



한국IR협회의

기업리서치센터 기업분석 | 2026.06.09

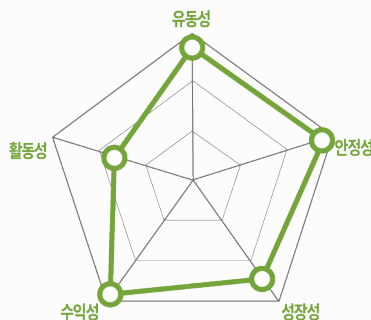
KOSDAQ | 기술하드웨어와장비

슈프리마 (236200)**주주환원에 눈을 뜬 통합보안시스템 분야 리더****기업가치 제고 계획 및 이행상황**

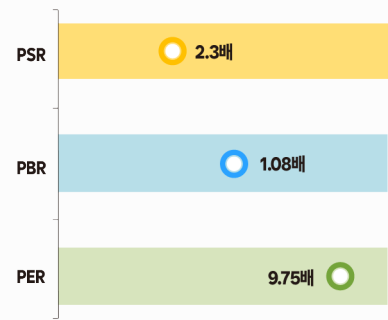
- 슈프리마는 25.06.24에 기업가치 제고 계획(밸류업 공시)을 공시하였고, 26.04.21에 기업가치 제고 계획 이행현황(세부 내용은 투자포인트 챗터 참조)을 공시. 이는 주주가치 제고에 매우 긍정적인 전망
- 금번 기업가치 제고 계획 이행현황 공시를 통해 당사는 추가적인 주주환원 정책 2가지도 공표. 첫번째는 2026~2028년 기간 주당 연간 최소 배당금 400원 이상을 공언. 방식은 반기배당, 결산배당 2회로 분할하여 지급할 예정. 또한, 해당 기간에 이익이 기대 이상으로 실현될 시 특별 배당을 고려하기로 함. 두번째는 3년 평균 총주주환원율 40% 이상 달성을 제시
- 밸류업 공시 시점인 25.06.24 이후 당사 주가는 상승세. 25.06.24~2025년말 슈프리마 주가는 10.0% 상승, 밸류업 이행현황 공시일 26.04.21 직후인 26.04.29에는 장중 주가 58,500원을 기록, 최초 밸류업 공시일 주가 35,600원 대비 64.3% 상승

체크포인트

- 슈프리마는 AI(인공지능)에 기반한 생체인식 기술로 출입보안 관련 솔루션과 시스템을 공급하는 기업
- 투자포인트는 1) 기업가치 제고 계획 및 이행현황 공시는 매우 긍정적, 2) AI 기능 강화 제품 등 고부가 제품 판매 확대 기대
- 당사는 2026F PBR 1.0배(1Q26 ROE 13.0%)로 거래 중. 향후 AI 고부가 제품과 글로벌 데이터센터향 AI 얼굴인증 솔루션 공급 확대, 2H26 자체 개발 AI CCTV 카메라의 시장 안착, 그리고 총주주환원율 40% 이상을 목표로 한 주주환원 정책의 이행이 시장 기대대로 진행 시, 당사의 기업가치는 추가적으로 상승할 여지가 있다고 전망

주가 및 주요이벤트**재무지표**

주: 2025년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표

주: PSR, PER은 2025년 기준, PBR은 1Q26 기준, Fnguide WICS 분류상 경기관련소비재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

슈프리마 (236200)

Analyst 백종석 jongsukbaek@kirs.or.kr

RA 김지은 jekim0216@kirs.or.kr

KOSDAQ

기술하드웨어와장비

슈프리마는 생체인식 기술력이 높은 물리보안 전문기업

슈프리마는 지문인식, 얼굴인식 등 AI에 기반한 생체인식 기술로 출입보안 관련 다양한 솔루션, 시스템을 공급. 2025년 연간 연결 기준 사업 부문별 매출비중은 통합보안시스템 부문 78.5%, 바이오인식솔루션 부문 10.5%, 기타 부문 11.0%

출입보안 시스템 시장, 2025년 38억 달러 규모로 향후 연평균 7.72% 성장 기대

생체인식은 개인의 신체 정보를 활용한 신원 인증 기술로 인증 정확도, 인증 속도, 사용 편의성, 가격 경쟁력이 핵심 요소. 생체인식 기술은 높은 보안성과 편의성을 동시에 제공한다는 점에서 공공 보안 분야를 중심으로 성장, 스마트폰에 지문·얼굴인식 기능이 탑재되면서 민간 시장으로 적용 범위가 확대. 물리보안 산업은 출입통제를 비롯하여 CCTV·영상감시(Video Surveillance), 침입 감지, 화재경보 등 시설의 물리적 안전을 담당하는 시스템을 포함. 글로벌 출입보안 시스템 시장은 2025년 약 38억 달러에서 2026년 약 40억 9천만 달러로 성장할 것으로 추산되며, 연평균 7.72% 성장해 2031년에는 약 59억 4천만 달러 규모에 달할 전망

2026년, 실적 성장과 주주환원 강화 정책 기대 가능

2025년 연간 매출액, 영업이익은 각각 1,373억 원(+26.9% YoY), 327억 원(+40.6% YoY)을 기록. 높은 성장은 대기업을 및 공공기관의 보안시스템 수요 호조와 얼굴인식 단말기 판매 호조에 주로 기인. 2026년 연간 매출액, 영업이익은 각각 1,532억 원(+11.6% YoY), 349억 원(+6.5% YoY) 전망. 견조한 성장을 전망하나 중동 변수와 국내 경기 등 우려 요소도 있는 점을 감안하여 전년보다는 성장률은 보수적으로 추정. 2026년 견조한 실적이 예상되고 기존과는 다른 주주환원 강화 정책이 지속 기대되는 만큼, 슈프리마 기업가치는 상승할 여지가 있다고 전망

Forecast earnings & Valuation

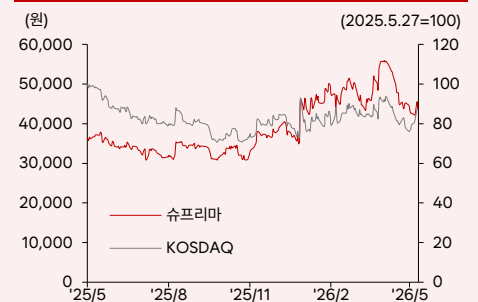
	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액(억원)	894	946	1,082	1,373	1,532
YoY(%)	23.2	5.9	14.4	26.9	11.6
영업이익(억원)	179	167	233	327	349
OP 마진(%)	20.0	17.6	21.5	23.8	22.8
지배주주순이익(억원)	179	230	325	324	360
EPS(원)	2,484	3,191	4,516	4,474	5,148
YoY(%)	-21.1	28.5	41.5	-0.9	15.1
PER(배)	8.7	6.5	5.4	8.7	8.5
PSR(배)	1.7	1.6	1.6	2.1	2.0
EV/EBITDA(배)	3.7	3.2	4.0	4.3	3.8
PBR(배)	0.9	0.7	0.7	1.0	1.0
ROE(%)	10.3	11.9	14.7	12.8	12.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재가(06/05)	43,600원
52주 최고가	56,000원
52주 최저가	30,800원
KOSDAQ(06/05)	1,002.44p
자본금	36억원
시가총액	3,041억원
액면가	500원
발행주식수	7백만주
평균거래량(60일)	4만주
평균거래대금(60일)	19억원
외국인지분율	25.64%
주요주주	이재원 외 5인 31.40%
	국민연금공단 5.26%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-19.9	14.9	17.2
상대주가	-3.0	6.0	-11.6

▶참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 매출액 증감률, 수익성 지표는 'ROIC', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성 지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

▶기업 밸류업 공식 법안 주주가치 존중 기업문화로의 변화를 위해 자발적으로 기업가치 제고 노력을 하는 기업. 기업가치 제고 계획을 자율적으로 수립하고, 이행하며 투자자와 소통하는 기업



기업 개요

슈프리마는 생체인식 기술 전문기업

슈프리마는 AI에 기반한 생체인식 기술로 출입보안 관련 솔루션과 시스템을 전세계에 수출하고 있는 강소기업이다.

슈프리마는 2000년에 설립되었다. 2002년 제2회 지문인식 알고리즘 경연대회에서 아시아 1위를 기록했다. 2004년에는 BioEntry, BioStation, 각종 모듈(SDM3000 등) 제품들을 출시하며 지문인식 시스템 업계에서 존재감을 각인시켰다. 2008년에는 코스닥 시장에 상장하였고, NIST(미국국립기술표준원) 지문인식 호환 성능 국제인증에서 1위에 선정되기도 했다. 2010년에는 지문인식 알고리즘 경연대회 세계 1위를 달성하고, 2012년 Global Security 50대 기업으로도 선정되었다(A&S Magazine).

2015년은 슈프리마 기업 지배구조에서의 변화의 해였다. 슈프리마는 지주사 슈프리마에이치큐와 사법회사 슈프리마로 분할되었다(인적분할 방식). 동사는 2016년부터 모바일용 생체인식 시장에도 진출하였는데, 2016년에는 삼성전자 갤럭시 J, A 시리즈 스마트폰에 모바일 지문인식 솔루션을 공급했고, 2019년 갤럭시 S10 시리즈에 모바일 지문인식 솔루션을 공급했다. 2020년 슈프리마는 AI(인공지능) 얼굴인식 제품을 출시하며 제품 라인업을 확대했다. 2024년에는 5천만불 수출탑을 수상하기도 하였다. 2025년 슈프리마는 AI 알고리즘을 적용한 통합보안 플랫폼(출입통제, 영상분석, 모니터링 통합) 신제품인 BioStar X, BioStar Air를 출시하였다. 2026년 동사는 갤럭시 S26 시리즈에 모바일 지문인식 솔루션을 공급하고 있으며, 오는 하반기에 AI CCTV 카메라 신제품을 출시하기 위해 준비를 이어가고 있다.

종합적으로 볼 때 슈프리마는 2000년 설립 이후 지문인식 솔루션/시스템 제품을 주 사업으로 성장하였고, 2016년경부터 얼굴인식 제품 등으로 제품군을 확대하며 AI 통합보안 플랫폼 전문기업으로 진화해가는 여정 위에 있다. A&S Magazine으로부터 15년 연속 글로벌 Security Top 50 기업으로 선정되고 있고, 지문인식 알고리즘 경연대회에서 세계 1위를 4회 수상할 정도로 생체인식 기술/산업 내에서 높은 기술력을 인정받는 기술중심 기업이다.

슈프리마 주요 연혁

2000 (주)슈프리마 설립 2002 벤처기업 지정 2004.06 제2회 지문인식 알고리즘 경연대회 아시아 1위 SDM3000/3500 Module 출시 BioEntry/BioStation 출시 2008 지문인식 세계 1위 수상 (3·4회) (주)슈프리마 KOSDAQ 상장 NIST 지문인식 호환 성능 국제인증 1위	2010 지문인식 알고리즘 경연대회 세계 1위 2012 Global Security 50대 기업 선정 (A&S Magazine) 2015 (주)슈프리마에이치큐(주)슈프리마로 인적분할 2016 (주)슈프리마 코스닥 재상장 갤럭시 J/A Series 모바일 지문솔루션 공급 2019 KOSDAQ 라이징스타 5년 연속 선정 갤럭시 S10 Series 공급	2020 비접촉 비대면 모바일 출입카드, AI얼굴인식 제품 출시 A&S Top 50 10년 연속 2024 KOSDAQ 라이징스타 (5년 연속) 5천만불 수출탑 수상 2025 BioStar X/Air AI통합보안플랫폼 출시 2026 갤럭시 S26 Series 공급 AI카메라 출시 예정
---	--	--

자료: 슈프리마, 한국IR협의회 기업리서치센터

2025년 기준 매출액의

약 81%가 수출

슈프리마는 2025년 기준 매출액의 약 81%가 수출인 수출 중심 기업이다. 당사는 2025년 연간 사업보고서 기준 7개의 연결대상 종속기업을 보유하고 있다. 동 7개사는 모두 해외법인으로, 관련하여 동사 지분율은 100.0%이다. 이들 해외법인은 해외 영업 및 관련 영업을 지원하는 것을 주요 사업으로 하고 있다.

