



## Not Rated

주가(2/8): 26,150원

시가총액: 1,881억원

스몰캡 Analyst 오현진  
ohj2956@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (2/8)		826.58pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	27,750원	19,290원
등락률	-5.8%	35.6%
수익률	절대	상대
1M	27.6%	35.7%
6M	20.5%	30.1%
1Y	2.5%	-3.2%

## Company Data

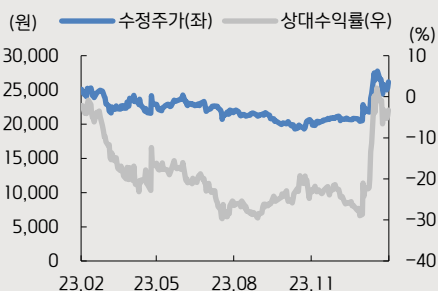
발행주식수	7,193 천주
일평균 거래량(3M)	162 천주
외국인 지분율	4.8%
배당수익률(23E)	0.0%
BPS(23E)	28,492원
주요 주주	이재원 외 5 인
	30.3%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	72.6	89.4	94.6	108.5
영업이익	16.2	17.9	16.7	22.0
EBITDA	19.1	21.0	19.7	24.4
세전이익	23.5	19.5	24.6	26.2
순이익	22.7	17.9	23.3	24.8
지배주주지분순이익	22.7	17.9	23.3	24.8
EPS(원)	3,149	2,484	3,241	3,443
증감률(%YoY)	140.4	-21.1	30.5	6.2
PER(배)	7.9	8.7	6.4	7.6
PBR(배)	1.08	0.86	0.73	0.82
EV/EBITDA(배)	6.6	3.7	2.4	2.6
영업이익률(%)	22.3	20.0	17.7	20.3
ROE(%)	14.5	10.3	12.1	11.4
순차입금비율(%)	-31.7	-43.3	-50.2	-54.4

자료: 키움증권

## Price Trend



## Company Update

## 슈프리마 (236200)

## 높아지는 이익 체력 속 밸류업 요인 주목



동사는 23년 AI 기술 고도화 및 전문 인력 확보에 투자를 집중했으며, 24년 이에 따른 성과가 집중될 것으로 기대. 자체 AI 기술이 적용된 얼굴 인식 고부가 제품 비중이 증가 중이며, 소프트웨어 매출 비중도 증가함에 따라 전사 수익성 개선을 전망. 데이터센터 및 네움 시티 향 중동 지역 신규 수주가 중장기 외형 성장을 이끄는 점과 M&A 등을 통한 영상 분석 시장 진출도 가능하다는 점 주목

## &gt;&gt;&gt; 4Q23 영업이익 87억원, 23년 연간 순이익 233억원

동사의 4분기 실적은 매출액 302억원(YoY 18%, QoQ 44%), 영업이익 87억원(YoY 39%, QoQ 144%)을 기록했다. 23년 상반기 발생한 해외 지사 비용 등이 해소되었으며, 유럽 등 일부 해외 지역의 이연되었던 매출이 인식됨에 따라 외형과 수익성이 동시에 개선되었다. 또한 동사 자체 AI 기술을 적용한 얼굴 인식 제품 '바이오 스테이션 3' 등 고부가 제품 판매 비중 증가에 따른 ASP 상승 효과도 반영된 것으로 파악된다. 환율 효과 및 금융상품 평가 이익 등이 추가로 반영됨에 따라 23년 실적은 매출액 946억원(YoY 6%), 영업이익 167억원(YoY -7%), 당기순이익 233억원(YoY 30%)을 기록했다.

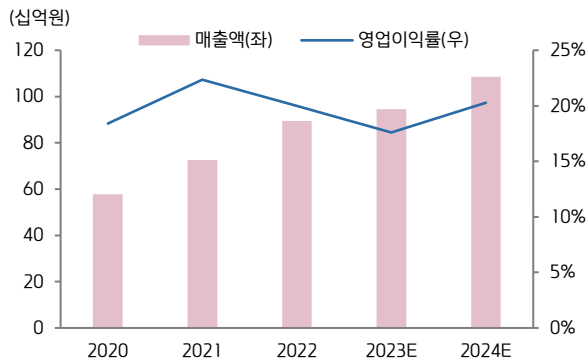
## &gt;&gt;&gt; 24년 실적 성장 본격화

24년 동사 실적 성장세는 지속될 전망이다. 특히 동사는 중동 지역 신규 수주를 통한 성장이 기대된다. 네움 시티 건설 현장 내 네움 병원에 이어 네움 빌라에 출입통제 솔루션을 수주했으며, 향후 네움시티 건설에 따른 후속 수주를 예상한다. 또한 데이터센터 향 23년 이연 수주 및 신규 수주 증가도 예상된다. 글로벌 데이터센터 업체의 증설과 요구되는 보안 기술 고도화에 따라 동사 제품 수요가 증가 중이다. 동사는 데이터센터 보안시스템 시장 내 선도적인 점유율을 차지하고 있는 것으로 파악된다. 소프트웨어 매출 증가에 따른 수익성 개선도 주목된다. 통합보안 시스템 내 '바이오스타' 비중이 증가 추세로 파악되며, 갤럭시 S24 등에 탑재된 지문인식 알고리즘 '바이오사인'은 탑재 모델 판매량 증가 및 ASP 상승 효과 반영을 기대한다. 이에 24년 동사 실적은 매출액 1,085억원(YoY 15%), 영업이익 220억원(YoY 32%)을 전망한다.

