



## Not Rated

주가(3/26): 27,700원

시가총액: 1,993억원

스몰캡 Analyst 오현진  
ohj2956@kiwoom.com

## Stock Data

| KOSDAQ (3/26) |         | 716.48pt |
|---------------|---------|----------|
| 52주 주가동향      | 최고가     | 최저가      |
| 최고/최저가 대비     | 29,400원 | 21,950원  |
| 등락률           | -5.8%   | 26.2%    |
| 수익률           | 절대      | 상대       |
| 1M            | 1.1%    | 8.8%     |
| 6M            | 8.4%    | 17.9%    |
| 1Y            | 15.9%   | 48.2%    |

## Company Data

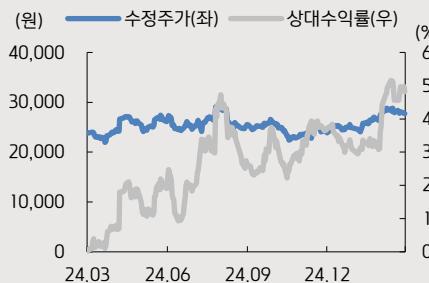
|             |           |
|-------------|-----------|
| 발행주식수       | 7,193 천주  |
| 일평균 거래량(3M) | 37 천주     |
| 외국인 지분율     | 15.5%     |
| 배당수익률(25E)  | 0.0%      |
| BPS(25E)    | 37,049원   |
| 주요 주주       | 이재원 외 4 인 |

## 투자지표

| (십억원, IFRS)  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 89.4  | 94.6  | 108.2 | 120.7 |
| 영업이익         | 17.9  | 16.7  | 23.3  | 27.1  |
| EBITDA       | 21.0  | 20.2  | 27.0  | 30.6  |
| 세전이익         | 19.5  | 24.6  | 38.0  | 34.8  |
| 순이익          | 17.9  | 23.0  | 32.5  | 29.8  |
| 지배주주지분순이익    | 17.9  | 23.0  | 32.5  | 29.8  |
| EPS(원)       | 2,484 | 3,191 | 4,516 | 4,140 |
| 증감률(%YoY)    | -21.1 | 28.5  | 41.5  | -8.3  |
| PER(배)       | 8.7   | 6.5   | 5.4   | 6.7   |
| PBR(배)       | 0.86  | 0.73  | 0.74  | 0.75  |
| EV/EBITDA(배) | 3.7   | 3.2   | 4.0   | 3.4   |
| 영업이익률(%)     | 20.0  | 17.7  | 21.5  | 22.5  |
| ROE(%)       | 10.3  | 11.9  | 14.7  | 11.8  |
| 순차입금비율(%)    | -43.3 | -41.7 | -28.2 | -36.1 |

자료: 키움증권

## Price Trend



## Company Update

## 슈프리마 (236200)

## 매력적인 투자처로의 변화 주목



동사는 23년 AI 기술 고도화 및 전문 인력 확보에 투자를 집중했으며, 24년 이에 따른 성과를 실적 성장으로 보였다는 판단. 25년은 AI 및 VMS(영상 관제) 기술을 통한 제품 경쟁력 강화 및 시장 확대를 통한 성장 주목. 대형 SI 프로젝트 레퍼런스는 국내 기업의 북미 투자 확대 시 추가적인 성장 동력으로 작용 가능. 투자 확대 등을 통한 주주가치 제고 본격화는 주가 저평가 해소할 것으로 전망

## &gt;&gt;&gt; 견조한 실적 흐름 속 성장 모멘텀 강화 주목

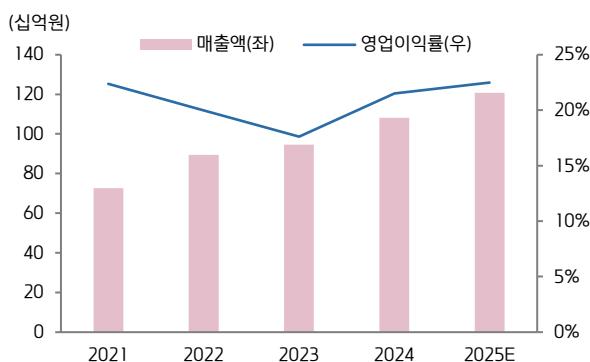
동사 24년 실적은 매출액 1,082억원(YoY 14%), 영업이익 233억원(YoY 40%)을 기록하며 불안정한 대외 환경에도 견조한 실적 성장을 지속했다. 실적 성장의 주요 요인은 중동과 인도 중심의 해외 수출 부문의 성장과 국내 대형 SI 프로젝트 수주의 증가이며, 바이오사인 부문의 ASP 상승 효과 및 고부가 제품인 AI 제품 비중 증가(24년 기준 43%)도 동사의 수익성 증가를 이끌었다. 특히 인도는 글로벌 제조 업체 중심의 생산기지 이동에 따라 공장 및 시설 확대가 지속되고 있어 지속적인 성장세가 주목된다.

