

슈프리마 (236200)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025. 9. 4

스마트 빌딩 시장 확대 + 중동·인도 수출 모멘텀

스마트 빌딩 시장 확대 흐름에 생체 인증 AI제품 수요 증가

동사가 2020년 9월 온디바이스 AI 안면인식 제품(FS-f2) 판매 개시 이후 BS3, W3 등 신제품을 출시하였으며, 동사의 AI 제품 매출 비중은 2020년 7.3% → 2024년 43.0%로 증가하였다. 동사의 AI 제품 평균 ASP는 비AI 제품 대비 2배 수준 & 마진율이 높음에 따라 GPM이 2020년 58.8% → 2024년 65.1%로 개선되었다.

동사의 AI 제품 매출 비중 상승은 북미·유럽 지역 재건축 투자 확대 흐름, 중동 스마트 시티 구축 프로젝트 진행, 인도 생산기지 이전 등 글로벌 스마트 빌딩 시장 확대 흐름에 따른 AI 제품 수요 확대에 기인한 것으로 파악된다. 당사는 향후에도 동 제품 수요가 견조할 것으로 전망하는데, 이유는 동사의 AI 제품은 연간 +15% 이상 성장하는 스마트 빌딩 내 보안 시스템에서 주요 구성품이 되기 때문이다.

영상 보안 시장 진출로 외형 확대

동사는 영상(얼굴 + 행동) 인식 기술을 기반으로 한 범죄 방지(보이스 피싱, 폭력, 통제 구역 침입 등) 솔루션 및 물리 보안 솔루션 사업 확대를 계획 중이다. 이는 동사의 AI 출입통제 하드웨어 레퍼런스를 기반으로 AI를 활용한 물리 보안 사업에 진출하는 것이며, 향후 동사의 보안 기업 M&A 흐름에 따라 사업 전개가 가속화할 수 있다.

투자의견 매수, 목표주가 51,000원으로 커버리지 개시

슈프리마에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 51,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표 주가는 DCF Valuation으로 산출하였다. 당사는 현재 슈프리마의 시가총액은 실적 성장 모멘텀을 반영하고 있지 않은 것으로 판단한다. 이는 ①동사의 2024년 FCF가 198억원 수준으로 무성장 가정에도 2,000억원 정도의 가치가 설명되는 점, ②2Q25 기준 558억원의 순현금을 보유한 점, ③향후 스마트 빌딩 시장 규모 확대에 따른 실적 확대 흐름을 동시에 고려한 것이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	94.6	108.2	119.2	130.9	144.2
영업이익	16.7	23.3	24.7	26.8	29.4
순이익	23.0	32.5	22.3	24.3	26.6
EPS (원)	3,327	4,709	3,234	3,519	3,849
증감률 (%)	29.3	41.5	-31.3	8.8	9.4
PER (x)	6.3	5.2	10.0	9.2	8.4
PBR (x)	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8
영업이익률 (%)	17.6	21.5	20.7	20.5	20.4
EBITDA 마진 (%)	21.3	24.9	23.8	23.3	23.0
ROE (%)	11.9	14.7	9.0	9.0	9.0

주: IFRS 연결 기준

자료: 슈프리마, LS증권 리서치센터

Analyst 정우성
wsjung@ls-sec.co.kr

Buy (신규)

목표주가 (신규)	51,000 원
현재주가	32,400 원
상승여력	57.4 %

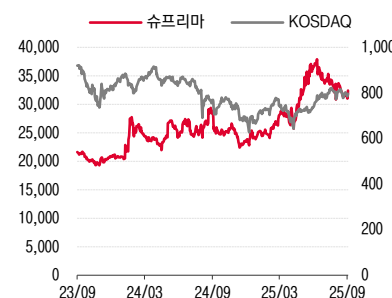
컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ(9/3)	796.81 pt
시가총액	2,351 억원
발행주식수	7,257 천주
52 주 최고가/최저가	37,900 / 22,400 원
90 일 일평균거래대금	12.5 억원
외국인 지분율	20.1%
배당수익률(25.12E)	0.0%
BPS(25.12E)	36,001 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -0.6%
	6 개월 5.8%
	12 개월 12.3%
주주구성	이재원 (외 7 인) 32.6%
	자사주 (외 1 인) 4.0%
	최성빈 (외 1 인) 0.1%

Stock Price



기업개요

슈프리마는 상업용 빌딩(데이터센터, 오피스 빌딩), 국가 중요 시설(공공기관, 항만, 공항 등), 건설 현장 등 출입 통제(보안 및 근태 관리 목적)가 필요한 장소에 지문/안면/RFID 인증 솔루션을 공급하는 출입 인증 솔루션 기업이다. 동사의 수출 비중은 80% 이상으로 주로 북남미, 유럽, 중동/아프리카, 아시아(일본, 인도 등)에 공급한다. 한편 동사는 현금성 자산을 달러로 보유(2024년 말 기준 달러화 자산 66Mil USD)하므로 순이익이 환율 변동에 민감하다. 동종 기업은 ZKTeco(중국), Precise(스웨덴), 유니온바이오메트릭스가 있다.

동사의 매출액은 2021년 726억원 → 2022년 894억원 → 2023년 946억원 → 2024년 1,082억원으로, 동사의 AI 안면 인식 제품의 글로벌 수요 증가에 따라 수출 중심으로 외형 확대하였다. 동사는 2Q25에 매출액 325억원(+15.6% yoy), 영업이익 76억원(+12.5% yoy), 순이익 7억원(-91.6% yoy)을 기록했다. 매출액은 경상적인 유럽 매출액 성장 및 인도 수출 확대(추정)에 따라 성장하였으나, 순이익은 달러화 강세에 의해 감소하였다.

동사의 AI 제품 라인업은 FaceStation F2(2020. 09 출시: 얼굴, 지문, RFID, Mobile Card 지원), BioStation 3(2022. 09 출시: 지문만 X), BioStation 2a(2023. 11 출시: 얼굴만 X), BioEntry W3(2024. 09 출시: 액정 X, 지문만 X)가 있다. 2024년 누적 판매량 기준으로는 FS F2 제품이 AI 제품 누적 매출액에서 60% 정도를 차지했다.