## &gt;&gt;&gt; 밸류에이션 re-rating 본격화 시점

과거 동사의 주가는 견고한 이익 체력에도 성장성이 부각되지 못하면서 저평가 국면에 위치해 있었다. 그러나 최근 동사 실적 성장을 이끄는 요인들이 데이터센터 향 등 중장기 성장이 예상되는 시장 중심이라는 점 외에도 온 디바이스 AI 시대 속 자체 개발 AI 기술이 적용된 고부가 제품 비중 중심 성장이라는 점을 주목한다. 또한 자사주 취득 등을 통한 주주 친화 정책 및 M&A 등을 통한 영상분석 시장 진출 가능성 또한 동사의 밸류업을 가능케 하는 요인이다. 최근 주가 상승에도 24년 기준 동사 PER은 7.6배이다.

## 슈프리마 실적 추이 및 전망



자료: 슈프리마, 키움증권

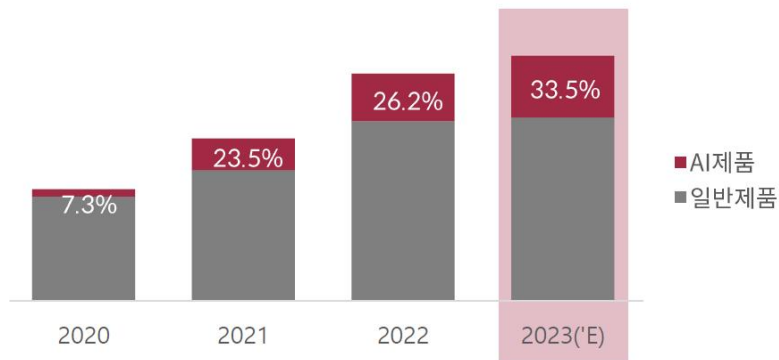
## 슈프리마 해외 지사 현황



자료: 슈프리마, 키움증권

## AI 기술 적용 제품 비중 증가

## AI제품 매출비중



자료: 슈프리마, 키움증권

## BioStation 2a



## 중동 시장 진출한 슈프리마 제품



자료: 슈프리마, 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>매출액</b>	57.8	72.6	89.4	94.6	108.5
매출원가	23.8	29.4	34.8	33.7	41.9
<b>매출총이익</b>	34.0	43.1	54.6	60.9	66.5
판관비	23.4	26.9	36.7	44.3	44.5
<b>영업이익</b>	10.6	16.2	17.9	16.7	22.0
<b>EBITDA</b>	13.0	19.1	21.0	19.7	24.4
<b>영업외손익</b>	-1.3	7.3	1.6	8.0	4.2
이자수익	3.0	1.0	1.6	2.1	2.6
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	2.2	3.1	4.2	3.8	3.8
외환관련손실	3.3	0.7	4.1	2.8	2.8
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-3.2	3.9	-0.1	4.9	0.6
<b>법인세차감전이익</b>	9.4	23.5	19.5	24.6	26.2
법인세비용	-0.1	0.9	1.6	1.3	1.4
계속사업손손익	9.4	22.7	17.9	23.3	24.8
<b>당기순이익</b>	9.4	22.7	17.9	23.3	24.8
<b>지배주주순이익</b>	9.4	22.7	17.9	23.3	24.8
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-19.9	25.6	23.1	5.8	14.7
영업이익 증감율	-56.8	52.8	10.5	-6.7	31.7
EBITDA 증감율	-51.2	46.9	9.9	-6.2	23.9
지배주주순이익 증감율	-63.8	141.5	-21.1	30.2	6.4
EPS 증감율	-64.0	140.4	-21.1	30.5	6.2
매출총이익율(%)	58.8	59.4	61.1	64.4	61.3
영업이익율(%)	18.3	22.3	20.0	17.7	20.3
EBITDA Margin(%)	22.5	26.3	23.5	20.8	22.5
지배주주순이익율(%)	16.3	31.3	20.0	24.6	22.9

