

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 100,000원

현재가 (9/8) 66,900원

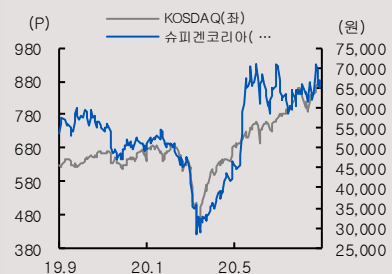
KOSDAQ (9/8)	878.29pt
시가총액	416십억원
발행주식수	6,216천주
액면가	500원
52주 최고가	71,200원
최저가	28,200원
60일 일평균거래대금	8십억원
외국인 지분율	17.7%
배당수익률 (2020F)	2.3%

주주구성	
김대영 외 3 인	40.99%
국민연금공단	6.11%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	3%	6%	-9%
절대기준	5%	45%	27%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	100,000	100,000	-
EPS(20)	9,513	9,513	-
EPS(21)	10,105	10,105	-

슈피겐코리아 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

슈피겐코리아 (192440)

마무리 되어가는 3분기

3분기 사상 최대 실적 전망

동사의 3분기 예상 실적은 매출액 1,431억원(+71.4%, YoY), 영업이익 311억원(+163.8%, YoY)으로 전년동기 대비 뚜렷한 실적 성장세 나타날 것으로 전망.

3분기 가파른 실적 성장은 본업의 실적 개선 + 자회사 '슈피겐뷰티'의 캘리포니아 주 정부 손세정제 매출 600억원 가량이 3분기에 반영될 것으로 예상되기 때문.

4분기 아이폰 출시 효과 나타날 전망

애플은 전통적으로 9월 초, 중순에 신규 아이폰 라인업을 발표하지만 올해는 COVID-19 사태로 인한 사업계획 지연으로 4분기 출시가 확실시되고 있음.

과거 신규 아이폰 출시 효과가 3, 4분기에 분산되어 나타나는 경향이 있었지만 올해는 4분기에 오롯이 반영되어 4분기 실적이 전년동기 대비 높은 성장을 보여줄 것으로 판단됨.

사업영역 확장이 나타나는 중

스마트폰 액세서리 비중이 높은 동사는 사업영역 다변화를 위한 노력을 진행하며 웨어러블 기기 관련 제품을 지속 출시하고 있음. 또한 디스플레이 보호 필름 사업부는 테슬라 모델3에 사용되는 15인치 네비게이션용 강화유리 필름을 출시해 향후 전기차용 액세서리 시장 진출을 준비하고 있는 것으로 예상됨.

자회사 '슈피겐뷰티'는 상품성 높은 국내 제품을 미국 시장에 소개하는 전략을 통해 미디어커머스 사업을 지속 확대할 것으로 기대됨. '슈피겐뷰티'는 캘리포니아 주정부와의 계약을 무난히 완료해 시장의 높은 신뢰가 쌓였으며 이를 바탕으로 연속적인 공급 계약 또는 신규 아이템 판매 가능성이 높아져 향후 지속적인 실적 성장이 나타날 것으로 기대됨.

(단위:십억원,배)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	267	309	400	433	502
영업이익	49	44	69	79	100
세전이익	55	53	77	83	105
지배주주순이익	43	40	59	63	81
EPS(원)	6,870	6,489	9,513	10,105	13,052
증가율(%)	5.0	-5.5	46.6	6.2	29.2
영업이익률(%)	18.4	14.2	17.3	18.2	19.9
순이익률(%)	16.1	12.9	14.8	14.5	16.1
ROE(%)	17.7	14.5	18.4	16.7	18.5
PER	7.6	7.9	6.8	6.4	5.0
PBR	1.2	1.1	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA	4.2	5.0	3.7	2.9	1.7

