



Not Rated

주가(3/26): 27,700원

시가총액: 1,993억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (3/26)	716.48pt	
52 주 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

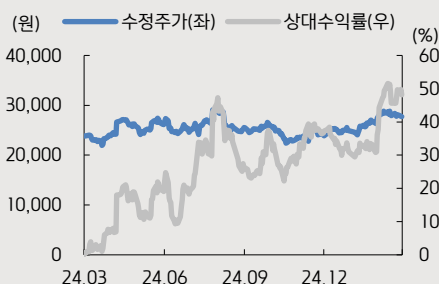
발행주식수	7,193 천주
일평균 거래량(3M)	37 천주
외국인 지분율	15.5%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	37,049원
주요 주주	이재원 외 4 인 30.4%

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
순차입금비용(%)	-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

>>> 견조한 실적 흐름 속 성장 모멘텀 강화 주목

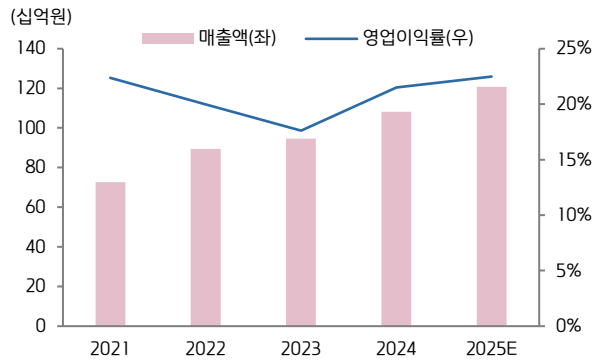
동사 24년 실적은 매출액 1,082억원(YoY 14%), 영업이익 233억원(YoY 40%)을 기록하며 불안정한 대외 환경에도 견조한 실적 성장을 지속했다. 실적 성장의 주요 요인은 중동과 인도 중심의 해외 수출 부문의 성장과 국내 대형 SI 프로젝트 수주의 증가이며, 바이오사인 부문의 ASP 상승 효과 및 고부가 제품인 AI 제품 비중 증가(24년 기준 43%)도 동사의 수익성 증가를 이끌었다. 특히 인도는 글로벌 제조 업체 중심의 생산기지 이동에 따라 공장 및 시설 확대가 지속되고 있어 지속적인 성장세가 주목된다.

25년, 성장 모멘텀은 강화될 전망이다. 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 돕는 온디바이스 AI 모듈이다. 올해 하반기 정식 출시 예정이며, 국내 뿐 아니라 일본 및 브라질 등으로의 수출도 기대한다.

>>> 주주가치 제고를 위한 변화를 보여줄 시점

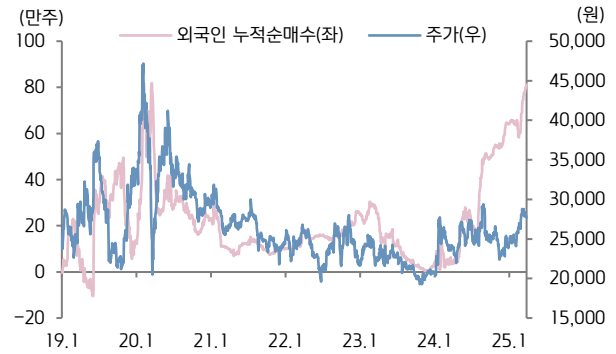
동사의 25년 실적은 매출액 1,207억원(YoY 12%), 영업이익 271억원(YoY 17%)을 전망한다. 현재주가는 25년 기준 PER 6.7배로, 동사가 속한 보안 관리 시장이 다양한 성장 산업(데이터센터 및 로봇 등)과 동반 성장이 가능함에도 오랜 시간 저평가 국면에 머물러 있다는 판단이다. 이에 누적된 높은 이익 잉여금을 통한 주주가치 제고 움직임이 필요하다는 판단이다. 우선 기대되는 부문은 M&A 등을 통한 투자이다. 논의되고 있는 것으로 파악되는 영상 관제 경쟁력 강화를 위한 추가적인 M&A는 시장 내 빠른 진입을 위해 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