25년, 성장 모멘텀은 강화될 전망한다. 핵심은 기존의 출입 통제 기술에 AI 및 VMS(영상 관제) 기술을 더한 통합 솔루션을 통해 제품 경쟁력을 강화하고 시장을 확대한다는 점이다. 영상 관제는 영상 분석 기술 발전에 따라 이상 상황 발생 대응 및 경고 시스템 기능 중심으로 수요가 빠르게 증가하고 있으며, 출입 통제 시스템과 함께 연동 시, 보안 관리의 효율성을 증대시키는 것으로 파악된다. 동사의 AI 기반 영상관제 플랫폼 '바이오스타 2 VMS'는 국가 공인 인증 제도 GS 인증을 획득하였으며, 공공 조달 시장 및 대형 SI 프로젝트 중심으로 시장 확대를 전망한다. 지난 2월 흡수합병한 '슈프리마에이아이'와의 시너지도 주목한다. 슈프리마에이아이의 'Q-Vision Pro'는 ATM과 같은 기기 주변에 위협감지 분석 및 알림 기술을 통해 금융 범죄의 사전 예측 및 예방을 돋는 온디바이스 AI 모듈이다. 올해 하반기 정식 출시 예정이며, 국내 뿐 아니라 일본 및 브라질 등으로의 수출도 기대한다.

## &gt;&gt;&gt; 주주가치 제고를 위한 변화를 보여줄 시점

동사의 25년 실적은 매출액 1,207억원(YoY 12%), 영업이익 271억원(YoY 17%)을 전망한다. 현재주가는 25년 기준 PER 6.7배로, 동사가 속한 보안 관리 시장이 다양한 성장 산업(데이터센터 및 로봇 등)과 동반 성장이 가능함에도 오랜 시간 저평가 국면에 머물러 있다는 판단이다. 이에 누적된 높은 이익 잉여금을 통한 주주가치 제고 움직임이 필요하다는 판단이다. 우선 기대되는 부문은 M&A 등을 통한 투자이다. 논의되고 있는 것으로 파악되는 영상 관제 경쟁력 강화를 위한 추가적인 M&A는 시장 내 빠른 진입을 위해 필요하다고 판단된다. 최근 1년간 빠르게 증가한 외국인 투자자 지분율(4%→15.5%)도 주목한다. 자사주 소각 등 주주친화 정책에 대한 요구 증가를 기대한다.