슈프리마 연결대상 종속기업 현황

(단위: 백만 원)

기업명	설립일	주소	자산	부채	순자산 가액	매출액	당기 순이익	총포괄 손익
Suprema System	2016.07	Suite 4100, Hockley Terrace Branstons Court, Branstons Street, Birmingham, West Midlands, England, B18 6BA	4,499	3,312	1,187	9,138	432	478
Suprema Europe SARL	2017.09	366 ter rue de Vaugirard 75015 Paris, France	4,703	4,424	280	14,890	-485	-440
Suprema Middle East FZCO	2017.11	1-E office 206, Dubai Airport Freezone, Dubai, UAE.	2,671	2,091	580	4,796	-47	-63
Suprema Japan Inc.	2018.11	3F #337 Sinbasitokuyuu Bld., Shimbashi, Minato-ku, Tokyo, 105-0004, Japan	2,706	1,727	979	6,288	513	485
Suprema America, LLC	2018.12	250 International Pkwy, Suite 134, Lake Mary, FL 32746	4,346	5,219	-873	10,351	453	490
Suprema Latam S. de R.L. de C.V.	2022.06	Cristobal colon 100 uh ci 16 Lomas verdes 1A seccion	1,556	690	866	3,039	266	349
Suprema Biometrics Private Limited	2022.07	Lillieria paramount, Near Tisidham, Manjalpur	230	58	172	622	113	106

주: 2025년 기준, 자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

매출의 구성, 주요 제품/서비스

사업 부문별 매출비중은

통합보안시스템 부문 78.5%,

바이오인식솔루션 부문 10.5%,

기타 부문 11.0%

슈프리마 매출액은 통합보안시스템 부문, 바이오인식솔루션 부문, 기타 부문 3가지로 구분된다. 2025년 연간 연결 기준 사업 부문별 매출비중은 통합보안시스템 부문 78.5%, 바이오인식솔루션 부문 10.5%, 기타 부문 11.0%이다. 각 부문별 사업에 대해 구체적으로 설명해보면 다음과 같다.

통합보안시스템 부문은 바이오

인식 기술과 비접촉 기술 기반

출입보안 및 근태관리시스템 공급

1) 통합보안시스템

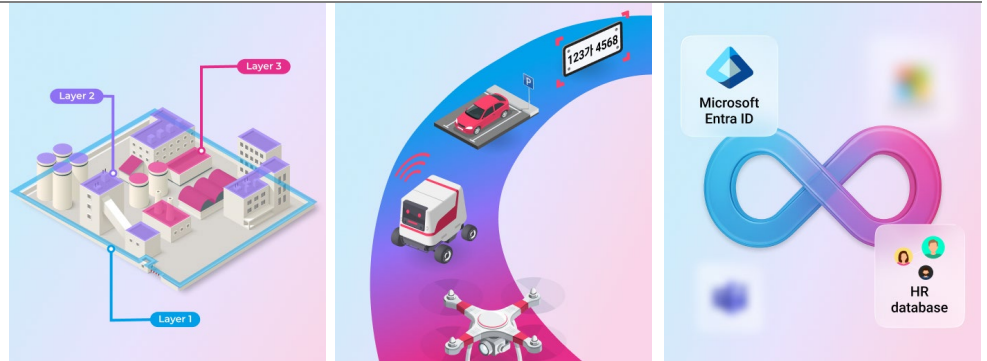
통합보안시스템 부문은 동사의 주력 사업으로, 얼굴인식, 지문인식 등 바이오 인식 기술, 모바일, RF 등 비접촉 방식 기술에 기반한 출입보안 및 근태관리시스템을 공급하는 사업이다. 지문인식, 얼굴인식, RF, 모바일 카드 등 제품/기술의 다변화, 해외 현지법인 설립을 통한 현지 직진출 전략 등으로 인해 통합보안시스템 사업의 전략 지역인 북미 및 유럽 매출은 꾸준히 증가하고 있으며, 글로벌 엔터프라이즈형 제품 공급도 증가하고 있다. 국내 시장에서는 공공조달 시장 진출을 통하여 출입보안 프로젝트 수주 매출 또한 증가하고 있다. 주요 제품으로 BioEntry, BioLite, BioStation, FaceStation, CoreStation 등이 있다.

대표적인 제품인 신제품 BioStar X는 외부 보안 솔루션과 연동, 시스템 규모의 확대가 필요할 때에 적합하다. BioStar X는 다양한 외부 출입통제 시스템은 물론 Open API 제공과 엔터프라이즈 ID 연동으로, 고객이 원하는 Security Ecosystem을 제공한다. BioStar X 하나면 임직원, 단기출입자 또는 외부 방문자 등 인별 자격에 상관없이, 모두 다양한 출입 인증방식을 추가 절차나 연동없이 빠르고 안전하게 정확한 출입통제 및 관제가 가능하다.

동 제품 장점은 1) 규모 제약이 없는 다층 보안 체계인 점, 2) 다양한 외부 시스템과의 연동이 편리한 점, 3) 엔터프라이즈 ID와 연동하여 SSO(Single Sign On) 및 HR(인사) 데이터베이스 동기화를 지원하는 점, 4) 구역 보안 룰에 따른 행동규칙, 안전기준, 긴급상황 대응 매뉴얼 적용이 용이하다는 점, 5) 긴급한 순간 발빠른 대응을 위한 자동화 기능 제공도 가능한 점 등이다. 뿐만 아니라 AES-256 암호화, 역할 기반 권한 제어, 50개 이상 보안 이벤트 트리거 내장화 등으

로 인해 BioStar X는 보안장치부터 시스템 핵심까지 뛰어난 보안 수준을 유지 가능하여 사용자들이 신뢰할 수 있는 보안 시스템 환경을 제공한다.

BioStar X



규모에 제약 없는 다층 보안 체계

LIDAR, 열 감지 센서, CCTV, 순찰 로직을 연결해 위협 감지를 한층 더 정교하게 강화하세요.

다양한 외부 시스템과 연동

차량 관제, 로봇 경비, 방문객 관리, 근태관리, 엘리베이터, 스마트 존 로직까지 각 요소를 유기적으로 통합해 끊임 없는 사용자 여정을 완성하세요.

엔터프라이즈 ID 연동

Microsoft Entra ID와 연동하여 SSO 및 HR DB 동기화 지원.

자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

BioStar X, 사용자에게 대해 다양한 인증방식 제공 가능



자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

바이오인식솔루션 부문은

스마트폰용 지문인식

알고리즘(BioSign)과

바이오인식 모듈(SFM)을 공급

2) 바이오인식솔루션

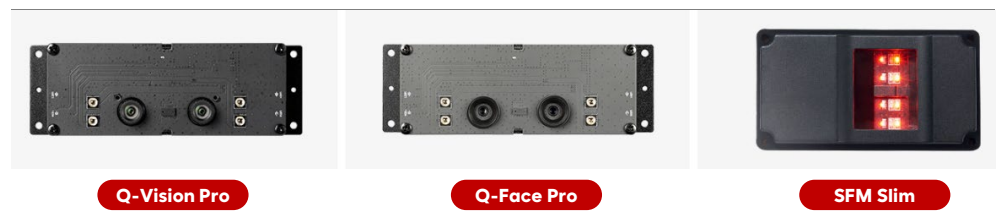
바이오인식솔루션 부문은 스마트폰용 지문인식 알고리즘(BioSign)과 바이오인식 모듈(SFM)을 공급하는 사업이다. BioSign은 삼성전자 갤럭시 시리즈 스마트폰의 지문인식 솔루션으로서 공급되고 있다. 동 솔루션은 2019년 이후 지속적으로 갤럭시 스마트폰에 탑재 중이다.

스마트폰용 지문인식 알고리즘 BioSign



자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

바이오인식 모듈 제품



자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

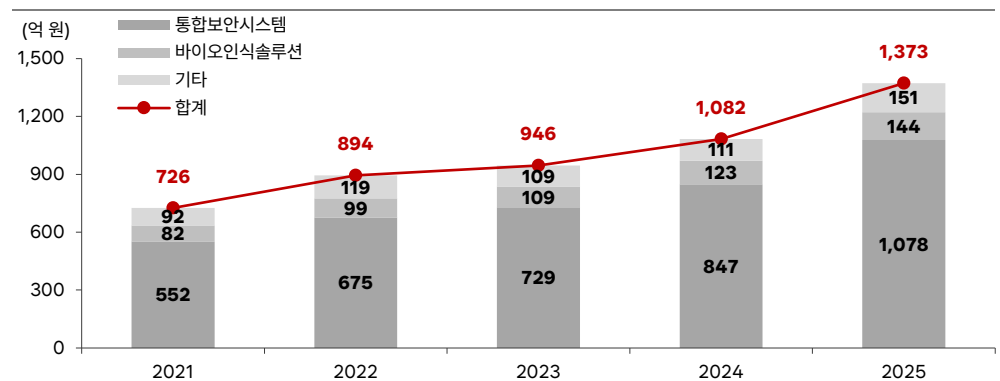
바이오인식 모듈은 금고, 도어락, 모바일뱅킹, ATM 등 바이오인식과 관련된 다양한 전방 산업에 응용될 수 있는 모듈 제품이다. 지문인식 모듈, 얼굴인식 모듈 모두 판매하고 있다.

기타 부문은 각종 설치 용역,
A/S 관련, 상품 매출 등

3) 기타

기타 부문은 각종 설치 용역, A/S 관련, 상품 매출 등이다.

슈프리마 부문별 연도별 매출액 추이



자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

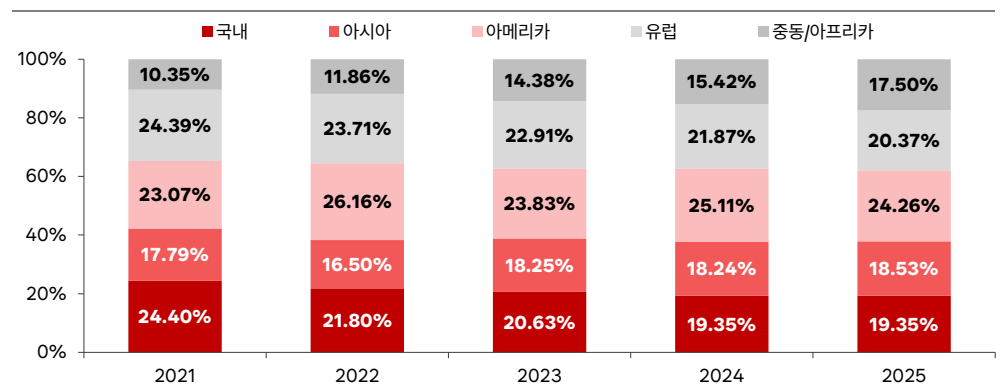
주 고객은 다양한 국내/외 민간기업, 공공기관 등

슈프리마는 전세계 217개
파트너와 7개 해외법인을 통하여
다양한 제품들을 고객에게 제공

슈프리마 고객은 국내/외로 매우 다양하다. 당사는 전체 연결 매출액 중 약 81%가 수출인 기업으로, 해외 고객 비중이 높다. 슈프리마는 전세계 217개 파트너와 7개 해외법인을 통하여 다양한 제품들을 고객에게 제공 중이다. 통합보안시스템은 다양한 민간기업과 공공기관 등에 폭넓게 설치/적용되고 있고, 최근 데이터센터향 공급도 증가세이다. 모바일 지문 솔루션인 BioSign 제품의 경우 2019년부터 삼성전자 갤럭시 S 시리즈 전체와 A 시리즈 일부 스마트폰 제품에 활발히 공급되고 있다.

