

# 슈프리마 (236200)

## AI 보안기업을 찾으시나요?

### 점점 올라가는 AI 제품 비중

동사의 안면인식 제품은 AI 기능이 탑재되어 있다. 안면인식 제품은 코로나19 이후 비접촉식을 선호하는 트렌드로 인해 수요가 확대되고 있으며, 지문인식 제품대비 ASP가 2~3배 이상의 고가의 제품으로 매출성장에 기여하고 있다. 2024년 예상 기준 지문인식을 상회하는 매출비중을 차지할 것으로 예상된다는 점에서 AI가 탑재된 제품 비중 역시 상승할 것이다.

### 하반기 실적성장 이상 無

2024년 상반기 매출액과 영업이익은 전년대비 12.0%, 105.4% 성장했다. 하반기에도 성장세가 이어질 것으로 기대된다. 국내에서는 공공조달항 매출이 기대된다. 공공조달항 통합보안시스템 점유율 1위를 차지하고 있으며, 사업특성상 4분기에 매출 및 수주가 집중된다. 해외에서는 한국기업들의 북미 진출이 확대되고 있다. 이미 다수의 북미 진출 한국기업으로부터 통합보안시스템 사업을 수주했으며, 레퍼런스를 기반으로 확대될 것으로 기대된다. 이들 기업향으로는 통합보안 단말기와 SI 솔루션을 결합한 매출이 발생하고 있다.

### 신제품 출시

지난 10월 동사는 신제품(바이오엔트리 W3)를 출시했다. W3는 기존 안면인식 제품 대비 낮은 가격과 높은 인식률, 다양한 인증방식을 지원한다는 특징이 있다. 디스플레이 배제를 통해 가격 인하, AI 기능 고도화로 성능이 개선되었다. 지문인식 단말기와 기존 안면인식 단말기 사이의 가격대를 제품이라는 점에서 카니발리제이션 보다 가격 라인업 확대 효과가 기대된다. W3 제품 역시 AI 기능을 탑재하고 있어 AI 제품 비중 확대는 지속될 것으로 예상된다.



권명준 스몰캡  
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

|              |         |
|--------------|---------|
| 목표주가         | 원 (M)   |
| 현재주가 (10/21) | 25,800원 |
| 상승여력         | -       |

|             |                   |
|-------------|-------------------|
| 시가총액        | 1,856억원           |
| 총발행주식수      | 7,193,273주        |
| 60일 평균 거래대금 | 16억원              |
| 60일 평균 거래량  | 59,919주           |
| 52주 고/저     | 29,400원 / 19,290원 |
| 외인지분율       | 10.88%            |
| 배당수익률       | 0.00%             |
| 주요주주        | 이재원 외 4 인         |

|           |     |       |      |
|-----------|-----|-------|------|
| 주가수익률 (%) | 1개월 | 3개월   | 12개월 |
| 절대        | 4.2 | (1.3) | 33.7 |
| 상대        | 2.6 | 7.6   | 35.3 |
| 절대 (달러환산) | 0.7 | (0.5) | 31.5 |

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 578   | 726   | 894   | 946   |
| 영업이익      | 106   | 162   | 179   | 167   |
| 지배순이익     | 94    | 227   | 179   | 230   |
| PER       | 25.2  | 8.4   | 9.7   | 6.9   |
| PBR       | 1.6   | 1.1   | 0.9   | 0.7   |
| EV/EBITDA | 13.9  | 7.2   | 4.5   | 3.7   |
| ROE       | 6.7   | 14.5  | 10.3  | 11.9  |

자료: 유안타증권

슈프리마 (236200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서       | (단위: 억원) |       |       |       |       |
|-------------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)     | 2019A    | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A |
| 매출액         | 721      | 578   | 726   | 894   | 946   |
| 매출원가        | 256      | 238   | 294   | 348   | 365   |
| 매출총이익       | 465      | 340   | 431   | 546   | 581   |
| 판매비         | 219      | 234   | 269   | 367   | 415   |
| 영업이익        | 246      | 106   | 162   | 179   | 167   |
| EBITDA      | 266      | 130   | 191   | 210   | 202   |
| 영업외손익       | 44       | -13   | 73    | 16    | 80    |
| 외환관련손익      | 18       | -10   | 24    | 1     | 9     |
| 이자손익        | 19       | 30    | 9     | 16    | 18    |
| 관계기업관련손익    | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타          | 6        | -32   | 40    | -1    | 52    |
| 법인세비용차감전순이익 | 289      | 94    | 235   | 195   | 246   |
| 법인세비용       | 30       | -1    | 9     | 16    | 17    |
| 계속사업순이익     | 259      | 94    | 227   | 179   | 230   |
| 중단사업순이익     | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 259      | 94    | 227   | 179   | 230   |
| 지배지분순이익     | 259      | 94    | 227   | 179   | 230   |
| 포괄순이익       | 259      | 97    | 225   | 177   | 232   |
| 지배지분포괄이익    | 259      | 97    | 225   | 177   | 232   |