### 슈프리마 실적 추이 및 전망



자료: 슈프리마, 키움증권

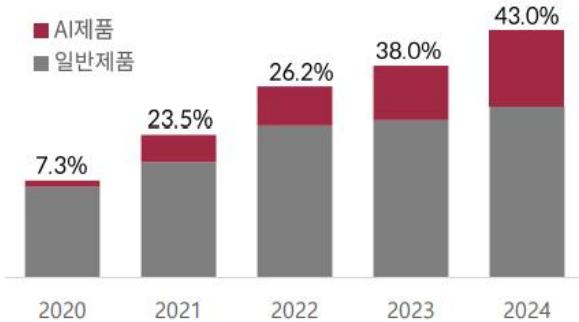
### 슈프리마 외국인 투자자 누적순매수 추이



자료: FN가이드, 키움증권

### AI 기술 적용 제품 비중 증가

#### AI제품 매출비중

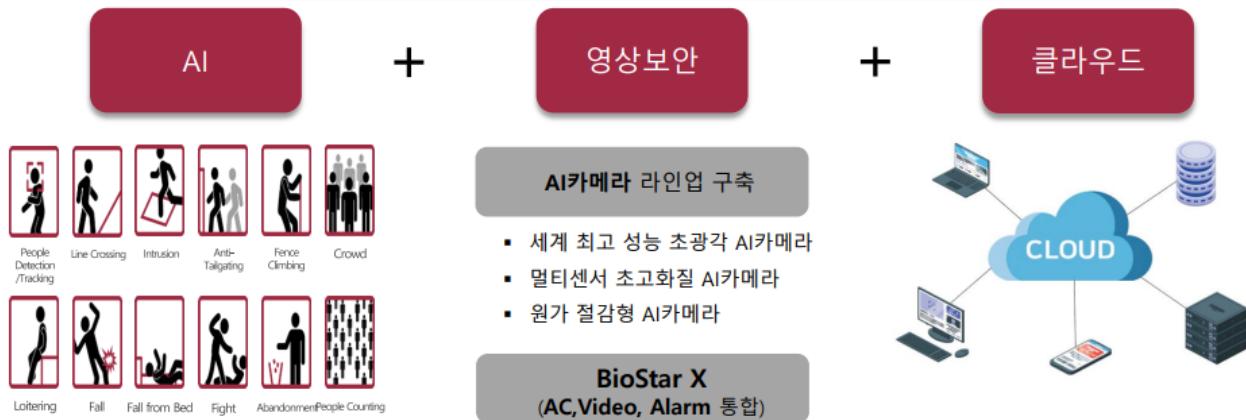


자료: 슈프리마, 키움증권



### 슈프리마 Vision

#### Vision : 완전한 지능형 물리보안의 실현



자료: 슈프리마, 키움증권

## 포괄손익계산서

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>           | 72.6  | 89.4  | 94.6  | 108.2 | 120.7 |
| 매출원가                 | 29.4  | 34.8  | 36.5  | 37.7  | 40.9  |
| <b>매출총이익</b>         | 43.1  | 54.6  | 58.1  | 70.5  | 79.8  |
| 판관비                  | 26.9  | 36.7  | 41.5  | 47.2  | 52.6  |
| <b>영업이익</b>          | 16.2  | 17.9  | 16.7  | 23.3  | 27.1  |
| <b>EBITDA</b>        | 19.1  | 21.0  | 20.2  | 27.0  | 30.6  |
| <b>영업외손익</b>         | 7.3   | 1.6   | 8.0   | 14.7  | 7.7   |
| 이자수익                 | 1.0   | 1.6   | 1.9   | 2.8   | 4.0   |
| 이자비용                 | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 외환관련이익               | 3.1   | 4.2   | 2.7   | 6.1   | 3.6   |
| 외환관련손실               | 0.7   | 4.1   | 1.8   | 1.3   | 0.8   |
| 증속 및 관계기업손익          | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타                   | 3.9   | -0.1  | 5.2   | 7.1   | 0.9   |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 23.5  | 19.5  | 24.6  | 38.0  | 34.8  |
| 법인세비용                | 0.9   | 1.6   | 1.7   | 5.5   | 5.0   |
| <b>계속사업순손익</b>       | 22.7  | 17.9  | 23.0  | 32.5  | 29.8  |
| <b>당기순이익</b>         | 22.7  | 17.9  | 23.0  | 32.5  | 29.8  |
| <b>지배주주순이익</b>       | 22.7  | 17.9  | 23.0  | 32.5  | 29.8  |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |       |       |       |       |       |
| 매출액 증감율              | 25.7  | 23.1  | 5.8   | 14.4  | 11.6  |
| 영업이익 증감율             | 52.3  | 10.5  | -6.7  | 39.5  | 16.3  |
| EBITDA 증감율           | 47.0  | 9.9   | -3.8  | 33.7  | 13.3  |
| 지배주주순이익 증감율          | 140.9 | -21.1 | 28.5  | 41.3  | -8.3  |
| EPS 증감율              | 140.4 | -21.1 | 28.5  | 41.5  | -8.3  |
| 매출총이익율(%)            | 59.4  | 61.1  | 61.4  | 65.2  | 66.1  |
| 영업이익률(%)             | 22.3  | 20.0  | 17.7  | 21.5  | 22.5  |
| EBITDA Margin(%)     | 26.3  | 23.5  | 21.4  | 25.0  | 25.4  |
| 지배주주순이익률(%)          | 31.3  | 20.0  | 24.3  | 30.0  | 24.7  |

