

IBKS Spot Comment

소재/부품/장비

이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

[슈피겐코리아]

NDR후기 – 이익률이 개선되고 있다!

3분기 실적, 기존 예상치 보다 더 좋다!

동사 3분기 실적 발표는 10월 말 또는 11월 초 공시를 통해 공개 예정.

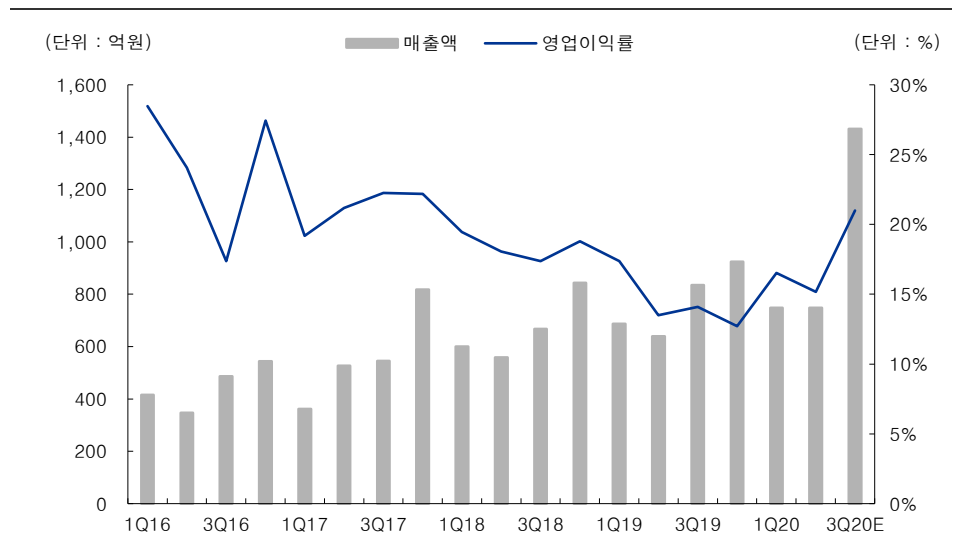
IBK리서치 센터는 지난 9월 보고서를 통해 슈피겐코리아의 3분기 실적을 매출액 1,431억원(+71.4%, YoY), 영업이익 311억원(+163.8%, YoY)으로 전망했으나 실제 실적은 9월 전망치보다 +10%이상 높을 것으로 판단됨.

수정 예상치를 적용한 업데이트 보고서는 빠른 시일내 발간 예정

단발성 실적 성장을 경계하는 우려감 존재

슈피겐코리아의 3분기 예상 실적은 이미 다수 보고서를 통해 시장에 알려졌으나 3분기 실적이 자회사인 슈피겐뷰티의 손세정제 수출에 의한 이벤트성 효과라 생각하는 투자자들이 존재. 결국 자회사 효과가 단발성이라 치부하는 투자자들의 매도 시점이 주가의 변곡점이 될 것이라는 우려감이 시장에 상존하고 있어 주가가 박스권 움직임을 보여주고 있음. 하지만 이는 자회사의 놀라운 성장세에 가려진 본업의 이익률 개선세를 제대로 인지하지 못했기 때문으로 슈피겐코리아는 이미 상반기부터 본업 이익률 개선세가 나타나고 있으며 이는 하반기 그리고 2021년에 더욱 명확하게 나타날 것으로 판단됨.

그림 1. 분기별 실적 추이



자료: Wisesfn, IBK투자증권

본업 이익률 왜 개선 되는가?

#. Apple

1. 애플이 저가형 모델 SE를 상반기에 플래그십 모델은 하반기에 출시하는 전략을 지속해 상반기 실적 개선세가 연속적으로 나타날 것으로 전망
2. 애플이 웨어러블 시장에서의 무서운 성장세를 나타내며 새로운 시장이 만들어지고 있으며 무선이어폰, 스마트워치, 태블릿과 같은 디바이스들의 보급 확대가 동사 제품 라인업으로 연결됨.
3. 애플이 번들 패키지에 더이상 충전기를 포함하지 않겠다고 밝힘. 이는 애플의 수익성 제고와 함께 슈퍼젠코리아 같은 브랜드파워를 보유한 기업들에게 새로운 사업기회가 될 것으로 판단됨.

#. Samsung

1. 인도, 중국 국경문제가 인도 내수시장의 반중국 정서를 부추겨 삼성 스마트폰의 인도시장 MS가 상승할 것으로 예상됨.
2. 향후 삼성의 주력 아이템이 될 폴더블 스마트폰의 케이스는 ASP가 기존 제품대비 +40%이상 높아 매출과 수익성 개선에 긍정적.

#. 경영방침 변화

1. 빠른 시장 확대와 브랜드 파워 확보를 위해 이익률 대신 매출 성장을 우선시 하던 경영방침이 올해부터 이익률 개선으로 변화된 것으로 판단.
2. 적자 사업 지역이던 중국과 호주 사업을 정리하고 인도와 일본 사업을 시작함 이 두 지역은 영업초기부터 빠른 성장세와 안정적인 이익을 창출하고 있음.

#. 기타

1. 자회사인 슈퍼젠 뷰티는 손세정제 사업 성공에 힘입어 아마존 플랫폼 내에서 성공적인 레퍼런스를 구축해 실질적인 사업영역 확대를 진행하고 있어 이벤트성 성장이 아닌 지속적인 실적 성장을 나타낼 것으로 기대됨.
2. 테슬라용 네비게이션 강화유리 출시는 기존 사업과 연계된 사업 확장으로 향후 전기차 액세서리 시장으로의 진출을 보여줄 것으로 예상됨.