한편, 1H25 AI 제품 매출액 내에서는 BioStation 3 제품 판매량이 가장 많은 것으로 파악되며, 동사는 현재 BS3 제품과 최신 제품인 W3(액정이 없어 BS3 제품 대비 단가가 20% 이상 저렴) 위주로 중동 지역에서 프로모션 중이다. 이는 지문 인증(FS F2가 지원) 대비 인증 절차가 간편한 안면 인식(BS3, W3)으로 수요가 전환되는 것에 대응하는 것이다. 또한, 증가하는 안면 인식 제품 시장에서 동사가 저렴한 제품을 출시하는 것은 초기에 공격적으로 M/S를 확보하는 것으로 파악된다.

그림1 주요 사업 개요

슈프리마의 사업은 **통합보안시스템 사업**과 **바이오인식솔루션 사업**으로 구분되며, 통합보안시스템 사업이 매출의 약 78%를 차지합니다.

통합보안시스템 사업

- 바이오스타 시스템
출입보안과 근태관리 시스템
- 다양한 인증방법
지문, 얼굴, RF카드, 비밀번호, 모바일카드 등



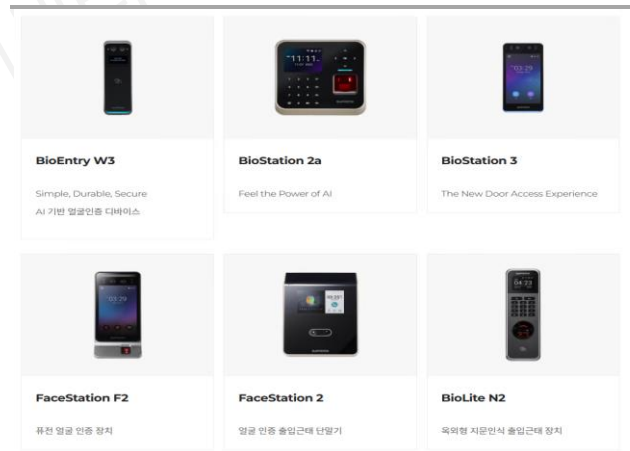
바이오인식솔루션 사업

- 바이오스타인 솔루션
스마트폰용 지문인식 알고리즘
- 바이오인식 모듈
지문인식, 얼굴인식 모듈



자료: 슈프리마, LS증권 리서치센터

그림2 주요 제품 라인업



자료: 슈프리마, LS증권 리서치센터

그림3 해외 주요 레퍼런스



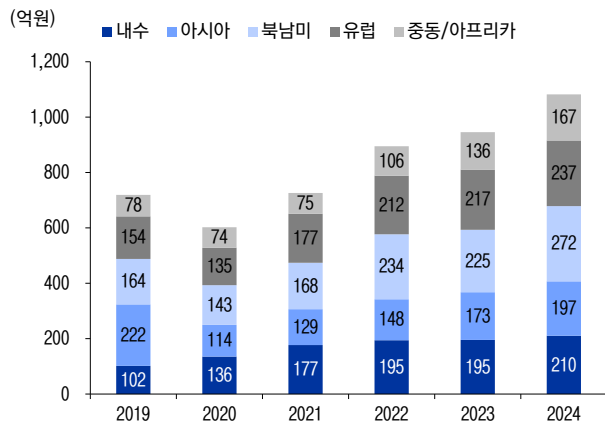
자료: 슈프리마, LS증권 리서치센터

그림4 바이오사인 사업 개요 (2019~)



