

슈프리마 (236200)

[NDR 후기] 2026년 성장 요인

4Q25 Review

4Q25 실적은 매출액 456.2억원, 영업이익 129.6억원으로 각각 전년대비 32.2%, 50.6% 개선되었다. 지연된 매출인식과 더불어 당사는 국내 출입보안 공공조달 시장 1위 사업자로, 4Q25에 관련 매출이 집중적으로 반영(24년 183억원→25년 217억원)되었다. 2025년 연간 실적은 매출액 1,373억원, 영업이익 327.4억원으로 전년대비 각각 26.9%, 40.6% 증가했다. 지문인식 대비 ASP가 높은 얼굴인식제품 비중 확대, 통합보안시스템 사업 매출 증가 등의 요인들로 매출액과 수익성이 개선되었다.

2026년 성장요인

완성차, 배터리, 반도체 등 국내 대기업들이 관세 이슈로 인해 북미 Fab 구축 프로젝트들이 이어지고 있으며, 확대될 것으로 예상된다. 국내 기업들이 북미 진출 초기부터 출입 및 통합 보안 시스템을 구축하고 있다. 대기업, 관계기업 및 부품기업들의 북미 투자 확대가 예상됨에 따라, 북미 매출(24년 272억원→25년 333억원)이 올해에도 성장할 것으로 기대된다.

ASP 관점에서 AI 적용제품 비중이 상향(21년 23.5%→23년 38.0%→25년 53.0%)되고 있다. 당사는 20.9월부터 AI 딥러닝 기술을 제품에 적용하여 판매하고 있다. AI 적용 제품 및 시스템이 확대되는 상황을 고려, 출입통제 역시 AI 기능을 탑재한 제품 위주로 시장이 재편될 것으로 예상된다. 또한 코로나19 사태이후 비대면 방식 확대로 ASP가 높은 안면인식 출입통제가 주류로 전환되는 추세 역시 26년 실적개선에 기여할 것이다.

통합보안에 대한 라인업을 확대하고 있다. CES2025 최고 혁신상을 수상한 AI기반 출입통제, 영상분석, 모니터링 통합 플랫폼(BioStar X)를 개발, 적용을 확대하고 있다. 2H26에는 AI카메라 출시를 통해 라인업을 확대할 예정이다. 당사의 AI카메라는 초광각으로 멀티센서 초고화질 구현이 가능하다. Access Control 산업에서 Physical Security로 전환하는 국면으로 Project별 매출규모가 확대될 것으로 예상된다.

로보틱스로의 영역도 확대될 것으로 예상된다. 25.3월 당사는 현대차와 로봇 친화 빌딩 구축 확대를 위해 로보틱스 및 AI 기반 토탈 보안 솔루션 구축사업에 관한 MOU를 25.3월에 체결한바 있다. 당사는 영상분석을 활용한 지능형 감지 및 출입관리 기술을 적용한 물리보안 인프라 시스템에 자율주행 가능한 로봇을 연동시킬 계획이다. MOU 체결 이후 1년이 지난 시점이라는 점에서 연내 구체적인 사업모델이 제시될 것으로 기대한다.

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 (3/4)	43,200원
상승여력	-

시가총액	3,135억원
총발행주식수	6,974,311주
60일 평균 거래대금	38억원
60일 평균 거래량	86,815주
52주 고/저	50,100원 / 25,700원
외인지분율	22.12%
배당수익률	0.00%
주요주주	이재원 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(7.1)	22.0	52.4
상대	9.1	16.0	14.9
절대 (달러환산)	(8.7)	21.8	50.9

NDR Q&A

Q. 통합보안과 바이오인식의 비중은?

A. 26년에도 통합보안은 80% 이상이 될 것으로 예상. 바이오인식 관련 매출액은 전년도와 유사한 수준을 기대

Q. 분기별 실적 계절성이 존재하나?

A. 통상적으로 1분기 비수기이며, 4분기는 성수기. 4Q에 국내 공공조달 매출인식이 집중되어 있음. 1분기에는 기업들이 예산편성을 하는 시점이라는 점에서 상대적으로 비수기

Q. AI 적용 제품 비중은? 수익성은?

A. 26년에는 AI적용 제품이 60%를 상회할 것으로 예상. AI적용 제품이 비 적용 제품 대비 ASP 및 수익성이 높음

Q. 26년 실적 전망은?

A. 공식적으로 가이드스를 제공하지 않고 있음. 올해에도 다수의 성장 요인들이 존재하고 있어 성장세가 이어질 것으로 예상. ASP가 높은 AI & 안면인식 제품 비중 확대에 매출액 성장과 수익성 개선이 동반될 것으로 전망

Q. 데이터센터향 매출 확대 시점은?

A. 26년이 될 것으로 기대. 글로벌 Top Tier급 데이터센터 기업과 필드테스트를 2년간 진행. 데이터센터내 보안등급이 높으며, 해외 데이터센터향 레퍼런스를 보유하고 있다는 점에서 Top Tier 데이터센터향으로 연내 동사의 제품의 적용 가능성이 높다고 판단. 이를 위해 해외 마케팅 인력도 충원한 상황

Q. 올해 매출성장이 기대되는 Site는?

A. 인도를 주목하고 있음. 인도에서 인프라 투자가 이어지고 있으며, 인도 Top Tier그룹 역시 다양한 산업내 투자를 확대할 예정으로 알려져 있음

Q. 주주환원 정책?

A. 주주가치 제고 및 주주환원 정책 일환으로 올해 1월 28만 2,962주의 기취득 자사주를 소각 발표한바 있음. 정관 변경을 통해 배당 실시에 대한 준비도 마련하고 있는 상황

Q. 연간 R&D 비용은?

A. 지속적인 제품개발을 위해 매출액의 10% 이상 투자를 지속할 예정

Q. 중국 기업들과의 경쟁관계는?

A. 프리미엄 제품 라인업을 보유하고 있어 중국기업과 차별화되어 있음

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

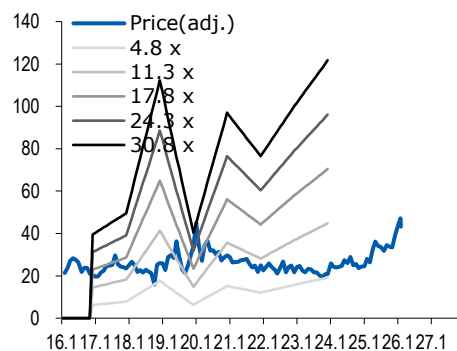
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	802	827	1,165	1,264	1,129
현금및현금성자산	323	335	343	420	458
매출채권 및 기타채권	80	128	143	183	198
재고자산	125	151	210	196	208
비유동자산	736	930	772	921	1,472
유형자산	88	101	106	104	131
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	554	714	562	711	1,244
자산총계	1,538	1,757	1,938	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	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

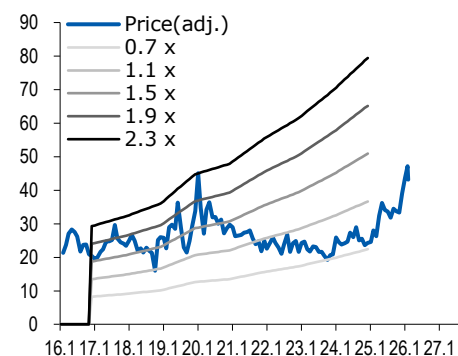
P/E band chart

(천원)



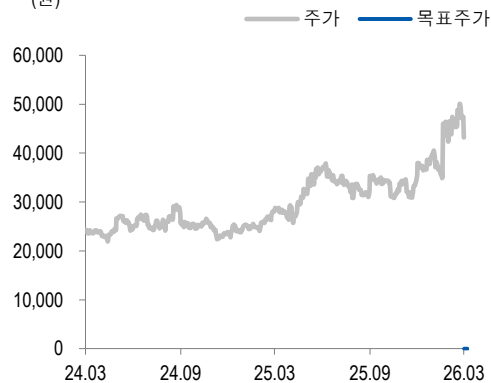
P/B band chart

(천원)



슈프리마 (236200) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-05	Not Rated	-	1년		
2024-11-14	1년 경과 이후		1년		
2023-11-14	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 2026-03-04

※ 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.