장기금융부채증가(감소)	-2	-8			
자본의증가(감소)	503				
배당금의 지급	19	41	37	31	30
기타					
현금의 증가(감소)	242	-46	206	52	-21
기초현금	97	339	293	499	551
기말현금	339	293	499	551	530
FCF	296	410	264	8	249

자료 : 슈피겐코리아, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	1,420	1,481	1,793	2,250	2,669
매출원가	479	470	566	663	805
매출총이익	941	1,011	1,226	1,586	1,863
매출총이익률 (%)	66.3	68.3	68.4	70.5	69.8
판매비와관리비	460	540	791	1,103	1,371
영업이익	481	471	435	483	492
영업이익률 (%)	33.9	31.8	24.3	21.5	18.4
비영업손익	25	38	23	-33	59
순금융비용	-9	-23	-24	-21	-27
외환관련손익	10	7	9	-50	28
관계기업투자등 관련손익		0	-1	-9	0
세전계속사업이익	506	508	459	450	550
세전계속사업이익률 (%)	35.6	34.3	25.6	20.0	20.6
계속사업법인세	100	103	73	44	123
계속사업이익	406	406	386	407	427
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	406	406	386	407	427
순이익률 (%)	28.6	27.4	21.5	18.1	16.0
지배주주	406	406	386	407	427
지배주주귀속 순이익률(%)	28.6	27.39	21.51	18.07	16
비지배주주					0
총포괄이익	411	416	387	367	441
지배주주	411	416	387	367	441
비지배주주					0
EBITDA	485	475	444	495	511

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
성장성 (%)					
매출액	113.6	4.3	21.0	25.5	18.6
영업이익	208.0	-2.2	-1.5	11.0	1.8
세전계속사업이익	210.6	0.4	-3.6	-1.9	22.3
EBITDA	204.1	-1.9	-0.7	11.5	3.3
EPS(계속사업)	225.3	-25.3	3.4	5.5	5.0
수익성 (%)					
ROE	48.5	27.6	21.9	19.6	17.7
ROA	42.6	25.2	19.6	17.2	15.4
EBITDA마진	34.1	32.1	24.8	22.0	19.1
안정성 (%)					
유동비율	914.4	1,246.0	713.9	499.6	619.4
부채비율	11.8	8.1	11.2	16.3	13.6
순차입금/자기자본	-78.5	-81.5	-59.7	-51.8	-50.9
EBITDA/이자비용(배)	1,036.1	2,544.7	86,989.4	335.5	227.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	8,734	6,526	6,202	6,540	6,870
BPS	20,736	26,770	31,406	36,805	43,414
CFPS	8,808	6,601	6,335	6,721	7,174
주당 현금배당금	660	600	500	500	1,150
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	9.8	25.9	11.9	8.6	8.2
PER(최저)	4.9	8.4	7.0	5.7	6.1
PBR(최고)	4.1	6.3	2.3	1.5	1.3
PBR(최저)	2.1	2.0	1.4	1.0	1.0
PCR	8.6	9.5	9.0	6.8	7.3
EV/EBITDA(최고)	8.9	19.3	7.7	4.8	4.3
EV/EBITDA(최저)	3.4	4.3	3.5	2.4	2.6