

# 서플러스글로벌 (140070.KQ)

## 8인치 공급부족 = 중고장비 수요 증가

**NOT RATED**

**Upside**

목표주가(12M)	- 원
현재주가(1/20)	3,700원
목표수익률	- %

Key Data	2021년 01월 20일
산업분류	반도체및장비
KOSDAQ	977.66

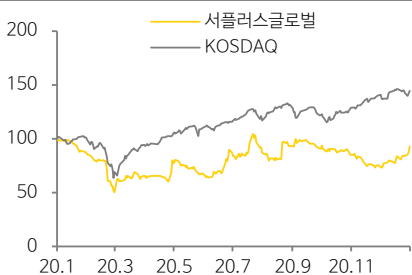
**Trading Data**

시가총액 (십억원)	136.9
발행주식수 (백만주)	37.0
외국인 지분율 (%)	2.9
52주 고가 (원)	3,805
52주 저가 (원)	851
60일 거래대금(억원)	10.1

**주요주주 지분율(%)**

김정웅(외 9인)	57.5
자사주	5.8

**Performance (pt)**



**주가상승률(%)**

	1M	6M	12M
절대주가	26.5	33.6	36.0
상대주가	23.3	8.5	(7.0)

**국내 최대 중고 반도체장비 전문 업체이자 유일한 상장사**

동사는 중고 반도체 장비 매입/판매를 전문 주업으로 하는 업체. 매출액은 크게 재고 매출과 브로커리지 매출로 구분. 재고 매출은 반도체 장비를 직접 매입하여 판매. 재고를 보유하지 않은 장비에 대한 고객사 요청은 동사가 판매자를 물색하여 연결하여 브로커리지 매출로 이어져. 지역별 고객사 비중은 한국 20% / 일본 20% / 대만 20% / 싱가포르 20% / 미주유럽 20% 안분이 원칙

**8인치 새 장비는 구할 길이 없어, 방법은 중고뿐**

비메모리 수요증가로 8인치 파운드리가 초호황을 맞이하고 있다는게 동사의 가장 큰 투자포인트. 비메모리 부족으로 고객사들이 생산차질을 겪고 있으나 막상 8인치 파운드리 공급은 늘리기 쉽지 않은 것이 현 상황. 물리적인 공간확보가 쉽지 않을뿐 아니라 8인치 장비 역시 오래 전에 단종되어 장비 수급상의 문제가 심각. 결국 파운드리 업체들은 8인치 중고 장비 사용, 혹은 12인치 중고 장비를 매입하여 8인치로 개조하는 선택지밖에 남지 않을 것

**2021년 본사 이전과 함께 중고 장비 르네상스 기대**

2021년 6월 장비개조/유통 업체들과 함께 본사를 장비 클러스터로 이전. 리퍼비쉬 서비스 / 부품 공급 시너지를 기대하고 있으며 8인치 쇼티지와 맞물려 입주 효과가 극대화될 전망. 실적 면에서도 2019년을 저점으로 개선 진행중. 2021년 실적은 역대 최대 실적이었던 2018년의 매출액 1,461억원, 영업이익 272억원을 상회할 것으로 예상

**Financial and Valuation Summary**

(단위: 십억원, %, 배)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	95.4	100.2	111.7	146.1	110.3
증감률 YoY	(14.6)	4.9	11.6	30.7	(24.5)
영업이익	14.2	19.6	26.7	27.2	2.7
영업이익률	7.2	10.1	14.5	11.7	2.4
지배주주순이익	9.7	14.2	19.8	20.2	1.6
EPS(원)	342	502	541	546	43
EPS 증감률 YoY	121.7	46.9	7.8	0.8	(92.2)
P/E			6.9	5.6	55.9
EV/EBITDA			5.4	4.4	15.9
ROE	26.4	29.3	24.2	17.5	1.3
P/B	0.0	0.0	1.3	0.9	0.7

