



### Not Rated

주가(8/1): 23,350원

시가총액: 1,680억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSDAQ (8/1)		807.61pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	28,050원	19,600원
등락률	-16.8%	19.1%
수익률	절대	상대
1M	10.4%	-0.3%
6M	3.5%	11.9%
1Y	-15.6%	8.5%

#### Company Data

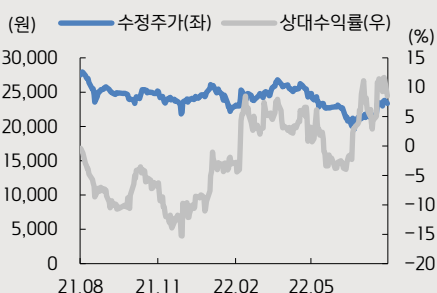
발행주식수	7,193 천주
일평균 거래량(3M)	15 천주
외국인 지분율	6.2%
배당수익률(22E)	0.0%
BPS(22E)	26,426원
주요 주주	이재원 외 5 인 29.5%

#### 투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021	2022F
매출액	72.1	57.8	72.6	93.8
영업이익	24.6	10.6	16.2	21.2
EBITDA	26.6	13.0	19.1	24.6
세전이익	28.9	9.4	23.5	26.8
순이익	25.9	9.4	22.7	24.2
지배주주지분순이익	25.9	9.4	22.7	24.2
EPS(원)	3,643	1,310	3,149	3,358
증감률(%YoY)	126.6	-64.0	140.4	6.6
PER(배)	9.3	22.7	7.9	7.0
PBR(배)	1.79	1.46	1.08	0.88
EV/EBITDA(배)	6.7	12.0	6.6	4.0
영업이익률(%)	34.1	18.3	22.3	22.6
ROE(%)	21.2	6.7	14.5	13.6
순차입금비율(%)	-46.4	-39.4	-31.7	-36.7

자료: 키움증권

#### Price Trend



## Company Update

# 슈프리마 (236200)

## 견조한 실적과 높은 성장성 주목



동사는 2분기 영업이익 63억원을 기록. 북미 시장 내 점유율 상승과 주요 제품의 단가 인상을 통해 외형 성장과 수익성 개선에 성공한 것으로 파악. 하반기에도 견조한 실적 흐름을 전망하는데, 3분기 출시 예정인 '바이오스테이션3'와 데이터센터 향 수주가 동사 실적 성장을 이끌 전망. 향후 M&A를 통한 사업 다각화도 예상됨에도 현재 주가는 22년 기준 PER 7배로 저평가 국면으로 판단

### >>> 견조한 실적, 더 좋을 하반기

동사의 2분기 실적은 매출액 257억원(YoY 41%, QoQ 55%), 영업이익 63억원(YoY 139%, QoQ 505%)을 기록했다. 북미 시장 내 점유율 상승 및 주요 제품의 단가 인상을 통해 외형 성장과 수익성 개선을 이끈 것으로 판단된다. 북미 향 실적 성장이 가파른 요인으로는, 경쟁 강도 약화 및 코로나로 인해 둔화되었던 지문 인식 관련 제품 판매량이 최근 증가했기 때문으로 파악된다. 동사의 견조한 실적 흐름은 하반기도 이어질 전망이다. 기존 대규모 수주 레퍼런스를 보유한 얼굴인식과 모바일 카드 인증 제품은 최근 높은 수요가 지속됨에 따라 추가 수주가 이어질 전망이다. 또한 3분기 출시 예정인 '바이오스테이션3'은 기존 제품 대비 다양한 출입 인증 방식과 높은 인식 정확도를 통해 동사의 실적 성장을 이끌 것이다.

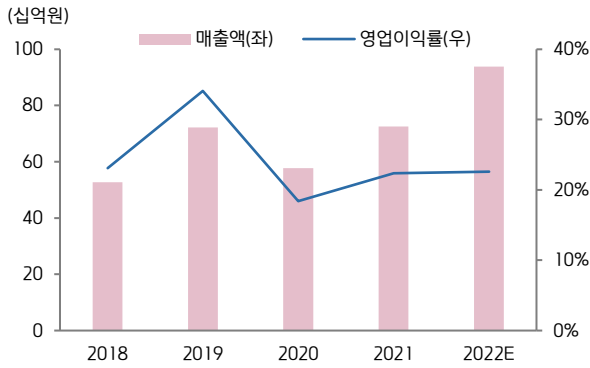
### >>> 바이오 인식 및 출입보안 신규 수요에 주목

시장 조사 기관 Omdia에 따르면 글로벌 출입보안 장비 시장은 2020년부터 2025년까지 연평균 7.3% 성장이 전망된다. 기존의 제조 및 상업 시설 내 수요에서 최근에는 데이터센터 등 다양한 산업 분야로의 수요가 증가하고 있는 영향이다. 높은 수준의 보안 구역에 따른 다양한 인증 방법 요구는 지속적으로 증가할 전망이다. 동사는 바이오 인식 관련 기술력을 바탕으로 시장 내 경쟁력을 확보하고 있으며, 최근에는 북미 지역 글로벌 기업의 데이터센터향 수주 집중도가 커지고 있는 것으로 파악된다. 또한, 국내 스마트폰 제조사의 프리미엄 모델 위주로 탑재되는 동사의 Biosign 알고리즘 부문도 주목된다. 향후 적용 모델 및 고객사 다변화를 통한 성장을 전망한다.