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 현금흐름표           | (단위: 억원) |       |       |       |       |
|-----------------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)         | 2019A    | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A |
| 영업활동 현금흐름       | 268      | 150   | 177   | 189   | 234   |
| 당기순이익           | 259      | 94    | 227   | 179   | 230   |
| 감가상각비           | 9        | 9     | 11    | 14    | 17    |
| 외환손익            | 0        | 17    | -2    | 8     | 2     |
| 중속, 관계기업관련손익    | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자산부채의 증감        | -38      | 8     | -58   | -68   | -13   |
| 기타현금흐름          | 38       | 22    | 0     | 55    | -2    |
| 투자활동 현금흐름       | -252     | 35    | -131  | -151  | -142  |
| 투자자산            | -399     | 85    | -135  | 79    | -92   |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -6       | -42   | -23   | -17   | -12   |
| 유형자산 감소         | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | 153      | -8    | 27    | -213  | -39   |
| 재무활동 현금흐름       | 16       | -2    | -28   | -25   | -13   |
| 단기차입금           | 0        | -1    | 0     | 0     | 0     |
| 사채 및 장기차입금      | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본              | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당            | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | 16       | -2    | -28   | -25   | -13   |
| 연결범위변동 등 기타     | -1       | -16   | -6    | -5    | -2    |
| 현금의 증감          | 32       | 167   | 12    | 8     | 77    |
| 기초 현금           | 124      | 156   | 323   | 335   | 343   |
| 기말 현금           | 156      | 323   | 335   | 343   | 420   |
| NOPLAT          | 246      | 107   | 162   | 179   | 167   |
| FCF             | 222      | 97    | 111   | 126   | 177   |

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
3. ROE,ROA의 경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

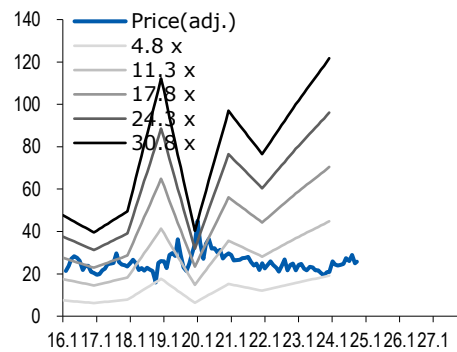
| 재무상태표          | (단위: 억원) |       |       |       |       |
|----------------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)        | 2019A    | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A |
| 유동자산           | 883      | 802   | 827   | 1,165 | 1,264 |
| 현금및현금성자산       | 156      | 323   | 335   | 343   | 420   |
| 매출채권 및 기타채권    | 105      | 80    | 128   | 143   | 183   |
| 재고자산           | 127      | 125   | 151   | 210   | 196   |
| 비유동자산          | 603      | 736   | 930   | 772   | 921   |
| 유형자산           | 54       | 88    | 101   | 106   | 104   |
| 관계기업 등 자본관련 자산 | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타투자자산         | 460      | 554   | 714   | 562   | 711   |
| 자산총계           | 1,486    | 1,538 | 1,757 | 1,938 | 2,184 |
| 유동부채           | 114      | 72    | 88    | 117   | 142   |
| 매입채무 및 기타채무    | 52       | 53    | 61    | 75    | 96    |
| 단기차입금          | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유동성장기부채        | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 비유동부채          | 8        | 8     | 8     | 3     | 1     |
| 장기차입금          | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 사채             | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 부채총계           | 122      | 80    | 97    | 120   | 143   |
| 지배지분           | 1,364    | 1,459 | 1,661 | 1,818 | 2,041 |
| 자본금            | 36       | 36    | 36    | 36    | 36    |
| 자본잉여금          | 763      | 763   | 763   | 763   | 765   |
| 이익잉여금          | 576      | 666   | 893   | 1,071 | 1,301 |
| 비지배지분          | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계           | 1,364    | 1,459 | 1,661 | 1,818 | 2,041 |
| 순차입금           | -635     | -576  | -528  | -791  | -853  |
| 총차입금           | 0        | 0     | 1     | 2     | 0     |

| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) |        |        |        |        |
|--------------|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월)      | 2019A         | 2020A  | 2021A  | 2022A  | 2023A  |
| EPS          | 3,643         | 1,310  | 3,149  | 2,484  | 3,191  |
| BPS          | 19,062        | 20,388 | 23,578 | 26,171 | 29,583 |
| EBITDAPS     | 3,742         | 1,806  | 2,659  | 2,923  | 2,805  |
| SPS          | 10,129        | 8,031  | 10,089 | 12,428 | 13,155 |
| DPS          | 0             | 0      | 0      | 0      | 0      |
| PER          | 7.6           | 25.2   | 8.4    | 9.7    | 6.9    |
| PBR          | 1.5           | 1.6    | 1.1    | 0.9    | 0.7    |
| EV/EBITDA    | 5.0           | 13.9   | 7.2    | 4.5    | 3.7    |
| PSR          | 2.7           | 4.1    | 2.6    | 1.9    | 1.7    |

| 재무비율          | (단위: 배, %) |       |       |         |         |
|---------------|------------|-------|-------|---------|---------|
| 결산(12월)       | 2019A      | 2020A | 2021A | 2022A   | 2023A   |
| 매출액 증가율 (%)   | 36.7       | -19.9 | 25.6  | 23.2    | 5.9     |
| 영업이익 증가율 (%)  | 101.6      | -56.7 | 52.6  | 10.0    | -6.7    |
| 지배순이익 증가율 (%) | 127.9      | -63.7 | 140.4 | -21.1   | 28.5    |
| 매출총이익률 (%)    | 64.5       | 58.8  | 59.4  | 61.0    | 61.4    |
| 영업이익률 (%)     | 34.1       | 18.4  | 22.4  | 20.0    | 17.6    |
| 지배순이익률 (%)    | 36.0       | 16.3  | 31.2  | 20.0    | 24.3    |
| EBITDA 마진 (%) | 36.9       | 22.5  | 26.4  | 23.5    | 21.3    |
| ROIC          | 99.7       | 37.1  | 44.9  | 42.3    | 36.9    |
| ROA           | 19.6       | 6.2   | 13.7  | 9.7     | 11.1    |
| ROE           | 21.2       | 6.7   | 14.5  | 10.3    | 11.9    |
| 부채비율 (%)      | 8.9        | 5.5   | 5.8   | 6.6     | 7.0     |
| 순차입금/자기자본 (%) | -46.5      | -39.5 | -31.8 | -43.5   | -41.8   |
| 영업이익/금융비용 (배) | 4,521.5    | 401.6 | 417.5 | 2,189.7 | 1,399.5 |

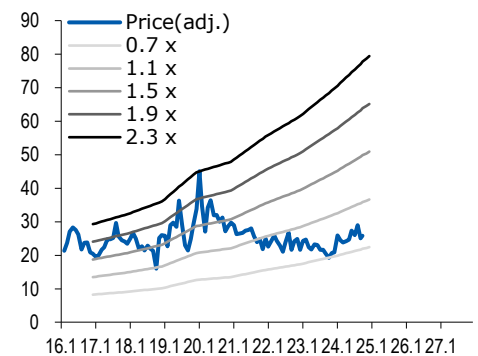
P/E band chart

(천원)



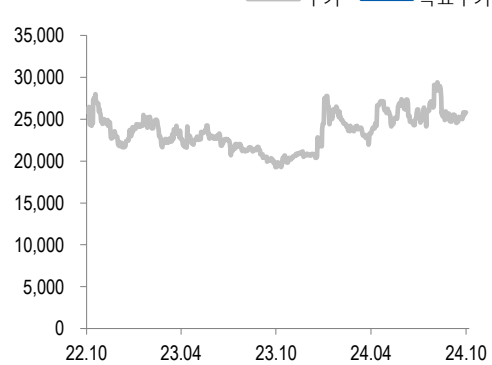
P/B band chart

(천원)



슈프리마 (236200) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



| 일자         | 투자<br>의견    | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율<br>평균주가 최고(최저)<br>대비 주가 대비 |  |
|------------|-------------|------------|--------------|--------------------------------|--|
| 2024-10-22 | Not Rated   | -          | 1년           |                                |  |
| 2023-08-25 | 1년 경과<br>이후 |            | 1년           |                                |  |
| 2022-08-25 | Not Rated   | -          | 1년           |                                |  |

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) | 0          |
| Buy(매수)        | 87.9       |
| Hold(중립)       | 12.1       |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2024-10-21

※ 해외 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 : 권명준)
- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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 투자결정은 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.