출처: Dataguide, Kakaopay Securities Research

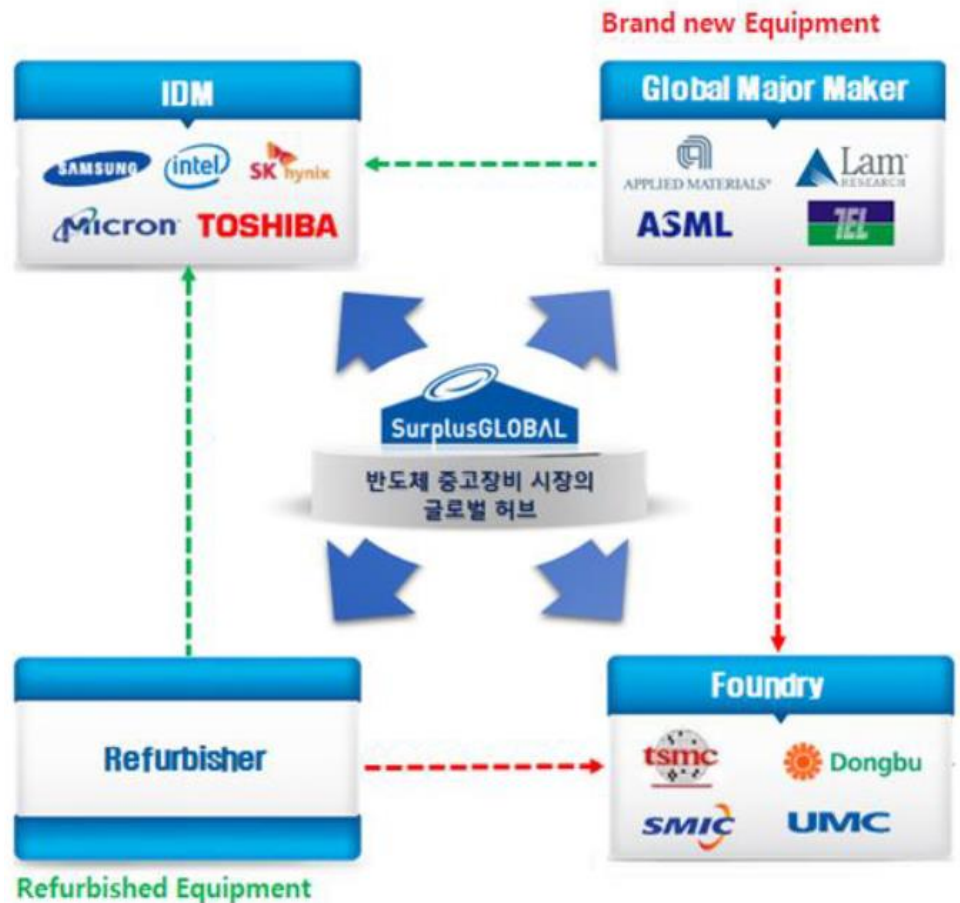
IT  
Analyst 이승철  
felix.lee@kakaopaysec.com  
02) 6099-8505

Exhibit 1. 다양한 사이즈 / 공정 / 고객사를 아우르는 중고장비 시장이 사업 영역



출처: 서플러스글로벌, Kakaopay Securities Research

Exhibit 2. 종합 반도체 업체 / 파운드리 업체 / 반도체 장비 업체 모두가 동사의 고객사



출처: 서플러스글로벌, Kakaopay Securities Research

서플러스글로벌 (140070) 재무제표

대차대조표

결산기(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	67.6	74.4	119.2	141.3	125.8
현금성자산	1.4	8.2	17.6	24.6	22.8
매출채권	1.6	2.1	4.3	4.1	2.8
채고자산	58.0	60.3	78.2	108.7	98.7
비유동자산	15.8	18.8	36.1	41.5	53.0
투자자산	3.0	5.5	3.2	3.0	3.4
유형자산	12.4	12.1	29.8	35.7	46.9
무형자산	0.4	1.2	3.0	2.8	2.7
<b>자산총계</b>	<b>83.4</b>	<b>93.2</b>	<b>155.3</b>	<b>182.8</b>	<b>178.8</b>
유동부채	35.7	30.1	32.2	48.2	31.1
매입채무	2.2	1.0	2.0	2.3	3.5
유동성이자부채	24.1	21.5	18.1	30.5	24.7
비유동부채	6.4	7.7	13.1	9.2	22.7
비유동이자부채	5.0	6.5	11.5	7.5	20.6
<b>부채총계</b>	<b>42.1</b>	<b>37.8</b>	<b>45.2</b>	<b>57.4</b>	<b>53.8</b>
자본금	0.2	1.4	1.8	3.7	3.7
자본잉여금	1.3	0.0	33.4	32.0	32.0
이익잉여금	39.9	54.1	72.9	91.4	91.4
자본조정	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(3.8)	(3.7)
자기주식	0.0	0.0	0.0	(3.4)	(3.4)
<b>자본총계</b>	<b>41.3</b>	<b>55.5</b>	<b>110.1</b>	<b>125.4</b>	<b>125.0</b>
투하자본	68.0	73.5	120.3	138.7	147.6
순차입금	27.7	19.8	12.0	13.3	22.6
ROA	12.1	16.1	15.9	11.9	0.9
ROE	26.4	29.3	24.2	17.5	1.3
ROIC	16.7	21.5	21.6	16.3	1.3