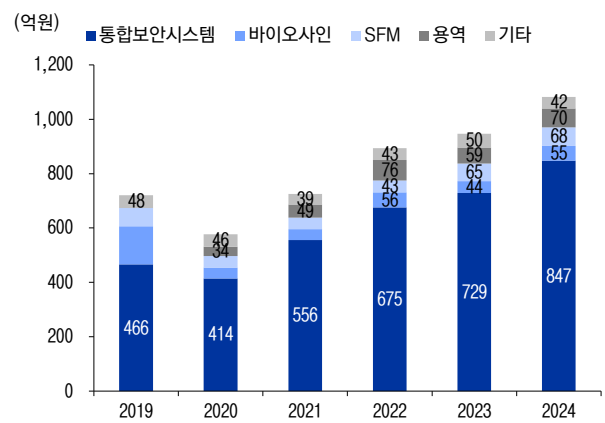
자료: 슈프리마, LS증권 리서치센터

그림5 슈프리마 지역별 매출액 추이



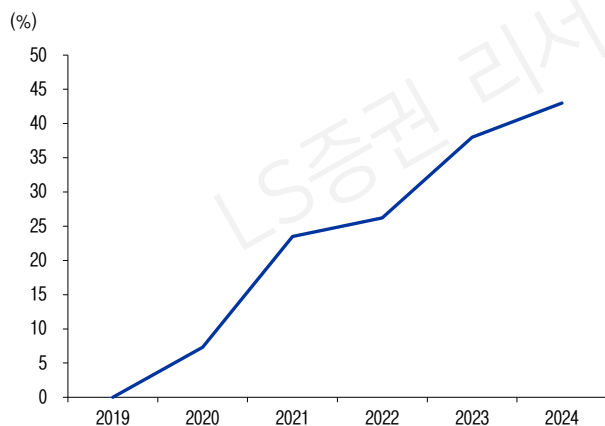
자료: Dart, LS증권 리서치센터

그림6 슈프리마 부문별 매출액 추이



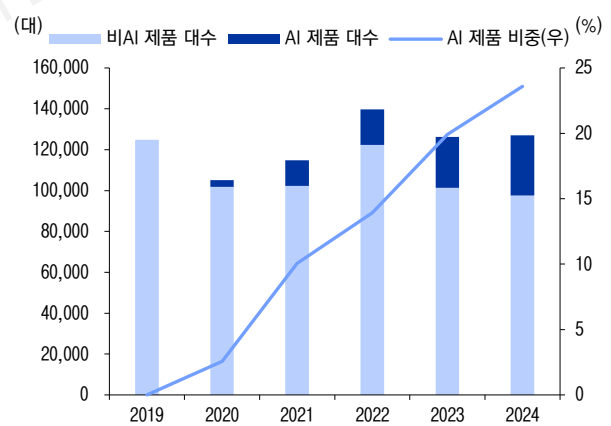
자료: Dart, LS증권 리서치센터

그림7 통합보안시스템 부문 내 AI 제품 매출액 비중



자료: 슈프리마, LS증권 리서치센터

그림8 제품 판매 대수(당사 추정) 및 AI 제품 판매 비중



자료: LS증권 리서치센터

투자포인트 ①: 글로벌 스마트 빌딩 시장 성장 흐름에 연동

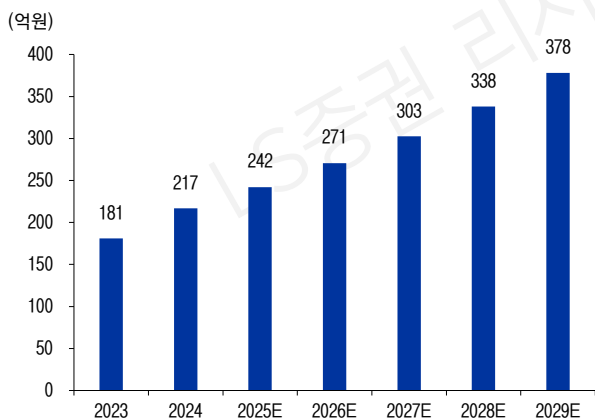
당사는 슈프리마의 통합보안시스템 부문 매출액 내 50% 정도의 비중을 차지하는 북남미/유럽 지역 매출액에 대해 각 CAGR 11.8%, 8.3%의 성장 흐름을 전망한다. 2021년 이후 동사의 통합보안시스템 부문에서 발생하는 연간 실적 개선(+10% 이상)은 스마트 빌딩 시장 규모 확대에 영향 받는 것으로 보이며, 향후에도 스마트 빌딩 시장에서 M/S 70%를 점유하고 있는 북남미/유럽 지역에서 이러한 성장 흐름이 지속될 것으로 전망된다. 참고로 다수의 시장 리서치 기관은 스마트 빌딩 시장 규모는 2025년~2031년(±1 yr) 기간에 CAGR 12.4%~24.4%의 성장 흐름을 보일 것으로 전망한다.

스마트 빌딩은 인공지능(AI), 사물인터넷(IoT), 스마트 센서를 통합해 조명, 공조, 보안, 에너지 관리 같은 활동을 자동화하고 최적화하는 건물을 말한다. 이는 글로벌 에너지 소비 절감(상업용/주거용 건물 및 산업용 건축물이 전체 에너지 소비의 70% 정도이며, 나머지는 운송)에 대한 필요성이 공론화되면서 대두된 빌딩 트렌드이며, 스마트 빌딩 시스템 구축에 따라 해당 부문 총 에너지 소비의 20~30% 정도를 감축할 수 있다.

스마트 빌딩 시스템에서 출입 통제 방식은 기존 시스템(방문객 사전 예약 → 신분증 제출 → 임시 출입증 발급 → 출입 게이트에 출입증 태그)과는 달리 ①방문객 사전 예약/얼굴 이미지 업로드(혹은 현장 키오스크에서 이미지 등록) → ②입주자 직원이 승인 → ③게이트에서 얼굴 인식의 절차를 밟는다. 여기서 슈프리마는 게이트에 설치되는 AI 얼굴 인식 제품(BS3, W3 등)을 공급할 수 있다.

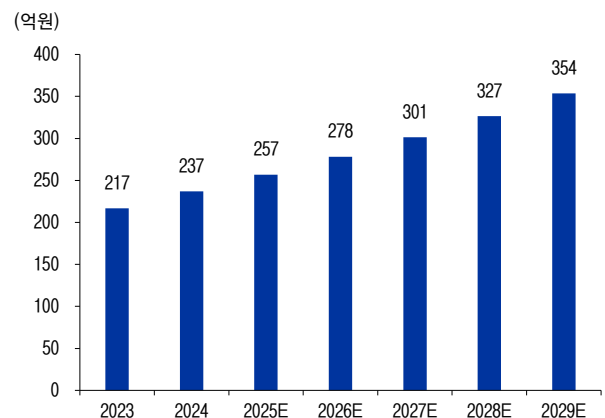
AI 안면 인식 제품은 스마트 빌딩 시스템의 주요 구성품인데, 이유는 동 제품을 활용함으로써 ①출입 절차 자동화로 인력 절감, ②스마트 카드 등 미사용으로 탄소 절감, ③에너지 관리 시스템의 효율성을 제고하기 위한 데이터를 제공하기 때문이다. 스마트 빌딩 내 에너지 관리 시스템은 수요에 최적화된 에너지 공급 관리 시스템을 의미하는데, 예컨대 특정 층/특정 구역에서 근무하는 직원의 건물 내 존재 여부를 체크하면서 공기질·조명·냉난방·PC/설비 On-Off 등을 조절함으로써 에너지 효율성을 높일 수 있다.