### >>> 성장성 감안하면 여전히 저평가 국면

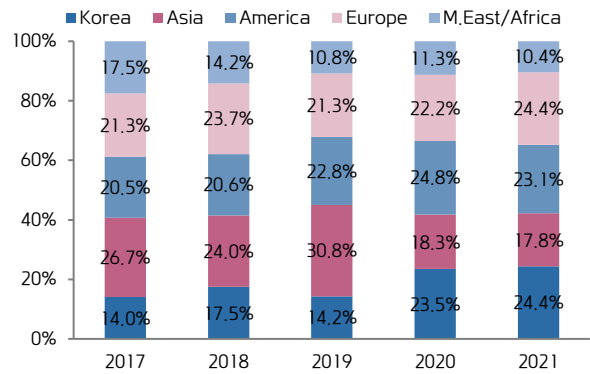
동사의 22년 실적은 매출액 938억원(YoY 29%), 영업이익 212억원(YoY 30%)을 전망한다. 다만 신제품 판매 호조에 따른 이익 전망치 추가 상향이 가능하며, 향후 M&A를 통한 사업 다각화도 예상된다. 그럼에도 현재 동사의 주가는 22년 기준 PER 7배 수준으로, 바이오 인식 및 출입보안 시장의 성장성과 시장 내 동사 입지를 감안하면 여전히 저평가 국면으로 판단된다.

슈프리마 실적 추이 및 전망



자료: 슈프리마, 키움증권

슈프리마 지역별 매출비중



자료: 슈프리마, 키움증권

다양한 바이오 인식 장치 제품 라인업: FaceStation



자료: 슈프리마, 키움증권

다양한 바이오 인식 장치 제품 라인업: BioStation



자료: 슈프리마, 키움증권

### BioSign 부문: 알고리즘 공급 모델

퀄컴의 초음파식 언더디스플레이 센서를 채택한 삼성의 플래그쉽 스마트폰 라인에 바이오사인 알고리즘 공급



자료: 슈프리마, 키움증권

### 슈프리마의 다양한 인증수단

- 지문인식, 얼굴인식, RF카드, 모바일카드 등 Total Credentials(인증수단) 보유

#### CREDENTIALS(인증수단)



Fingerprint



Face



Card



PIN



Mobile Access Card

자료: 슈프리마, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
<b>매출액</b>	52.8	72.1	57.8	72.6	93.8
매출원가	24.2	25.6	23.8	29.4	35.5
<b>매출총이익</b>	28.6	46.5	34.0	43.1	58.3
판관비	16.4	21.9	23.4	26.9	37.1
<b>영업이익</b>	12.2	24.6	10.6	16.2	21.2
<b>EBITDA</b>	15.9	26.6	13.0	19.1	24.6
<b>영업외손익</b>	-0.1	4.4	-1.3	7.3	5.7
이자수익	1.1	1.9	3.0	1.0	1.3
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	3.0	2.9	2.2	3.1	2.6
외환관련손실	0.9	1.0	3.3	0.7	0.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-3.3	0.6	-3.2	3.9	2.2
<b>법인세차감전이익</b>	12.1	28.9	9.4	23.5	26.8
법인세비용	0.7	3.0	-0.1	0.9	2.7
계속사업손익	11.4	25.9	9.4	22.7	24.2
<b>당기순이익</b>	11.4	25.9	9.4	22.7	24.2
<b>지배주주순이익</b>	11.4	25.9	9.4	22.7	24.2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	12.2	36.6	-19.8	25.6	29.2
영업이익 증감율	-1.7	101.6	-56.9	52.8	30.9
EBITDA 증감율	0.9	67.3	-51.1	46.9	28.8
지배주주순이익 증감율	25.4	127.2	-63.7	141.5	6.6
EPS 증감율	25.3	126.6	-64.0	140.4	6.6
매출총이익율(%)	54.2	64.5	58.8	59.4	62.2
영업이익률(%)	23.1	34.1	18.3	22.3	22.6
EBITDA Margin(%)	30.1	36.9	22.5	26.3	26.2
지배주주순이익률(%)	21.6	35.9	16.3	31.3	25.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
<b>유동자산</b>	82.2	88.3	80.2	82.7	107.8
현금 및 현금성자산	12.4	15.6	32.3	33.5	52.5
단기금융자산	50.1	47.9	25.3	19.4	17.4
매출채권 및 기타채권	8.7	10.5	8.0	12.8	16.5
재고자산	9.3	12.7	12.5	15.1	19.6
기타유동자산	1.7	1.6	2.1	1.9	1.8
<b>비유동자산</b>	33.7	60.3	73.6	93.0	92.6
투자자산	21.8	46.0	55.4	71.4	71.4
유형자산	5.4	5.4	8.8	10.1	11.8
무형자산	4.9	7.0	7.8	9.3	7.1
기타비유동자산	1.6	1.9	1.6	2.2	2.3
<b>자산총계</b>	115.9	148.6	153.8	175.7	200.4
<b>유동부채</b>	6.5	11.4	7.2	8.8	9.5
매입채무 및 기타채무	4.8	5.2	5.3	6.1	6.8
단기금융부채	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	1.7	6.1	1.8	2.6	2.6
<b>비유동부채</b>	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
장기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
기타비유동부채	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
<b>부채총계</b>	7.2	12.2	8.0	9.7	10.3
<b>지배지분</b>	108.6	136.4	145.9	166.1	190.1
자본금	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6
자본잉여금	73.2	76.3	76.3	76.3	76.3
기타자본	0.4	-0.8	-0.9	-3.2	-3.2
기타포괄손익누계액	-0.1	-0.2	0.2	0.1	0.0
이익잉여금	31.6	57.6	66.6	89.3	113.4
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	108.6	136.4	145.9	166.1	190.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	14.9	26.8	15.0	17.7	16.6
당기순이익	11.4	25.9	9.4	22.7	24.2
비현금항목의 가감	6.5	2.7	4.4	-1.0	-0.7
유형자산감가상각비	0.7	0.9	0.9	1.1	1.2
무형자산감가상각비	3.1	1.2	1.4	1.8	2.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.7	0.6	2.1	-3.9	-4.1
영업활동자산부채증감	-3.5	-3.8	0.8	-5.8	-7.4
매출채권및기타채권의감소	0.1	-1.5	4.3	-1.4	-3.7
재고자산의감소	-2.8	-3.4	0.4	-2.1	-4.4
매입채무및기타채무의증가	0.2	-0.7	-1.6	-2.6	0.6
기타	-1.0	1.8	-2.3	0.3	0.1
기타현금흐름	0.5	2.0	0.4	1.8	0.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	-34.1	-25.2	3.5	-13.1	1.9
유형자산의 취득	-0.5	-0.6	-4.2	-2.3	-3.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.2	-3.3	-2.5	-3.7	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	-24.1	-9.4	-16.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-32.5	2.2	22.6	6.0	1.9
기타	1.2	0.6	-3.0	2.9	3.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	0.0	1.6	-0.2	-2.8	-0.1
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-0.8	0.0	-2.7	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	2.4	-0.1	-0.1	-0.1
기타현금흐름	0.4	-0.1	-1.6	-0.6	0.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-18.8	3.2	16.7	1.2	19.0
기초현금 및 현금성자산	31.3	12.4	15.6	32.3	33.5
기말현금 및 현금성자산	12.4	15.6	32.3	33.5	52.5

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,608	3,643	1,310	3,149	3,358
BPS	15,342	18,961	20,277	23,086	26,426
CFPS	2,522	4,019	1,921	3,013	3,263
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	16.2	9.3	22.7	7.9	7.0
PER(최고)	18.2	10.6	36.6		
PER(최저)	9.5	5.7	15.1		
PBR	1.69	1.79	1.46	1.08	0.88
PBR(최고)	1.90	2.04	2.37		
PBR(최저)	0.99	1.09	0.98		
PSR	3.49	3.34	3.70	2.47	1.79
PCFR	10.3	8.4	15.5	8.3	7.2
EV/EBITDA	7.6	6.7	12.0	6.6	4.0
<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	10.4	19.6	6.2	13.7	12.8
ROE	11.1	21.2	6.7	14.5	13.6
ROIC	46.7	88.1	37.2	41.5	43.2
매출채권회전율	6.2	7.5	6.2	7.0	6.4
재고자산회전율	6.7	6.6	4.6	5.2	5.4
부채비율	6.7	8.9	5.5	5.8	5.4
순차입금비율	-57.6	-46.4	-39.4	-31.7	-36.7
이자보상배율		4,521.5	401.6	417.5	544.4
<b>총차입금</b>	0.0	0.2	0.1	0.2	0.2
<b>순차입금</b>	-62.5	-63.3	-57.5	-52.7	-69.8
<b>NOPLAT</b>	15.9	26.6	13.0	19.1	24.6
<b>FCF</b>	9.0	16.1	7.4	6.3	12.1

Compliance Notice

- 당사는 8월 1일 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 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2021/07/01~2022/06/30)

매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%