현금흐름표

결산기(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>영업현금</b>	<b>8.6</b>	<b>10.9</b>	<b>(15.8)</b>	<b>10.5</b>	<b>4.2</b>
당기순이익	9.7	14.2	19.9	20.4	1.5
자산상각비	0.6	0.5	1.2	1.7	4.3
운전자본증감	(7.2)	(4.3)	(38.0)	(11.1)	(0.8)
매출채권감소(증가)	0.6	(0.6)	1.3	(1.8)	1.8
채고자산감소(증가)	(9.9)	(2.4)	(15.9)	(30.1)	6.0
매입채무증가(감소)	0.8	(1.4)	(0.5)	0.1	0.3
<b>투자현금</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(14.2)</b>	<b>(10.1)</b>	<b>(1.0)</b>
단기투자자산감소	0.0	0.0	(1.1)	7.8	0.0
장기투자증권감소	(0.6)	(0.5)	(0.0)	0.0	0.0
설비투자	(0.2)	(0.2)	(13.4)	(6.6)	(8.7)
유무형자산감소	(0.0)	(0.3)	(0.5)	(0.3)	(0.4)
<b>재무현금</b>	<b>(7.0)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>31.7</b>	<b>3.5</b>	<b>1.9</b>
차입금증가	(6.2)	(1.1)	(1.5)	8.3	3.8
자본증가	0.0	0.0	33.2	(1.4)	(1.4)
배당금지급	0.0	0.0	1.0	1.4	1.4
현금 증감	0.6	6.9	1.7	3.8	5.1
<b>총현금흐름 (Gross CF)</b>	<b>19.3</b>	<b>20.6</b>	<b>26.2</b>	<b>28.8</b>	<b>10.0</b>
(-) 운전자본증가(감소)	3.3	3.1	29.9	11.4	(2.3)
(-) 설비투자	0.2	0.2	13.4	6.6	8.7
(+) 자산매각	(0.0)	(0.3)	(0.5)	(0.3)	(0.4)
Free Cash Flow	15.7	17.0	(17.6)	10.6	3.2
(-) 기타투자	0.6	0.5	0.0	0.0	0.0
잉여현금	15.1	16.5	(17.6)	10.6	3.2

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research  
 Note: EPS는 완전회석 EPS

