

슈프리마 (236200. KQ)

이게 비수기가 맞나?

투자의견

NR(유지)

목표주가

- 원

현재주가

32,050 원(02/13)

시가총액

185.6 십억원

미드/스물갑 허준서_02)368-6175_pos03066@eugenefn.com

- 1Q25 매출액 288억원, 영업이익 57억원으로 각각 **전년 대비 40.74%, 156.45%의 큰폭의 성장 기록**
- 1분기는 전통적인 비수기, 공공기관의 비용집행이 연말에 몰려 있어 상저하고의 계절성을 가짐에도 1분기 호실적 달성, 글로벌 보안시장의 성장과 물리보안 시스템의 높은 수요를 확인할 수 있는 **파라미터**라고 판단
- 2분기부터는 H그룹사의 북미 SI향 매출도 본격적으로 예정되어 있으며 연내 데이터 센터 고객향 신제품 퀵테스트 등 기존 보유 모멘텀도 유효
- 이외에도 **VMS 레퍼런스 지속 확대중인 것으로 파악**, 기존에 납품했던 H그룹사 북미 SI프로젝트 이외에도 국내 공공기관은 물론 인도 중동 등 프론티어 시장에도 진입, 통합보안업체로의 전환도 순조롭게 이뤄지는 중
- 주가 상승(최초 발간일 이후 26% 상승)에도 저평가 상태 지속, **현재 주가는 2025년 예상실적기준 PER 7배 수준**으로 멀티플 눈높이를 맞춰야 할 Assa abloy(20배)와 ZKteco(24FY 14배)는 단순히 업종이 겹치는 회사가 아닌 슈프리마와 함께 입찰에 참여하는 경쟁사
- 높은 기술력과 해외 물리보안시장의 레퍼런스 감안했을 때 국내 사이버보안주의 멀티플과 디커플링이 필요

주가(원,4/29)	32,650
시가총액(십억원)	235

발행주식수	7,193천주
52주 최고가	33,100원
최저가	22,000원
52주 일간 Beta	0.71
60일 일평균거래대금	15억원
외국인 지분율	18.0%
배당수익률(2024F)	0.0%

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	94.6	108.2	119.9	134.1
영업이익	16.7	23.3	28.2	32.5
세전손익	24.6	38.0	38.0	43.6
당기순이익	23.0	32.5	33.1	37.7
EPS(원)	3,191	4,516	4,595	5,241
증감률(%)	28.5	41.5	1.7	14.1
PER(배)	10.0	7.1	7.0	6.1

자료: 유진투자증권

주주구성	
이재원 (외 7인)	32.9%
신영자산운용 (외 1인)	5.2%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	16.9	30.4	49.7
절대기준	21.6	28.0	33.3
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	28.2	26.7	▲
영업이익(26)	32.5	-	-

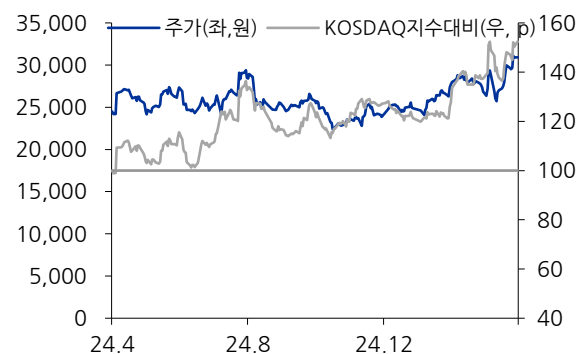
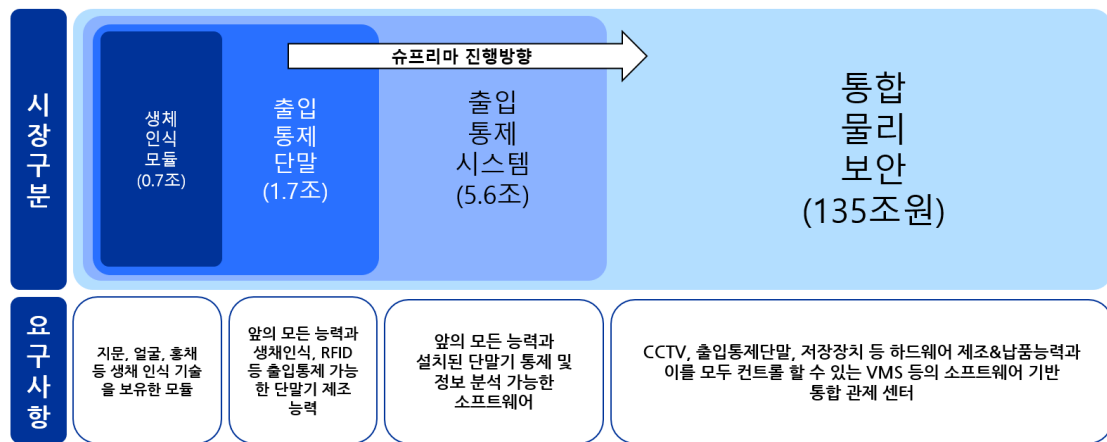


도표 1. 슈프리마(연결) 연간 실적 전망

(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	89.4	94.6	108.2	119.9	134.1
YoY(%)	23.2	5.9	14.4	12.9	11.9
통합보안시스템	67.5	72.9	84.1	95.3	107.4
바이오인식솔루션	9.9	10.9	12.0	14.1	16.2
용역/기타	11.9	10.9	10.1	10.5	10.5
매출원가	34.8	36.5	37.7	38.4	43.7
매출총이익	54.6	58.1	70.5	81.5	90.4
판관비	36.7	41.5	47.2	53.3	57.9
영업이익	17.9	16.7	23.3	28.2	32.5
YoY(%)	10.0	(6.7)	39.8	20.8	15.1
OPM	20.0	17.6	21.5	23.6	24.2

자료: 슈프리마, 유진투자증권

도표 2. 보안 시장별 구분과 슈프리마 사업 진행방향



자료: 슈프리마, Omdia(2021), 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)