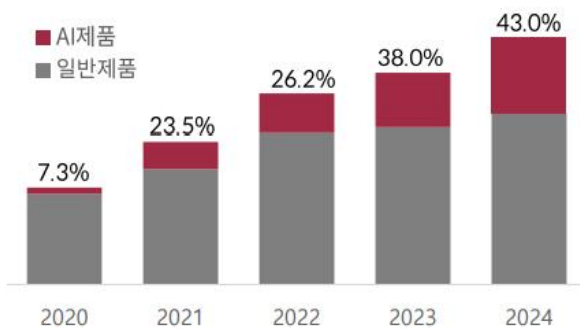
슈프리마 외국인 투자자 누적순매수 추이



자료: FN가이드, 키움증권

AI 기술 적용 제품 비중 증가

AI제품 매출비중

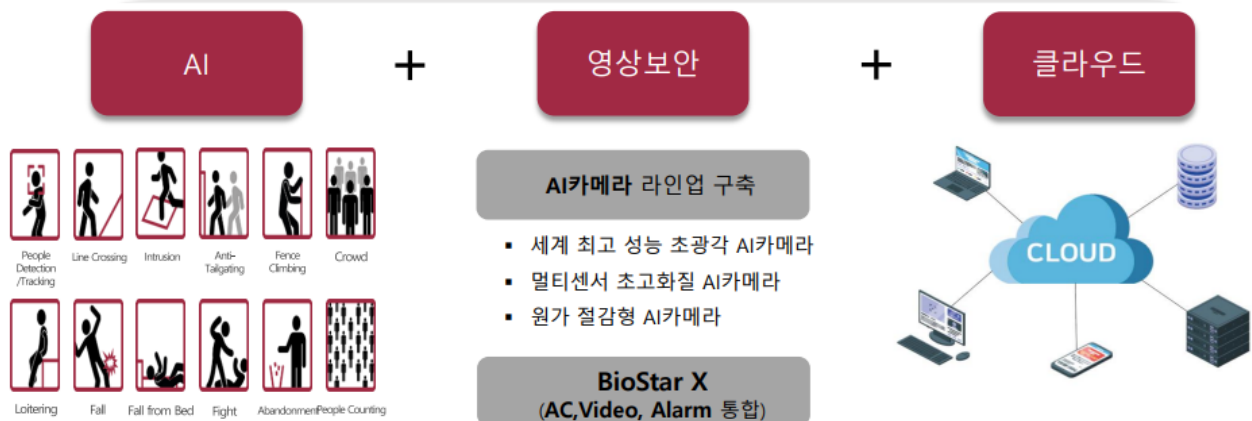


자료: 슈프리마, 키움증권



슈프리마 Vision

Vision : 완전한 지능형 물리보안의 실현



자료: 슈프리마, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	72.6	89.4	94.6	108.2	120.7
매출원가	29.4	34.8	36.5	37.7	40.9
매출총이익	43.1	54.6	58.1	70.5	79.8
판관비	26.9	36.7	41.5	47.2	52.6
영업이익	16.2	17.9	16.7	23.3	27.1
EBITDA	19.1	21.0	20.2	27.0	30.6
영업외손익	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
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.9	-0.1	5.2	7.1	0.9
법인세차감전이익	23.5	19.5	24.6	38.0	34.8
법인세비용	0.9	1.6	1.7	5.5	5.0
계속사업순손익	22.7	17.9	23.0	32.5	29.8
당기순이익	22.7	17.9	23.0	32.5	29.8
지배주주순이익	22.7	17.9	23.0	32.5	29.8
증감율 및 수익성 (%)					
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
영업이익율(%)	22.3	20.0	17.7	21.5	22.5
EBITDA Margin(%)	26.3	23.5	21.4	25.0	25.4
지배주주순이익율(%)	31.3	20.0	24.3	30.0	24.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	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
비유동자산	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
자산총계	175.7	193.8	218.4	260.1	291.4
유동부채	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
비유동부채	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
부채총계	9.7	12.0	14.3	23.5	24.8
지배지분	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
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	166.1	181.8	204.1	236.7	266.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	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
기타현금흐름	1.8	3.4	3.1	2.4	0.8
투자활동 현금흐름	-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
재무활동 현금흐름	-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
기타현금흐름	-0.6	-0.5	-0.2	0.9	4.0
현금 및 현금성자산의 순증가	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

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
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
주가배수(배)					
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
주요비율(%)					
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
순차입금비용	-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 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)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/01/01~2024/12/31)

매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%