

슈프리마 (236200)

걱정말아요 그대

3Q Review

3Q25 매출액은 303.5억원, 영업이익 65.2억원으로 전년대비 각각 20.9%, 13.8% 성장했다. 전분기대비 역성장했다는 점에서 우려감을 제기할 수도 있지만, 3Q25 누적 실적을 살펴보면 성장세가 이어지고 있다는 것을 알 수 있다. 3Q25 누적실적은 매출액 916.8억원과 영업이익 197.8억원이다. 전년동기대비 +24.4%, +34.8% 성장했다. 컨센서스 대비 하회한 요인은 중동의 불안정한 정세 영향으로 추정된다. 1H25 기준 동사의 수출 비중은 82.9%이며, 중동/아프리카의 매출비중은 16.3%로 국내(17.1%)와 유사한 수준의 지역이다. 반대로 4분기 이후 중동 정세 완화시 지연되고 있는 매출이 회복될 것으로 기대된다.

4Q. 연간 매출 비중이 가장 높은 분기이다. 국내 공공조달이 4분기에 집중되어 있어 매출 성장에 기여할 것이다. 둘째, 프로젝트별로 분기실적 변동성이 존재하지만 출입보안에서 통합보안으로 확대에 따른 규모의 경제가 이어지고 있다. 셋째, 3분기에 이어 4분기도 우호적인 환율여건이 마련되고 있다. 높은 수출 비중으로 ASP개선 효과 및 수익성 개선 요인으로 작용될 수 있다. 23~24년 기준 4분기 매출액은 1분기 대비 50% 이상 개선되는 모습을 보여 컨센서스와 유사하거나 상회하는 실적이 기대된다.

2026년에도 성장 지속 전망

다음과 요인들을 기반으로 2026년에도 성장세가 이어질 것으로 기대된다. 첫째, 연내 정보보호 종합대책이 제시될 예정이다. 물리보안과 관련 사항이 포함되어 있다면 2026년 국내 성장요인으로 작용될 것으로 기대된다. 둘째, 한미 무역/관세 협상 세부 내용이 최종 합의되었다. 3,500억달러 대미 투자는 유지된다. 이는 국내 기업들의 북미 진출을 진행한다는 것을 의미한다. 美 진출 대기업 수 증가와 연계 진출하는 부품/장비 기업들로 매출처 확대가 기대된다. 셋째, ASP가 높은 안면인식 제품 비중이 지속적으로 확대되고 있다. 코로나 펜데믹 이후로 비접촉을 선호하는 트렌드는 이어지고 있다는 점에서 안면인식 선호추세는 이어질 것으로 예상된다. 넷째, 폴더블 아이폰내 지문인식 기술 적용 기대감은 여전히 유효하다. 이 외에도 AI데이터센터 진출, 신제품 출시, 스마트 빌딩 시장 진출 등도 성장 요인으로 작용될 것으로 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	726	894	946	1,082
영업이익	162	179	167	233
지배순이익	227	179	230	325
PER	8.4	9.7	6.9	5.5
PBR	1.1	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA	7.2	4.5	3.7	4.2
ROE	14.5	10.3	11.9	14.7

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant

seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가

-원 (M)

직전 목표주가

-원

현재주가 (10/31)

33,750원

상승여력

-

시가총액	2,449억원
총발행주식수	7,257,273주
60일 평균 거래대금	10억원
60일 평균 거래량	29,518주
52주 고/저	37,900원 / 22,400원
외인지분율	20.34%
배당수익률	0.00%
주요주주	이재원 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(2.3)	0.4	32.1
상대	(8.7)	(10.2)	9.0
절대 (달러환산)	(3.8)	(2.2)	28.0

슈프리마 (236200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	578	726	894	946	1,082
매출원가	238	294	348	365	377
매출총이익	340	431	546	581	705
판매비	234	269	367	415	472
영업이익	106	162	179	167	233
EBITDA	130	191	210	202	270
영업외손익	-13	73	16	80	147
외환관련손익	-10	24	1	9	48
이자손익	30	9	16	18	28
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-32	40	-1	52	71
법인세비용차감전순이익	94	235	195	246	380
법인세비용	-1	9	16	17	55
계속사업순이익	94	227	179	230	325
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	94	227	179	230	325
지배지분순이익	94	227	179	230	325
포괄순이익	97	225	177	232	326
지배지분포괄이익	97	225	177	232	326

