



# Not Rated

주가(10/31): 19,290원

시가총액: 1,388억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (10/31)		736.10pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	28,000원	19,290원
등락률	-31.1%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-5.9%	7.5%
6M	-11.1%	1.8%
1Y	-21.7%	-25.6%

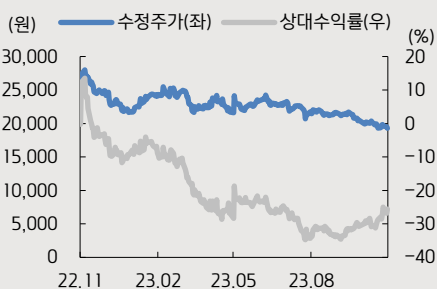
## Company Data

발행주식수	7,193	전주
일평균 거래량(3M)	19	천주
외국인 지분율	4.3%	
배당수익률(22)	0.0%	
BPS(22)	25,274원	
주요 주주	이재원 외 5 인	30.2%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021	2022
매출액	72.1	57.8	72.6	89.4
영업이익	24.6	10.6	16.2	17.9
EBITDA	26.6	13.0	19.1	21.0
세전이익	28.9	9.4	23.5	19.5
순이익	25.9	9.4	22.7	17.9
지배주주지분순이익	25.9	9.4	22.7	17.9
EPS(원)	3,643	1,310	3,149	2,484
증감률(%YoY)	126.6	-64.0	140.4	-21.1
PER(배)	9.3	22.7	7.9	8.7
PBR(배)	1.79	1.46	1.08	0.86
EV/EBITDA(배)	6.7	12.0	6.6	3.7
영업이익률(%)	34.1	18.3	22.3	20.0
ROE(%)	21.2	6.7	14.5	10.3
순차입금비율(%)	-46.4	-39.4	-31.7	-43.3

## Price Trend



# Company Update

## 슈프리마 (236200)

### 24년을 위한 도움닫기 끝



동사는 상반기 수익성 둔화 등의 이유로 주가 부진. 다만 3분기 영업이익률 17%를 기록하며 수익성 개선에 성공. 내년 중동 지역 내 네움 시티향 출입통제 솔루션 신규 수주 증가와 일본, 북미 지역 내 데이터센터향 수주 증가가 기대됨에 따라 성장 가시성이 높다는 판단. 높은 현금성 자산 감안할 시, M&A 등을 통한 영상 분석 시장 진출도 가능하다는 점도 주가 상방 요인

### >>> 23년, 성장을 위한 도움닫기

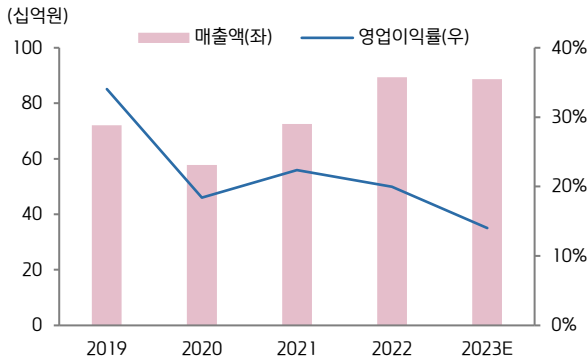
동사의 3분기 실적은 매출액 210억원(YoY -3%, QoQ -10%), 영업이익 36억원(YoY -16%, QoQ 35%)을 기록했다. 상반기 증가한 해외 지사 비용 등이 해소되면서 수익성 개선이 이어진 것으로 파악된다. 이에 23년 실적은 매출액 887억원(YoY -1%), 영업이익 124억원(YoY -30%)을 전망한다. 글로벌 경기 둔화에도 보안 시스템 중심인 동사의 제품은 견조한 수요가 이어지고 있으나, R&D 비용 증가 및 해외 지사 설립 등의 이유로 수익성은 둔화될 것으로 예상된다. 다만 올해 늘어난 투자가 AI 기술 고도화 및 전문 인력 확보라는 점에 주목한다. 동사의 자체 AI 기술을 적용한 얼굴 인식 제품 '바이오 스테이션 3'은 22년 하반기 출시 이후 빠르게 판매량이 늘어나고 있으며, 데이터센터 등 채택 분야도 증가 추세다. 향후 얼굴 인식 기술 고도화를 통해 시장 내 입지를 더욱 공고히 할 것으로 기대한다. 동사 매출 내 얼굴 인식 제품 비중은 2Q23 기준 41%(22년 33%)이다.

