LEADING

Company Update

슈프리마 (094840 KQ)

2013년 8월 12일

Key issues…

- ✓ **2Q13 개별 매출 117 억원 (-15.8% yoy), 영업이익 36.7 억원 (OPM 31.3%) 기록**
- ✓ **실제 공공부문 수주 부진의 영향도 있으나 1H12 에 반영된 사상 최대 규모인 가나 건 수주로 인해 역기저효과**
- ✓ **따라서 QoQ 14.3% 성장에 더욱 의미를 둘 수 있으며 이는 공공부문 수주의 회복 시그널이라는 판단**
- ✓ **개별 영업이익률과 순이익률은 각각 31.3% 와 32.3%로 여전히 견조한 모습 기록**

2Q13 Review - 수익성 보존, 매출은 회복 중

2Q13년 매출 -15.8% yoy, 영업이익률 31.3% 기록

동사는 2Q13 매출 117억원 (-15.8% yoy, +14.3% qoq), 영업이익 36.7억원 (-20.2% yoy, OPM 31.3%)을 기록하며 전년 동기 대비 모두 감소하는 모습을 나타냄. 그러나 이는 1H12에 반영된 사상 최대 규모의 가나 수주 건으로 인해 역기저효과가 있었음을 감안해야 함 (Exhibit 1참조)

2012년 하반기부터 이어져온 공공부문 수주 부진은 아직 온전히 회복되지 못하였으나, 2Q13에는 14.3% QoQ 증가하였으며 이는 의미 있는 회복 시그널이라는 판단. 실제 1Q13 6.6억원을 기록한 공공부문 사업 매출은 지연되었던 나이지리아 건 수주의 성립 등을 바탕으로 2Q13 13.3억원 기록.

이와 같은 회복추이는 권역별 매출 추이에서도 확인할 수 있는데 아프리카향 매출 성장률이 +249.7% yoy, +156.0% qoq 를 기록함. 아프리카뿐만 아니라 북미의 매출 성장 또한 눈에 띄는데 미국 Crossmatch 사와의 소송이 일단락 되며 북미향 진출이 가시화 되는 것을 입증해 주고 있음 (Exhibit 3. 참조)

영업이익률은 30% 이상을 유지하며 여전히 견조한 모습 기록. 순이익 역시 금융수익이 추가되며 영업이익률 보다 높은 32.3%를 기록하여 안정적인 모습 이어감

남은 2013은?

하반기는 예멘 선거사업 등 10억~20억원의 작은 건들의 수주가 이어지며 상반기보다 활발해 지는 분위기를 이어가고 있으며 민수시장은 꾸준하게 양호한 모습일 것으로 예상됨. 또한 미국 진출을 본격적으로 기대하고 있으며 높은 실적 베이스로 인한 부담감이 해소되어 하반기에는 견조한 yoy 성장이 전망됨. 동사는 급격한 실적 개선보다는 시장 확대에 따라 점진적으로 성장하는 모습이 예상됨. 따라서 투자의견 매수, 목표주가 26,500원 유지

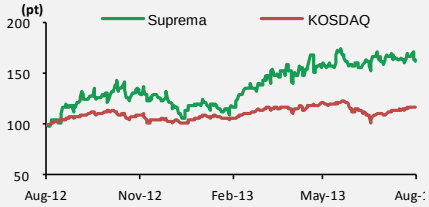
BUY (TP 유지)

목표주가	**26,500 원**
현재주가	**23,750 원**
목표수익률	**11.6%**

Key Data	**2013 년 8 월 9 일**
산업분류	하드웨어
시가총액 (십억원)	349.8
발행주식수 (백만주)	14.7
외국인 지분율 (%)	23.9
52 주 고가 (원)	25,550
저가 (원)	14,400
60 일 일평균거래대금 (십억원)	5.2
주요주주	**(%)**
이재원 외 4인	20.6
The Capital Companies, Inc. 외 1인	7.5
KOSDAQ	554.9

