

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

Trading Buy (유지)

목표주가 33,000원

현재가 (5/16) 30,200원

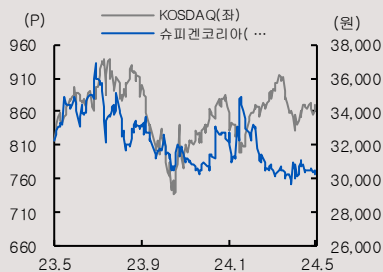
KOSDAQ (5/16)	870.37pt
시가총액	188십억원
발행주식수	6,216천주
액면가	500원
52주 최고가	36,900원
최저가	29,600원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	13.7%
배당수익률 (2023.12월)	2.1%

주주구성	
김대영 외 3인	40.99%
스웨드뱅크 로버 폰더 에	6.19%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-10%	-12%
절대기준	-1%	-3%	-6%

	현재	직전	변동
투자의견	Trading	Trading	-
목표주가	33,000	38,000	▼
EPS(23)	6,861	9,418	▼
EPS(24)	6,344	9,335	▼

슈피겐코리아 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 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)

하락하는 OPM이 문제

영업환경 어려움 지속

1분기 동사 실적은 매출액 1,082억원(-0.1%, YoY), 영업이익 78억원(-41.3%, YoY)으로 매출액은 전년동기와 비슷한 수준을 기록했으나, 영업이익은 전년동기 대비 급격한 하락세 나타냄

올해 1분기 영업이익률은 7.2%로 지난해 동기 12.2% 대비 약 5%p 하락한 결과값을 나타내 사업환경이 어려워졌음을 확인. 동사의 지속적인 영업이익률 하락은 글로벌 스마트폰 판매 부진과 중국산 저가 경쟁제품 침투율 확대에 따라 동사가 영위하고 있는 IT 주변기기 시장 전반에 걸친 업황 부진이 나타난 것으로 분석됨

신규 성장동력 필요

동사는 다행스럽게도 낮은 부채비율과 충분한 자산을 보유하고 있어 신규 성장동력만 확보되면 투자자들의 관심을 집중시키기에 충분한 상황으로 판단됨. 하지만 상장 이후 신규 성장동력 확보에 성공하지 못했고, 핵심 인력의 유출이 반복적으로 나타나고 있어 투자자들의 신뢰를 다시 얻기에는 다양하고 지속적인 노력이 선제적으로 나타나야 할 것으로 보임

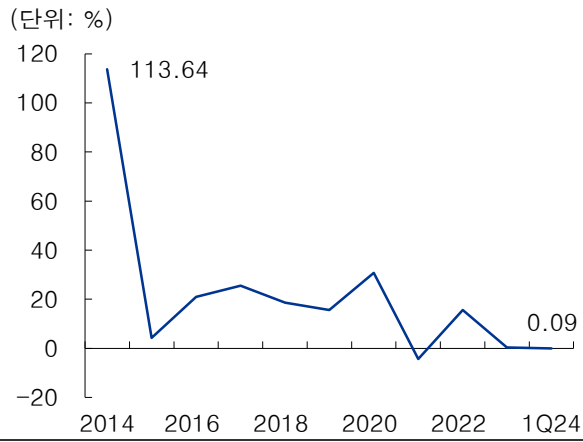
투자의견 Trading Buy, 목표주가 33,000원

동사에 대한 투자의견 Trading Buy, 목표주가 33,000원으로 하향. 동사가 보유한 현금성자산과 Book 밸류 측면에선 충분히 매력적인 구간에 진입해 있는 것으로 판단. 하지만 동사는 뚜렷한 신규 성장동력과 주주친화정책이 상당기간 부재했기 때문에 현재 구간 목표 주가는 12MF EPS 6,488원에 지난해 평균 PER 5배를 적용해 산출

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	386	446	447	461	490
영업이익	45	52	35	33	34
세전이익	50	42	52	49	49
지배주주순이익	46	33	43	39	42
EPS(원)	7,370	5,311	6,861	6,344	6,689
증가율(%)	-14.3	-27.9	29.2	-7.5	5.4
영업이익률(%)	11.7	11.7	7.8	7.2	6.9
순이익률(%)	11.9	7.4	9.4	8.2	8.4
ROE(%)	12.5	8.1	9.6	8.1	8.0
PER	5.8	6.2	4.8	4.8	4.5
PBR	0.7	0.5	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	3.0	2.0	3.2	3.3	2.5