### >>> 24년 성장 요인: 중동과 데이터센터

24년 글로벌 경기 불확실성에도 동사의 전방 시장인 물리 보안 및 인력 관리(스마트 근태 관리) 시장은 견조한 수요가 유지될 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. 동사의 매출 내 중동/아프리카 지역 비중은 22년 12%에서 23년 상반기 기준 17%로 증가했다. 또한 데이터센터향 신규 수주도 성장이 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.

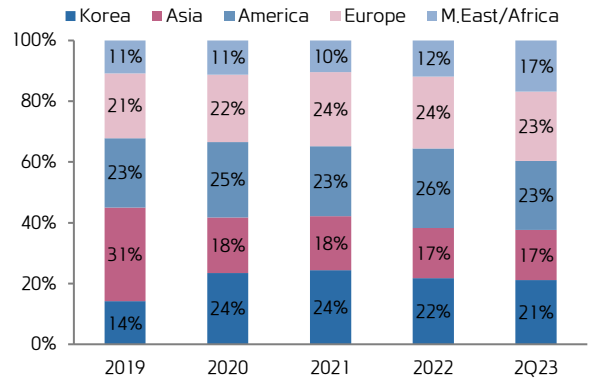
출입보안 시스템 시장 내 동사의 높은 입지와 신규 시장을 통한 성장성에도 동사의 주가는 연내 고점 대비 24% 하락했다. 24년 성장 가시성이 높다는 점과 자사주 취득 등을 통한 주주 친화 정책 및 M&A 등을 통한 영상분석 시장 진출 가능성 등을 감안할 시, 현재 주가는 저평가 국면으로 판단된다.

슈프리마 실적 추이 및 전망



자료: 슈프리마, 키움증권

슈프리마 지역별 매출비중



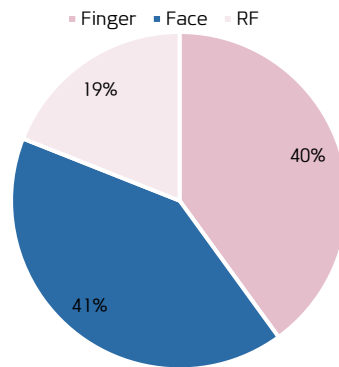
자료: 슈프리마, 키움증권

슈프리마 해외 지사 현황



자료: 슈프리마, 키움증권

인증 수단별 매출비중(2Q23 기준)