## 현금흐름표

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 17.7  | 18.9  | 23.4  | 34.2  | 19.0  |
| 당기순이익                  | 22.7  | 17.9  | 23.0  | 32.5  | 29.8  |
| 비현금항목의 가감              | -1.0  | 4.4   | -1.4  | -2.2  | -7.7  |
| 유형자산감가상각비              | 1.1   | 1.4   | 1.7   | 1.7   | 1.9   |
| 무형자산감가상각비              | 1.8   | 1.8   | 1.8   | 2.0   | 1.6   |
| 지분법평가손익                | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타                     | -3.9  | 1.2   | -4.9  | -5.9  | -11.2 |
| 영업활동자산부채증감             | -5.8  | -6.8  | -1.3  | 1.5   | -3.9  |
| 매출채권및기타채권의감소           | -1.4  | 2.6   | 3.0   | -0.2  | -2.3  |
| 재고자산의감소                | -2.1  | -6.0  | 1.4   | -1.1  | -2.4  |
| 매입채무및기타채무의증가           | -2.6  | -3.7  | -5.7  | 2.2   | 1.4   |
| 기타                     | 0.3   | 0.3   | 0.0   | 0.6   | -0.6  |
| <b>기타현금흐름</b>          | 1.8   | 3.4   | 3.1   | 2.4   | 0.8   |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -13.1 | -15.1 | -14.2 | -31.2 | 10.0  |
| 유형자산의 취득               | -2.3  | -1.7  | -1.2  | -4.2  | 0.0   |
| 유형자산의 처분               | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.1   | 0.0   |
| 무형자산의 순취득              | -3.7  | -1.0  | -2.9  | -1.2  | 0.0   |
| 투자자산의감소(증가)            | -16.0 | 15.2  | -15.0 | -53.3 | 0.0   |
| 단기금융자산의감소(증가)          | 6.0   | -25.5 | 1.7   | 20.8  | 3.4   |
| 기타                     | 2.9   | -2.1  | 3.2   | 6.6   | 6.6   |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -2.8  | -2.5  | -1.3  | -0.2  | -0.2  |
| 차입금의 증가(감소)            | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 자본금, 자본잉여금의 증감         | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 자기주식처분(취득)             | -2.7  | -2.3  | -1.0  | 0.0   | 0.0   |
| 배당금지급                  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타                     | -0.1  | -0.2  | -0.3  | -0.2  | -0.2  |
| <b>기타현금흐름</b>          | -0.6  | -0.5  | -0.2  | 0.9   | 4.0   |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 1.2   | 0.8   | 7.7   | 3.7   | 32.8  |
| 기초현금 및 현금성자산           | 32.3  | 33.5  | 34.3  | 42.0  | 45.8  |
| 기말현금 및 현금성자산           | 33.5  | 34.3  | 42.0  | 45.8  | 78.6  |

자료: 키움증권

## 재무상태표

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>유동자산</b>     | 82.7  | 116.5 | 126.4 | 112.9 | 147.7 |
| 현금 및 현금성자산      | 33.5  | 34.3  | 42.0  | 45.8  | 78.6  |
| 단기금융자산          | 19.4  | 44.9  | 43.3  | 22.5  | 19.1  |
| 매출채권 및 기타채권     | 12.8  | 14.3  | 18.3  | 19.8  | 22.1  |
| 재고자산            | 15.1  | 21.0  | 19.6  | 20.8  | 23.2  |
| 기타유동자산          | 1.9   | 2.0   | 3.2   | 4.0   | 4.7   |
| <b>비유동자산</b>    | 93.0  | 77.2  | 92.1  | 147.2 | 143.7 |
| 투자자산            | 71.4  | 56.2  | 71.1  | 124.4 | 124.4 |
| 유형자산            | 10.1  | 10.6  | 10.4  | 13.1  | 11.2  |
| 무형자산            | 9.3   | 7.9   | 8.9   | 6.9   | 5.3   |
| 기타비유동자산         | 2.2   | 2.5   | 1.7   | 2.8   | 2.8   |
| <b>자산총계</b>     | 175.7 | 193.8 | 218.4 | 260.1 | 291.4 |
| <b>유동부채</b>     | 8.8   | 11.7  | 14.2  | 22.2  | 23.5  |
| 매입채무 및 기타채무     | 6.1   | 7.5   | 9.6   | 12.5  | 13.9  |
| 단기금융부채          | 0.1   | 0.3   | 0.1   | 0.4   | 0.4   |
| 기타유동부채          | 2.6   | 3.9   | 4.5   | 9.3   | 9.2   |
| <b>비유동부채</b>    | 0.8   | 0.3   | 0.1   | 1.3   | 1.3   |
| 장기금융부채          | 0.1   | 0.2   | 0.0   | 1.2   | 1.2   |
| 기타비유동부채         | 0.7   | 0.1   | 0.1   | 0.1   | 0.1   |
| <b>부채총계</b>     | 9.7   | 12.0  | 14.3  | 23.5  | 24.8  |
| <b>자체지분</b>     | 166.1 | 181.8 | 204.1 | 236.7 | 266.5 |
| 자본금             | 3.6   | 3.6   | 3.6   | 3.6   | 3.6   |
| 자본잉여금           | 76.3  | 76.3  | 76.5  | 76.5  | 76.5  |
| 기타자본            | -3.2  | -4.9  | -6.0  | -6.0  | -6.0  |
| 기타포괄손익누계액       | 0.1   | -0.3  | 0.0   | 0.0   | 0.1   |
| 이익잉여금           | 89.3  | 107.1 | 130.1 | 162.6 | 192.3 |
| 비자매지분           | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| <b>자본총계</b>     | 166.1 | 181.8 | 204.1 | 236.7 | 266.5 |

