

# 슈프리마 (236200)

## 2Q24 Preview: 서프라이즈 포텐셜

2024년 7월 22일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	44,000 원 (상향)
✓ 상승여력	68.3%	✓ 현재주가 (7월 19일)	26,150 원

### 신한생각 2Q24 어닝서프라이즈 전망, 하반기 기대할 요인 다수

2분기 서프라이즈 전망, 3분기 내 M&A 성과 가시화 기대. 1분기 실적정체와 이벤트 부재로 주가는 횡보세였으나, 호실적과 자본효율성 증대에 따라 리레이팅 동력 강화, 하반기 본격적인 주가상승 기대. 연초이후 Long money 중심의 수급 이동, 주가 우상향과 회사의 주주친화 가능성 점증

### 2Q24 Preview: 영업이익 고성장

2Q24F 매출액 270억원(+15.9% YoY), 영업이익 61억원(+132.0% YoY), 지배순이익 93억원(+76.7%)으로 기존 추정치 대비 각각 4.4%, 57.6%, 53.2% 상향조정. 반도체, 배터리, 완성차 국내 대기업의 북미공장 생태계 확대에 따라 SI프로젝트 증가 국면. 2분기부터 관련매출 확대로 투자릿수 외형성장 회복, 하반기 성장 가속화. 킬컴향 인디스플레이 지문인식 솔루션 ‘바이오사인’ 2분기부터 공급단가 인상 반영되며 수익성 크게 개선. OLED, 폴더블의 침투율 확대에 따라 바이오사인 수익규모 증가 추세

3분기 내 M&A 성과 가시화 예상. 인수 타겟은 국내외 영상보안 솔루션 (S/W)기업으로, 인수시 기존 H/W경쟁력과 시너지 예상. 미진출 영역이던 영상분석 알고리즘, 자율주행, 로봇 등으로 사업영역 확대 가능. Overpay 하지 않는 기업성향 감안시 M&A는 호재. 막대한 현금유보에 따른 자본 효율성 의문이 해소되고, 본업 성장기대 또한 높일 수 있는 이벤트로 판단

### Valuation & Risk

목표주가 40,000원→44,000원으로 10% 상향. 목표배수(10배) 유지, 목표가 산출기간 24년에서 24~25년 평균으로 변경, 24,25년 실적추정치 상향 조정 반영. 2분기 실적발표 기점으로 본격적인 주가 리레이팅 기대

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	89.4	17.9	17.9	8.7	10.3	0.9	3.7	0.0
2023	94.6	16.7	23.0	6.5	11.9	0.7	3.2	0.0
2024F	108.1	24.2	32.7	5.8	14.8	0.8	3.0	0.0
2025F	123.9	29.2	31.0	6.1	12.3	0.7	2.1	0.0
2026F	141.4	32.9	34.4	5.5	12.1	0.6	1.3	0.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [핵심성장]

최승환 연구위원  
✉ hani86@shinhan.com

이병화 연구위원  
✉ bh.lee@shinhan.com

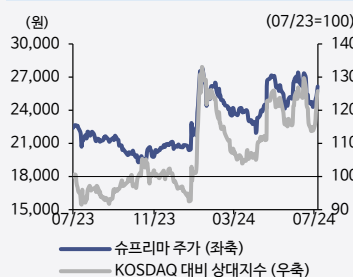
Revision	
실적추정치	상향
Valuation	유지

시가총액	188.1 십억원
발행주식수(유동비율)	7.2 백만주 (62.0%)
52주 최고가/최저가	27,750 원/19,290 원
일평균 거래액 (60 일)	1,693 백만원
외국인 지분율	5.8%

주요주주 (%)	
이재원 외 4 인	30.4
신영자산운용	5.2

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(4.6)	12.2	16.0	25.7
상대	(0.8)	14.0	29.3	33.3

### 주가



## 2Q24F 추정치 Revision

(십억원, %)	2Q24F		
	변경전	변경후	% Change
매출액	25.9	27.0	4.4
영업이익	3.9	6.1	57.6
지배순이익	6.1	9.3	53.2

자료: 신한투자증권

## 연간 추정치 Revision

(십억원, %)	2024F			2025F			2026F		
	변경전	변경후	% Change	변경전	변경후	% Change	변경전	변경후	% Change
매출액	107.1	108.1	1.0	123.7	123.9	0.1	N/A	141.4	-
영업이익	22.9	24.2	5.9	29.1	29.2	0.2	N/A	32.9	-
지배순이익	29.2	32.7	11.9	31.0	31.0	0.1	N/A	34.4	-

자료: 신한투자증권

## 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2022	2023	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2024F	2025F	2026F
매출액	89.4	94.6	20.5	27.0	25.9	34.7	108.1	123.9	141.4
통합보안시스템	67.5	72.9	16.4	20.6	20.5	28.7	86.2	100.9	118.1
바이오인식솔루션	9.9	10.9	1.7	4.0	3.0	4.3	13.0	13.9	14.3
용역 및 기타	11.9	10.9	2.4	2.4	2.4	1.7	9.0	9.0	9.0
영업이익	17.9	16.7	2.2	6.1	5.4	10.4	24.2	29.2	32.9
지배순이익	17.9	23.0	6.4	9.3	5.4	11.5	32.7	31.0	34.4
매출액 증가율	23.2	5.9	2.0	15.9	23.3	14.9	14.3	14.5	14.1
영업이익 증가율	10.0	(6.7)	29.8	132.0	52.0	19.6	45.5	20.3	12.8
영업이익률	20.0	17.6	10.9	22.7	21.0	30.1	22.4	23.5	23.3

자료: 신한투자증권

## Valuation Table

		24-25 평균	24F	25F
지배순이익	(십억원)	31.9	32.7	31.0
목표배수	(배)	10.0	10.0	10
목표 기업가치	(십억원)	318.6	326.7	310.4
상장주식수	(주)	7,193,273	7,193,273	7,193,273
목표 주당가치	(원)	44,285.1	45,422.3	43,148.0
목표주가	(원)	44,000		
현 주가	(원)	26,150		
Upside	(%)	68.3		

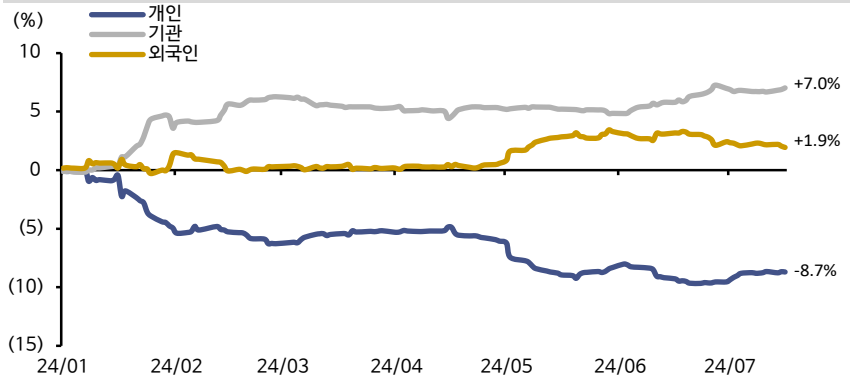
자료: 신한투자증권

### 역사적 밸류에이션 추이

P/E (배)	17	18	19	20	21	22	23	24F
High	23.9	18.2	10.6	36.6	10.2	11.6	8.2	4.5
Average	18.3	14.3	7.6	25.2	8.4	9.7	6.9	5.4
Low	14.2	9.5	5.7	15.1	6.8	7.9	6.0	6.1

자료: Quantiwise, 신한투자증권

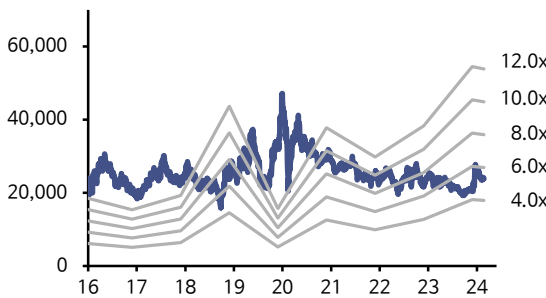
### 주체별 2024년 연초이후 지분을 변동



자료: Quantiwise, 신한투자증권

### P/E Band Chart

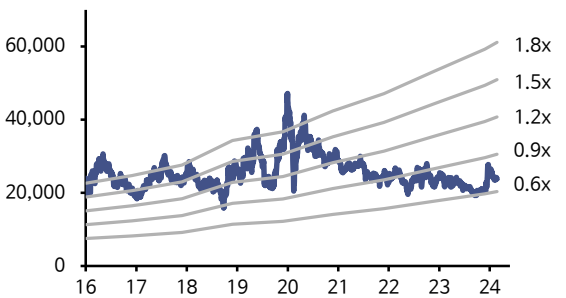
(원)



자료: Quantiwise, 신한투자증권

### P/B Band Chart

(원)



자료: Quantiwise, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>193.8</b>	<b>218.4</b>	<b>251.7</b>	<b>283.5</b>	<b>318.8</b>
유동자산	116.5	126.4	150.3	172.7	198.4
현금및현금성자산	34.3	42.0	54.7	63.9	74.9
매출채권	13.8	17.9	20.4	23.4	26.7
재고자산	21.0	19.6	22.4	25.6	29.2
비유동자산	77.2	92.1	101.3	110.8	120.4
유형자산	10.6	10.4	10.2	10.0	9.9
무형자산	7.9	8.9	8.4	8.0	7.7
투자자산	56.2	71.1	81.1	91.1	101.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>12.0</b>	<b>14.3</b>	<b>14.9</b>	<b>15.7</b>	<b>16.5</b>
유동부채	11.7	14.2	14.9	15.6	16.5
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	3.4	4.7	5.3	6.1	7.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>181.8</b>	<b>204.1</b>	<b>236.8</b>	<b>267.8</b>	<b>302.2</b>
자본금	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
자본잉여금	76.3	76.5	76.5	76.5	76.5
기타자본	(4.9)	(6.0)	(6.0)	(6.0)	(6.0)
기타포괄이익누계액	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
이익잉여금	107.1	130.1	162.7	193.8	228.2
<b>지배주주지분</b>	<b>181.8</b>	<b>204.1</b>	<b>236.8</b>	<b>267.8</b>	<b>302.2</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.4	0.1	0.1	0.1	0.1
*순차입금(순현금)	(78.8)	(85.1)	(103.7)	(119.9)	(138.7)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>18.9</b>	<b>23.4</b>	<b>26.3</b>	<b>28.2</b>	<b>31.0</b>
당기순이익	17.9	23.0	32.7	31.0	34.4
유형자산상각비	1.4	1.7	1.7	1.7	1.6
무형자산상각비	1.8	1.8	2.5	2.4	2.3
외화환산손실(이익)	0.8	0.2	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(6.8)	(1.3)	(4.8)	(5.4)	(6.1)
(법인세납부)	(0.4)	(0.8)	(2.2)	(1.8)	(2.6)
기타	4.2	(1.2)	(3.6)	0.3	1.4
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(15.1)</b>	<b>(14.2)</b>	<b>(11.9)</b>	<b>(16.9)</b>	<b>(17.5)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(1.7)	(1.2)	(1.5)	(1.5)	(1.5)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(1.0)	(2.9)	(2.0)	(2.0)	(2.0)
투자자산의감소(증가)	7.9	(9.2)	(10.0)	(10.0)	(10.0)
기타	(20.3)	(0.9)	1.6	(3.4)	(4.0)
<b>FCF</b>	<b>13.1</b>	<b>16.7</b>	<b>20.8</b>	<b>24.7</b>	<b>27.0</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(0.5)</b>
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	2.3	1.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(4.8)	(2.3)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
기타현금흐름	0.0	0.0	(1.3)	(1.6)	(1.9)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.5)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>0.8</b>	<b>7.7</b>	<b>12.6</b>	<b>9.2</b>	<b>11.1</b>
기초현금	33.5	34.3	42.0	54.7	63.9
기말현금	34.3	42.0	54.7	63.9	74.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

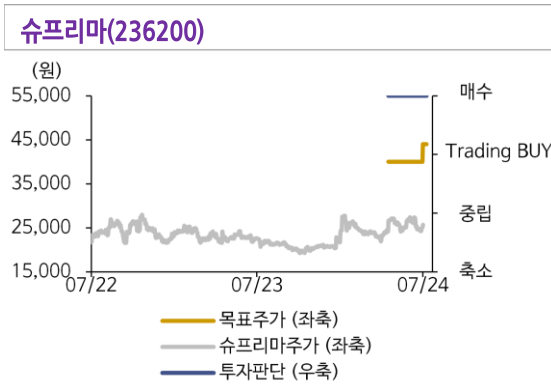
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>89.4</b>	<b>94.6</b>	<b>108.1</b>	<b>123.9</b>	<b>141.4</b>
증감률 (%)	23.2	5.9	14.3	14.5	14.1
<b>매출원가</b>	<b>34.8</b>	<b>36.5</b>	<b>39.9</b>	<b>46.7</b>	<b>53.7</b>
<b>매출총이익</b>	<b>54.6</b>	<b>58.1</b>	<b>68.2</b>	<b>77.1</b>	<b>87.6</b>
매출총이익률 (%)	61.0	61.4	63.1	62.3	62.0
<b>판매관리비</b>	<b>36.7</b>	<b>41.5</b>	<b>44.0</b>	<b>48.0</b>	<b>54.7</b>
<b>영업이익</b>	<b>17.9</b>	<b>16.7</b>	<b>24.2</b>	<b>29.2</b>	<b>32.9</b>
증감률 (%)	10.0	(6.7)	45.5	20.4	12.8
영업이익률 (%)	20.0	17.6	22.4	23.5	23.3
영업외손익	1.6	8.0	10.6	3.7	4.1
금융손익	1.9	7.9	10.8	3.9	4.3
기타영업외손익	(0.3)	0.1	(0.3)	(0.3)	(0.3)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
<b>세전계속사업이익</b>	<b>19.5</b>	<b>24.6</b>	<b>34.8</b>	<b>32.9</b>	<b>37.0</b>
법인세비용	1.6	1.7	2.2	1.8	2.6
계속사업이익	17.9	23.0	32.7	31.0	34.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>17.9</b>	<b>23.0</b>	<b>32.7</b>	<b>31.0</b>	<b>34.4</b>
증감률 (%)	(21.1)	28.5	42.3	(5.0)	10.9
순이익률 (%)	20.0	24.3	30.2	25.1	24.3
(지배주주)당기순이익	17.9	23.0	32.7	31.0	34.4
(비지배주주)당기순이익	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
총포괄이익	17.7	23.2	32.7	31.0	34.4
(지배주주)총포괄이익	17.7	23.2	32.7	31.0	34.4
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>21.0</b>	<b>20.2</b>	<b>28.4</b>	<b>33.2</b>	<b>36.8</b>
증감률 (%)	9.9	(4.0)	41.0	16.8	10.8
EBITDA 이익률 (%)	23.5	21.3	26.3	26.8	26.0

## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	2,484	3,191	4,542	4,315	4,784
EPS (지배순이익, 원)	2,484	3,191	4,542	4,315	4,784
BPS (자본총계, 원)	25,274	28,374	32,917	37,231	42,016
BPS (지배지분, 원)	25,274	28,374	32,917	37,231	42,016
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	8.7	6.5	5.8	6.1	5.5
PER (지배순이익, 배)	8.7	6.5	5.8	6.1	5.5
PBR (자본총계, 배)	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	3.7	3.2	3.0	2.1	1.3
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	23.5	21.3	26.3	26.8	26.0
영업이익률 (%)	20.0	17.6	22.4	23.5	23.3
순이익률 (%)	20.0	24.3	30.2	25.1	24.3
ROA (%)	9.7	11.1	13.9	11.6	11.4
ROE (지배순이익, %)	10.3	11.9	14.8	12.3	12.1
ROIC (%)	38.4	36.0	47.1	52.3	52.8
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	6.6	7.0	6.3	5.8	5.5
순차입금비율 (%)	(43.4)	(41.7)	(43.8)	(44.8)	(45.9)
현금비율 (%)	292.5	295.9	367.5	408.0	453.7
이자보상배율 (배)	2,189.7	1,399.5	3,848.2	4,631.6	5,222.2
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	3.8	3.6	3.7	3.6	3.5
재고자산회수기간 (일)	73.8	78.3	70.8	70.7	70.8
매출채권회수기간 (일)	53.5	61.1	64.6	64.6	64.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 05월 03일	매수	40,000	(35.4)	(31.5)
2024년 07월 22일	매수	44,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 최승환, 이병화)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 07월 16일 기준)

매수 (매수)	93.33%	Trading BUY (중립)	4.71%	중립 (중립)	1.96%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------