주가상승률 (%)	**1M**	**6M**	**12M**
절대주가	(1.2)	38.1	62.7
상대주가	(8.9)	28.2	45.6

Relative Performance



LEADING RESEARCH

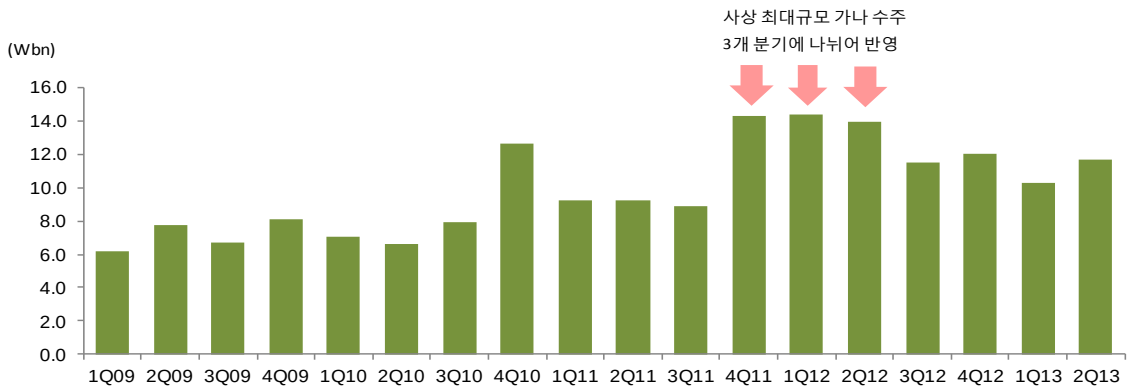
김지나 Analyst (엔터/미디어)
jnkim@leading.co.kr
+822-2009-7082

이지선 R.A
jslee1@leading.co.kr
+822-2009-7116

Valuation Forecast

FY	Sales (Wbn)	% chg yoy	OP (Wbn)	OPM (%)	NP (Wbn)	EPS (W)	EPS Growth (%)	P/E (x)	EV/EBITDA (x)	ROE (%)	P/B (x)
2011	43.4	26.9	5.5	12.7	6.1	416	(34.4)	30.0	17.7	6.3	1.9
2012	54.7	26.0	17.4	31.8	17.1	1,148	175.7	15.1	9.9	15.8	2.2
2013F	55.0	0.6	17.6	31.9	17.9	1,206	5.1	19.8	14.1	14.3	2.6
2014F	62.9	14.4	19.9	31.7	19.9	1,337	10.8	17.9	11.9	13.8	2.3
2015F	77.0	22.3	24.6	31.9	24.8	1,665	24.5	14.4	10.2	14.8	2.0

Exhibit 1. 분기별 매출



Source: company data, Leading Research Center, IFRS 개별 기준

Exhibit 2. 사업부별 매출

	2Q13		1Q13		2Q12		QoQ	YoY
	매출	비중	매출	비중	매출	비중		
바이오인식 시스템	7.5	64.2%	7.5	73.7%	7.8	56.1%	-0.3%	-3.7%
바이오인식 솔루션	2.3	19.4%	1.6	15.6%	2.3	16.7%	42.2%	-2.3%
ID 솔루션 (공공부문)	1.3	11.3%	0.7	6.5%	3.2	22.7%	98.9%	-58.1%
기타	0.6	5.1%	0.4	4.2%	0.6	4.5%	37.0%	-4.2%
합 계	11.7		10.2		13.9		14.3%	-15.8%

Source: Leading Research Center, IFRS 개별기준

Exhibit 3. 권역별 매출 추이 및 비중

	2Q13	1Q13	2Q12	QoQ	YoY	2Q13 비중	1Q13 비중	2Q12 비중
아프리카	**1.2**	**0.5**	**0.3**	**156.0%**	**249.7%**	**14.0%**	**6.8%**	**3.3%**
중동	1.1	1.7	1.5	-31.1%	-22.2%	13.4%	24.0%	14.3%
남미	1.5	0.9	2.0	69.2%	-22.6%	17.6%	12.9%	19.0%
북미	**1.0**	**0.6**	**0.5**	**67.3%**	**129.4%**	**12.1%**	**9.0%**	**4.4%**
유럽	1.6	1.5	1.8	2.3%	-11.4%	18.1%	21.9%	17.0%
아시아	2.1	1.8	4.3	20.2%	-50.7%	24.7%	25.5%	41.9%
합계	8.6	6.9	10.3	23.7%	-16.6%	100.0%	100.0%	100.0%