그림9 슈프리마 북남미 지역 매출액(바이오사인 제외)



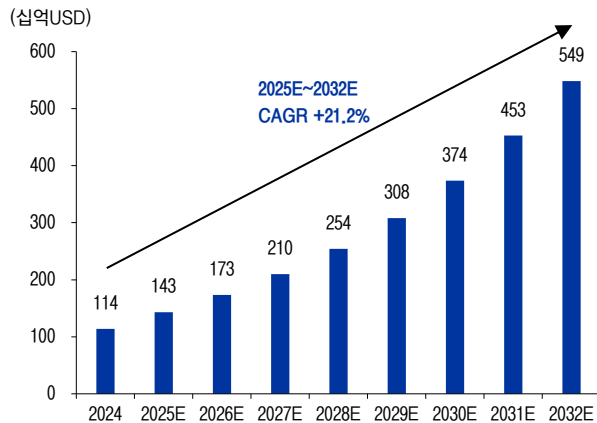
자료: LS증권 리서치센터

그림10 슈프리마 유럽 지역 매출액



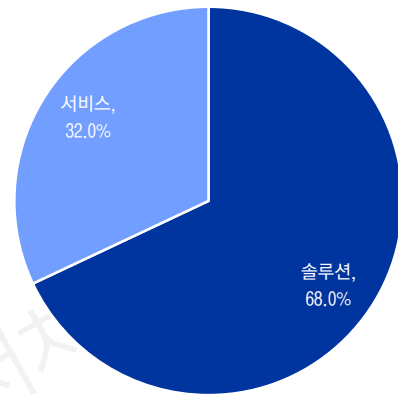
자료: LS증권 리서치센터

그림11 글로벌 스마트 빌딩: 시장 규모 추이



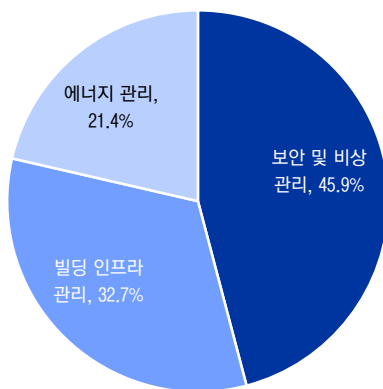
자료: 업계 자료, LS증권 리서치센터

그림12 글로벌 스마트 빌딩: 세그먼트별 시장 점유율



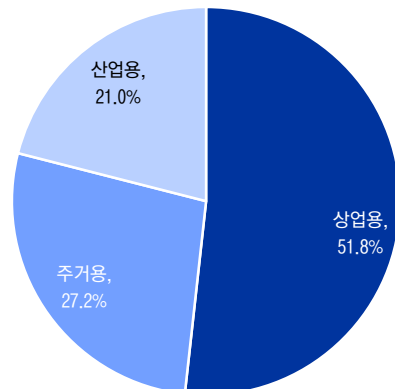
자료: 업계 자료, LS증권 리서치센터

그림13 글로벌 스마트 빌딩: 솔루션별 시장 점유율



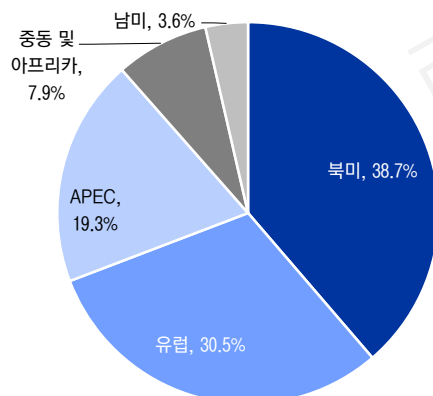
자료: 업계 자료, LS증권 리서치센터

그림14 글로벌 스마트 빌딩: End-User 별 시장 점유율



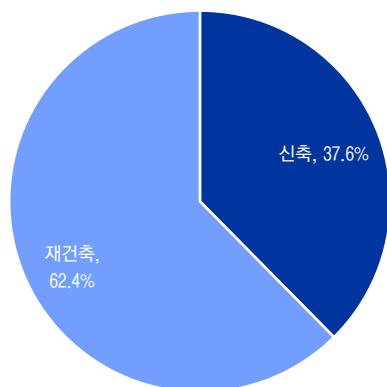
자료: 업계 자료, LS증권 리서치센터

그림15 글로벌 스마트 빌딩: 권역별 시장 점유율



자료: 업계 자료, LS증권 리서치센터

그림16 글로벌 스마트 빌딩: Life-Cycle 별 시장 점유율



자료: 업계 자료, LS증권 리서치센터

투자포인트 ②: 글로벌 공공 건설 프로젝트 진행에 따라 매출 확대

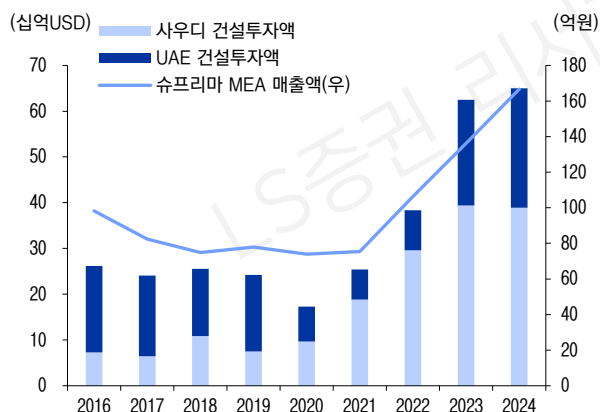
당사는 슈프리마의 통합보안시스템 부문 매출액 내 25% 정도의 비중을 차지하는 아시아 (한국 제외) 지역 매출액에 대해 CAGR 9.5%의 성장 흐름을 전망한다. 이는 인도 지역에서 발생하고 있는 글로벌 기업의 생산기지 이전 흐름을 반영한 것이다. 한편 동 부문 매출액 내 20% 정도의 비중을 차지하는 중동/아프리카 지역 매출액에 대해 CAGR 19.6%의 성장 흐름을 전망한다. 이는 해당 지역 국가의 탈탄소 정책에 따른 대규모 스마트 시티 구축 프로젝트 진행 및 동사의 AI 제품 수요 증가 흐름을 동시에 반영한 것이다.

