

2018. 5. 31



▲ 스몰캡
Analyst **윤주호**
02. 6098-6666
juho.yoon@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **36,000 원**

현재주가 (5.30) **21,200 원**

상승여력 **69.8%**

KOSDAQ 874.22pt

시가총액 1,501억원

발행주식수 708만주

유동주식비율 65.66%

외국인비중 4.76%

52주 최고/최저가 30,200원/20,900원

평균거래대금 14.2억원

주요주주(%)

이재원 외 5 인 31.68

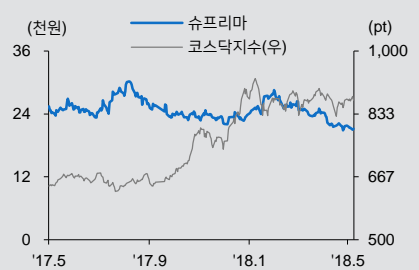
국민연금 6.23

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 -3.0 -12.2 -10.5

상대주가 -2.8 -22.5 -33.6

주가그래프



슈프리마 236200

생체인식 분야 다크호스

- ✓ 얼굴/지문인식 세계 최고 수준의 기술 보유
- ✓ '17년 사상 처음으로 모바일 시장 진출, 3Q17부터 매출 발생
- ✓ '18년 모바일 지문인식 알고리즘 매출 70억원 예상
- ✓ '18년 신규 고객사도 1~2개 추가될 전망
- ✓ 올해 1월 디스플레이 일체형 지문인식 기술(FOD)보유한 '비온드아이즈' 지분 확보

얼굴/지문인식산업 글로벌 강자

슈프리마는 생체인식 기반의 출입보안단말기 세계 2 위 기업이다. 지문인식과 얼굴인식 분야에서 뛰어난 기술을 보유하고 있고, 특히 얼굴인식 제품은 세계 최고 수준이다. 연구개발비는 매년 매출 대비 15~20%를 쓰고 있다.

'17년에 사상 처음으로 모바일 시장 진출

'00년 설립 이후 출입보안 단말기 시장에서만 매출을 일으키던 회사가 '17년부터 모바일 시장에 진출했다. 슈프리마가 개발한 스마트폰용 지문인식 알고리즘은 전 세계에서 4~5개 업체만이 상용화한 하이테크 분야이며, 바이오 사인이 가장 작은(4x4mm) 알고리즘을 구현해 기술적으로 선두에 올랐다. 3Q17부터 대만 지문인식 센서 업체 Egis Technology를 통해 삼성전자 중저가 스마트폰에 처음으로 탑재를 시작했고, 중국 등지에서 고객사를 빠르게 늘리고 있다. '17년에 약 20억원의 로열티 매출을 기록하고, '18년에는 약 70억원을 기록한다.

일체형 디스플레이 지문인식 기업 투자로 성장동력 확보

일체형 디스플레이 지문인식 기업인 '비온드아이즈'에 유상증자를 통해 지분 5% 확보했다. 일체형 디스플레이 알고리즘 공동개발을 진행하며, 이외에도 글로벌 주요 센서칩 업체들과도 협력 진행 중이다. 장기적으로 일체형 디스플레이 확대를 통한 성장 동력마련으로 판단된다. 여전히 성장 매력은 유효하다.

(억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2014											
2015											
2016	421.8	107.8	111.2	1,571		12,462	13.0	1.6	7.3	12.6	7.3
2017	470.6	124.1	90.9	1,284	-18.3	13,729	18.2	1.7	7.4	9.8	6.2
2018E	540.0	140.2	113.6	1,605	25.0	15,334	13.2	1.4	5.1	11.0	5.6

슈프리마 (236200)

Income Statement

(억원)	2014	2015	2016	2017	2018E
매출액			421.8	470.6	540.0
매출액증가율 (%)				11.6	14.7
매출원가			214.5	220.4	255.0
매출총이익			207.3	250.3	285.0
판매관리비			99.6	126.2	144.8
영업이익			107.8	124.1	140.2
영업이익률			25.6	26.4	26.0
금융손익			20.9	-25.2	-8.1
중속/관계기업손익			0.0	0.0	0.0
기타영업외손익			0.7	-7.4	-10.0
세전계속사업이익			129.4	91.4	122.2
법인세비용			18.2	0.5	8.6
당기순이익			111.2	90.9	113.6
지배주주지분 순이익			111.2	90.9	113.6