참고로 2025년 연결 매출액 기준으로 지역별 매출 비중을 살펴보면, 국내 19.35%, 아시아 18.53%, 미주 24.26%, 유럽 20.37%, 중동/아프리카 17.50%를 보이고 있다. 2021년 이후 점진적으로 국내 비중은 감소하는 반면 아시아, 중동/아프리카 지역 비중은 증가하여 전반적으로 글로벌 지역별 매출 비중은 고른 편이다.

슈프리마 지역별 연도별 매출 비중 추이



자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

**슈프리마의 최대주주 등은
슈프리마에이치큐 외 7인으로,
동사 지분 33.92%를 보유 중**

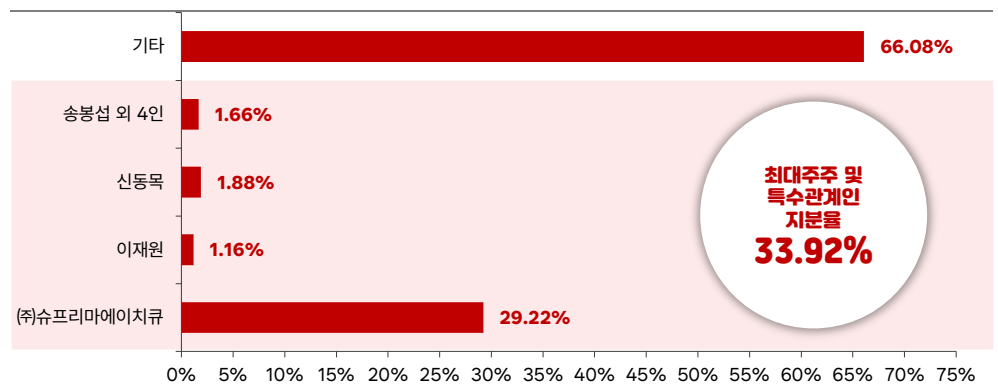
㉠ 최대주주 등은 슈프리마에이치큐 외 7인

슈프리마의 최대주주는 슈프리마에이치큐로 1Q26말 기준 동사 지분 29.22%를 보유하고 있다. 최대주주 등은 슈프리마에이치큐 외 7인으로, 1Q26말 기준 동사 지분 33.92%를 보유 중이다.

슈프리마에이치큐는 당사의 모회사로 지주회사이다. 슈프리마에이치큐의 대표이사는 이재원 대표이사로, 슈프리마에이치큐 지분 33.72%를 보유하고 있다.

이재원 슈프리마 및 슈프리마에이치큐 대표이사/회장은 1968년생으로, 서울대학교 전기공학부 박사 과정과 스탠포드 대학교 Visiting Scholar 과정을 거친 후 삼성전자 종합기술원에서 연구원으로 재직한 바 있다. 그는 2000년 슈프리마를 창업한 이후 현재까지 지속적으로 대표이사 직을 맡아오고 있다.

슈프리마 주주 현황



주: 1Q26 기준, 자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터



산업 현황

1 글로벌 생체인식 시장 현황

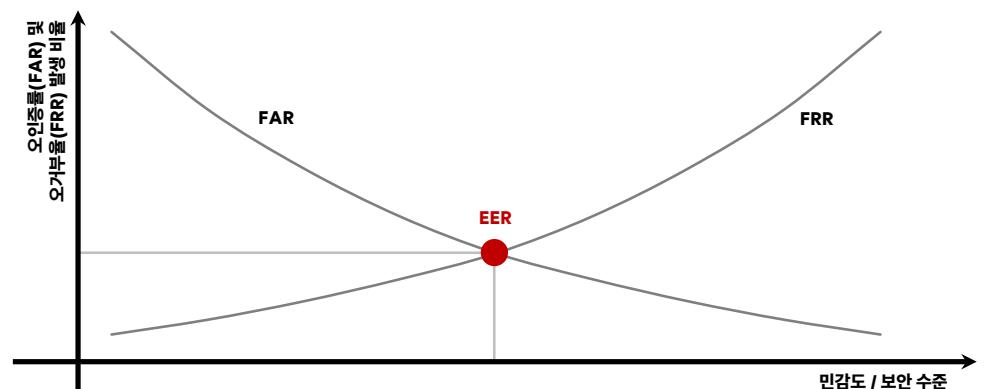
생체인식은 개인의 신체 정보를
활용한 신원 인증 기술로 인증
정확도, 인증 속도, 사용 편의성,
가격 경쟁력이 핵심 요소

생체인식(Biometrics)은 지문·얼굴·홍채 등 개인의 고유한 신체 정보를 활용하여 신원을 인증하는 기술이다. 높은 보안성과 편의성을 동시에 제공한다는 점에서 공공 보안 분야를 중심으로 성장해 왔으며, 스마트폰에 지문·얼굴인식 기능이 탑재되면서 민간 시장으로 적용 범위가 확대됐다. 최근에는 디지털 전환 가속화와 사이버 보안 위협 증가로 인증 기술의 중요성이 높아지며 시장 성장이 지속되고 있다. 글로벌 생체인식 시장은 2025년 약 532억 달러에서 2030년 951억 달러 규모까지 연평균 12.3%로 확대될 전망이다.

생체인식 기술 및 제품의 경쟁력을 결정하는 핵심 요소는 인증 정확도, 인증 속도, 사용 편의성, 가격 경쟁력이다. 이중 인증 정확도는 기술력을 평가하는 가장 중요한 지표로, 타인수락률(FAR: False Acceptance Rate)과 본인거부율(FRR: False Rejection Rate)을 통해 측정된다. FAR은 등록되지 않은 사용자를 정상 사용자로 인식하는 비율이고, FRR은 등록된 사용자를 거부하는 비율이다. 두 지표를 동시에 낮추는 것이 기술적으로 중요하며, 두 수치가 같아지는 지점인 EER(Equal Error Rate)이 핵심 지표이다.

다만, 실제 시장에서는 사용자의 접근성과 구축 비용 역시 보급 속도에 큰 영향을 미치기 때문에 기술적 성능만으로 관련 제품 경쟁력이 결정되지는 않는다. 이에 따라 생체인식 시장은 기술별 특성과 적용 환경에 따라 차별화된 경쟁 구도를 형성하고 있다. 현재 정확도와 사용 편의성, 상용화 수준 측면에서 경쟁력을 확보한 지문인식과 얼굴인식이 생체인증 시장을 주도하고 있으며, 홍채·정맥인식은 일부 고 보안 영역을 중심으로 활용되고 있다.

FAR, FRR, ERR과 보안 수준 간 관계



자료: 보안뉴스, 한국IR협의회 기업리서치센터

생체인식 기술로는 지문인식,
얼굴인식, 홍채·정맥인식이
적용되고 있음

지문인식은 가장 오랫동안 사용된 생체인식 기술로, 공공 보안과 범죄 수사 분야에서 축적된 높은 신뢰도를 바탕으로 현재까지 가장 널리 활용되고 있다. 지문인식은 인증 속도가 빠르고 가격이 저렴해 스마트폰, 출입통제 시스템, 전자결제 등 다양한 분야에 응용되고 있으며, 현재 생체인식 시장에서 가장 큰 비중을 차지하고 있다. 특히 스마트폰 시장에서는 모바일 결제 서비스 확산과 함께 단순 잠금 해제를 넘어 결제 인증 수단으로 활용 범위가 확대되었다. 또한 폴스 크린 디스플레이 채택이 늘어나면서 디스플레이 하단에 센서를 내장하는 FoD(Fingerprint on Display) 기술이 중저가

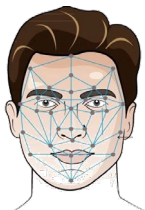
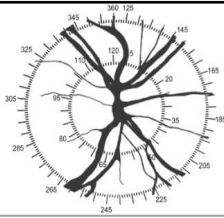
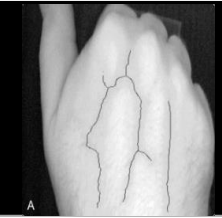
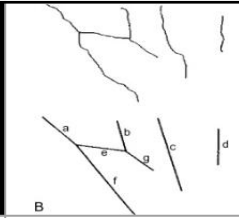
모델까지 빠르게 보급되고 있다. 이처럼 지문인식은 다양한 응용 분야를 중심으로 광범위하게 확산되며 생체인식 시장의 대중화를 이끌어 왔다. 그러나 주요 응용처를 중심으로 관련 보급이 상당 부분 진행된 만큼, 성장성은 점차 둔화되며 성숙 단계에 진입한 것으로 평가된다.

얼굴인식은 최근 AI·딥러닝 기술 발전의 가장 큰 수혜를 받고 있는 생체인식 분야이다. 얼굴인식 기술의 가장 큰 강점은 사용 편의성이다. 사용자는 카메라 앞에 서는 것만으로 인증이 가능하며, 별도의 접촉이나 추가 동작이 필요하지 않아 위생 관리가 중요한 의료·식품 산업과 물류·제조 현장, 공항·출입통제 시장 등에서 그 활용이 확대 중이다. 기술적으로는 AI 기반 딥러닝 알고리즘과 온디바이스 AI 프로세서의 발전이 얼굴인식 기술 성능 향상을 이끌고 있다. 과거에는 조명 변화나 마스크·안경 착용 등 얼굴인식 관련 환경 변화에 취약했으나, 최근에는 다양한 조건에서도 안정적인 인식 성능을 제공하고 있다. 또한, 기존에 많이 쓰인 서버 기반 인증 방식에서 단말기 내에서 연산을 수행하는 온디바이스 인증 방식으로 전환이 진행되면서 응답 속도와 보안성이 동시에 개선되고 있다.

ASP(평균판매단가) 측면에서 얼굴인식 단말기는 지문인식 대비 약 2배 이상 높은 판매가격을 보인다. 이는 AI 전용 칩(NPU, MPU 등) 탑재로 제조원가가 높고, 딥러닝 알고리즘 등 적용을 위한 각종 소프트웨어 개발 비용이 원가에 반영되기 때문이다. 얼굴인식 기술은 편의성을 바탕으로 주요 생체인식 기술 가운데 가장 높은 성장세가 예상된다.

홍채·정맥인식은 생체인식 기술 가운데 가장 높은 수준의 정확도를 제공하지만, 고해상도 전용 센서가 필요하여 제반 구축 비용이 높고 보급에 한계가 있다. 홍채인식은 사용자가 특정 위치와 각도에서 인증을 수행해야 하는 제약이 있어 국경통제·군사시설·원전 등 초고보안 환경에 주로 활용되며, 정맥인식은 위조가 사실상 불가능한 보안성을 바탕으로 일본을 중심으로 금융권 ATM·창구 본인확인 등 특수 금융 영역에 주로 적용되고 있다. 정맥인식 기술 단점은 인식 속도가 느리다는 점이다. 두 기술 모두 일반 상업용 시장에서는 제한적으로 적용되고 있는 것이 현실이다.

