

슈프리마 (236200)

기다려지는 실적 발표

사상 최대 실적 기대

3Q25(누적) 매출액은 916.8억원으로 3Q24(누적 737.1억원) 대비 24.4% 성장했다. 4Q25 매출액이 3Q25(누적) 성장률과 동일하다고 가정하면 4Q25 매출액은 429.6억원에 달할 것으로 예상된다. 지난 4년(21~24년)간 4Q의 전년대비 매출 성장률은 19.6%였다. 이를 적용해도 4Q25 매출액은 412.9억원에 달한다. 성장률을 훼손할 만한 이슈가 발견되지 않고 있다고 판단, 4Q25의 매출액은 분기 사상 최초로 400억원을 상회할 것으로 기대되고 있다. 이를 달성시 25년 연간 매출액은 1,328~1,346억원에 달할 것으로 예상된다. 즉, 분기분 아니라 연간으로도 최대 실적이 기대된다.

동사는 전체 매출액 중 80%가 수출이다. 이로 인해 동사의 수익성은 원/달러 환율과의 상관관계가 높다. 3Q25말 원달러 환율은 1,404.33원에서 4Q25말 원/달러 환율은 1,439.46원으로 상승되었다. 2.5% 상승했다. 매출액 상승과 원달러 상승에 기인하여 4Q25의 수익성 역시 개선될 것이 확실시된다. 매출성장과 수익성 개선이 동시에 확인될 것이다.

이어지는 성장 요인

동사의 성장 요인은 크게 3가지이며, 우호적인 상황이 26년에도 이어질 것으로 기대된다. 첫째, 해외 진출이다. 국내 기업들의 복미를 비롯 다양한 국가에 Fab 건설을 진행 중이다. 특히, 24년이후 매출 성장을 견인한 지역인 미국내 국내 다수의 기업들의 투자가 확대될 것으로 기대된다. 성장 기대감이 유효하다.

둘째, 출입보안에서 통합보안으로의 전환이다. 해외 Site에서 통합보안에 대한 수요에 적극적으로 대응하고 있다. 슈프리마AI 흡수합병을 통해 AI영상 분석 역량도 결합되어 영상 기반 이상행동 감지, 침입 분석 등으로 영역을 확대하고 있다. 단순 제품에서 Total Solution Provider로 변화된다는 것을 의미한다. 지속적인 대응을 통한 A/S 매출 역시 향상될 뿐만 아니라 고객 이탈을 막는 요인으로 작용될 것으로 기대된다.

셋째, 지문인식에서 안면인식 제품으로의 전환이다. 코로나19 펜데믹으로 가속화된 현상이다. 비대면 접촉제품 수요가 이어지고 있다. 동사의 경우 안면인식 제품이 지문인식 제품 대비 최소 2배 이상의 고가의 제품이다. 트렌드 변화만으로도 동사는 성장성이 이어질 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 (1/5)

40,500원

상승여력

-

시가총액	2,939억원
총발행주식수	7,257,273주
60일 평균 거래대금	13억원
60일 평균 거래량	37,502주
52주 고/저	40,500원 / 24,100원
외인지분율	25.36%
배당수익률	0.00%
주요주주	이재원 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.7	17.9	61.4
상대	3.1	5.2	18.9
절대 (달러환산)	8.6	14.3	64.1

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

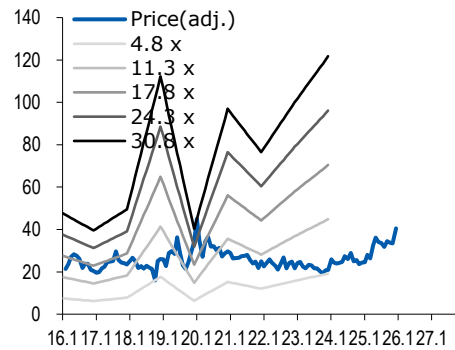
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	802	827	1,165	1,264	1,129
현금및현금성자산	323	335	343	420	458
매출채권 및 기타채권	80	128	143	183	198
재고자산	125	151	210	196	208
비유동자산	736	930	772	921	1,472
유형자산	88	101	106	104	131
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	554	714	562	711	1,244
자산총계	1,538	1,757	1,938	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	181	266	292	281	375
SPS	803	1,009	1,243	1,316	1,505
DPS	0	0	0	0	0
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	41.1	26.3	19.4	16.8	16.6

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

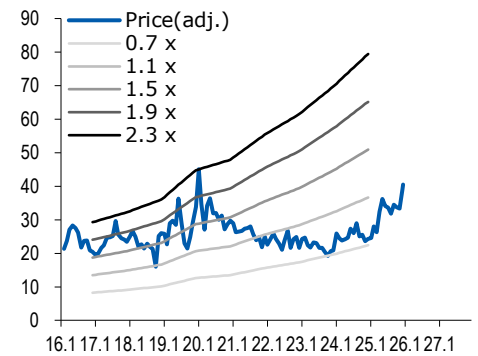
P/E band chart

(천원)



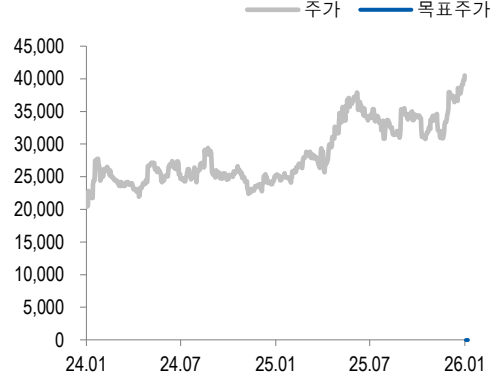
P/B band chart

(천원)



슈프리카 (236200) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-06	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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-05

※ 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.