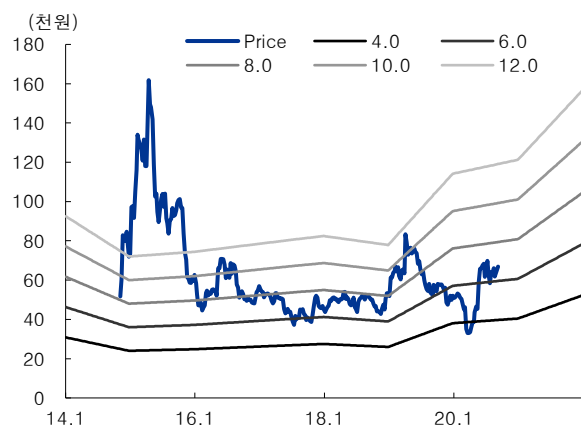
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 슈피겐코리아 실적 전망

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2019	2020E
매출액	687	639	835	924	747	748	1,431	1,078	3,086	4,004
케이스	559	509	670	723	570	557.9	723	830	2,461	2,681
보호필름	62	61	81	112	93	95	108	128	316	424
기타	66	70	84	89	85	95	600	120	309	900
매출원가	210	194	288	317	235	232	494	368	1,009	1,328
원가율	30.6%	30.3%	34.4%	34.3%	31.4%	31.0%	34.5%	34.1%	32.7%	33.2%
판관비	357	359	430	490	389	402	627	564	1636	1982
판관비율	52.0%	56.2%	51.5%	53.0%	52.0%	53.8%	43.8%	52.3%	53.0%	49.5%
영업이익	119	86	118	117	124	114	311	147	441	694
영업이익률	17.4%	13.5%	14.1%	12.7%	16.5%	15.2%	21.7%	13.6%	14.3%	17.3%
순이익	104	83	117	99	134	94	248	114	403	590
순이익률	15.1%	13.0%	14.0%	10.7%	17.9%	12.6%	17.3%	10.6%	13.1%	14.7%

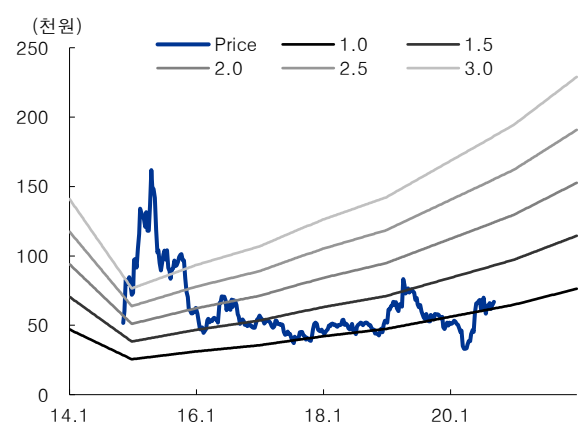
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: IBK투자증권

슈피겐코리아 (192440)

포괄손익계산서

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	267	309	400	433	502
증가율(%)	18.6	15.6	29.8	8.1	15.9
매출원가	81	101	133	129	145
매출총이익	186	208	268	304	357
매출총이익률 (%)	69.7	67.3	67.0	70.2	71.1
판매비	137	164	198	225	257
판매비율(%)	51.3	53.1	49.5	52.0	51.2
영업이익	49	44	69	79	100
증가율(%)	1.8	-10.4	57.5	13.2	27.4
영업이익률(%)	18.4	14.2	17.3	18.2	19.9
순금융손익	5	9	8	4	5
이자손익	3	3	3	4	5
기타	2	6	5	0	0
기타영업외손익	1	0	-1	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	55	53	77	83	105
법인세	12	13	18	20	24
법인세율	21.8	24.5	23.4	24.1	22.9
계속사업이익	43	40	59	63	81
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	43	40	59	63	81
증가율(%)	5.0	-5.7	46.6	6.2	29.2
당기순이익률 (%)	16.1	12.9	14.8	14.5	16.1
지배주주당기순이익	43	40	59	63	81
기타포괄이익	1	0	2	0	0
총포괄이익	44	40	61	63	81
EBITDA	51	50	75	83	103
증가율(%)	3.3	-1.6	49.3	10.3	25.0
EBITDA마진율(%)	19.1	16.2	18.8	19.2	20.5