실질적으로 Vision 2030(2017, 사우디아라비아) 및 Projects of the 50(2021, UAE), Smart Cities Mission(SCM: 2015, 인도), 이집트 신행정수도 건설 등 각지에서 발생하는 인프라 투자가 강화된 출입 인증 절차를 요하는 스마트 빌딩 설계를 포함하면서 해당 지역 내 슈프리마의 사업 규모가 확대되고 있는 상황이다.

중동 지역에서 가장 많은 건설 투자를 집행하고 있는 사우디아라비아는 2017년에 발표한 탈탄소 국가 발전 계획 Vision 2030에 따라 신규 도시 건설 및 기존 도시의 스마트 시티 전환 프로젝트를 진행하고 있다. 현재 주요 프로젝트인 네오텍스 프로젝트의 진척 속도 & 규모가 최근 유가 하락 및 건자재 가격 상승에 따라 변동하는 모습을 보이고 있다. 다만, 슈프리마는 네오텍스 프로젝트의 변동성에도 불구하고, 타 스마트시티 프로젝트 수행을 통해 안정적인 수혜를 이어가고 있는 것으로 보인다.

인도에서는 2015년부터 2025년 3월까지 100개 도시를 대상으로 SCM을 실시하면서 빈민가 문제, 대중교통 부족, 상하수도 처리시설 부족 등 문제를 해결하기 위해 지휘통제센터 설치, CCTV 설치, 수도관 모니터링, 폐기물 관리 체계, 의원 개설 등 기초적인 인프라를 확충하였다. 국제정치적 리스크 회피 및 인건비가 유리함에 따라 생산기지를 인도 이전하는 흐름이 확인되고 있는데, SCM에 따라 개선된 도시 인프라가 이러한 흐름이 실현되게 한 것으로 파악되며, 향후에도 인도 지역에서 지속적인 매출액이 발생할 것으로 예상된다.

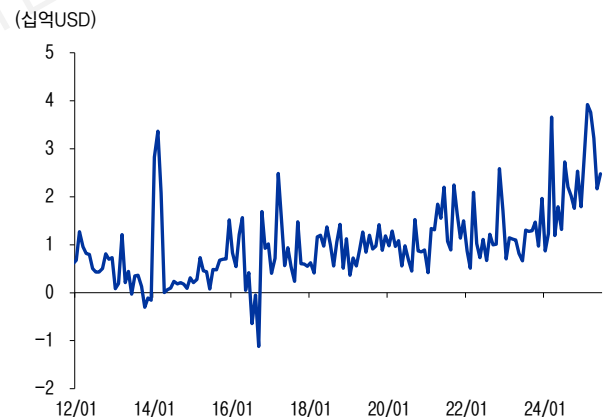
그림17 사우디+UAE 건설 투자액과 슈프리마 중동 수출액 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

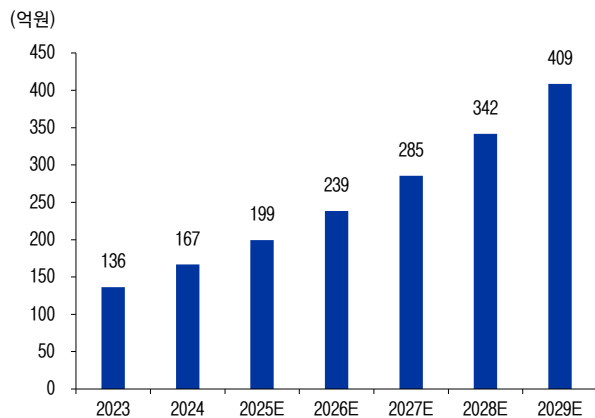
주: 의료, 산업, 인프라, 복합용도, 소매/호텔/레저 건설 투자액만 고려함

그림18 인도: 외국인 직접투자액 월별 추이



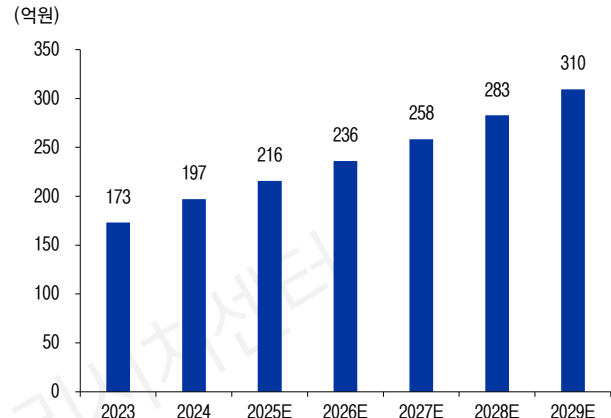
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림19 슈프리마 중동/아프리카 지역 매출액



자료: LS증권 리서치센터

그림20 슈프리마 아시아 지역 매출액



자료: LS증권 리서치센터, 주: 인도 매출액 19억원(2023) → 37억원(2024)

표1 Vision 2030 대형 프로젝트 계약 규모 (2022. 11)

프로젝트명 (단위: 십억 USD)	총 사업 규모	기계약금	기계약금 비율(%)
NEOM	500	13.4	2.7
Roshn	90	0.7	0.8
King Salman International Park, Green Riyadh	23	0.0	0.0
Jedra Central	20	0.3	1.5
Diriyah Gate	20	2.9	14.5
Red Sea Project	16	6.6	41.3
Al-Ula	15	0.4	2.9
Rua Al-Madinah	10	1.0	10.3
Qiddiya	9	2.3	26.1
Amaala	5	1.7	33.3
Saudi Entertainment Ventures	5	0.2	3.9
Asir Project	3	0.3	10.0
Boutique Group	2	0.0	0.0
합계	717	29.8	4.2

자료: 업계 자료, LS증권 리서치센터

그림21 인도 Smart Cities Mission 개요



자료: Ministry of Urban Development Government of India(2015), LS증권 리서치센터

투자포인트 ③: 영상 보안 시장 진출로 외형 확대

동사는 영상(얼굴 + 행동) 인식 기술을 기반으로 한 범죄 방지(보이스 피싱, 폭력, 통제 구역 침입 등) 솔루션 및 물리 보안 솔루션 사업 확대를 계획 중이다. 이는 AI 출입통제 하드웨어 레퍼런스를 기반으로 AI를 활용한 물리 보안 사업을 개진하는 것이며, 향후 동사의 보안 기업 M&A 흐름에 따라 사업 전개가 가속화할 수 있다.