Statement of Cash Flow

(억원)	2014	2015	2016	2017	2018E
영업활동 현금흐름			133.1	129.7	170.3
당기순이익(손실)			111.2	90.9	113.6
유형자산상각비			7.8	6.8	9.8
무형자산상각비			22.2	26.8	27.6
운전자본의 증감			5.1	-20.9	-10.7
투자활동 현금흐름			48.2	-115.8	-87.9
유형자산의 증가(CAPEX)			-4.0	-5.2	0.0
투자자산의 감소(증가)			-210.4	-6.9	-32.0
재무활동 현금흐름			0.0	0.1	0.0
차입금의 증감			0.0	0.0	0.0
자본의 증가			767.8	0.0	0.0
현금의 증가(감소)			190.9	-6.7	82.5
기초현금			128.4	319.2	312.6
기말현금			319.2	312.6	395.0

Balance Sheet

(억원)	2014	2015	2016	2017	2018E
유동자산			584.6	650.4	769.7
현금및현금성자산			319.2	312.6	395.0
매출채권			70.0	80.8	86.5
재고자산			53.0	64.9	67.6
비유동자산			362.0	382.3	377.0
유형자산			52.0	49.7	39.9
무형자산			88.8	94.8	67.1
투자자산			210.4	217.3	249.4
자산총계			946.7	1,032.8	1,146.6
유동부채			58.1	53.0	52.1
매입채무			14.2	29.3	25.0
단기차입금			0.0	0.0	0.0
유동성장기부채			0.0	0.0	0.0
비유동부채			6.3	7.6	8.7
사채			0.0	0.0	0.0
장기차입금			0.0	0.0	0.0
부채총계			64.4	60.6	60.9
자본금			35.4	35.4	35.4
자본잉여금			732.4	732.4	732.4
기타포괄이익누계액			3.2	0.8	0.8
이익잉여금			111.2	202.1	315.7
비배주주지분			0.0	0.1	0.1
자본총계			882.3	972.2	1,085.8

Key Financial Data

	2014	2015	2016	2017	2018E
주당데이터(원)					
SPS			5,958	6,647	7,627
EPS(지배주주)			1,571	1,284	1,605
CFPS			1,904	2,171	2,509
EBITDAPS			1,946	2,226	2,509
BPS			12,462	13,729	15,334
DPS		0	0	0	0
배당수익률(%)			0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER			13.0	18.2	13.2
PCR			10.8	10.8	8.5
PSR			3.4	3.5	2.8
PBR			1.6	1.7	1.4
EBITDA			137.7	157.6	177.6
EV/EBITDA			7.3	7.4	5.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)			12.6	9.8	11.0
EBITDA 이익률			32.7	33.5	32.9
부채비율			7.3	6.2	5.6
금융비용부담률			0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)					
매출채권회전율(x)			6.0	6.2	6.5
재고자산회전율(x)			8.0	8.0	8.1

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 5월 31일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 5월 31일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 5월 31일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:윤주호)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일	Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Trading Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
증가대비 4등급	Hold 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일	Overweight (비중확대)
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)
	Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	96.0%
중립	4.0%
매도	0.0%

2018년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

슈프리마 (236200) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시장: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2016.07.14	기업브리프	Buy	42,000	구성진	-35.4	-27.0	
2016.08.18	기업브리프	Buy	42,000	구성진	-39.0	-27.0	
2016.10.14	기업브리프	Buy	42,000	구성진	-42.4	-27.0	
2017.01.16	산업분석	Buy	42,000	구성진	-43.6	-27.0	
2017.02.15	산업분석	Buy	42,000	구성진	-44.4	-27.0	
2017.03.15	산업분석	Buy	42,000	구성진	-44.9	-27.0	
2017.04.17	산업분석	Buy	42,000	구성진	-45.0	-27.0	
2017.05.13	1년 경과				-	-	
2017.05.15	산업분석	Buy	36,000	구성진	-31.3	-25.3	
2017.06.15	산업분석	Buy	36,000	구성진	-31.2	-25.3	
2017.07.17	산업분석	Buy	36,000	구성진	-30.4	-21.5	
2017.08.16	산업브리프	Buy	36,000	구성진	-29.4	-16.1	
2017.11.21	산업분석	Buy	36,000	구성진	-31.2	-16.1	
				담당자 변경	-	-	
2018.05.31	기업브리프	Buy	36,000	윤주호	-	-	