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	150	177	189	234	342
당기순이익	94	227	179	230	325
감가상각비	9	11	14	17	17
외환손익	17	-2	8	2	-20
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	8	-58	-68	-13	15
기타현금흐름	22	0	55	-2	5
투자활동 현금흐름	35	-131	-151	-142	-312
투자자산	85	-135	79	-92	-316
유형자산 증가 (CAPEX)	-42	-23	-17	-12	-42
유형자산 감소	0	0	0	0	1
기타현금흐름	-8	27	-213	-39	45
재무활동 현금흐름	-2	-28	-25	-13	-2
단기차입금	-1	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-2	-28	-25	-13	-2
연결범위변동 등 기타	-16	-6	-5	-2	9
현금의 증감	167	12	8	77	37
기초 현금	156	323	335	343	420
기말 현금	323	335	343	420	458
NOPLAT	107	162	179	167	233
FCF	97	111	126	177	243

자료: 유안타증권

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

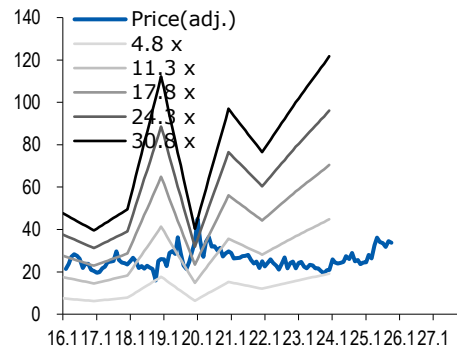
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	802	827	1,165	1,264	1,129
현금및현금성자산	323	335	343	420	458
매출채권 및 기타채권	80	128	143	183	198
재고자산	125	151	210	196	208
비유동자산	736	930	772	921	1,472
유형자산	88	101	106	104	131
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	554	714	562	711	1,244
자산총계	1,538	1,757	1,938	2,184	2,601
유동부채	72	88	117	142	222
매입채무 및 기타채무	53	61	75	96	125
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	8	8	3	1	13
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	80	97	120	143	235
지배지분	1,459	1,661	1,818	2,041	2,367
자본금	36	36	36	36	36
자본잉여금	763	763	763	765	765
이익잉여금	666	893	1,071	1,301	1,626
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,459	1,661	1,818	2,041	2,367
순차입금	-576	-528	-791	-853	-670
총차입금	0	1	2	0	12

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	1,310	3,149	2,484	3,191	4,516
BPS	20,388	23,578	26,171	29,583	34,301
EBITDAPS	1,806	2,659	2,923	2,807	3,754
SPS	8,031	10,089	12,428	13,155	15,046
DPS	-	-	-	-	-
PER	25.2	8.4	9.7	6.9	5.5
PBR	1.6	1.1	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA	13.9	7.2	4.5	3.7	4.2
PSR	4.1	2.6	1.9	1.7	1.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	-19.9	25.6	23.2	5.9	14.4
영업이익 증가율 (%)	-56.7	52.6	10.0	-6.7	39.8
지배순이익 증가율 (%)	-63.7	140.4	-21.1	28.5	41.5
매출총이익률 (%)	58.8	59.4	61.0	61.4	65.1
영업이익률 (%)	18.4	22.4	20.0	17.6	21.5
지배순이익률 (%)	16.3	31.2	20.0	24.3	30.0
EBITDA 마진 (%)	22.5	26.4	23.5	21.3	24.9
ROIC	37.1	44.9	42.3	36.9	52.5
ROA	6.2	13.7	9.7	11.1	13.6
ROE	6.7	14.5	10.3	11.9	14.7
부채비율 (%)	5.5	5.8	6.6	7.0	9.9
순차입금/자기자본 (%)	-39.5	-31.8	-43.5	-41.8	-28.3
영업이익/금융비용 (배)	401.6	417.5	2,189.7	1,399.5	3,633.8

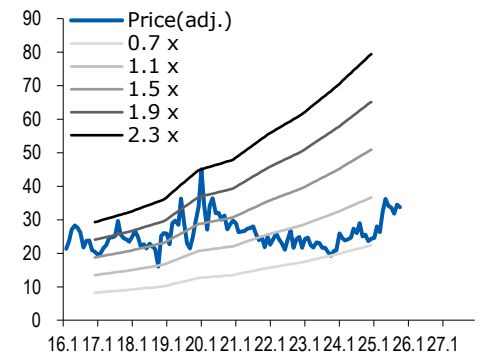
P/E band chart

(천원)



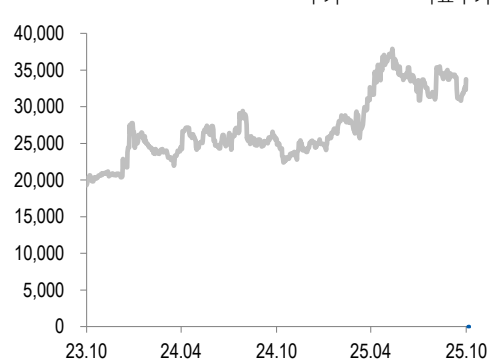
P/B band chart

(천원)



슈프리마 (236200) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-11-03	Not Rated	-	1년		
2024-01-18	1년 경과 이후		1년		
2023-01-18	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)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-10-31

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 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 투자의사결정은 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.