

슈프리마 (236200)

이 시국에 대단하다

2026년 8월 6일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	74,000 원 (상향)
✓ 상승여력	29.1%	✓ 현재주가 (8월 5일)	57,300 원

신한생각 실적, 밸류에이션, 주주환원 모두 매력적

올해 4월 발표한 주주환원정책에 의해 120억원의 자사주매입소각이 진행 중이며, 지배순이익 서프라이즈에 따라 주주환원 속도도 빨라질 전망. 변동성이 극심했던 6, 7월 시장에서 고점대비 낙폭 30%에 불과했으며 현 주가는 신고가를 10% 이내 추격중. 실적, 밸류에이션, 주주환원 모두 매력적

2분기 영업단, 영업외단 모두 서프라이즈

2Q26 매출액 403억원(+24.0% YoY), 영업이익 102억원(+34.2% YoY), 영업이익률 25.2%(+1.9%p YoY)로 당사 추정치 대비 매출액 3%, 영업이익 9% 상회하는 호실적 발표. 1분기 이란 전쟁 영향으로 지연됐던 중동향 물량이 2분기에 정상적으로 출하됐고, 페이스 제품 매출비중 상승과 엔터프라이즈향 수주 증가도 호실적에 기여한 것으로 추정

2분기 원달러 환율이 전년동기대비 7.0%, 전기대비 2.5% 상승한 데 힘입어 세전이익은 224억원, 지배순이익은 189억원으로 당사 지배순이익 추정치를 46% 상회. 약 1,700억원의 현금성 및 단기투자자산이 대부분 달러 중심 외화로 구성되어 환율 상승시 영업외단 대폭 개선 가능. 향후 3년간 주주환원을 40% 이상을 약속한 만큼 영업외단 수익도 배당 또는 자사주 매입소각 자원으로 쓰일 수 있어 고무적. 3분기 원달러 환율은 2분기 평균 대비 약 50원 높아 적어도 연간 지배순이익 추정치 재차 상향 가능

Valuation & Risk: 목표주가 74,000원으로 상향조정

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가를 기존의 63,000원에서 74,000원으로 17% 상향조정. 목표주가 지배순이익 2026년에서 2026, 2027년 평균으로 변경하고 목표 PER 배수 10.5배 유지. 글로벌 Peer는 20배 이상에서 거래 중이며 Peer 내 성장성, 주주환원 가장 우수해 주가 재평가 계속될 것

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	108.2	23.3	32.5	5.4	14.7	0.7	4.0	-
2025	137.3	32.7	32.4	8.7	12.8	1.0	4.3	-
2026F	157.7	39.5	49.3	7.5	16.8	1.1	4.5	0.9
2027F	177.9	45.2	46.8	7.7	13.8	1.0	3.3	1.1
2028F	206.9	53.5	55.3	6.3	14.4	0.8	2.0	1.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[핵심성장]

최승환, CFA 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

이재윤 연구원
✉ cyunee@shinhan.com

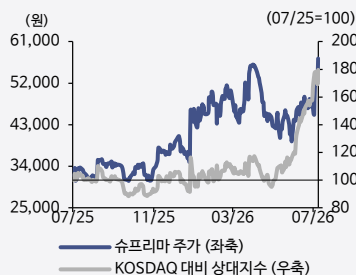
Revision	
실적추정치	상향
Valuation	유지

시가총액	399.6 십억원
발행주식수(유동비율)	7.0 백만주 (64.0%)
52주 최고가/최저가	57,300 원/30,800 원
일평균 거래액 (60 일)	1,550 백만원
외국인 지분율	27.6%

주요주주 (%)	
이재원 외 5 인	31.4
국민연금공단	5.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	24.8	5.3	71.0	44.0
상대	35.6	59.9	70.8	70.3