생체인식 기술별 원본 및 특징정보

			
원본정보	특징정보	원본정보	특징정보
지문		얼굴	
			
원본정보	특징정보	원본정보	특징정보
홍채		정맥	

자료: scienceDirect.com, 개인정보보호위원회, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 출입보안 시스템 시장 현황

글로벌 출입보안 시스템 시장은

출입보안 시스템(Access Control System)은 건물·시설에 대한 인원의 출입을 통제하고 관리하는 기술·장비·서비스 전

2026년 40.9억 달러에서
2031년 59.4억 달러까지 CAGR
7.72%로 성장 전망

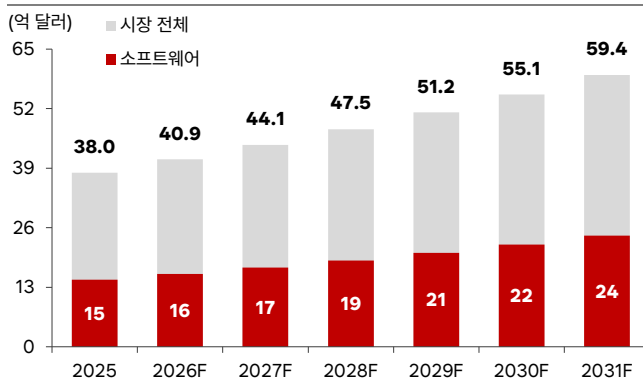
반을 아우르는 개념으로, 물리보안(Physical Security) 산업의 핵심 영역 중 하나이다. 물리보안 산업은 출입통제를 비롯하여 CCTV·영상감시(Video Surveillance), 침입감지, 화재경보 등 시설의 물리적 안전을 담당하는 시스템을 포함한다. 글로벌 출입보안 시스템 시장은 2025년 약 38억 달러에서 2026년 약 40억 9천만 달러로 성장할 것으로 추산되며, 연평균 7.72% 성장해 2031년에는 약 59억 4천만 달러 규모에 달할 전망이다.

출입보안 시스템은 크게 하드웨어와 소프트웨어로 구성된다. 하드웨어는 사용자의 신원을 확인하는 리더기(Reader)가 핵심이며, 인증 방식에 따라 RFID 카드 리더기, 지문인식 단말기, 얼굴인식 단말기 등으로 구분된다. 리더기에서 인증이 완료되면 컨트롤러(Controller)가 신호를 받아 전자잠금장치의 개폐를 수행한다. 2025년 기준으로 출입보안 하드웨어는 출입보안 시스템 시장 매출액의 약 61.45%를 차지하고 있다.

출입보안 소프트웨어는 이러한 출입보안 하드웨어를 통합 관리·제어하는 역할을 담당한다. 출입통제 관리 소프트웨어는 사용자별 출입 권한 설정, 출입 이력 관리, 이상 감지 알림, HR(인사) 시스템 연동 등을 수행하며, VMS(Video Management System)는 CCTV와 연동하여 영상을 관제한다. 최근에는 클라우드를 통해 구독형으로 제공하는 ACaaS(Access Control as a Service) 방식 도입도 확대되고 있다.

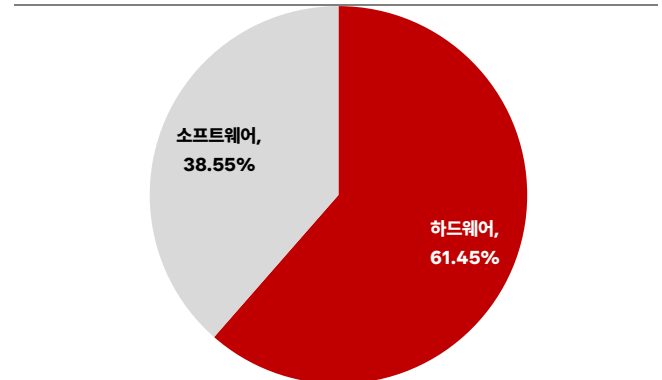
출입보안 하드웨어와 소프트웨어는 비즈니스 모델 측면에서도 차이가 존재한다. 하드웨어는 통상 5~7년의 교체 주기에 따른 일회성 매출이 발생하는 측면이 있는 반면, 소프트웨어는 유지보수 계약과 구독 모델을 기반으로 반복 매출이 되는 경향이 있다. 또한 리더기는 고장시 비교적 교체가 용이하지만, 소프트웨어는 HR·ERP·CCTV 등 기업 내 시스템과 연동될수록 교체 비용과 여러 리스크가 증가해 고객 락인(Lock-in) 효과는 높아진다. 실제로 2026년~2031년 소프트웨어 부문의 연평균 성장률 수치 전망은 8.78%로, 출입보안 시스템 시장 전체 연평균 성장률 전망치 7.72%를 상회한다. 이에 따라 주요 사업자들은 단말기 판매 중심 구조에서 점차적으로 소프트웨어와 서비스를 결합한 솔루션 사업으로 사업 영역을 확대하고 있다.

글로벌 출입보안 시스템 및 소프트웨어 시장 규모 전망



자료: Mordor Intelligence, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 출입보안 시스템 시장 부문별 비중(2025년)



자료: Mordor Intelligence, 한국IR협의회 기업리서치센터

**출입보안 시스템 시장에서는
생체인식 인증으로의 전환과 AI
기술 결합이 진행 중**

최근 출입보안 시스템 시장에서는 인증 방식과 시스템 기능 측면에서 트렌드 변화가 나타나고 있다.

먼저 인증 방식에서는 RFID 기반 인증에서 생체인식 기반 인증으로의 전환이 진행되고 있다. RFID/NFC 방식은 여전히 출입통제 연결 기술의 상당 부분을 차지하고 있으나, 카드 분실·복제·양도 위험이라는 한계도 갖고 있다. 반면, 생체인식은 사용자의 고유 생체정보를 활용하기 때문에 타인 도용 가능성이 낮고, 별도의 카드 관리 등이 필요하지 않다. 이에 따라 기존 RFID 인프라를 생체인식 기반 시스템으로 교체하려는 수요가 점진적으로 확대되고 있다.

이러한 변화는 단순히 인증 수단의 교체에 그치지 않고, AI 기술과 결합되면서 출입보안 시스템의 기능 범위 확대로까지 이어지고 있다. 즉 기존 출입보안 시스템이 출입 권한 여부를 확인하는 역할에 주로 집중했다면, 최근에는 얼굴인식과 영상분석 기술을 기반으로 이상행동 감지, 무단 침입 및 배회 경보 축적, 위험 상황 알림 등 기능이 추가되고 있다. 과거에는 리더기와 CCTV가 각각 독립적으로 운영되었다면, 현재는 얼굴인식 단말기, CCTV, VMS(Video Management System)가 모두 연동되며 출입 인증과 영상 분석을 함께 수행하고 있다. 또한 Re-ID(Person Re-identification) 기술의 발전으로 CCTV 화면에서 일시적으로 사라진 인물을 체형, 의류 등 외형 정보를 기반으로 재식별하는 기능도 적용되고 있다. 스마트 시티 구축과 무인점포 확대, 스마트 오피스 및 자동차 물류센터 확산 추세 역시 이러한 수요를 뒷받침하고 있다고 보인다.

**글로벌 출입보안 시스템 시장의
주요 플레이어는
ASSA ABLOY(스웨덴),
ZKTeco(중국), 슈프리마**

출입보안 시스템은 보안과 개인정보 보호가 핵심인 만큼 기술력과 신뢰성이 충분히 검증되지 않으면 고객에게 쉽게 채택되기 어렵다. 또한, 제품 납품 이후에도 기술지원, 유지보수, 교육 등 이유로 제조사·유통사·고객사 간 관계는 장기간 유지되는 특성이 있다. CCPA(미국), GDPR(유럽) 등 개인정보 보호 규제 강화 추세도 추가적인 진입장벽으로 작용하고 있다. 정리하면, 출입보안 시스템 시장은 생체인식 확산과 AI 기술 도입이 진행되는 가운데 기술력, 보안 인증, 구축 레퍼런스 확보 여부가 경쟁력을 결정하고 있다고 볼 수 있다.

글로벌 출입보안 시스템 시장의 주요 플레이어로는 ASSA ABLOY(스웨덴), ZKTeco(중국), 슈프리마가 있다. 이들 기업들은 각각 토털 보안 솔루션 제공, 중저가 가성비 중심 제품 공급, 생체인식 전문화 라는 전략들을 바탕으로 시장을 활발히 공략하고 있다.

ASSA ABLOY는 글로벌 출입통제 시장의 선도 기업이다. 도어 하드웨어를 비롯해 전자 출입통제, 모바일 자격증명, 클라우드 플랫폼까지 폭넓은 제품군을 보유하고 있으며, HID Global을 통해 RFID 카드와 모바일 인증 솔루션을 공급하고 있다. 다만 사업 영역이 출입통제를 넘어 건물 보안 전반에 걸쳐 있어 생체인식 기술 자체를 핵심 경쟁력으로 하는 전문 기업과는 사업 구조가 다소 다르다.

ZKTeco는 중국을 대표하는 생체인식 및 출입통제 전문기업으로, 지문·얼굴·홍채 기반 단말기를 중저가 제품 중심으로 공급하고 있다. 동사는 인도·동남아·남미 등 신흥국 시장에서 경쟁력을 보유하고 있으나, 최근에는 데이터 보안 및 국가 안보 이슈로 인해 미국과 유럽을 중심으로 중국산 보안 장비에 대한 규제가 강화되며 일부 선진국 시장에서는 사업 환경이 제한되고 있다.

슈프리마는 생체인식 기반 출입통제 전문기업으로, 보안 신뢰성이 최우선 구매 요건이 되는 글로벌 하이엔드 시장에 집중하고 있다. 글로벌 빅테크 기업의 핵심 시설, 데이터센터, 국영 에너지 기업, 정부 청사 등 최고 수준 보안이 요구되는 시설들을 주요 고객군으로 확보하고 있으며, EMEA(유럽·중동·아프리카) 지역 바이오인식 출입통제 시장 내 1위 점유율을 보유 중이다. 또한, 대한민국 정부·공공기관 조달 과정에서 중요한 진입요건으로 작용하는 주요 보안·개인정보 보호 관련 인증들을 旣 확보하고 있어 국내 시장에서도 사업 성장을 지속하고 있다.



투자포인트

1 기업가치 제고 계획 이행현황 공시는 매우 긍정적

26.04.21 기업가치 제고 계획
이행현황 공시

슈프리마는 25.06.24에 기업가치 제고 계획(밸류업 공시)을 공시하였고, 26.04.21에 기업가치 제고 계획 이행현황을 공시하였다. 이는 주주가치 제고에 매우 긍정적인 전망이다. 관련 내용을 알아보면 아래와 같다.

