

슈프리마 (236200)

2025년 신제품 출시 효과 기대

3Q Review

잠정실적 기준 매출액과 영업이익은 251.1억, 57.3억원으로 전년대비 각각 19.3%, 60.2% 성장했다. ASP가 높은 안면인식 제품 비중 확대와 쿨컴 재계약 효과가 이어졌으며, 미국 진출한 국내 기업들 대상으로 통합보안 단말기와 SI솔루션이 결합된 매출 확대 등이 주요요인이다.

4Q Preview

4분기에도 전년대비 실적성장이 기대된다. ①국내 B2G매출향 매출 성장이다. 동사는 공공 조달시장 진출 3년만에 1위에 올랐다. 매년 4분기에 B2G향 수주 및 매출인식이 집중되어 있다. ②동사의 수출 비중(80%이상)이 높아 원/달러 환율에 영향을 받는다. 4분기들어 원/달러 환율이 7% 이상 상승했다. 동사의 매출액과 이익률 개선에 기여할 예정이다.

2025년 전망

2025년에도 성장을 기대하게 하는 요인들을 다음과 같다. 첫째, 신제품 출시(24.10월)와 관련된 매출이 본격화될 것이다. 신제품 출시 이후 통상 2~4분기 이후부터 본격적으로 제품이 판매되는 경향을 보인 바 있다. 2025년 하반기부터 동사의 실적개선에 기여할 것으로 기대된다. 둘째, 바이오인식솔루션 관련 매출 성장도 기대된다. 사이버보안 이슈가 지속적으로 확대됨에 따라 스마트기기에 보안등급이 높은 동사의 솔루션의 적용이 국내뿐 아니라 중국 등 글로벌로 확대가 본격화될 것으로 기대된다. 셋째, 신시장(중동/아프리카)에서의 매출 성장이 확대될 것으로 기대된다. 사우디 비전 2030 등 중동내에서 다양한 프로젝트가 진행되고 있으며, 아프리카에서도 보안에 대한 관심이 확대되고 있다. 초기 시장 진출 & 레퍼런스 구축이 장기적인 실적성장을 견인하는 동력으로 작용할 것이다. 마지막으로 ASP가 높은 안면인식 제품 비중이 확대되는 추세가 이어지고 있다는 점도 실적개선에 기여할 것으로 전망된다.

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 (11/13) **22,400원**

상승여력 -

시가총액	1,611억원
총발행주식수	7,193,273주
60일 평균 거래대금	14억원
60일 평균 거래량	53,701주
52주 고/저	29,400원 / 19,800원
외인지분율	10.94%
배당수익률	0.00%
주요주주	이재원 외 4인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(11.1)	(16.6)	13.1
상대	(0.6)	(7.5)	27.0
절대 (달러환산)	(14.5)	(18.5)	6.8

슈프리마 (236200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

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
법인세비용차감전순손익	289	94	235	195	246
법인세비용	30	-1	9	16	17
계속사업순손익	259	94	227	179	230
중단사업순손익	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

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

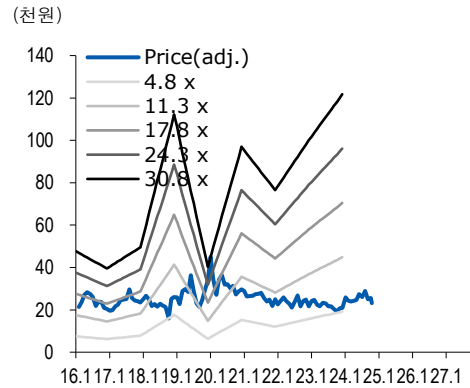
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

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

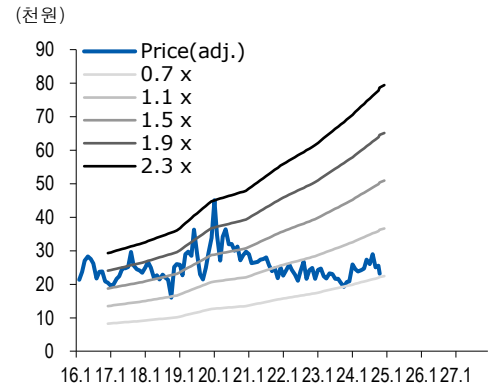
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	3,643	1,310	3,149	2,484	3,191
BPS	19,062	20,388	23,578	26,171	29,583
EBITDAPS	3,742	1,806	2,659	2,923	2,805
SPS	10,129	8,031	10,089	12,428	13,155
DPS	0	0	0	0	0
PER	7.6	25.2	8.4	9.7	6.9
PBR	1.5	1.6	1.1	0.9	0.7
EV/EBITDA	5.0	13.9	7.2	4.5	3.7
PSR	2.7	4.1	2.6	1.9	1.7

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

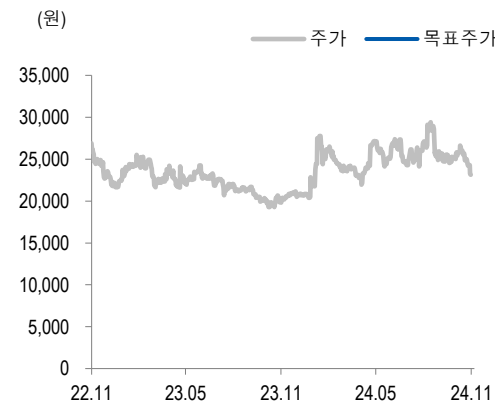
P/E band chart



P/B band chart



슈프리마 (236200) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-11-14	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)	87.9
Hold(중립)	12.1
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-11-14

※해의 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 투자사결정은 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.