자료: 슈프리마, 키움증권

중동 시장 진출한 슈프리마 제품



자료: 슈프리마, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>매출액</b>	52.8	72.1	57.8	72.6	89.4
매출원가	24.2	25.6	23.8	29.4	34.8
<b>매출총이익</b>	28.6	46.5	34.0	43.1	54.6
판관비	16.4	21.9	23.4	26.9	36.7
<b>영업이익</b>	12.2	24.6	10.6	16.2	17.9
<b>EBITDA</b>	15.9	26.6	13.0	19.1	21.0
<b>영업외손익</b>	-0.1	4.4	-1.3	7.3	1.6
이자수익	1.1	1.9	3.0	1.0	1.6
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	3.0	2.9	2.2	3.1	4.2
외환관련손실	0.9	1.0	3.3	0.7	4.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-3.3	0.6	-3.2	3.9	-0.1
<b>법인세차감전이익</b>	12.1	28.9	9.4	23.5	19.5
법인세비용	0.7	3.0	-0.1	0.9	1.6
계속사업손익	11.4	25.9	9.4	22.7	17.9
<b>당기순이익</b>	11.4	25.9	9.4	22.7	17.9
<b>지배주주순이익</b>	11.4	25.9	9.4	22.7	17.9
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	12.2	36.6	-19.8	25.6	23.1
영업이익 증감율	-1.7	101.6	-56.9	52.8	10.5
EBITDA 증감율	0.9	67.3	-51.1	46.9	9.9
지배주주순이익 증감율	25.4	127.2	-63.7	141.5	-21.1
EPS 증감율	25.3	126.6	-64.0	140.4	-21.1
매출총이익율(%)	54.2	64.5	58.8	59.4	61.1
영업이익율(%)	23.1	34.1	18.3	22.3	20.0
EBITDA Margin(%)	30.1	36.9	22.5	26.3	23.5
지배주주순이익율(%)	21.6	35.9	16.3	31.3	20.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>유동자산</b>	82.2	88.3	80.2	82.7	116.5
현금 및 현금성자산	12.4	15.6	32.3	33.5	34.3
단기금융자산	50.1	47.9	25.3	19.4	44.9
매출채권 및 기타채권	8.7	10.5	8.0	12.8	14.3
재고자산	9.3	12.7	12.5	15.1	21.0
기타유동자산	1.7	1.6	2.1	1.9	2.0
<b>비유동자산</b>	33.7	60.3	73.6	93.0	77.2
투자자산	21.8	46.0	55.4	71.4	56.2
유형자산	5.4	5.4	8.8	10.1	10.6
무형자산	4.9	7.0	7.8	9.3	7.9
기타비유동자산	1.6	1.9	1.6	2.2	2.5
<b>자산총계</b>	115.9	148.6	153.8	175.7	193.8
<b>유동부채</b>	6.5	11.4	7.2	8.8	11.7
매입채무 및 기타채무	4.8	5.2	5.3	6.1	7.5
단기금융부채	0.0	0.1	0.1	0.1	0.3
기타유동부채	1.7	6.1	1.8	2.6	3.9
<b>비유동부채</b>	0.8	0.8	0.8	0.8	0.3
장기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
기타비유동부채	0.8	0.8	0.8	0.7	0.1
<b>부채총계</b>	7.2	12.2	8.0	9.7	12.0
<b>지배지분</b>	108.6	136.4	145.9	166.1	181.8
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	-4.9
기타포괄손익누계액	-0.1	-0.2	0.2	0.1	-0.3
이익잉여금	31.6	57.6	66.6	89.3	107.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	108.6	136.4	145.9	166.1	181.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>영업활동 현금흐름</b>	14.9	26.8	15.0	17.7	18.9
당기순이익	11.4	25.9	9.4	22.7	17.9
비현금항목의 가감	6.5	2.7	4.4	-1.0	4.4
유형자산감가상각비	0.7	0.9	0.9	1.1	1.4
무형자산감가상각비	3.1	1.2	1.4	1.8	1.8
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.7	0.6	2.1	-3.9	1.2
영업활동자산부채증감	-3.5	-3.8	0.8	-5.8	-6.8
매출채권및기타채권의감소	0.1	-1.5	4.3	-1.4	2.6
재고자산의감소	-2.8	-3.4	0.4	-2.1	-6.0
매입채무및기타채무의증가	0.2	-0.7	-1.6	-2.6	-3.7
기타	-1.0	1.8	-2.3	0.3	0.3
기타현금흐름	0.5	2.0	0.4	1.8	3.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	-34.1	-25.2	3.5	-13.1	-15.1
유형자산의 취득	-0.5	-0.6	-4.2	-2.3	-1.7
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.2	-3.3	-2.5	-3.7	-1.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	-24.1	-9.4	-16.0	15.2
단기금융자산의감소(증가)	-32.5	2.2	22.6	6.0	-25.5
기타	1.2	0.6	-3.0	2.9	-2.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	0.0	1.6	-0.2	-2.8	-2.5
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	-2.3
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	2.4	-0.1	-0.1	-0.2
기타현금흐름	0.4	-0.1	-1.6	-0.6	-0.5
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-18.8	3.2	16.7	1.2	0.8
기초현금 및 현금성자산	31.3	12.4	15.6	32.3	33.5
기말현금 및 현금성자산	12.4	15.6	32.3	33.5	34.3

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,608	3,643	1,310	3,149	2,484
BPS	15,342	18,961	20,277	23,086	25,274
CFPS	2,522	4,019	1,921	3,013	3,093
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	16.2	9.3	22.7	7.9	8.7
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	0.86
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	1.74
PCFR	10.3	8.4	15.5	8.3	7.0
EV/EBITDA	7.6	6.7	12.0	6.6	3.7
<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	9.7
ROE	11.1	21.2	6.7	14.5	10.3
ROIC	46.7	88.1	37.2	41.5	38.1
매출채권회전율	6.2	7.5	6.2	7.0	6.6
재고자산회전율	6.7	6.6	4.6	5.2	4.9
부채비율	6.7	8.9	5.5	5.8	6.6
순차입금비율	-57.6	-46.4	-39.4	-31.7	-43.3
이자보상배율		4,521.5	401.6	417.5	2,189.7
<b>총차입금</b>	0.0	0.2	0.1	0.2	0.4
<b>순차입금</b>	-62.5	-63.3	-57.5	-52.7	-78.8
<b>NOPLAT</b>	15.9	26.6	13.0	19.1	21.0
<b>FCF</b>	9.0	16.1	7.4	6.3	10.1

Compliance Notice

- 당사는 10월 31일 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 (2022/10/01~2023/09/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%