동사는 현재 온디바이스AI 단말기(Q-Vision Pro)를 활용하여 엘리베이터용 행선층 통제 솔루션, 환자 관리 솔루션 등을 공급하고 있다. 이 외에도 동사는 로봇친화빌딩 구축 프로젝트(현대차-기아 로보틱스랩, 2025.3. 20 MOU 체결) 참여, CLUE(슈프리마 클라우드 출입 인증 SaaS)를 스마트빌딩 통합 제어 솔루션(SmartThings Pro)에 연동(삼성전자, 2025. 3. 18 세계보안엑스포 시연)하면서 소프트웨어 부문에서 저변을 확대하고 있다. 다만, 동사의 영상 보안 부문 레퍼런스는 대부분 국내 고객 위주이며 허니웰, 지멘스, 보쉬 등의 글로벌 기업과 경쟁이 예상되므로 사업 확장에 대한 기대를 당장 실적에 반영하기는 어려운 측면이 있다.

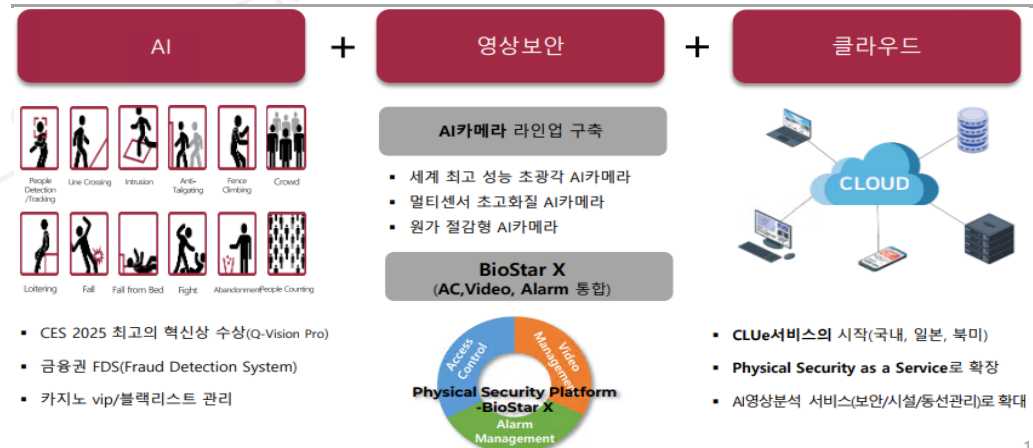
그림22 통합보안 솔루션 적용 확대

출입통제 단말기 뿐만 아니라 AI를 융합하여 다양한 영역으로 통합보안 솔루션이 확대 적용되고 있습니다. CES 2025 최고 혁신상을 수상한 Q-Vision Pro를 중심으로, AI 기반의 차세대 보안 패러다임을 이끌고 있습니다.



자료: 슈프리마, LS증권 리서치센터

그림23 통합보안 솔루션 적용 확대



자료: 슈프리마, LS증권 리서치센터

산업 동향: 유럽, 미국 보안 규제 강화 흐름

동사의 통합보안 솔루션은 NPU(Neural Processing Unit)가 탑재되어 인터넷 연결 없이 AI를 활용한 안면, 지문 등 다양한 인증이 가능하다. 이에 현재 공공부문에서 출입국 및 공급망 관련 보안 규제가 강화되고 있는 유럽, 미국 지역에서 동사의 보안 솔루션 수요가 증가할 수 있다. 다만, 동사는 2023년 슈프리마아이디를 매각(이익률 개선 및 M&A 현금 확보 목적)하면서 관련 해외 실적이 미미한 것으로 파악되어 참고 사항 정도로만 보면 된다.

유럽 연합은 2025년 10월부터 EES(EU Entry/Exit System) 규제를 도입하여 EU/생권 지역에 입국하는 비EU 시민에 대해 얼굴, 지문, 여권 정보, 출입국 날짜 및 거부 사유 기록을 수집한다. 이는 유럽 지역의 안보 강화(불법 체류 방지, 테러 및 범죄 대응 강화)를 위해 여권 스탬프 대신 더 많은 정보에 대한 전자 기록을 남기는 것이다. 한편 EES 규제는 생체 정보를 수집하는 것이기 때문에 유럽의 GDPR(General Data Protection Regulation, 일반개인정보보호법)을 준수해야 한다.

GDPR은 쉽게 말해 개인 정보를 활용할 때 개인정보의 남용 방지 및 기밀성 유지를 위한 법률인데, 이를 어길 시에 기업의 경우 매출의 최대 4% 또는 20Mil EUR 중 더 큰 금액을 과징금으로 지불해야 한다. 이에 로컬 장치에 개인 정보가 저장되는 슈프리마의 온디바이스 AI 제품은 정보 유출 위험이 낮아 유럽 시장 진출에 유리한 특성이 있다.

미국은 보안/테러 방지 목적으로 이뤄지는 CBP(Customs and Border Protection, 미 세관국 경보호청: 미국 내 입출국 심사/세관 통제/국경 보안 총괄) 규제의 적용 범위가 확대되고 있다. CBP는 2001년 9·11 테러 이후 테러리스트 출입국 통제를 위해 설치된 기구이다.

미국 정부는 2015년 공항 출국 게이트에서 얼굴인식 카메라 시범 운영 이후, 2024년 기준으로 대부분의 국제선 탑승객에 대해 입출국 심사 시 얼굴 인식 절차를 시행하고 있다. 최근에는 글로벌 공급망 보안에 따라 항만·공항에서 화물 운송인 신원 확인을 위해 얼굴인식 게이트가 활용되고 있는 상황이다. 이에 미국 내 제조 시설 확대 및 물류량 증가 흐름에서 편의성 및 자동화면에서 유리한 AI 얼굴 인식 제품 수요가 증가하고 있다.