주가



2Q26 실적 리뷰

(십억원, %)	2Q26A	1Q26	QoQ(%, pt)	2Q25	YoY(%, pt)
매출액	40.3	31.1	29.6	32.5	24.0
영업이익	10.2	5.4	88.5	7.6	34.2
지배순이익	18.9	10.0	88.7	0.7	2,449.7
영업이익률	25.2	17.3		23.3	

자료: 신한투자증권

연간 추정치 변경

(십억원, %)	2026F			2027F			2028F		
	변경전	변경후	% Change	변경전	변경후	% Change	변경전	변경후	% Change
매출액	156.6	157.7	0.7	175.5	177.9	1.4	203.9	206.9	1.4
영업이익	38.7	39.5	2.1	44.0	45.2	2.7	52.1	53.5	2.7
지배순이익	42.9	49.3	14.9	44.2	46.8	5.9	52.1	55.3	6.0

자료: 신한투자증권 추정

밸류에이션 테이블

2026, 2027F 평균 지배순이익	(십억원)	48.0
목표배수	(배)	10.5
목표 기업가치	(십억원)	504.2
상장주식수(2026년말 추정)	(주)	6,817,181
목표 주당가치	(원)	73,965.0
목표주가	(원)	74,000
현 추가	(원)	57,300
Upside	(%)	29.1

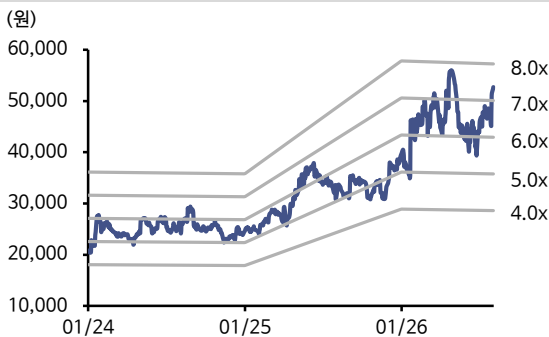
자료: 신한투자증권 추정

영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26A	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	28.8	32.5	30.4	45.6	31.1	40.3	36.3	49.9	108.2	137.3	157.7	177.9
YoY	40.8	15.6	20.9	32.2	8.1	24.0	19.5	9.4	14.4	26.9	14.8	12.8
통합보안시스템	22.3	24.9	24.6	32.8	20.2	31.8	29.1	41.4	84.7	104.6	122.5	145.7
바이오인식모듈	4.1	3.9	3.3	4.3	3.1	4.4	4.5	4.5	12.3	15.6	16.5	17.3
용역 및 기타	2.5	3.6	2.5	3.9	2.6	4.2	2.6	4.1	11.1	12.5	13.5	14.8
영업이익	5.7	7.6	6.5	13.0	5.4	10.2	8.4	15.5	23.3	32.7	39.5	45.2
YoY	156.3	12.5	13.8	50.5	(5.3)	34.2	29.2	19.5	39.8	40.6	20.5	14.5
Margin	19.8	23.3	21.5	28.4	17.3	25.2	23.2	31.0	21.5	23.8	25.0	25.4
지배순이익	8.1	0.7	10.6	12.9	10.0	18.9	7.2	13.1	32.5	32.4	49.3	46.8
YoY	26.0	(91.6)	160.9	(1.7)	23.6	2,449.7	(31.8)	1.7	41.6	(0.3)	52.1	(5.0)
Margin	28.1	2.3	35.0	28.3	32.1	46.8	20.0	26.3	30.0	23.6	31.2	26.3

