

슈프리마 (236200)

수익성과 성장성이 반영 안된 저평가 기술주

Mid-Small cap

박진형



02 3770 5658

jinhyoeng.park@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (08/05)	31,700원
자본금	36억원
시가총액	2,280억원
주당순자산	19,157원
부채비율	8.70
총발행주식수	7,193,273주
60일 평균 거래대금	85억원
60일 평균 거래량	231,736주
52주 고	47,150원
52주 저	20,500원
외인지분율	8.93%
주요주주	이재원 외 4 인 28.56%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(5.5)	(9.0)	17.0
상대	(16.1)	(31.1)	(21.3)
절대(달러환산)	(4.7)	(6.0)	19.6



자료: Myresearch

슈프리마, 바이오인식 솔루션 및 응용시스템 제조업체

- 슈프리마는 바이오인식 알고리즘, 모듈 등 각종 솔루션 제품과 바이오인식 단말기, 소프트웨어 등 다양한 응용 시스템을 제조 및 판매하는 업체. 2015년 슈프리마에이치큐(지주회사)로부터 인적분할하여 신규 설립. 상장되어 있는 관계사는 슈프리마에이치큐와 슈프리마아이디.
- 슈프리마의 부문별 매출비중(20.1Q 기준)은, 1) 바이오인식 시스템(출입보안 및 근태관리) 84.9%, 2) 바이오인식 솔루션(금고/도어락/모바일뱅킹/ATM 등 바이오인식과 관련된 다양한 전방 산업에 응용, 스마트폰용 지문인식 솔루션) 11.4%, 3) 기타용역 3.7% 등. 동사는 해외 매출 비중이 80%가 넘는 글로벌 플레이어.

바이오인식 시스템의 안정적 성장, 솔루션의 높은 확장성이 투자포인트

- 슈프리마는 바이오인식 시스템 시장의 안정적인 성장 및 경쟁력 있는 시장지배력, 바이오인식 솔루션 부문의 높은 확장성이 투자포인트.
- 먼저 바이오인식 시스템(상표명 BioStar 등)의 경우, 국내외 수요 증가로 안정적 성장 지속할 전망. 특히 데이터센터 출입, 근태관리 등의 이유로 전세계로 출입통제시장이 커지는 상황. 슈프리마는 세계 최고 수준의 바이오인식 기술력을 바탕으로 안정적 매출 성장 이어갈 전망. 동사는 유럽 및 중동시장에서 시장점유율 1위에 위치하며 경쟁력을 인정받고 있어.
- 바이오인식 솔루션(상표명 BioSign 등)의 경우, 디스플레이 지문인식 기술 적용이 늘어가면서 FOD센서의 지속적 수요 증가 전망. 동사는 고객사의 스마트폰 출하량 확대, 스마트폰 세대 진화에 따른 단가 및 수량 증가, 글로벌 고객사 다변화 등을 통해 매출 확대 가능할 것으로 판단.

안정적 성장과 확장성 감안하면 현재 주가는 지극히 저평가

- 슈프리마의 2020년 예상 매출액과 영업이익은 각각 760억원, 261억원. 이는 2019년대비 각각 5.4%, 6.2% 증가한 수준. 동사는 20.2Q 매출액과 영업이익으로 각각 120억원과 12억원 공시. 동사의 실적은 하반기에 크게 개선될 것으로 전망. 근거는, 1) 코로나19 영향으로 부진했던 바이오인식 시스템 영업 확대, 2) 고객사 스마트폰 출하량 확대 등.
- 슈프리마의 주가는 기업가치 및 성장성을 감안하면 저평가되어 있다고 판단. 현재 주가는 2020년 예상 실적대비 PER 8.7배 수준에 불과. 바이오인식 시스템의 안정적 성장과 바이오인식 솔루션의 확장성을 감안하면 매력적 주가 수준으로 판단.