중동은 얼굴 인식과 관련된 보안 규제가 강화되는 정황이 파악되지는 않으나 팬데믹 종식 이후 늘어난 여객 수요, 지정학적 리스크 심화에 따라 보안 강화 흐름이 발생하고 있다.

표2 슈프리마 연간 실적 전망

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	946	1,082	1,192	1,309	1,442	1,592	1,762
YoY	5.9%	14.4%	10.1%	9.9%	10.1%	10.4%	10.7%
통합보안시스템	729	847	934	1,042	1,163	1,301	1,458
바이오사인	44	55	60	60	60	60	60
SFM	65	68	75	82	91	100	110
용역	59	70	72	75	78	81	84
기타	50	42	50	50	50	50	50
(지역별)							
내수	195	210	218	226	234	243	252
북남미	225	272	302	331	363	398	438
유럽	217	237	257	278	301	327	354
아시아	173	197	216	236	258	283	310
중동/아프리카	136	167	199	239	285	342	409
YoY							
통합보안시스템	7.9%	16.3%	10.3%	11.5%	11.7%	11.9%	12.1%
바이오사인	-21.4%	25.0%	9.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SFM	51.2%	4.6%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
용역	-22.4%	18.1%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%
기타	15.8%	-16.9%	20.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
(지역별)							
내수	0.0%	7.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%
북남미	-3.8%	20.6%	11.2%	9.4%	9.6%	9.8%	10.0%
유럽	2.3%	9.4%	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%
아시아	17.4%	13.7%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%
중동/아프리카	28.1%	22.3%	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%
% of Sales							
통합보안시스템	77.0%	78.3%	78.4%	79.6%	80.7%	81.8%	82.8%
바이오사인	4.6%	5.1%	5.0%	4.6%	4.2%	3.8%	3.4%
SFM	6.9%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.2%
용역	6.2%	6.5%	6.1%	5.7%	5.4%	5.1%	4.8%
기타	5.3%	3.8%	4.2%	3.8%	3.5%	3.1%	2.8%
(지역별)							
내수	20.6%	19.4%	18.3%	17.2%	16.2%	15.2%	14.3%
북남미	23.8%	25.1%	25.4%	25.3%	25.1%	25.0%	24.9%
유럽	22.9%	21.9%	21.5%	21.2%	20.9%	20.5%	20.1%
아시아	18.3%	18.2%	18.1%	18.0%	17.9%	17.8%	17.6%
중동/아프리카	14.4%	15.4%	16.7%	18.2%	19.8%	21.5%	23.2%
영업이익	167	233	247	268	294	324	360
% of sales	17.6%	21.5%	20.7%	20.5%	20.4%	20.4%	20.4%
% YoY	-6.7%	39.8%	5.9%	8.9%	9.5%	10.2%	10.9%

자료: LS증권 리서치센터

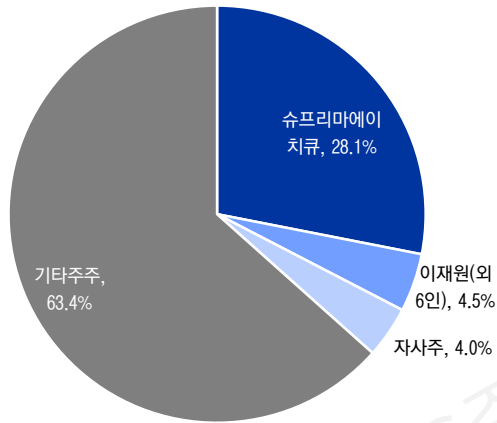
표3 DCF Valuation

(단위: 억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
세후 지배주주귀속당기순이익	325	223	243	266	292	323	
영업외손익	-147	0	0	0	0	0	
세율	23.1%	23.1%	23.1%	23.1%	23.1%	23.1%	
NOPLAT	212	223	243	266	292	323	
비현금비용	37	37	37	37	37	37	
-순운전자본 증감	-6	-56	-26	-49	-45	-56	
-CAPEX	-45	-37	-37	-37	-37	-37	
FCF	198	167	217	217	248	267	267
Discount Factor		93.4%	87.2%	81.4%	76.0%	71.0%	
PV of FCF		156	189	176	188	189	
Σ PV of FCFs		899					
Terminal Value							
Terminal Growth Rate	0%						
WACC	7.09%						
TV	3,762						
Discount Factor	66.3%						
PV of TV	2,494						
EV & TP							
OA	3,393						
NOA	1,244						
EV	4,637						
순부채	-667						
이자지급성부채	0						
현금성자산	667						
우선주	0						
주식연계채권(CB 등)	0						
현재시가총액	2,286						
추정시가총액	5,304						
유동성 부족에 따른 할인	30%						
발행주식수	7,257,273						
적정주가	51,159						
현재주가	32,400						
Upside Potential	57.9%						

자료: LS증권 리서치센터

기타: 연혁 & 주주현황 & 계열사

그림24 슈프리마 주주 현황



자료: Dart, LS증권 리서치센터

그림25 주요 연혁

시기	주요 연혁
2015	회사 설립(슈프리마에이치큐로부터 인적 분할)
2016	코스닥 재상장
2019	지문 인식 알고리즘(바이오사인) 북미 공급 개시
2021	슈프리마에이아이 설립 (2025년 흡수합병)
2020	FaceStation F2 (AI 제품) 출시
2022	BioStation (AI 제품) 출시
2023	BioEntry W3 (AI 제품) 출시, 슈프리마아이디 매각
2025	영상보안 SW (BioStar X, BioStar Air) 출시