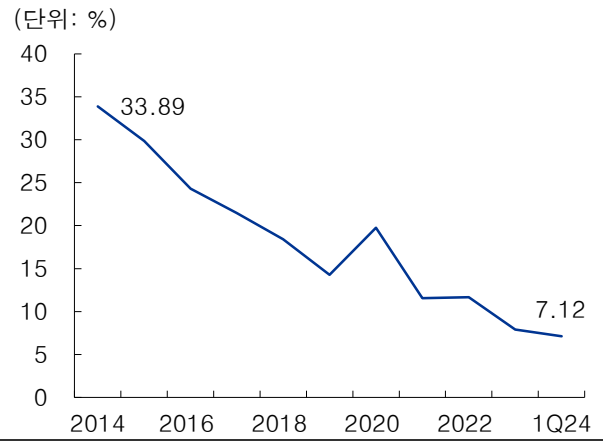
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 매출액 증가율(YoY) 추이



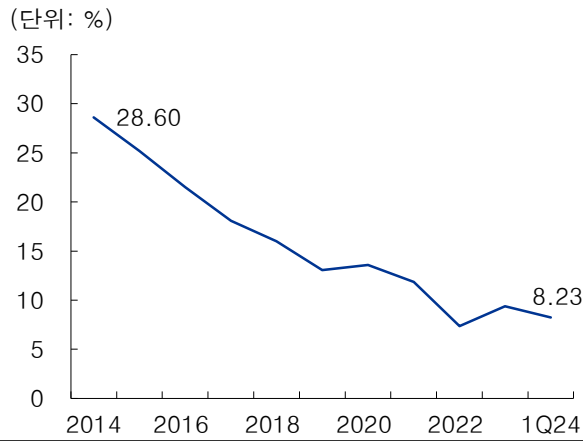
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. 영업이익률 추이



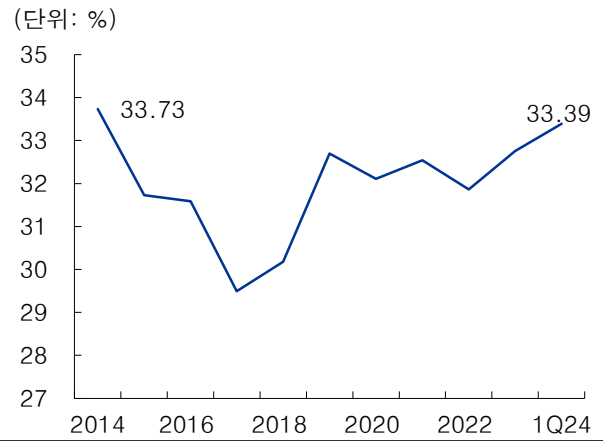
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 3. 순이익률 추이



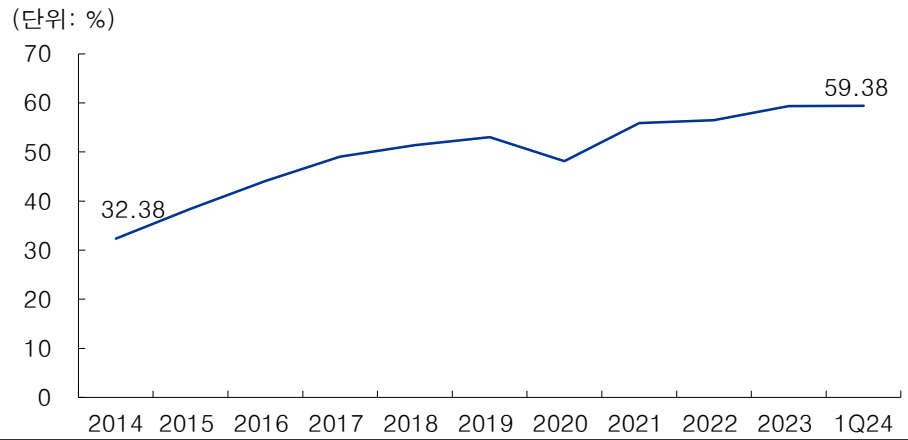
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 4. 매출원가율 추이



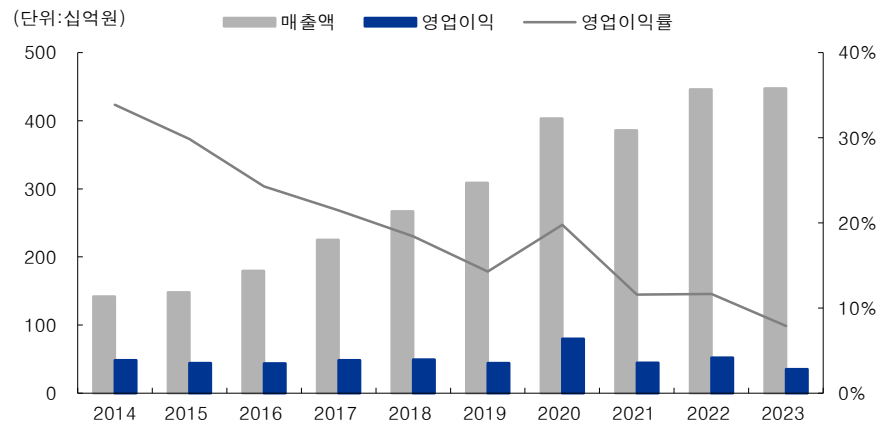
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 5. 판관비율 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 6. 슈퍼겐코리아 실적 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 1. 슈퍼겐코리아 1분기 실적비교

(단위: 십억원)

구분	1Q23	1Q24	YoY
매출액	108.2	108.1	-0.1%
영업이익	13.2	7.7	-41.7%
OPM	12.2%	7.1%	-5.1%p

자료: Quantwise, IBK투자증권

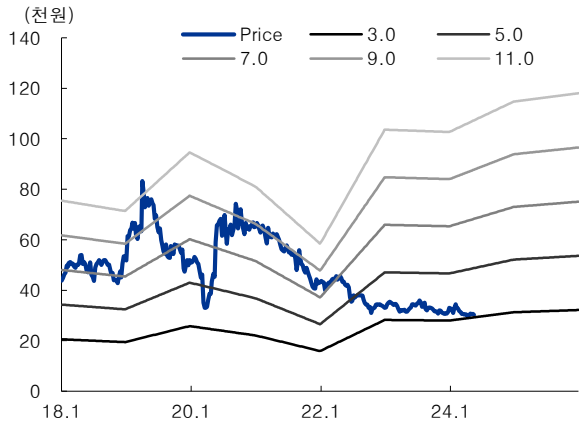
표 2. 실적 예상 추이

(단위: 십억원)

	2024				2025				2024E A	2025E A
	1Q	2Q	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	108	95	118	140	114	99	129	148	461	490
매출원가	36	32	40	46	38	34	43	48	155	163
원가율	33.4%	33.5%	34.2%	33.1%	33.5%	34.0%	33.1%	32.8%	33.5%	33.3%
판매비	64	57	71	81	68	60	78	88	273	294
판매비율	59.4%	60.0%	60.0%	58.0%	60.0%	60.0%	60.0%	59.5%	59.2%	59.8%
영업이익	8	6	7	12	7	6	9	11	33	34
영업이익률	7.2%	6.5%	5.8%	8.9%	6.5%	6.0%	6.9%	7.7%	7.2%	6.9%
당기순이익	9	8	9	13	9	8	11	13	38	41
순이익률	8.3%	8.1%	7.5%	9.0%	8.0%	8.3%	8.5%	8.5%	8.3%	8.3%

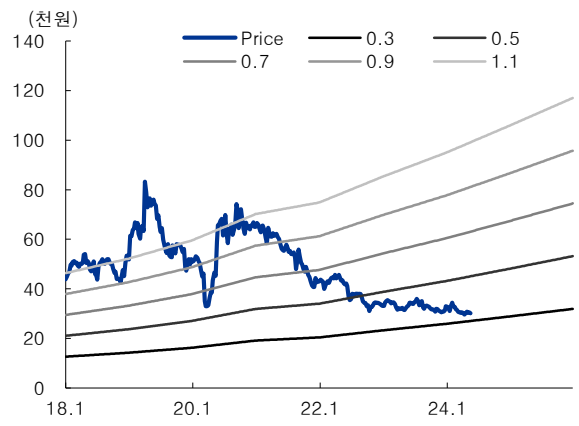
자료: IBK투자증권

그림 7. Forward PER Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 8. Forward PBR Band



자료:

슈피겐코리아 (192440)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	386	446	447	461	490
증가율(%)	-4.4	15.6	0.3	3.0	6.4
매출원가	126	142	147	155	163
매출총이익	260	304	301	306	327
매출총이익률 (%)	67.4	68.2	67.3	66.4	66.7
판매비	216	252	266	273	294
판매비율(%)	56.0	56.5	59.5	59.2	60.0
영업이익	45	52	35	33	34
증가율(%)	-44.0	16.6	-32.1	-5.8	1.4
영업이익률(%)	11.7	11.7	7.8	7.2	6.9
순금융손익	12	2	15	13	11
이자손익	3	4	5	4	4
기타	9	-2	10	9	7
기타영업외손익	-5	-12	2	2	4
중속/관계기업손익	-2	0	0	0	0
세전이익	50	42	52	49	49
법인세	4	9	10	10	8
법인세율	8.0	21.4	19.2	20.4	16.3
계속사업이익	46	33	42	38	41
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	46	33	42	38	41
증가율(%)	-16.6	-28.3	27.9	-8.3	5.4
당기순이익률 (%)	11.9	7.4	9.4	8.2	8.4
지배주주당기순이익	46	33	43	39	42
기타포괄이익	22	-2	5	0	0
총포괄이익	67	31	47	38	41
EBITDA	52	60	44	45	43
증가율(%)	-40.4	15.1	-26.5	1.1	-2.8
EBITDA마진율(%)	13.5	13.5	9.8	9.8	8.8

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	7,370	5,311	6,861	6,344	6,689
BPS	63,837	68,054	75,206	80,874	86,888
DPS	840	560	696	696	696
밸류에이션(배)					
PER	5.8	6.2	4.8	4.8	4.5
PBR	0.7	0.5	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	3.0	2.0	3.2	3.3	2.5
성장성지표(%)					
매출증가율	-4.4	15.6	0.3	3.0	6.4
EPS증가율	-14.3	-27.9	29.2	-7.5	5.4
수익성지표(%)					
배당수익률	2.0	1.7	2.1	2.3	2.3
ROE	12.5	8.1	9.6	8.1	8.0
ROA	10.6	7.0	8.5	7.2	7.1
ROIC	48.2	24.2	19.1	14.5	15.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	15.6	11.6	9.8	9.7	9.5
순차입금 비율(%)	-27.6	-20.0	-14.3	-8.1	-14.8
이자보상배율(배)	112.7	134.1	225.5	141.7	144.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	28.5	31.6	30.2	29.4	29.5
재고자산회전율	8.0	7.1	5.6	5.1	5.2
총자산회전율	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	256	243	227	207	254
현금및현금성자산	74	66	63	36	75
유가증권	46	21	6	7	7
매출채권	14	14	15	16	17
재고자산	52	74	87	92	98
비유동자산	204	231	289	345	337
유형자산	45	93	171	162	154
무형자산	12	8	11	9	8
투자자산	93	97	80	80	80
자산총계	460	474	516	552	591
유동부채	49	41	37	40	42
매입채무및기타채무	11	8	10	10	11
단기차입금	6	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	13	8	9	9	9
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	62	49	46	49	51
지배주주지분	397	423	468	503	540
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	59	59	59	59	59
자본조정등	-9	-9	-9	-9	-9
기타포괄이익누계액	17	15	20	20	20
이익잉여금	326	354	393	429	466
비지배주주지분	1	2	2	1	0
자본총계	398	425	470	504	540
비이자부채	53	48	44	47	49
총차입금	9	1	2	2	2
순차입금	-110	-85	-67	-41	-80

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	42	21	33	33	34
당기순이익	46	33	42	38	41
비현금성 비용 및 수익	23	37	13	-4	-5
유형자산감가상각비	6	6	7	9	8
무형자산상각비	1	2	2	2	1
운전자본변동	-20	-32	-17	-5	-5
매출채권등의 감소	0	0	-1	-1	-1
재고자산의 감소	-14	-28	-19	-5	-5
매입채무등의 증가	-2	-2	1	1	1
기타 영업현금흐름	-7	-17	-5	4	3
투자활동 현금흐름	-50	-16	-31	-69	-3
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-33	-80	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2	-1	-2	0	0
투자자산의 감소(증가)	1	6	-1	-66	0
기타	-48	12	52	-3	-3
재무활동 현금흐름	-11	-16	-7	9	9
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-11	-16	-7	9	9
기타 및 조정	3	3	2	0	-1
현금의 증가	-16	-8	-3	-27	39
기초현금	90	74	66	63	36
기말현금	74	66	63	36	75

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 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.
 동 자료에 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								
해당 사항 없음											

투자이전 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이전 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이전 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