Forecasts and valuations (K-IFRS 별도, 2018년부터는 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020E
매출액	219	471	528	721	760
영업이익	54	124	122	246	261
지배주주순이익	57	91	114	259	262
영업이익률	24.6	26.4	23.1	34.1	34.3
EPS	805	1,284	1,608	3,606	3,648
PER	25.5	18.2	19.7	9.4	8.7
PBR	1.6	1.7	1.7	1.8	1.4
ROE	12.9	9.8	11.1	21.2	17.6

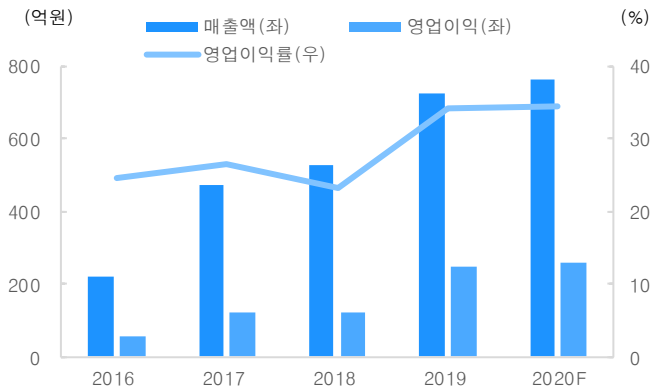
슈프리마 분기별 실적 요약

(단위: 억원, %, %p)

	18.1Q	18.2Q	18.3Q	18.4Q	2018	19.1Q	19.2Q	19.3Q	19.4Q	2019	20.1Q	20.2Q	YoY	QoQ
매출액	112	134	129	153	528	127	166	203	226	721	144	120	-27.4	-16.5
영업이익	25	29	27	42	122	31	50	84	81	246	34	12	-75.5	-64.6
지배주주순이익	17	57	26	14	114	44	58	92	65	259	74	9	-84.0	-87.5
영업이익률	22.2	21.3	20.6	27.3	23.1	24.7	29.9	41.5	35.7	34.1	23.8	10.1	-19.8	-13.7

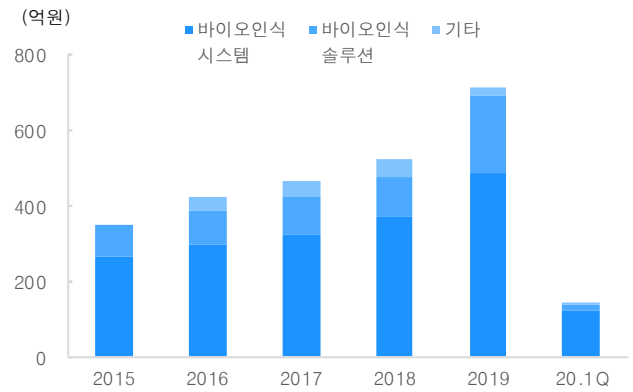
자료: 유안타증권 리서치센터

슈프리마의 매출액 및 영업이익 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

슈프리마의 부문별 매출액 추이



자료: 슈프리마

슈프리마의 매출 분해

(단위: 백만원)

구분	품 목		2015	2016	2017	2018	2019	1Q20
슈프리마	바이오인식 시스템"	내수		1,993	2,198	4,407	8,035	1,964
		수출	26,554	27,778	30,364	32,702	40,504	10,278
		합계	26,554	29,771	32,562	37,109	48,538	12,242
	바이오인식 솔루션"	내수		262	512	551	158	48
		수출	8,314	8,376	9,389	9,873	20,593	1,598
		합계	8,314	8,639	9,901	10,424	20,751	1,646
	기타	내수		3,373	3,892	4,272	1,966	466
		수출		317	414	340	98	64
		합계		3,690	4,306	4,612	2,064	530
전 체 합 계		내수		5,629	6,601	9,230	10,159	2,478
		수출	34,868	36,472	40,167	42,915	61,194	11,940
		합계	36,868	42,100	46,769	52,145	71,353	14,418

자료: 슈프리마

슈프리마 사업영역



자료: 슈프리마

슈프리마 (236200) 재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액		422	471	528	721
매출원가		214	220	242	256
매출총이익		207	250	286	465
판매비		100	126	164	219
영업이익		108	124	122	246
EBITDA		138	158	159	266
영업외손익		22	-33	-1	44
외환관련손익		-1	-9	9	1
이자손익		10	10	11	19
관계기업관련손익		0	0	0	0
기타		12	-34	-20	24
법인세비용차감전순손익		129	91	121	289
법인세비용		18	1	7	30
계속사업순손익		111	91	114	259
중단사업순손익		0	0	0	0
당기순이익		111	91	114	259
지배지분순이익		111	91	114	259
포괄순이익		111	88	111	259
지배지분포괄이익		111	88	111	259