2027년까지 3대 핵심 목표로
수익성 강화, 성장성 확대, 소통
강화를 제시

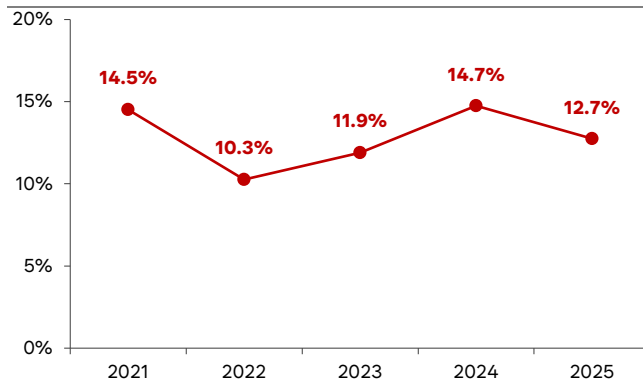
2025년 6월 슈프리마는 기업가치 제고 계획을 既 발표했다. 즉 2027년까지 3대 핵심 목표로 수익성 강화, 성장성 확대, 소통 강화를 제시하였다.

수익성 강화 측면에서 당사는 ROE 18%, AI제품 매출 비중 60%, 구독형 클라우드 매출 강화를 제시하였고, 성장성 확대 측면에서 당사는 매년 역대 최고 매출액 달성, M&A 또는 자체 개발을 통해 영상보안 매출 확대, AI출입·영상통합 보안 플랫폼, 카메라까지 풀라인업 보유/판매를 언급했다. 또 소통 강화 측면에서 PER 15배, IR 활성화로 거래량 증대, 기관/외국인 소통 강화를 통한 장기보유 주주 증대 목표도 제시했다.

2025년 ROE 12.7%,
AI제품 매출 비중 53%

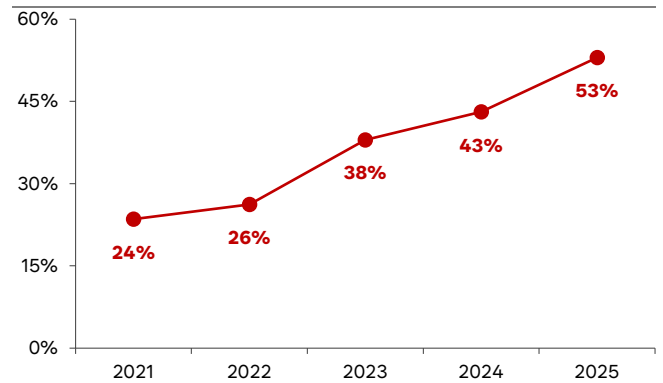
먼저 수익성 강화 측면의 2025년 결과를 살펴보면, 슈프리마는 2025년 ROE 12.7%, AI제품 매출 비중 53%를 기록, ROE 목표 달성에는 다소 미흡했으나 AI제품 매출 비중 목표 관련 긍정적인 진행 정도를 시현했다.

슈프리마 연도별 ROE 추이



자료: 슈프리마, 한국IR협의회 기업리서치센터

슈프리마 연도별 AI제품 매출 비중 추이



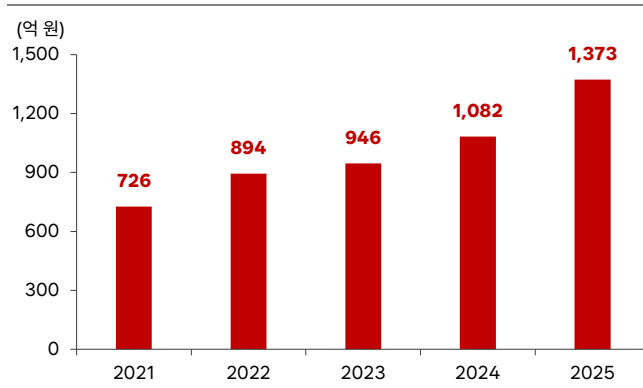
자료: 슈프리마, 한국IR협의회 기업리서치센터

2025년 연매출액 1,373억 원
기록, 역대 최고치 달성

성장성 확대 측면의 2025년 결과를 보면, 슈프리마는 2025년 연매출액 1,373억 원을 기록, 역대 최고치를 달성하였다. 그리고 영상보안 매출 확대를 위해서 당사는 2H26부터 자체 개발한 AI CCTV 카메라 제품을 시장에 출시할 예정이다. 이밖에 '슈프리마 CLUE' 클라우드 서비스 관련해서 국내와 일본, 북미에서 관련 서비스를 시작하였다.

참고로 슈프리마 CLUE는 공간 기반의 화원 관리나 방문객, 근태 관리 등 클라우드 기반 출입인증이 필요한 웹 서비스 기업들이 당사 서비스에 집중할 수 있도록 개발 플랫폼에서 장치 관리에 이르기까지 출입인증에 필요한 단말기와 플랫폼을 제공하는 국내 최초의 클라우드 출입인증 서비스를 말한다. CLUE는 웹 서비스 간 연동을 위한 API 제공에서 장치 관리 및 장애 대응까지 출입인증에 필요한 개발 및 운영 플랫폼을 제공한다. 동 서비스의 주요 특징은 개발 편의성, 설치 편의성, 낮은 유지보수 부담, 신속한 장애 대응력, 다양한 인증 수단 탑재, 고객맞춤 관련 유연성 확보 등이다.

슈프리마 연간 매출액 추이



자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

슈프리마 주요 성장 이행 사항

	매년 역대 최고 매출 갱신 2025년 1,373억원 달성 (YoY +26.9%)
	AI통합보안플랫폼 BioStar X, BioStar Air 출시 출입통제·영상보안·알람 통합 운영
	최고스펙 AI카메라 2026년 3Q 출시 예정 최고스펙 어안(Fisheye)카메라, 압도적인 얼굴인식&사람추적(Re-ID)
	CLUE 클라우드 서비스 국내·일본·북미 시작 Physical Security as a Service 확장

자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

슈프리마 CLUE 클라우드 서비스 구성



자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

**2025년말 PER 8.7배(VS
2024년말 PER 5.4배) 기록,
외국인 주주 비율 24년말 12%,
25년말 25%로 증가**

마지막으로 소통 강화 측면의 2025년 결과를 살펴보면, 슈프리마는 2025년말 PER 8.7배(VS 2024년말 PER 5.4배)를 기록하였고, 외국인 주주 비율은 24년말 12%, 25년말 25%, 26.04 현재 25%로 25.06 밸류업 공시 이후 증가세를 시현했다.

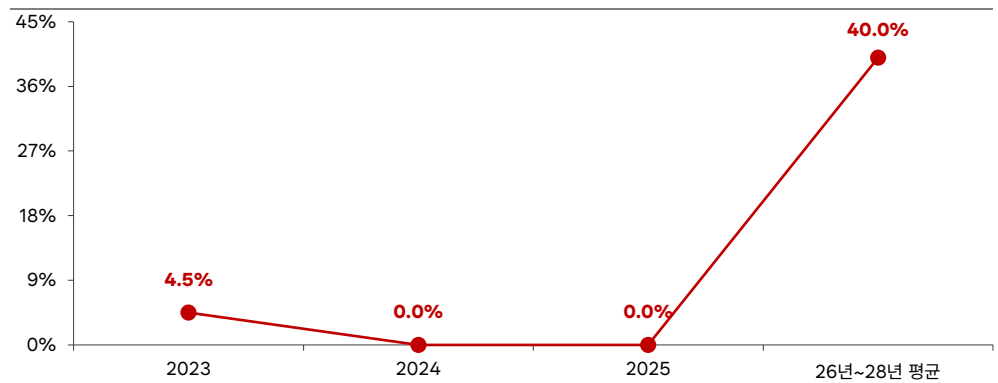
슈프리마는 2025년 IR활동을 기존 대비 활발히 수행하였다. 2025년 NDR을 연간 10회, 1:1미팅을 월 15회, Corporate Day 연간 5회, 외국인 투자자향 Conference Call 월 1회 이상 등을 실시했다. 이러한 결과로 한국거래소에서 선정하는 '2025년 코스닥 공시 우수법인'에 선정되기도 했다.

**2026~2028년 기간 주당 연간
최소 배당금 400원 이상, 평균
총주주환원율 40% 이상 제시**

슈프리마는 금번 기업가치 제고 계획 이행현황 공시를 통하여 추가적으로 새로운 주주환원 정책 2가지를 공표하였다. 첫번째로 2026~2028년 기간 주당 연간 최소 배당금 400원 이상을 공언하였다. 방식은 반기배당, 결산배당 2회로 분할하여 지급할 예정이다. 또한, 해당 기간에 이익이 기대 이상으로 실현될 시 특별배당을 고려하기로 하였다. 두번째로 3년 평균 총주주환원율 40% 이상 달성을 제시하였다. 주지하다시피 총주주환원율은 배당금 총액과 자사주 매입·소각 규모를 합친 금액을 연결 지배주주 순이익으로 나눈 지표이다. 슈프리마는 이를 시행하기로 한 것이다. 그간 슈프리마의 총주주환원율은 매우 미미하였던 바(아래 그래프 참고), 이는 주주가치 제고에 있어 매우 긍정적이라고 판단된다.

당사 리서치센터는 2026년 슈프리마 연간 주당 배당금을 1,100원으로 추정하였고, 연중 자사주를 159,000주 매입하여 이를 소각(매입 단가 44,000원 가정)하는 것으로 추정했다. 따라서 당사 리서치센터는 2026년 슈프리마 연결 순이익 이익 전망치 360억 원의 40% 수준인 총 147억 원이 배당 지급과 자사주 매입/소각으로 주주들에게 환원될 것으로 전망한다.

슈프리마 연도별 총주주환원율 추이



자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

주: 26~28년 평균 총주주환원율은 연결 당기순이익의 40% 이상, 신탁계약을 통한 자기주식 매입 후 소각예정

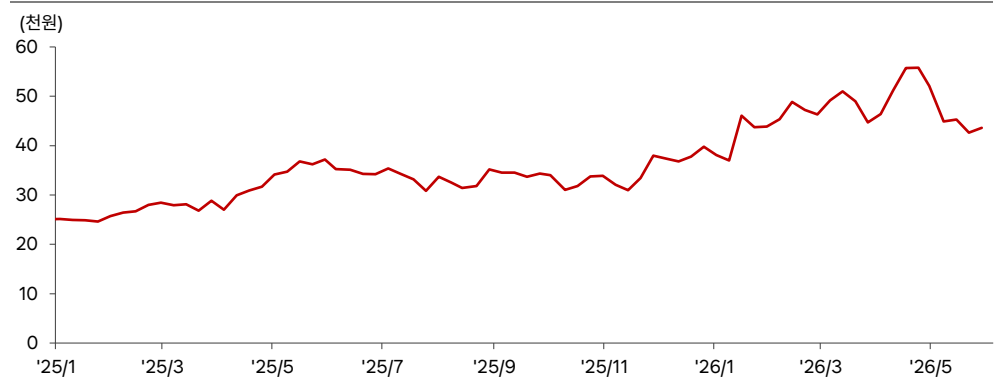
**2025~2026년 주주환원 목표
설정 및 금번 이행현황 공시는
주주가치 제고에 있어 매우 긍정적**

종합적으로 볼 때 슈프리마의 2025~2026년 주주환원 목표 설정 및 금번 이행현황 공시는 주주가치 제고에 있어 매우 긍정적이라고 볼 수 있다. 오랜 기간 주주환원에 소극적이었던 동사 기업 이미지와는 완전히 다른 행보이다. 기업가치 변화 추이를 살펴보면, 밸류업 공시를 한 시점인 25.06.24 이후 슈프리마 기업가치는 상승세를 보였다. 25.06.24 ~2025년말 기간 동안 슈프리마 주가는 10.0% 상승했고, 이행현황 공시일 26.04.21 직후인 26.04.29에는 장중 주가가 한때 58,500원을 기록하기도 하였다. 이는 최초 밸류업 공시일 주가(35,600원) 대비 64.3% 상승한 수치였다.

4월말 이후 최근까지 슈프리마 주가는 조정을 보이고는 있다. 즉 26.04.30 주가 55,300원에서 26.06.04 현재 주가는 17.6% 하락한 45,550원이다. 미국-이란 중동 전쟁 관련 우려가 잔존하고, 반도체 대형주 위주로 코스피 시장이 큰 강세를 보이며 코스닥 시장 전반은 5월 중순부터 조정을 보이고 있다. 참고로 코스닥 시장은 4월 13.3% 상승했으나, 5월 9.9% 하락했다.

그러나 2026년 슈프리마 실적은 견조할 것으로 기대되고, 위에서 설명한 바와 같이 기존과는 다른 주주환원 강화 정책이 지속적으로 기대되는 만큼, 슈프리마 기업가치는 조정세를 딛고 다시 상승할 여지가 있다.

슈프리마 주가 추이



자료: FnGuide, 한국IR협회의 기업리서치센터

주: 2025.01.01 ~ 2026.06.04 기준

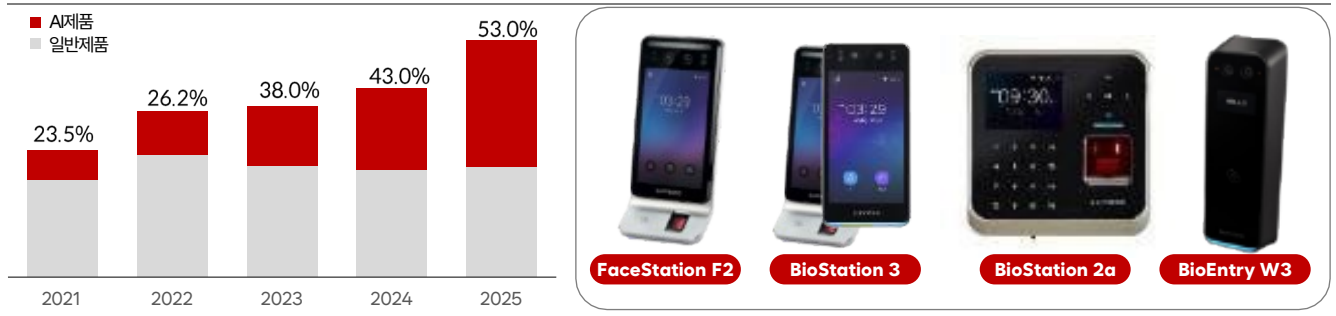
AI 기능 강화 제품 등 고부가 제품 판매 확대 기대

**AI제품 비중은 2021년
23.5% 에서 지속적으로
상승하여 2025년 53.0% 달성**

AI(인공지능) 기능 강화 제품 등 고부가 제품의 판매 확대가 지속적으로 기대된다.

슈프리마는 AI 딥러닝 기술을 2020년 3분기부터 주요 제품에 적용시켜 활발히 판매 중이다. AI기술이 적용된 AI제품의 누적 판매액은 2025년말까지 1,180억 원에 이르고 있다. 아래 그래프에서 확인할 수 있듯, 슈프리마 AI제품 비중은 2021년 23.5%이었으나 이후 꾸준히 상승하여 2025년에는 53.0% 비중을 달성했다.

슈프리마 AI제품 연도별 매출 비중 추이 및 주요 적용 제품



자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

2026년 연간 데이터센터향 매출액 70억 원 이상 기대

데이터센터향 제품 공급 확대도 기대된다. 데이터센터향 공급은 고부가 제품 주요 수요처 중 하나이다. 데이터센터향 매출액은 2024년 25억 원이었으나 2025년 31억 원으로 전년 대비 약 24% 증가했다. 1Q26에는 동 매출액이 26억 원을 기록, 전년 연간 매출액의 84% 비중을 보이며 2026년 연간 매출액 성장 기대를 높이고 있다. 이는 E사 등 글로벌 데이터센터 운영사향 공급 확대 추세가 완연했기 때문으로 파악된다.

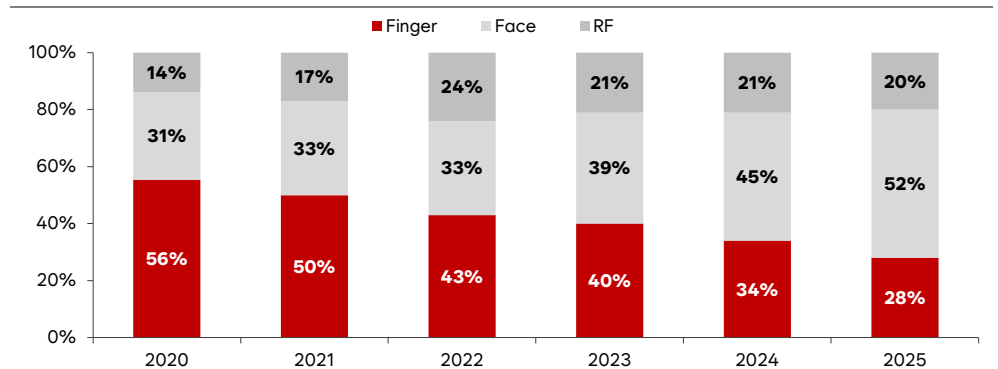
2026년 연간 데이터센터향 매출액은 보수적으로 보아도 연간 70억 원 이상은 가능할 것으로 기대된다. 슈프리마는 글로벌 데이터센터향 AI 얼굴인식 솔루션 관련 제반 영업 활동을 2H25부터 본격 확대하고 있다. 동 채널의 확대 시 매출 성장성이 제고되고 향후 관련 고객들의 Lock-in 효과도 완연할 것으로 기대된다.

ASP 높은 얼굴인식 제품군의 비중 상승세도 주목됨

한편, 얼굴인식 제품군의 전체 매출액 중 비중 상승세도 주목된다. 얼굴인식 제품군은 ASP(평균판매단가)가 지문인식 제품군 대비 약 2배 수준이다. 얼굴인식 제품군의 ASP는 93.2만 원이고, 지문인식 제품군의 ASP는 44.7만 원 수준으로 파악된다.

얼굴인식 제품군의 판매 비중이 늘수록 전자 성장성과 수익성에는 긍정적일 수 있다. 아래 그래프에서 볼 수 있듯이 연도별로 얼굴인식 제품군의 매출액 비중은 상승 추세에 있다. 이러한 고부가 제품 확대로 매출액 및 마진 상승 효과는 꾸준히 지속될 수 있을 것으로 보여 긍정적이다. 참고로 지역별로는 중동, 인도 지역에서 특히 AI 얼굴인식 제품군 수요가 강한 것으로 파악된다. 현지 국영기업, 대기업, 공공기관 등에서 보안인식의 증대가 본격화되고 있고, 동사가 이의 수혜를 누리는 것으로 보인다.

슈프리마 인증수단별 연도별 매출액 비중



자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

2025년 실적 Review

2025년 연간 매출액, 영업이익은 각각 1,373억 원(+26.9% YoY), 327억 원(+40.6% YoY)을 기록

2025년 연간 연결 기준 매출액, 영업이익은 각각 1,373억 원, 327억 원을 기록했다.

연간 매출액은 전년 1,082억 원 대비 26.9% 성장한 1,373억 원을 기록했다. 높은 성장은 대기업 및 공공기관의 보안 시스템 수요 호조와 얼굴인식 단말기 판매 호조에 주로 기인했다.

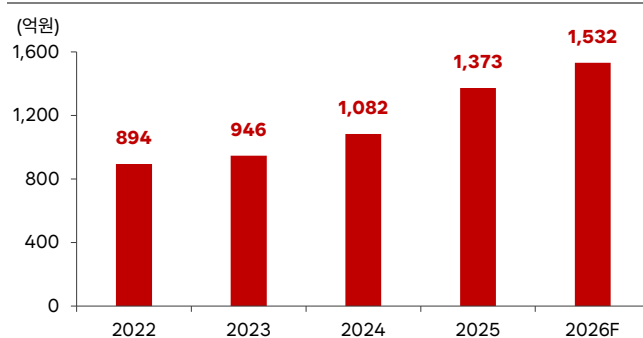
부문별로 매출액을 보면 다음과 같았다.

통합보안시스템 부문을 살펴보면, 매출액은 2024년 847억 원에서 2025년 1,078억 원으로 전년 대비 27.2% 성장했다. 지역별로는 전 지역이 고른 성장세를 보였는데 특히 중동/아프리카, 아시아 지역 제품 수요가 견조했다. 중동 지역에서 보안인식 증대가 본격화되어 이 수혜가 진행 중이다. 스마트 시티 관련 투자가 증가하며 디지털 전환과 첨단 기술 도입이 가속화되고 있다. 인도 지역의 경우 글로벌 제조 허브로 부상하며 보안인식 수준이 전반적으로 상승 중이다. 인도 내 대기업, 국영기업 중심으로 보안시스템 설치 수요가 견조하였다. 바이오인식솔루션 부문 매출액은 2024년 123억 원에서 2025년 144억 원으로 전년 대비 16.8% 성장했다. 삼성전자 갤럭시 스마트폰 판매 호조로 모바일용 지문인식 솔루션 매출도 꾸준히 성장했다. 기타 부문 매출액은 2024년 111억 원에서 2025년 151억 원으로 전년 대비 35.6% 성장하였다. 설비 설치, 유지보수 수요가 재작년 대비 견조하여 양호한 성장률을 시현했다.

연간 영업이익은 전년 233억 원 대비 40.6% 증가한 327억 원을 기록했다. 매출액 규모의 성장에 따른 규모의 경제 효과와 고부가 제품 제품믹스 개선, 연구개발비 축소 등으로 인해 절대 영업이익 규모와 마진이 전년 대비 모두 개선되었다. 영업이익률은 2024년 21.5%에서 2025년 23.8%로 상승했다.

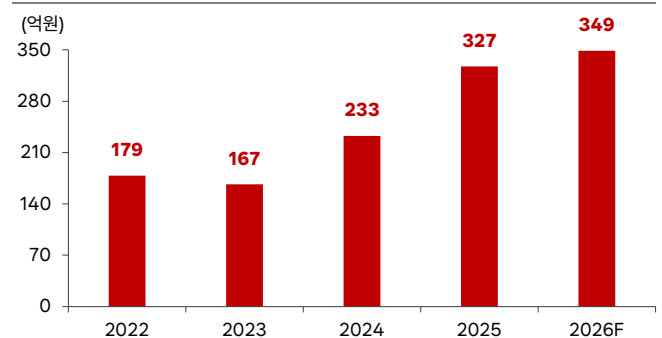
참고로 2025년 매출원가율, 판매비율은 각각 33.9%, 42.3%를 기록하여 2024년 대비 매출원가율은 1.0%p 개선되고, 판매비율은 1.3%p 개선되었다. 2024년 매출원가율, 판매비율은 각각 34.9%, 43.6%였다. 절대금액으로 보면, 매출원가의 경우 2024년 377억 원에서 2025년 465억 원으로 88억원 증가했고, 판매비의 경우 2024년 472억 원에서 2025년 580억 원으로 108억 원 증가하는 수준을 보였다. 즉 2025년 전년 대비 매출원가와 판매비는 매출 증가에 따라 증가세를 보였으나, 매출액 규모 증가가 더 컸던 만큼, 매출원가율과 판매비율은 전년 대비 소폭 개선되는 결과를 보였다.

