

# 슈프리마 (236200)

## 하반기도 성장 지속 전망

### 2분기 실적

2분기 매출액은 281.4억원, 영업이익 67.3억원 전년대비 각각 20.7%, 154.1% 성장, 2분기 사상 최대 매출액과 영업이익을 보였다. 실적개선 요인으로는 ①ASP가 높은 안면인식 매출 비중 증가, ②ASP가 개선된 웰컴향 지문인식 알고리즘 재계약, ③원/달러 환율 상승 등에 기인한다. 하반기의 매출액이 상반기 대비 8.6%(2017~2023년)높다는 점을 감안시 연간 매출액은 1,000억원을 상회하는 첫번째 해가 될 것으로 기대된다.

### 하반기도 국내외 성장 기대

동사의 최근 5년간(19~23년)수출 비중은 79.1%로 절대적이다. 해외 다수의 지역에서의 성장이 기대된다. ①보안등급이 가장 높은 데이터센터 신규투자가 확대될 것으로 기대되고 있다. 이에 따른 수혜가 기대된다. ②국내 기업의 해외 Fab 구축시 동반 진출하는 Case가 증가하고 있다. ③일본에서 클라우드 기반의 출입인증 서비스인 클루(Clue)의 인기가 이어지고 있으며, 타국으로의 진출도 모색하고 있다. ④안보 및 보안 이슈와 관련된 미증갈등으로 인해 중국 보안기업들이 가격경쟁력을 기반으로 하는 공격적인 마케팅이 어려운 상황인 점도 수출 성장을 기대하는 요인이다. 국내의 경우 B2G의 비중이 높으며, 사업의 특성상 하반기, 특히 4분기의 매출 비중이 높은 계절성을 보인다. 경쟁사 대비 시장진입이 늦었지만, Global Track Recode를 기반으로 M/S 1위 사업자라는 점에서 수혜가 기대된다.

### 기다리고 있는 M&A

동사는 사업확장 및 성장률 향상을 위해 지속적으로 M&A를 검토하고 있다. S/W(바이오 인식솔루션, 영상보안 솔루션), H/W(CCTV) 등을 검토하고 있는 것으로 알려져 있다. 사업적 연계성이 높으며, 인수시 단기간내에도 시너지 효과가 날 수 있을 것으로 기대된다. 최근 정부에서 단품 위주의 보안솔루션에서 통합보안 모델 개발 시범사업을 추진하고 있다는 점도 긍정적인 상황이다. 밸류에이션 상승 요인으로 작용될 것으로 기대된다.

#### 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



권명준 스몰캡  
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

## NOT RATED (M)

### 목표주가 -원 (M)

현재주가 (8/1) 26,400원

상승여력 -

시가총액	1,899억원
총발행주식수	7,193,273주
60일 평균 거래대금	16억원
60일 평균 거래량	60,715주
52주 고/저	27,750원 / 19,290원
외인지분율	5.91%
배당수익률	0.00%
주요주주	이재원 외 4인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.9)	9.1	21.4
상대	2.2	16.5	40.2
절대 (달러환산)	(0.9)	10.4	14.1

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. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

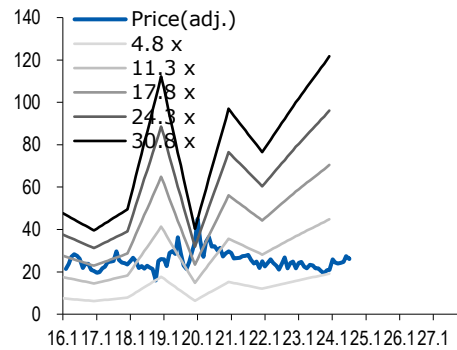
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	883	802	827	1,165	1,264
현금및현금성자산	156	323	335	343	420
매출채권 및 기타채권	105	80	128	143	183
재고자산	127	125	151	210	196
비유동자산	603	736	930	772	921
유형자산	54	88	101	106	104
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	460	554	714	562	711
자산총계	1,486	1,538	1,757	1,938	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

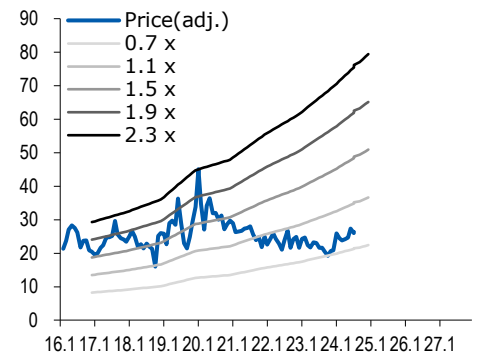
P/E band chart

(천원)



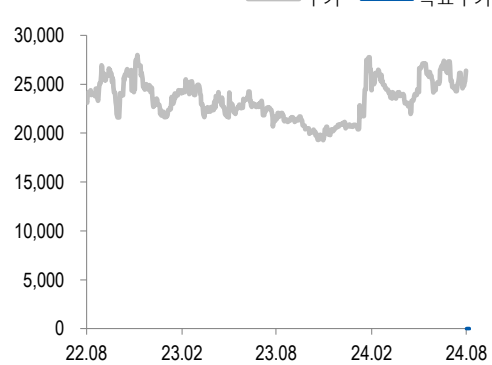
P/B band chart

(천원)



슈프리마 (236200) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-08-02	Not Rated	-	1년		
2023-08-25	1년 경과 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)	84.1
Hold(중립)	15.9
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-08-01

※ 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 투자의사결정은 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.