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	15.0	17.7	18.9	23.9	21.7
당기순이익	9.4	22.7	17.9	23.3	24.8
비현금항목의 가감	4.4	-1.0	4.4	-0.6	-1.6
유형자산감가상각비	0.9	1.1	1.4	1.5	1.2
무형자산감가상각비	1.4	1.8	1.8	1.5	1.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.1	-3.9	1.2	-3.6	-4.0
영업활동자산부채증감	0.8	-5.8	-6.8	-2.0	-5.1
매출채권및기타채권의감소	4.3	-1.4	2.6	-0.8	-2.2
재고자산의감소	0.4	-2.1	-6.0	-1.2	-3.3
매입채무및기타채무의증가	-1.6	-2.6	-3.7	0.2	0.5
기타	-2.3	0.3	0.3	-0.2	-0.1
기타현금흐름	0.4	1.8	3.4	3.2	3.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	3.5	-13.1	-15.1	-2.2	-2.2
유형자산의 취득	-4.2	-2.3	-1.7	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.5	-3.7	-1.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-9.4	-16.0	15.2	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	22.6	6.0	-25.5	0.0	0.0
기타	-3.0	2.9	-2.1	-2.2	-2.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	-0.2	-2.8	-2.5	-0.2	-0.2
차입금의 증가(감소)	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-2.7	-2.3	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2
기타현금흐름	-1.6	-0.6	-0.5	2.5	2.7
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	16.7	1.2	0.8	24.1	22.0
기초현금 및 현금성자산	15.6	32.3	33.5	34.3	58.3
기말현금 및 현금성자산	32.3	33.5	34.3	58.3	80.3

자료: 키움증권

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	80.2	82.7	116.5	142.9	170.5
현금 및 현금성자산	32.3	33.5	34.3	58.4	80.3
단기금융자산	25.3	19.4	44.9	44.9	44.9
매출채권 및 기타채권	8.0	12.8	14.3	15.1	17.3
재고자산	12.5	15.1	21.0	22.3	25.5
기타유동자산	2.1	1.9	2.0	2.2	2.5
<b>비유동자산</b>	73.6	93.0	77.2	74.2	71.8
투자자산	55.4	71.4	56.2	56.2	56.2
유형자산	8.8	10.1	10.6	9.1	7.9
무형자산	7.8	9.3	7.9	6.4	5.1
기타비유동자산	1.6	2.2	2.5	2.5	2.6
<b>자산총계</b>	153.8	175.7	193.8	217.1	242.3
<b>유동부채</b>	7.2	8.8	11.7	11.9	12.5
매입채무 및 기타채무	5.3	6.1	7.5	7.7	8.2
단기금융부채	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
기타유동부채	1.8	2.6	3.9	3.9	4.0
<b>비유동부채</b>	0.8	0.8	0.3	0.3	0.3
장기금융부채	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2
기타비유동부채	0.8	0.7	0.1	0.1	0.1
<b>부채총계</b>	8.0	9.7	12.0	12.2	12.7
<b>지배지분</b>	145.9	166.1	181.8	204.9	229.6
자본금	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
자본잉여금	76.3	76.3	76.3	76.3	76.3
기타자본	-0.9	-3.2	-4.9	-4.9	-4.9
기타포괄손익누계액	0.2	0.1	-0.3	-0.5	-0.6
이익잉여금	66.6	89.3	107.1	130.5	155.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	145.9	166.1	181.8	204.9	229.6

## 투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,310	3,149	2,484	3,241	3,443
BPS	20,277	23,086	25,274	28,492	31,912
CFPS	1,921	3,013	3,093	3,155	3,223
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	22.7	7.9	8.7	6.4	7.6
PER(최고)	36.6	10.2	11.6		
PER(최저)	15.1	6.8	7.9		
PBR	1.46	1.08	0.86	0.73	0.82
PBR(최고)	2.37	1.39	1.14		
PBR(최저)	0.98	0.92	0.77		
PSR	3.70	2.47	1.74	1.58	1.73
PCFR	15.5	8.3	7.0	6.6	8.1
EV/EBITDA	12.0	6.6	3.7	2.4	2.6
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	6.2	13.7	9.7	11.3	10.8
ROE	6.7	14.5	10.3	12.1	11.4
ROIC	37.2	41.5	38.1	35.6	46.1
매출채권회전율	6.2	7.0	6.6	6.4	6.7
재고자산회전율	4.6	5.2	4.9	4.4	4.5
부채비율	5.5	5.8	6.6	5.9	5.5
순차입금비율	-39.4	-31.7	-43.3	-50.2	-54.4
이자보상배율	401.6	417.5	2,189.7	2,042.8	2,697.3
<b>총차입금</b>	0.1	0.2	0.4	0.4	0.4
<b>순차입금</b>	-57.5	-52.7	-78.8	-102.9	-124.9
<b>NOPLAT</b>	13.0	19.1	21.0	19.7	24.4
<b>FCF</b>	7.4	6.3	10.1	16.7	18.1

## Compliance Notice

- 당사는 2월 8일 현재 '슈프리마(236200)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견 및 적응기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

## 투자등급 비율 통계 (2023/01/01~2023/12/31)

매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%