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	6,870	6,489	9,513	10,105	13,052
BPS	42,034	47,368	56,006	64,753	76,350
DPS	1,150	1,300	1,400	1,500	1,600
밸류에이션(배)					
PER	7.6	7.9	6.8	6.4	5.0
PBR	1.2	1.1	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA	4.2	5.0	3.7	2.9	1.7
성장성지표(%)					
매출증가율	18.6	15.6	29.8	8.1	15.9
EPS증가율	5.0	-5.5	46.6	6.2	29.2
수익성지표(%)					
배당수익률	2.2	2.5	2.3	2.4	2.6
ROE	17.7	14.5	18.4	16.7	18.5
ROA	15.4	12.5	15.3	13.5	14.9
ROIC	59.8	45.1	57.5	58.4	71.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	13.6	17.5	22.7	24.1	23.3
순차입금 비율(%)	-42.1	-23.1	-35.9	-41.3	-48.1
이자보상배율(배)	218.7	69.4	114.4	130.6	146.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	19.7	19.7	24.4	23.9	23.0
재고자산회전율	14.2	12.1	10.0	7.9	7.6
총자산회전율	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	194	186	275	343	425
현금및현금성자산	53	52	107	141	197
유가증권	63	33	35	44	51
매출채권	15	17	16	20	23
재고자산	20	31	49	61	71
비유동자산	103	160	152	157	160
유형자산	45	46	45	42	39
무형자산	3	18	18	17	16
투자자산	29	58	60	61	61
자산총계	297	346	427	499	585
유동부채	31	36	61	77	89
매입채무및기타채무	5	7	11	13	15
단기차입금	6	6	6	8	9
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	4	16	18	20	21
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	36	52	79	97	111
지배주주지분	261	294	348	403	475
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	49	49	49	49	49
자본조정등	1	1	1	1	1
기타포괄이익누계액	-1	-1	1	1	1
이익잉여금	209	242	293	348	420
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	261	295	348	402	474
비이자부채	30	36	62	78	91
총차입금	6	16	17	19	20
순차입금	-110	-68	-125	-166	-228

현금흐름표

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	38	33	49	54	74
당기순이익	43	40	59	63	81
비현금성 비용 및 수익	13	19	5	0	-2
유형자산감가상각비	2	5	5	3	2
무형자산상각비	0	1	1	1	1
운전자본변동	-2	-19	-15	-13	-10
매출채권등의 감소	-3	3	29	-4	-3
재고자산의 감소	4	-15	-17	-13	-10
매입채무등의 증가	-4	-3	-24	3	2
기타 영업현금흐름	-16	-7	0	4	5
투자활동 현금흐름	-37	-24	-8	-26	-20
유형자산의 증가(CAPEX)	-5	-2	-1	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2	-4	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-2	16	-1	0
기타	-30	-16	-23	-25	-20
재무활동 현금흐름	-4	-10	14	5	2
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-4	-10	14	5	2
기타 및 조정	1	0	0	1	0
현금의 증가	-2	-1	55	34	56
기초현금	55	53	52	107	141
기말현금	53	52	107	141	197

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

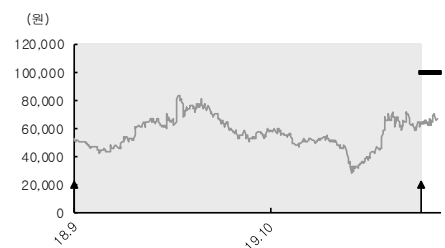
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.07.01~2020.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	86.9
중립	20	13.1
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

슈피겐코리아	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2020.08.05	매수	100,000	-34.80	-29.20					
	2020.09.08	매수	100,000							