손익계산서

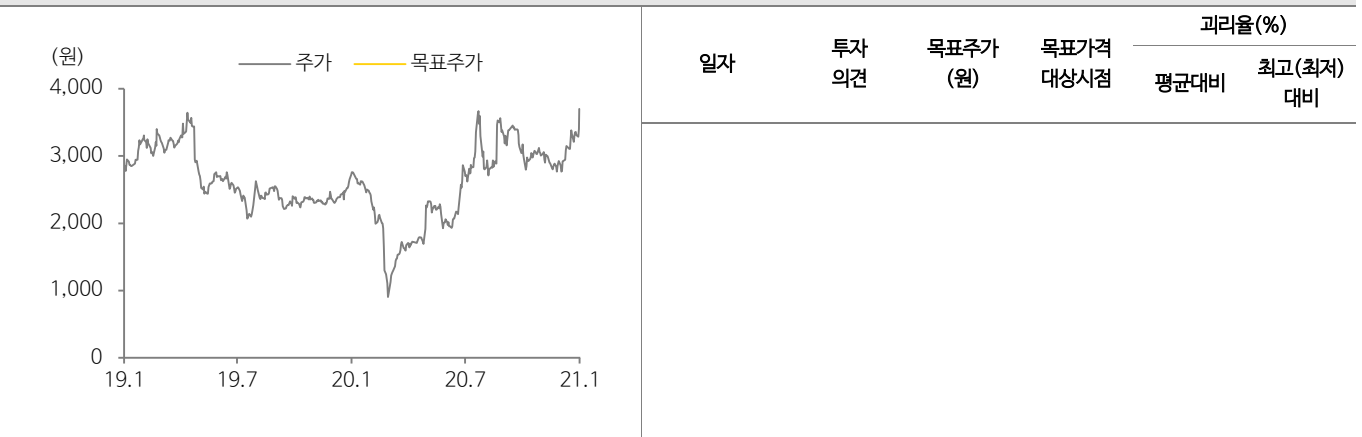
결산기(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>매출액</b>	<b>95.4</b>	<b>100.1</b>	<b>111.7</b>	<b>146.1</b>	<b>110.3</b>
증가율 (Y-Y,%)	(14.6)	4.9	11.6	30.7	(24.5)
<b>영업이익</b>	<b>14.2</b>	<b>19.6</b>	<b>26.7</b>	<b>27.2</b>	<b>2.7</b>
증가율 (Y-Y,%)	(46.8)	37.9	36.2	1.6	(90.0)
EBITDA	14.9	20.2	27.9	28.9	7.0
<b>영업외손익</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(0.5)</b>
순이자수익	(1.5)	(1.1)	(0.1)	(0.4)	(0.3)
외화관련손익	0.1	0.1	(0.9)	(0.1)	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업손익</b>	<b>12.3</b>	<b>18.3</b>	<b>25.4</b>	<b>26.3</b>	<b>2.2</b>
<b>당기순이익</b>	<b>9.7</b>	<b>14.2</b>	<b>19.9</b>	<b>20.4</b>	<b>1.5</b>
지배기업당기순이익	9.7	14.2	19.8	20.2	1.6
증가율 (Y-Y,%)	(51.4)	46.9	40.1	2.8	(92.5)
<b>NOPLAT</b>	<b>11.1</b>	<b>15.2</b>	<b>20.9</b>	<b>21.1</b>	<b>1.9</b>
(+) Dep	0.6	0.5	1.2	1.7	4.3
(-) 운전자본투자	3.3	3.1	29.9	11.4	(2.3)
(-) Capex	0.2	0.2	13.4	6.6	8.7
OpFCF	8.3	12.5	(21.3)	4.9	(0.3)
<b>3 Yr CAGR &amp; Margins</b>					
매출액증가율(3Yr)	21.0	12.6	24.8	15.2	3.3
영업이익증가율(3Yr)	16.1	49.3	50.9	24.1	(48.3)
EBITDA증가율(3Yr)	16.1	48.0	49.7	24.8	(29.8)
순이익증가율(3Yr)	17.9	59.9	65.9	28.4	(52.3)
영업이익률(%)	14.9	19.6	23.9	18.6	2.5
EBITDA마진(%)	15.6	20.1	25.0	19.8	6.3
순이익률(%)	10.1	14.2	17.8	14.0	1.4

주요투자지표

결산기	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Per share Data</b>					
EPS	239,294	1,004	535	546	43
BPS	1,023,956	3,928	2,922	3,332	3,336
DPS	0	70	75	40	0
<b>Multiples(x,%)</b>					
PER	N/A	N/A	6.9	6.8	86.6
PBR	N/A	N/A	1.3	1.1	1.1
EV/ EBITDA	1.9	1.0	5.3	5.2	22.8
배당수익률	N/A	N/A	2.0	1.1	N/A
PCR	N/A	N/A	5.3	3.9	8.8
PSR	N/A	N/A	1.2	0.8	0.8
<b>재무건전성 (%)</b>					
부채비율	101.9	68.1	41.1	45.8	43.0
Net debt/Equity	67.0	35.6	10.9	10.6	18.0
Net debt/EBITDA	186.1	98.0	42.9	46.1	323.2
유동비율	189.4	247.6	370.7	293.1	404.4
이자보상배율	9.7	18.1	424.3	62.4	9.4
이자비용/매출액	1.6	1.1	0.5	0.4	0.4
<b>자산구조</b>					
투하자본(%)	93.8	84.3	85.2	83.4	84.9
현금+투자자산(%)	6.2	15.7	14.8	16.6	15.1
<b>자본구조</b>					
차입금(%)	41.3	33.6	21.2	23.2	26.6
자기자본(%)	58.7	66.4	78.8	76.8	73.4

## 투자의견 및 목표주가 변경 추이

서플러스글로벌 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 추이



### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

### 투자의견 분류 및 적용기준

기업 (향후 12개월 기준)	매수(Buy) : 기대수익률 15% 이상 중립(Hold) : 기대수익률 ± 15% 내외 매도(Sell) : 기대수익률 -15% 이하
산업 (향후 12개월 기준)	비중확대(Overweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립(Neutral) : 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소(Underweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락

매수(Buy)	중립(Hold)	매도(Sell)
94.4%	5.6%	0.0%

투자등급 비율 (기준일: 2020.12.31)