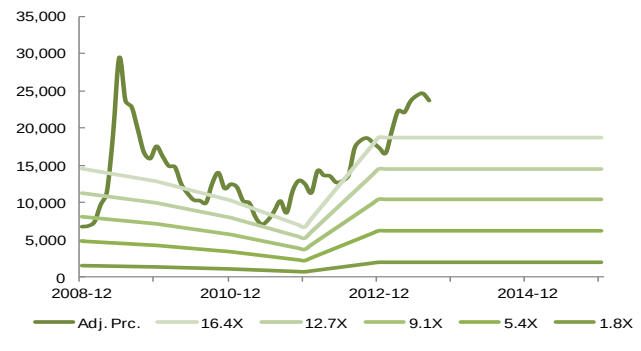
Source: Leading Research Center, IFRS 개별기준

Exhibit 4. 연간 실적 추정

	실적			성장률	
	2012	2013F	2014F	2013F	2014F
매출액	54.7	55.0	62.9	0.6%	14.4%
영업이익	17.4	17.6	19.9	0.9%	13.5%
순이익	17.1	17.9	19.9	4.7%	11.1%
OPM	31.8	31.9	31.7		
NPM	31.3	32.6	31.6		

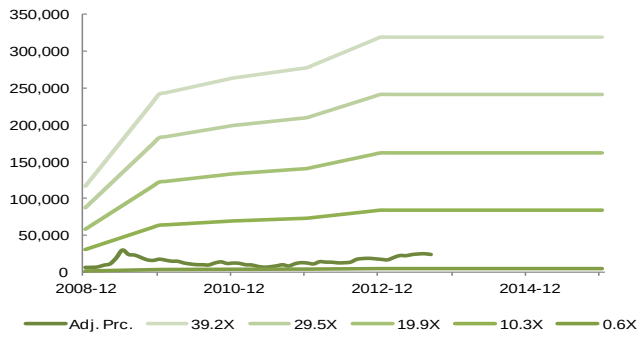
Source: Leading Research Center, IFRS 연결기준

Exhibit 5. PER Band



Source: Dataguide, Leading Research Center

Exhibit 6. PBR Band



Source: Dataguide, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

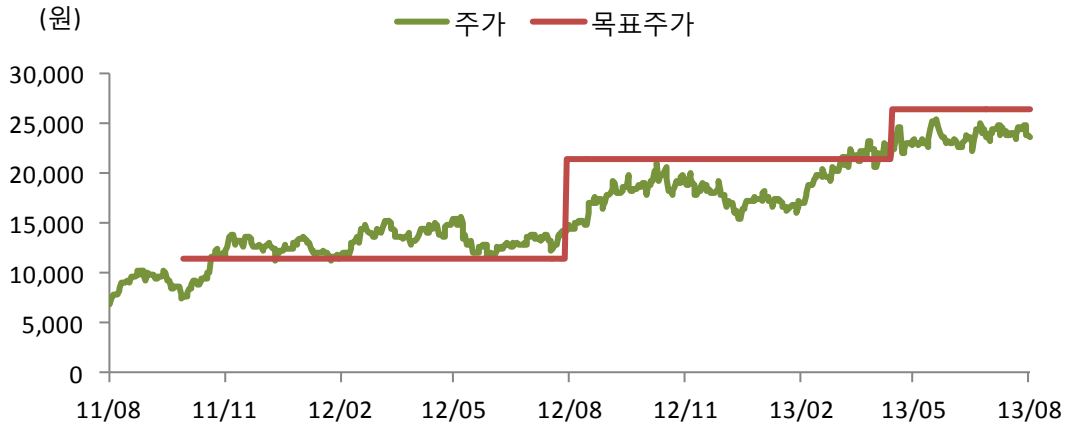
본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

슈프리마 (094840 KQ)					
일자	2011-10-10	2012-08-06	2012-11-02	2013-04-22	2013-08-12
투자의견	BUY(신규)	BUY(TP 상향)	BUY(TP 유지)	BUY(TP 상향)	BUY(TP 유지)
목표주가	11,400 원	21,500 원	21,500 원	26,500 원	26,500 원

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

©. 2013 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved