LEADING

Company Report

서플러스글로벌(140070)

2019년 10월 8일

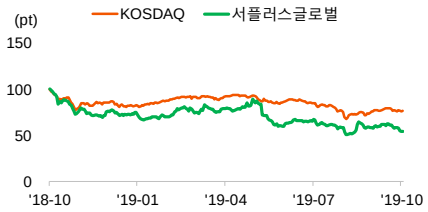
지금은 평화로운 반도체 중고나라

N/R

목표주가	- 원
현재주가	2,220 원
목표수익률	- %
Key Data	2019 년 10 월 7 일
산업분류	코스닥 유통
KOSDAQ(pt)	627.21
시가총액 (억원)	821
발행주식수 (천주)	36,988
외국인 지분율 (%)	1.0
52 주 고가 (원)	3,850
저가 (원)	2,070
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.2
주요주주	(%)
김정웅 외 10인	61.7

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-8.5	-32.1	-42.6
상대주가	-7.9	-18.6	-29.2

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 서형석

hsseo@leading.co.kr

+822-2009-7086

Analyst 오승택

stoh@leading.co.kr

+822-2009-7315

1. 기업 개요

동사는 '00 년 설립, '17 년 코스닥 상장한 **글로벌 1 위 반도체 전공정/후공정 중고 장비 거래 플랫폼 업체**. 삼성전자, SK 하이닉스, 마이크론, 인텔 등 IDM (Integrated Device Manufacture)을 비롯한 500 여개 반도체 업체로부터 중고 장비를 매입, TSMC, UMC, DB 하이텍 등, 1,300 여개의 Fab 업체로 판매하는 사업을 영위. 반도체 중고 장비 시장은 정보의 비대칭성이 높은 시장으로, **동사의 경쟁력은** 다년간의 반도체 장비 Brokerage/Dealing 레퍼런스를 기반, **메이저 IDM 업체의 중고 장비를 저가 매입해 최적의 수요처를 Matching 하여 고가에 판매하는 능력**.

2. 투자포인트

① 8-Inch Wafer 장비의 글로벌 Shortage 예상

주요 매입처를 통해 공급받는 장비는 12-Inch 인 가운데 반도체 장비 업체의 8-Inch 장비 생산 단절로 8-Inch 장비의 공급은 제한적인 상황. 5G, IoT, AI 등의 비메모리 반도체 장비는 8-Inch Wafer 장비 중심. 따라서 이에 대한 수요는 견조한 흐름을 유지할 전망으로, 8-Inch 중고 장비를 다수 보유하고 있는 동사에 수혜 전망. 8-Inch 장비 품귀 현상에 대비해 12-Inch 장비를 8-Inch 로 Conversion 해 판매하거나, Refurb 를 통해 일부 부품을 대체하는 방안 검토 중.

② 반도체 클러스터 조성

현재 동사는 5 개 전시장 (합산 9,000 평)을 1 개로 통합하는 대규모 반도체 클러스터 단지 조성을 계획 중으로, 올해 10 월 내 착공할 예정. 완공 시점은 '20 년 말을 예상하며 클러스터 조성을 통해 중고장비 공급 및 Refurb 업체, 부품 업체 등을 입점해 장비를 매입하는 고객사에 일괄 공급이 가능한 원스톱 플랫폼 솔루션을 제공할 예정. 이는 실적 성장 및 동사의 경쟁력 확대로 이어질 전망.

Valuation Forecast

구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원	574	954	1,001	1,117	1,461
영업이익	억원	78	142	196	267	272
세전이익	억원	56	123	183	254	263
순이익	억원	44	97	142	199	204
지배순이익	억원	44	97	142	198	202
PER	배	-	-	-	7.00	5.61
PBR	배	-	-	-	1.28	0.92
EV/EBITDA	배	4.14	1.87	0.98	5.32	4.69

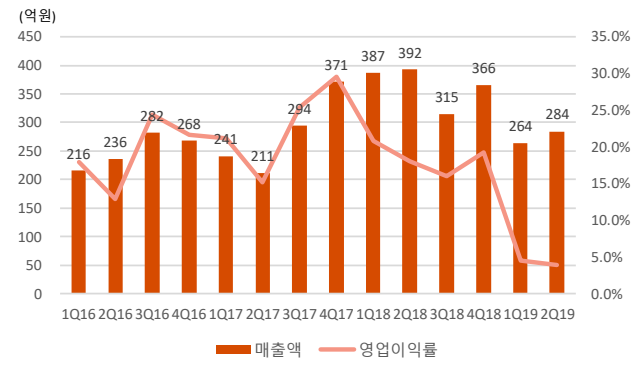
Source: Leading Research Center, K-IFRS 연결기준

Exhibit 1. 서플러스글로벌 사업구조



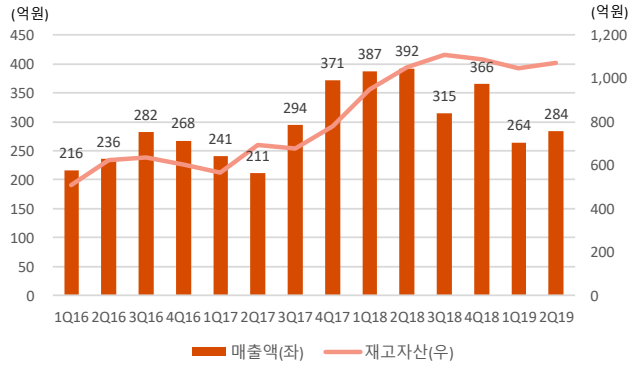
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 2. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



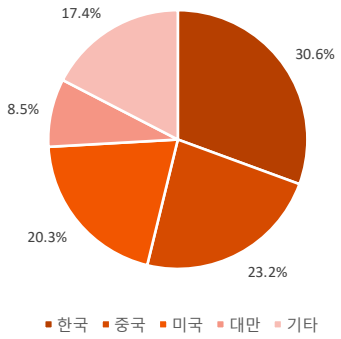
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 3. 분기별 매출액 및 재고자산 추이



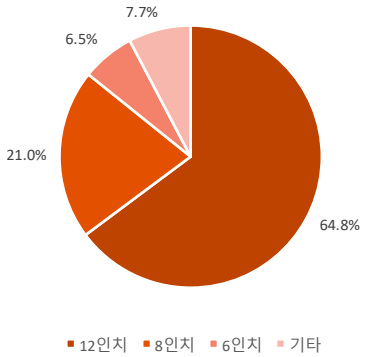
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 4. 지역별 매출 비중 추이 ('18 년 별도 기준)



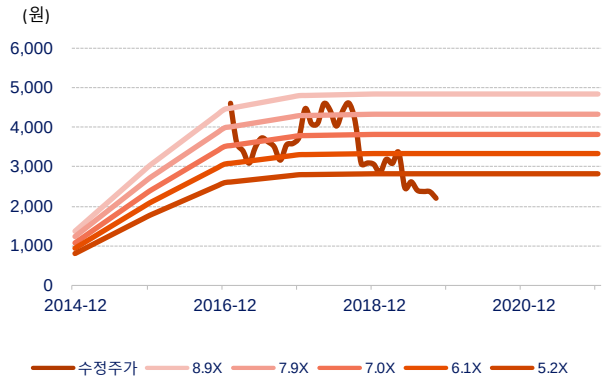
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 5. 전공정 장비 웨이퍼 크기별 비중



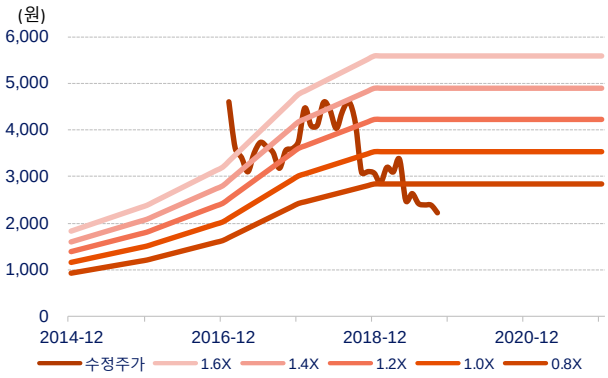
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 6. PER Band