연간 연결 기준 매출액 추이 및 전망



자료: 슈프리마, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 연결 기준 영업이익 추이 및 전망



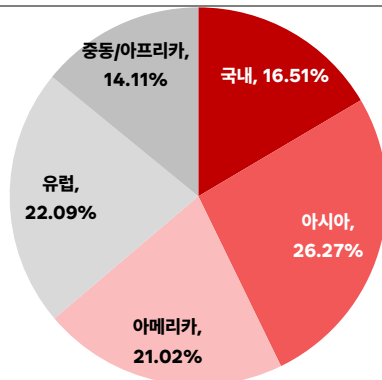
자료: 슈프리마, 한국IR협의회 기업리서치센터

2026F 실적 전망

**1Q26 매출액, 영업이익 각각
288억 원(+8.1% YoY),
54억 원(-5.3% YoY) 기록**

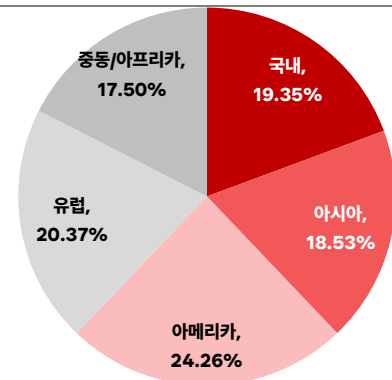
1Q26 매출액은 311억 원을 기록하여 전년 동기 매출액 288억 원 대비 8.1% 성장했다. 지역별로 1분기에는 국내와 중동/아프리카 지역이 다소 저조한 반면, 아시아와 유럽 지역의 수요는 다소 강했다(아래 그래프 참조).

1Q26 지역별 매출액



자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

2025년 지역별 매출액

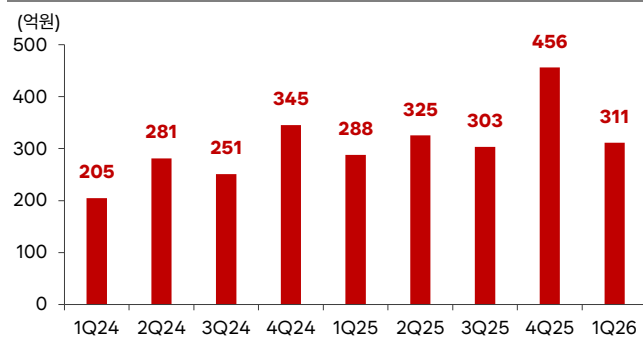


자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

1Q26 사업 부문별로 매출액을 살펴보면, 통합보안시스템 매출액은 1Q26 249억 원을 기록, 전년 동기 대비 12.1% 증가세를 시현했다. 전반적으로 수요는 여전히 견조하나 국내, 중동 지역의 수요가 일시적으로 다소 약했다. 중동 지역 수요는 미국-이란 전쟁 영향을 일부 받은 걸로 보인다. 바이오인식솔루션 매출액은 1Q26 34억 원을 기록, 전년 동기 대비 16.5% 감소했다. BioSign 매출 정산 시점 차이로 인해 전년 대비 일시적으로 관련 매출 인식이 감소했고, 일부 모듈 제품 수요가 중동 지역 중심으로 전년 대비 약세였던 것에 기인한 걸로 파악된다. 기타 매출액은 1Q26 28억 원을 시현하여 전년 동기 대비 12.9% 증가했다. 종합해보면, 1Q26 매출액은 통합보안시스템과 기타 매출액은 양호히 성장했으나 바이오인식솔루션 매출이 역성장하며 전사 매출액은 전년 동기 대비 8.1% 성장하였다.

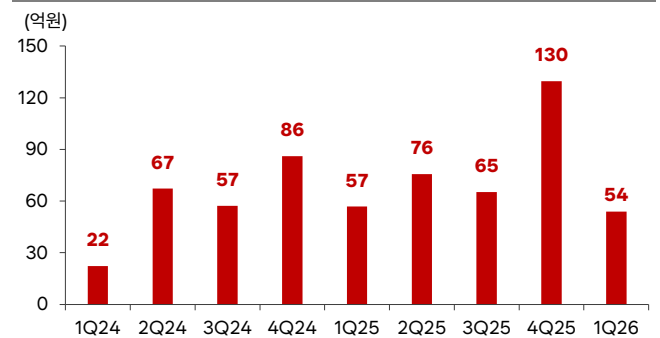
1Q26 영업이익은 54억 원을 시현하여 전년 동기 57억 원 대비 5.3% 역성장했다. 전사 매출액 성장이 중동 지역 수요의 일시적 감소/이연 등으로 기대만큼 증가하지 못한 것이 주효했고, 일부 원자재 가격 인상과 인건비 상승도 부정적으로 작용했다. 1Q26 영업이익률은 17.3%로 1Q25 영업이익률 19.8% 대비 2.5%p 감소했다.

분기별 연결 기준 매출액 추이 및 전망



자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

분기별 연결 기준 영업이익 추이 및 전망



자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

**2026년 연간 매출액, 영업이익은
각각 1,532억 원(+11.6% YoY),
349억 원(+6.5% YoY) 전망**

2026년 연간 매출액, 영업이익은 각각 1,532억 원(+11.6% YoY), 349억(+6.5% YoY)으로 예상된다.

매출액을 부문별로 살펴보면, 통합보안시스템 매출액은 전년 대비 13.2% 증가한 1,220억 원일 전망이다. 견조한 성장을 전망하나 중동 변수와 국내 경기 등 우려 요소도 있는 점을 감안하여 전년보다는 성장률은 보수적으로 추정했다. 물론 중동 전쟁이 마무리되고 하반기에 글로벌 경기가 무너지지 않는다면 성장 추세 유지는 무리가 없다고 판단한다.

바이오인식솔루션 매출액은 전년 대비 2.0% 성장한 147억 원으로 전망한다. 1Q26에 역성장을 하였기에 이후 수요가 개선되어도 연간 성장률은 예년 대비해서는 저조할 것으로 추정된다. 그러나 연간 바이오솔루션 매출액이 절대금액으로 감소하지는 않을 전망이다, 동 연매출액은 바이오인식솔루션 연매출액 중 최고 수치일 전망이다.

기타 매출액은 전년 대비 9.0% 증가한 165억 원일 전망이다. 1Q26에 전년 동기 대비 12.9% 증가하였지만 보수적인 시각에서 추정하였다.

연간 영업이익은 전년 대비 6.5% 성장한 349억 원으로 전망하였다. 매출 성장과 지속적인 제품믹스 개선으로 영업이익 절대금액은 증가 추세로 전망하는 것이 무리가 없다고 보인다. 다만 중동 변수와 국내/외 경기 동향, 원자재 가격 등을 고려하여 수익성(영업이익률)은 전년보다 소폭 낮은 수준일 것으로 추정했다. 그러나 20% 이상의 견조한 수익성은 여전히 시현할 수 있다고 전망한다.

실적 추이 및 전망

(단위: 억 원)

구분	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	578	726	894	946	1,082	1,373	1,532
① 통합보안시스템	453	552	675	729	847	1,078	1,220
② 바이오인식솔루션	85	82	99	109	123	144	147
③ 기타	39	92	119	109	111	151	165
영업이익	106	162	179	167	233	327	349
지배주주순이익	94	227	179	230	325	324	360
YoY 증감률							
매출액	-19.9	25.6	23.2	5.9	14.4	26.9	11.6
영업이익	-56.7	52.6	10.0	-6.7	39.8	40.6	6.5
지배주주순이익	-63.7	140.4	-21.1	28.5	41.5	-0.3	11.1
영업이익률	18.4	22.4	20.0	17.6	21.5	23.8	22.8
지배주주순이익률	16.3	31.2	20.0	24.3	30.0	23.6	23.5

자료: 슈프리마, 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation
1 2026년 PBR 1.0배로 거래 중

**동사 멀티플은 코스닥 시장 대비
할인되어 거래 중**

2026년 6월 5일 기준 슈프리마 시가총액은 3,041억 원 수준이다. 2026년 슈프리마의 예상 PBR은 1.0배 정도로, 코스닥 시장(3.5배) 대비 할인되어 거래되고 있다.

**Peer로는 아이디스,
유니온바이오메트릭스 선정**

슈프리마는 지문·얼굴인식 등 바이오인식 원천기술을 기반으로 출입보안 솔루션을 제공하는 전문기업이다. 동사와 유사한 상장 기업은 생체인식·보안 솔루션 기업들인 아이디스, 유니온바이오메트릭스를 Peer로서 고려할 수 있다. 글로벌 경쟁사인 ASSA ABLOY(스웨덴)과 ZKTeco(중국)는 사업 규모와 시장 포지셔닝이 상이한 해외 기업으로, 동일 기준의 밸류에이션 비교는 어려워 Peer에서는 제외하였다. Peer로는 아이디스, 유니온바이오메트릭스를 선정하였는데, Peer 2개사는 실적 컨센서스가 부재한 상황이다. 따라서 1Q26 기준 ROE-PBR 비교를 통해 기업간 밸류에이션을 분석해 보았다. 2026년 기업간 ROE 비교는 1Q26말 기준 ROE로, 기업간 PBR 비교는 현재 시가총액을 1Q26말 기준 자본총계로 나눈 1Q26말 PBR로 진행하였다.

1Q26 기준 3개사의 밸류에이션은 다음과 같다(동사 PBR 1.1배-ROE 13.0% VS 아이디스 PBR 0.7배-ROE 7.0% VS 유니온바이오메트릭스 PBR 0.9배-ROE 3.4%).

동사는 1Q26 매출액 311억 원, 영업이익 54억 원, OPM 17.3%를 기록했다. 슈프리마가 Peer 대비해서 상대적으로 PBR 할증을 받는 것은, 자체 바이오인식 알고리즘 IP가 내재된 프리미엄 출입통제 단말기·솔루션을 바탕으로 3개사 중 가장 높은 ROE를 실현하고 있고, 레퍼런스가 중요한 글로벌 바이오인식 출입보안 시장 내 높은 점유율을 확보하고 있기 때문으로 판단된다.

아이디스 PBR은 0.7배(1Q26말 기준 ROE 7.0%)로 동사 PBR 1.1배(ROE 13.0%) 대비 할인되어 거래되고 있다. 아이디스는 세계 최초로 영상저장장치 DVR을 상용화한 영상보안 기업으로, DVR·NVR·IP카메라 등 영상저장장치와 통합보안 솔루션, 무전 서비스 사업을 영위하며, 1Q26 기준 매출액 788억 원, 영업이익 34억 원, OPM 4.3%를 기록했다. 아이디스 매출액은 영상보안 하드웨어를 중심으로 구성되어 바이오인식 출입통제·알고리즘 기반의 동사와는 사업 영역 및 마진 구조가 다소 상이하다. 매출 외형은 3개사 중 가장 크나, 바이오인식 솔루션 대비 수익성이 낮음(2025년 연간 영업이익률 6.5% 기록) 영상보안 하드웨어 기반 사업 특성 등으로 인하여 상대적으로 멀티플 할인을 받고 있다. 유니온바이오메트릭스 PBR은 0.9배(1Q26말 기준 ROE 3.4%)이며, 지문·얼굴·홍채 등 생체인식 출입통제기와 지문인식 모듈을 중심으로 사업을 영위하여 동사와 사업 영역 측면에서 유사한 순수 생체인식 전문기업이다. 유니온바이오메트릭스는 2023~2025년 기간 동안 연매출액 500억 원 초반에 머물고 있고, 영업이익률이 3~5% 수준을 보이고 있어 이점이 멀티플 측면에서 할인 요소로 작용하고 있다.