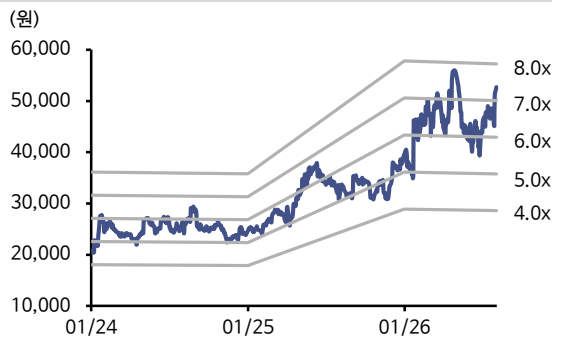
자료: 신한투자증권

PER 밴드 차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

PBR 밴드 차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	260.1	299.9	349.8	396.5	452.7
유동자산	112.9	177.5	227.4	273.6	328.3
현금및현금성자산	45.8	51.3	89.9	124.8	163.6
매출채권	19.4	22.8	26.2	29.6	34.4
재고자산	20.8	21.5	24.6	27.8	32.3
비유동자산	147.2	122.4	122.4	122.9	124.4
유형자산	13.1	17.0	18.5	19.8	20.8
무형자산	6.9	9.4	6.6	4.7	3.3
투자자산	124.4	92.7	93.9	95.2	96.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	23.5	28.8	32.8	36.9	42.6
유동부채	22.2	26.7	30.7	34.6	40.3
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	6.8	8.1	9.3	10.4	12.1
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.3	2.1	2.1	2.2	2.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	1.2	1.5	1.5	1.5	1.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	236.7	271.1	317.0	359.7	410.1
자본금	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
자본잉여금	76.5	79.1	79.1	79.1	79.1
기타자본	(6.0)	(6.7)	1.8	15.6	32.1
기타포괄이익누계액	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
이익잉여금	162.6	194.9	232.3	261.2	295.2
지배주주지분	236.7	271.1	317.0	359.7	410.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	1.6	2.4	2.5	2.7	2.8
*순차입금(순현금)	(66.7)	(125.5)	(168.0)	(206.7)	(250.8)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	34.2	37.3	47.5	47.2	53.8
당기순이익	32.5	32.4	49.3	46.8	55.3
유형자산상각비	1.7	2.3	2.0	2.2	2.4
무형자산상각비	2.0	2.0	2.7	1.9	1.4
외화환산손실(이익)	(2.0)	0.3	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	1.5	1.4	(6.9)	(4.1)	(5.6)
(법인세납부)	(1.9)	(5.6)	(8.0)	(7.6)	(9.0)
기타	0.4	4.6	8.5	8.1	9.4
투자활동으로인한현금흐름	(31.2)	(33.1)	(9.1)	(9.0)	(11.3)
유형자산증가(CAPEX)	(4.2)	(5.7)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
유형자산감소	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(1.2)	(4.5)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(31.6)	(18.6)	(1.2)	(1.2)	(1.8)
기타	5.7	(4.3)	(4.4)	(4.3)	(6.0)
FCF	23.6	26.8	31.7	36.0	41.3
재무활동으로인한현금흐름	(0.2)	1.2	0.1	(3.3)	(3.9)
차입금증가(감소)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	(3.4)	(4.1)
기타	(0.2)	1.2	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.9	0.1	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	3.7	5.5	38.5	35.0	38.6
기초현금	42.0	45.8	51.3	89.8	124.9
기말현금	45.8	51.3	89.8	124.9	163.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	108.2	137.3	157.7	177.9	206.9
증감률 (%)	14.4	26.9	14.8	12.8	16.3
매출원가	37.7	46.5	52.2	59.0	68.9
매출총이익	70.5	90.8	105.5	118.8	138.0
매출총이익률 (%)	65.1	66.1	66.9	66.8	66.7
판매관리비	47.2	58.0	66.0	73.7	84.5
영업이익	23.3	32.7	39.5	45.2	53.5
증감률 (%)	39.8	40.6	20.5	14.5	18.4
영업이익률 (%)	21.5	23.8	25.0	25.4	25.9
영업외손익	14.7	3.9	17.8	9.2	10.8
금융손익	14.1	4.2	6.2	7.5	8.9
기타영업외손익	0.6	(0.3)	11.6	1.7	1.9
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	38.0	36.6	57.3	54.4	64.3
법인세비용	5.5	4.2	8.0	7.6	9.0
계속사업이익	32.5	32.4	49.3	46.8	55.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	32.5	32.4	49.3	46.8	55.3
증감률 (%)	41.6	(0.3)	52.1	(5.0)	18.1
순이익률 (%)	30.0	23.6	31.2	26.3	26.7
(지배주주)당기순이익	32.5	32.4	49.3	46.8	55.3
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	32.6	32.6	49.3	46.8	55.3
(지배주주)총포괄이익	32.6	32.6	49.3	46.8	55.3
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	27.0	37.1	44.2	49.3	57.3
증감률 (%)	33.7	37.3	19.2	11.6	16.1
EBITDA 이익률 (%)	24.9	27.0	28.0	27.7	27.7

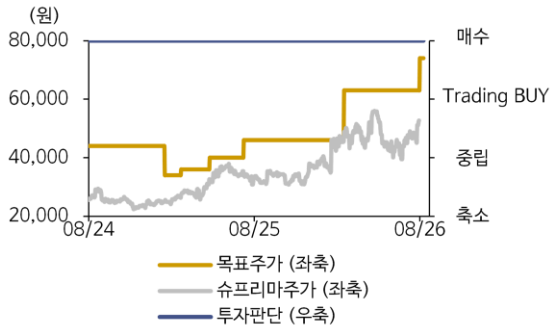
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	4,516	4,474	7,036	6,862	8,422
EPS (지배순이익, 원)	4,516	4,474	7,036	6,862	8,422
BPS (자본총계, 원)	32,900	37,359	46,496	54,812	65,558
BPS (지배지분, 원)	32,900	37,359	46,496	54,812	65,558
DPS (원)	-	-	500	600	700
PER (당기순이익, 배)	5.4	8.7	7.5	7.7	6.3
PER (지배순이익, 배)	5.4	8.7	7.5	7.7	6.3
PBR (자본총계, 배)	0.7	1.0	1.1	1.0	0.8
PBR (지배지분, 배)	0.7	1.0	1.1	1.0	0.8
EV/EBITDA (배)	4.0	4.3	4.5	3.3	2.0
배당성향 (%)	-	-	6.9	8.8	8.6
배당수익률 (%)	-	-	0.9	1.1	1.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	24.9	27.0	28.0	27.7	27.7
영업이익률 (%)	21.5	23.8	25.0	25.4	25.9
순이익률 (%)	30.0	23.6	31.2	26.3	26.7
ROA (%)	13.6	11.6	15.2	12.5	13.0
ROE (지배순이익, %)	14.7	12.8	16.8	13.8	14.4
ROIC (%)	45.5	62.8	66.2	72.2	79.9
안정성					
부채비율 (%)	9.9	10.6	10.4	10.2	10.4
순차입금비율 (%)	(28.2)	(46.3)	(53.0)	(57.5)	(61.2)
현금비율 (%)	206.5	191.9	293.0	360.6	406.2
이자보상배율 (배)	3,633.8	256.6	249.2	270.9	302.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.3	5.9	6.2	6.1	6.2
재고자산회수기간 (일)	68.1	56.2	53.4	53.8	53.1
매출채권회수기간 (일)	62.8	56.0	56.7	57.2	56.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

슈프리마(236200)



일자	투자 의견	목표 주가 (₩)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 22일	매수	44,000	(42.8)	(33.2)
2025년 01월 21일	매수	34,000	(24.1)	(20.6)
2025년 02월 26일	매수	36,000	(21.2)	(9.3)
2025년 04월 30일	매수	40,000	(11.8)	(5.3)
2025년 07월 14일	매수	46,000	(25.9)	(12.0)
2026년 01월 15일	6개월경과		(6.8)	3.0
2026년 02월 20일	매수	63,000	(25.1)	(11.1)
2026년 08월 06일	매수	74,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 최승환, 이채운)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY: 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 04일 기준)

매수 (매수)	92.72%	Trading BUY (중립)	4.60%	중립 (중립)	2.68%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------