## 투자지표

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A  | 2022A   | 2023A   | 2024A   | 2025F   |
|-----------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b>  |        |         |         |         |         |
| EPS             | 3,149  | 2,484   | 3,191   | 4,516   | 4,140   |
| BPS             | 23,086 | 25,274  | 28,374  | 32,900  | 37,049  |
| CFPS            | 3,013  | 3,093   | 2,997   | 4,207   | 3,064   |
| DPS             | 0      | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>주가배수(배)</b>  |        |         |         |         |         |
| PER             | 7.9    | 8.7     | 6.5     | 5.4     | 6.7     |
| PER(최고)         | 10.2   | 11.6    | 8.2     |         |         |
| PER(최저)         | 6.8    | 7.9     | 6.0     |         |         |
| PBR             | 1.08   | 0.86    | 0.73    | 0.74    | 0.75    |
| PBR(최고)         | 1.39   | 1.14    | 0.92    |         |         |
| PBR(최저)         | 0.92   | 0.77    | 0.67    |         |         |
| PSR             | 2.47   | 1.74    | 1.58    | 1.62    | 1.65    |
| PCFR            | 8.3    | 7.0     | 7.0     | 5.8     | 9.0     |
| EV/EBITDA       | 6.6    | 3.7     | 3.2     | 4.0     | 3.4     |
| <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             | 13.7   | 9.7     | 11.1    | 13.6    | 10.8    |
| ROE             | 14.5   | 10.3    | 11.9    | 14.7    | 11.8    |
| ROIC            | 41.5   | 38.1    | 35.8    | 44.5    | 51.8    |
| 매출채권회전율         | 7.0    | 6.6     | 5.8     | 5.7     | 5.7     |
| 재고자산회전율         | 5.2    | 4.9     | 4.7     | 5.4     | 5.5     |
| 부채비율            | 5.8    | 6.6     | 7.0     | 9.9     | 9.3     |
| 순차입금비율          | -31.7  | -43.3   | -41.7   | -28.2   | -36.1   |
| 이자보상배율          | 417.5  | 2,189.7 | 1,399.5 | 3,633.8 | 4,234.1 |
| 총차입금            | 0.2    | 0.4     | 0.1     | 1.6     | 1.6     |
| 순차입금            | -52.7  | -78.8   | -85.1   | -66.7   | -96.2   |
| NOPLAT          | 19.1   | 21.0    | 20.2    | 27.0    | 30.6    |
| FCF             | 6.3    | 10.1    | 14.5    | 20.3    | 22.8    |

**Compliance Notice**

- 당사는 3월 26일 현재 '슈프리마(236200)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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 일제의 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 주가 상승 예상   | Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~-+20% 주가 상승 예상 | Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상  | Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상  |                    |                      |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상   |                    |                      |

**투자등급 비율 통계 (2024/01/01~2024/12/31)**

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.37% | 3.63% | 0.00% |