자료: Dart, LS증권 리서치센터

그림26 슈프리마 자회사 현황

계열사	지분율	인수시점	역할	FY2024 당기순이익(백만원)
영국 법인	100%	2016	로컬 영업	-504
프랑스 법인	100%	2017	로컬 영업	326
중동 법인	100%	2017	로컬 영업	-73
일본 법인	100%	2018	로컬 영업	-18
북미 법인	100%	2018	로컬 영업	-1,081
남미 법인	100%	2022	로컬 영업	99

자료: Dart, LS증권 리서치센터

슈프리마 (236200)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	126.4	112.9	125.7	141.1	157.2
현금 및 현금성자산	42.0	45.8	55.8	66.7	77.7
매출채권 및 기타채권	18.3	19.8	21.0	23.1	25.4
재고자산	19.6	20.8	22.2	24.4	26.9
기타유동자산	46.5	26.5	26.7	26.9	27.1
비유동자산	92.1	147.2	156.3	166.4	178.3
관계기업투자등	63.5	114.9	126.5	139.0	153.0
유형자산	10.4	13.1	11.5	9.8	8.1
무형자산	8.9	6.9	4.9	2.8	0.8
자산총계	218.4	260.1	282.1	307.6	335.5
유동부채	14.2	22.2	21.8	23.0	24.4
매입채무 및 기타채무	9.6	12.5	12.2	13.4	14.7
단기금융부채	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4
기타유동부채	4.5	9.2	9.2	9.2	9.2
비유동부채	0.1	1.3	1.3	1.3	1.3
장기금융부채	0.0	1.2	1.2	1.2	1.2
기타비유동부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
부채총계	14.3	23.5	23.1	24.3	25.7
지배주주지분	204.1	236.7	259.0	283.2	309.8
자본금	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
자본잉여금	76.5	76.5	76.5	76.5	76.5
이익잉여금	130.1	162.6	184.9	209.1	235.7
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	204.1	236.7	259.0	283.2	309.8

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	23.4	34.2	21.9	23.6	25.3
당기순이익(손실)	23.0	32.5	22.3	24.3	26.6
비현금수익비용가감	-1.4	-2.2	2.5	2.4	2.2
유형자산감가상각비	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
무형자산상각비	1.8	2.0	2.0	2.0	2.0
기타현금수익비용	-4.9	-5.9	-1.2	-1.3	-1.5
영업활동 자산부채변동	-1.3	1.5	-2.9	-3.1	-3.5
매출채권 감소(증가)	3.0	-0.2	-1.2	-2.1	-2.3
재고자산 감소(증가)	1.4	-1.1	-1.4	-2.2	-2.5
매입채무 증가(감소)	-5.7	2.2	-0.4	1.2	1.4
기타자산, 부채변동	0.1	0.6	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-14.2	-31.2	-11.8	-12.7	-14.3
유형자산처분(취득)	-1.2	-4.1	0.0	0.0	0.0
무형자산 감소(증가)	-2.9	-1.2	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	-9.8	-23.7	-11.8	-12.7	-14.3
기타투자활동	-0.4	-2.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-1.3	-0.2	0.0	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	-0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	7.7	3.7	10.0	10.9	11.0
기초현금	34.3	42.0	45.8	55.8	66.7
기말현금	42.0	45.8	55.8	66.7	77.7

자료: 슈프리마, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	94.6	108.2	119.2	130.9	144.2
매출원가	36.5	37.7	41.1	44.9	49.1
매출총이익	58.1	70.5	78.1	86.1	95.1
판매비 및 관리비	41.5	47.2	53.4	59.2	65.7
영업이익	16.7	23.3	24.7	26.8	29.4
(EBITDA)	20.2	27.0	28.4	30.6	33.1
금융손익	5.1	9.5	0.0	0.0	0.0
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.9	5.1	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	24.6	38.0	24.7	26.8	29.4
계속사업법인세비용	1.7	5.5	2.4	2.6	2.9
계속사업이익	23.0	32.5	22.3	24.3	26.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	23.0	32.5	22.3	24.3	26.6
지배주주	23.0	32.5	22.3	24.3	26.6
총포괄이익	23.2	32.6	22.3	24.3	26.6
매출총이익률 (%)	61.4	65.1	65.5	65.7	66.0
영업이익률 (%)	17.6	21.5	20.7	20.5	20.4
EBITDA 마진률 (%)	21.3	24.9	23.8	23.3	23.0
당기순이익률 (%)	24.3	30.0	18.7	18.5	18.4
ROA (%)	11.1	13.6	8.2	8.2	8.3
ROE (%)	11.9	14.7	9.0	9.0	9.0
ROIC (%)	22.1	31.5	39.3	42.3	45.5

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	6.3	5.2	9.7	9.0	8.2
P/B	0.7	0.7	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	3.9	4.1	5.4	4.6	3.9
P/CF	7.0	5.8	9.1	8.5	7.9
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	5.9	14.4	10.1	9.9	10.1
영업이익	-6.7	39.8	5.9	8.9	9.5
세전이익	26.5	54.2	-35.0	8.9	9.5
당기순이익	28.5	41.5	-31.3	8.8	9.4
EPS	29.3	41.5	-31.3	8.8	9.4
안정성 (%)					
부채비율	7.0	9.9	8.9	8.6	8.3
유동비율	889.8	509.7	576.8	613.6	645.3
순차입금/자기자본(x)	-34.7	-27.5	-29.1	-30.6	-31.6
영업이익/금융비용(x)	1,399.5	3,633.8	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	0.1	1.6	1.6	1.6	1.6
순차입금 (십억원)	-70.8	-65.2	-75.4	-86.6	-97.8
주당지표(원)					
EPS	3,327	4,709	3,234	3,519	3,849
BPS	28,374	32,900	36,001	39,376	43,068
CFPS	2,997	4,207	3,446	3,706	4,000
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

슈프리마 목표주가 추이

(원)

60,000

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

주가

목표주가

23/09

24/03

24/09

25/03

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2025.09.04	신규 Buy	정우성 51,000			
2025.09.04					

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정우성).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15%~+15% 기대 -15% 이하 기대	89.2% 10.8% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경 투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)