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름		133	111	149	268
당기순이익		111	91	114	259
감가상각비		8	7	7	9
외환손익		-14	37	-5	0
중속, 관계기업관련손익		0	0	0	0
자산부채의 증감		5	-39	-35	-38
기타현금흐름		23	16	68	38
투자활동 현금흐름		48	-97	-341	-252
투자자산		-15	-14	-7	0
유형자산 증가 (CAPEX)		-5	-5	-6	0
유형자산 감소		0	0	0	0
기타현금흐름		68	-78	-328	-251
재무활동 현금흐름		0	0	0	16
단기차입금		0	0	0	0
사채 및 장기차입금		0	0	0	0
자본		0	0	0	0
현금배당		0	0	0	0
기타현금흐름		0	0	0	16
연결범위변동 등 기타		10	-21	4	-1
현금의 증감		191	-7	-188	32
기초 현금		128	319	313	124
기말 현금		319	313	124	156
NOPLAT		93	123	115	220
FCF		70	90	160	0

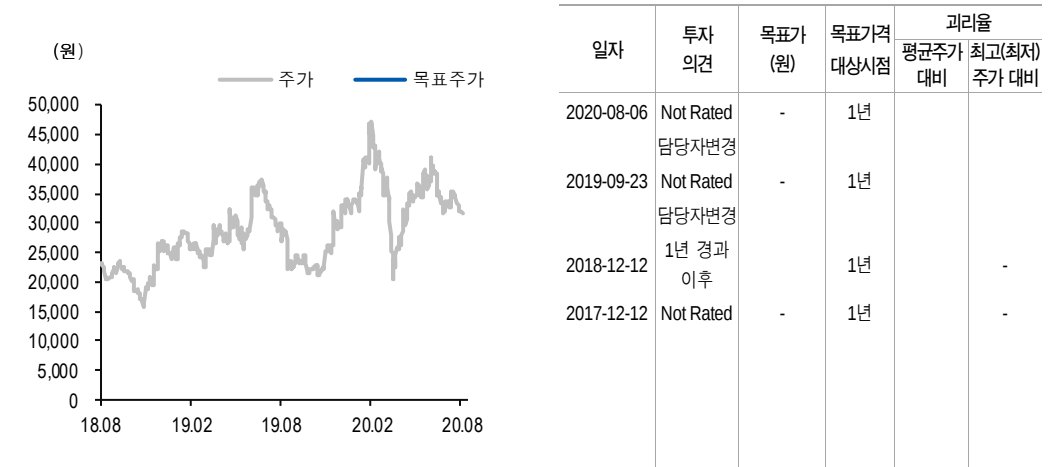
자료: 유안타증권 리서치센터

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산		585	650	822	883
현금및현금성자산		319	313	124	156
매출채권 및 기타채권		78	83	87	105
재고자산		53	65	93	127
비유동자산		362	382	337	603
유형자산		52	50	54	54
관계기업등 지분관련자산		0	0	0	0
기타투자자산		210	217	218	460
자산총계		947	1,033	1,159	1,486
유동부채		58	53	65	114
매입채무 및 기타채무		48	41	48	52
단기차입금		0	0	0	0
유동성장기부채		0	0	0	0
비유동부채		6	8	8	8
장기차입금		0	0	0	0
부채총계		64	61	72	122
지배지분		882	972	1,086	1,364
자본금		35	35	35	36
자본잉여금		732	732	732	763
이익잉여금		111	202	316	576
비지배지분		0	0	0	0
자본총계		882	972	1,086	1,364

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS		1,571	1,284	1,610	3,643
BPS		12,462	13,730	15,345	19,062
DPS		0	0	0	0
PER		15.5	18.3	14.3	7.6
PBR		1.7	1.7	1.7	1.8
EV/EBITDA		6.9	10.2	8.2	6.2
PSR		4.1	3.5	3.1	2.8

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액 증가율 (% YoY)		0.0	11.6	12.1	36.7
영업이익 증가율 (% YoY)		0.0	15.1	-1.8	101.6
지배순이익 증가율 (% YoY)		0.0	-18.3	25.3	127.9
매출총이익률 (%)		49.2	53.2	54.2	64.5
영업이익률 (%)		25.6	26.4	23.1	34.1
지배순이익률 (%)		26.4	19.3	21.6	36.0
ROIC		0.0	42.9	45.9	68.5
ROA		11.7	8.8	9.8	17.5
ROE		0.0	9.8	11.1	21.2
부채비율 (%)		7.3	6.2	6.7	8.9
영업이익/이자비용 (배)					4913.0

슈프리마 (236200) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.3
Buy(매수)	87.5
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-08-05

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박진형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.