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 7. PBR Band



Source: Company Data, Leading Research Center

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
자산총계	762	834	932	1,553	1,828
유동자산	599	676	744	1,192	1,413
현금및현금성자산	5	12	80	97	135
단기금융자산	5	5	5	80	111
매출채권및기타채권	23	20	24	45	44
재고자산	508	580	603	782	1,087
비유동자산	163	158	188	361	415
장기금융자산	7	14	19	20	16
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	141	124	121	298	357
무형자산	5	4	12	30	28
부채총계	445	421	378	452	574
유동부채	380	357	301	322	482
단기차입부채	302	241	215	181	305
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	17	30	20	34	37
비유동부채	65	64	77	131	92
장기차입부채	50	50	65	115	75
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	317	413	555	1,101	1,254
지배주주지분*	317	413	555	1,081	1,232
비지배주주지분	0	0	0	20	21

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	574	954	1,001	1,117	1,461
매출원가	417	721	703	737	1,034
매출총이익	157	233	298	380	427
판매비와관리비	79	91	102	113	155
영업이익	78	142	196	267	272
EBITDA	83	149	202	279	289
비영업손익	-22	-19	-13	-13	-9
이자수익	1	0	0	5	2
이자비용	14	15	11	6	6
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	1	1	1	-9	-1
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-10	-5	-4	-3	-4
세전계속사업이익	56	123	183	254	263
법인세비용	12	27	41	56	59
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	44	97	142	199	204
지배주주순이익*	44	97	142	198	202
비지배주주순이익	0	0	0	1	2
기타포괄손익	-0	-1	-0	-0	-4
총포괄손익	43	96	141	198	201

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동으로인한현금흐름	-52	86	109	-158	182
당기순이익	44	97	142	199	204
현금유입(유출)이없는수익	42	96	64	64	84
자산상각비	5	6	5	12	17
영업자산부채변동	-110	-72	-43	-380	-34
매출채권및기타채권감	1	6	-5	-65	1
재고자산감소(증가)	-92	-99	-24	-159	-301
매입채무및기타채무증	4	11	-13	-6	3
투자활동현금흐름	-9	-10	-29	-142	-178
투자활동현금유입액	47	8	10	20	257
유형자산	0	0	0	1	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	56	18	38	162	435
유형자산	6	2	2	134	66
무형자산	4	0	3	6	3
재무활동현금흐름	61	-70	-11	317	35
재무활동현금유입액	610	448	460	685	253
단기차입부채	553	448	395	293	231
장기차입부채	50	0	65	50	22
재무활동현금유출액	549	517	471	358	204
단기차입부채	549	510	471	358	170
장기차입부채	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	-0	-1	-1	-1
현금변동	0	6	69	17	38
기초현금	5	5	12	80	97
기말현금	5	12	80	97	135

투자지표

(단위: 원,배,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	154	342	502	541	546
BPS*	1,124	1,463	1,964	2,958	3,332
CFPS	-183	304	386	-431	491
SPS	2,034	3,379	3,547	3,058	3,949
EBITDAPS	295	526	714	764	781
DPS (보통,현금)	0	0	35	38	40
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	1.0	1.3
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	7.0	7.0	7.2
PER*	0.0	0.0	0.0	7.0	5.6
PBR*	0.0	0.0	0.0	1.3	0.9
PCFR	-	0.0	0.0	-	6.2
PSR	0.0	0.0	0.0	1.2	0.8
EV/EBITDA	4.1	1.9	1.0	5.3	4.7
재무비율					
매출액증가율	-18.0	66.2	4.9	11.6	30.7
영업이익증가율	32.1	82.8	37.9	36.2	1.6
지배주주순이익증가율*	25.5	121.7	46.9	40.1	2.8
매출총이익률	27.3	24.5	29.8	34.0	29.2
영업이익률	13.6	14.9	19.6	23.9	18.6
EBITDA이익률	14.5	15.6	20.1	25.0	19.8
지배주주순이익률*	7.6	10.1	14.2	17.8	14.0
ROA	11.2	17.8	22.2	21.5	16.1
ROE	14.6	26.4	29.3	24.2	17.5
ROIC	10.1	16.8	21.7	21.6	16.4
부채비율	140.3	101.9	68.1	41.1	45.8
차입금비율	111.1	70.4	50.5	26.9	30.2
순차입금비율	108.6	67.4	35.6	10.9	19.4

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

Source: Company Data, 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

서플러스글로벌(140070)

일자	2019-10-08
투자의견	N/R
목표주가	- 원
괴리율(%)	
평균주가대비	-
최고(최저)주가대비	-

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -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

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2019.9.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2019 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*