동종 업종 밸류에이션

기업명	종가 (원, 달러)	시가총액 (십억원, 백만달러)	매출액(십억원, 백만달러)			PER(배)			PBR(배)		
			2024	2025	2026F	2024	2025	2026F	2024	2025	2026F
코스피	8,161	6,481,122	3,712,325	3,916,545	3,909,004	11.3	15.4	8.9	0.8	1.3	2.1
코스닥	1,002	560,545	332,661	361,183	115,181	211.2	112.3	30.1	1.5	2.1	3.5
슈프리마	43,600	304	108	137	153	5.4	8.7	8.5	0.7	1.0	1.0
아이디스	15,860	170	314	328	-	12.7	11.4	-	0.7	0.7	-
유니온바이오메트릭스	2,680	38	57	51	-	7.7	21.8	-	0.8	0.9	-
동종업종 평균						10.2	16.6		0.8	0.8	

주: 2026년 06월 05일 종가 기준, 자료: FnGuide QuantWise, Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터

AI 제품 및 솔루션 공급 확대와

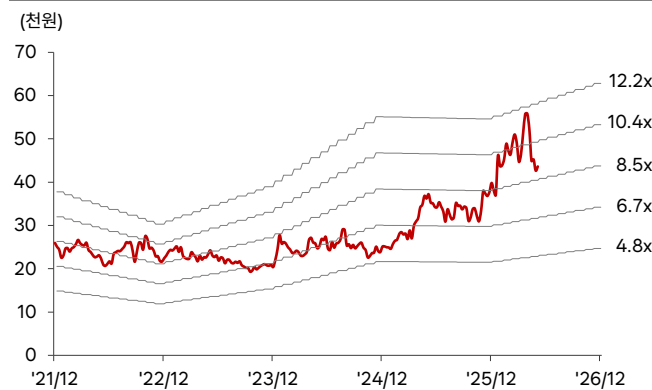
총주주환원을 40% 이상 목표

달성 시 기업가치 추가 상승 가능

슈프리마 주가는 2025년 연간 약 60% 상승했다. 이는 1) AI 딥러닝 기반 고부가 제품(얼굴인식 단말기, 데이터센터용 AI 얼굴인증 솔루션) 수요 확대와 2025년 6월 기업가치 제고 계획(밸류업) 공시에 따른 주주환원 강화 기대감이 높아졌고, 2) 동사가 2025년 매출액 1,373억 원(+26.9% YoY), 영업이익 327억 원(+40.6% YoY, OPM 23.8%)으로 사상 최대 실적을 기록, 규모의 경제와 고부가 제품믹스 개선으로 수익성이 큰 폭 개선되었기 때문으로 해석할 수 있다.

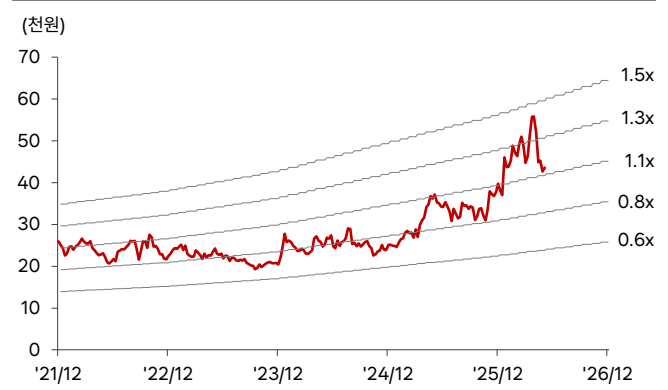
향후 AI 고부가 제품과 글로벌 데이터센터용 AI 얼굴인증 솔루션 공급 확대, 2H26 자체 개발 AI CCTV 카메라의 시장 안착, 그리고 총주주환원을 40% 이상을 목표로 한 주주환원 정책의 이행이 시장 기대대로 진행된다면, 동사의 기업가치는 추가적으로 상승할 여지가 있다고 전망한다.

슈프리마 PER Band



자료: FnGuide, 한국IR협회의 기업리서치센터

슈프리마 PBR Band



자료: FnGuide, 한국IR협회의 기업리서치센터

리스크 요인
1 하반기에 출시될 신제품 성장 속도가 기대보다 더딜 가능성

**AI CCTV 카메라 제품의 성장이
기대보다 더딜 가능성**

2H26에 출시될 신제품인 AI CCTV 카메라 제품의 성장이 기대보다 더딜 가능성은 있다. 슈프리마는 CCTV 카메라 제품 개발 및 판매를 위해 수년전부터 국내 여러 인수합병 매물 기업을 고려하고 검토했으나, 기술력과 기업가치 측면에서 인수할 만한 매력적인 기업을 찾지 못하여 자체 개발로 전략 방향을 선회하였고, 곧 제품 출시를 앞두고 있다.

다양한 고객들에게 출입보안 시스템 전반을 공급할 때 동사의 자체 AI CCTV 카메라 제품도 탑재하여 턴키로 매출한다면 매출 성장과 수익성 모두 긍정적 영향을 기대할 수 있을 것이다. 그러나 AI CCTV 카메라 제품은 신제품으로 제품이 시장에서 인정받고 안착할지는 아직 단정할 수 없다. 이는 향후 시간을 두고 지켜봐야 한다.

2 예상 외로 중동 지역 수요가 전쟁으로 둔화될 가능성

**미국-이란 전쟁의 최종 휴전
협정이 불발될 경우 중동 지역
수요에 부정적 영향 발생**

올해 3월초 미국-이란 전쟁이 발발하며, 동사 1Q26 중동 지역 통합보안시스템 수요는 일시적으로 일부 위축이 된 모습을 보이고 있다. 최근 미국-이란이 휴전 협정을 맺는 과정 속에 있어 휴전 확정 시 중동 지역에서 1분기에 이연된 일부 통합보안시스템 수요는 연중 회복세를 보일 수 있을 것으로 기대한다. 그러나 예상 외로 최종 휴전 협정이 불발되고 미국-이란 양국이 전쟁을 지속한다면, 중동 지역 전반의 통합보안시스템 수요도 부정적인 영향을 받을 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	894	946	1,082	1,373	1,532
증가율(%)	23.2	5.9	14.4	26.9	11.6
매출원가	348	365	377	465	534
매출원가율(%)	38.9	38.6	34.8	33.9	34.9
매출총이익	546	581	705	908	998
매출이익률(%)	61.0	61.4	65.1	66.1	65.1
판매관리비	367	415	472	580	649
판매비율(%)	41.1	43.9	43.6	42.2	42.4
EBITDA	210	202	270	371	417
EBITDA 이익률(%)	23.5	21.3	24.9	27.0	27.2
증가율(%)	9.9	-4.0	33.7	37.3	12.5
영업이익	179	167	233	327	349
영업이익률(%)	20.0	17.6	21.5	23.8	22.8
증가율(%)	10.0	-6.7	39.8	40.6	6.5
영업외손익	16	80	147	39	50
금융수익	64	89	165	103	129
금융비용	45	10	24	61	80
기타영업외손익	-3	1	6	-3	1
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	195	246	380	366	399
증가율(%)	-17.3	26.5	54.2	-3.5	8.9
법인세비용	16	17	55	42	39
계속사업이익	179	230	325	324	360
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	179	230	325	324	360
당기순이익률(%)	20.0	24.3	30.0	23.6	23.5
증가율(%)	-21.1	28.5	41.5	-0.3	11.1
지배주주지분 순이익	179	230	325	324	360

현금흐름표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
영업활동으로인한현금흐름	189	234	342	373	364
당기순이익	179	230	325	324	360
유형자산 상각비	14	17	17	23	29
무형자산 상각비	18	18	20	20	40
외환손익	13	5	4	14	0
운전자본의감소(증가)	-68	-13	15	14	-67
기타	33	-23	-39	-22	2
투자활동으로인한현금흐름	-151	-142	-312	-331	-41
투자자산의 감소(증가)	79	-92	-316	-186	-29
유형자산의 감소	0	0	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-17	-12	-42	-57	0
기타	-213	-38	45	-88	-12
재무활동으로인한현금흐름	-25	-13	-2	12	-103
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	1
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	-34
기타	-25	-13	-2	12	-70
기타현금흐름	-5	-2	9	1	28
현금의증가(감소)	8	77	37	55	249
기초현금	335	343	420	458	513
기말현금	343	420	458	513	762

재무상태표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
유동자산	1,165	1,264	1,129	1,775	2,018
현금성자산	343	420	458	513	762
단기투자자산	449	433	225	766	703
매출채권	138	179	194	228	255
재고자산	210	196	208	215	239
기타유동자산	25	36	45	53	59
비유동자산	772	921	1,472	1,224	1,228
유형자산	106	104	131	170	142
무형자산	79	89	69	94	97
투자자산	562	711	1,244	927	957
기타비유동자산	25	17	28	33	32
자산총계	1,938	2,184	2,601	2,999	3,246
유동부채	117	142	222	267	298
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	34	47	68	81	90
기타유동부채	83	95	154	186	208
비유동부채	3	1	13	21	21
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	1	13	21	21
부채총계	120	143	235	288	319
지배주주지분	1,818	2,041	2,367	2,711	2,927
자본금	36	36	36	36	36
자본잉여금	763	765	765	791	791
자본조정 등	-49	-60	-60	-67	-67
기타포괄이익누계액	-3	-0	0	2	2
이익잉여금	1,071	1,301	1,626	1,949	2,165
자본총계	1,818	2,041	2,367	2,711	2,927

주요투자지표

	2022	2023	2024	2025	2026F
P/E(배)	8.7	6.5	5.4	8.7	8.5
P/B(배)	0.9	0.7	0.7	1.0	1.0
P/S(배)	1.7	1.6	1.6	2.1	2.0
EV/EBITDA(배)	3.7	3.2	4.0	4.3	3.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5
EPS(원)	2,484	3,191	4,516	4,474	5,148
BPS(원)	25,274	28,374	32,900	37,359	42,944
SPS(원)	12,428	13,155	15,046	18,973	21,919
DPS(원)	0	0	0	0	1,100
수익성(%)					
ROE	10.3	11.9	14.7	12.8	12.8
ROA	9.7	11.1	13.6	11.6	11.5
ROIC	38.4	36.0	45.5	62.8	62.6
안정성(%)					
유동비율	994.1	889.8	509.7	664.2	676.9
부채비율	6.6	7.0	9.9	10.6	10.9
순차입금비율	-43.4	-41.7	-28.2	-46.3	-49.2
이자보상배율	2,189.7	1,399.5	3,633.8	256.6	221.6
활동성(%)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	6.8	6.0	5.8	6.5	6.3
재고자산회전율	4.9	4.7	5.4	6.5	6.7

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
슈프리마	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2026.06.09	슈프리마-주주환원에 눈을 뜬 통합보안시스템 분야 리더
2025.07.16	슈프리마-AI 출입보안 플랫폼 시장 주도
2024.10.28	슈프리마-글로벌 바이오 인식 솔루션 선도기업
2023.11.06	슈프리마-AI로 생체 인증과 출입 보안을 재정의하는 슈프리마

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출간한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '가중탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '가중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.