

# 슈프리마 (236200)

## [다시봐] 사상 최대 실적!

### 사상 최대 실적

2024년 매출액 1,082억원, 영업이익 232.9억원으로 전년대비 각각 14.4%, 39.8% 증가하며 사상최대 실적을 기록했다. 코로나19로 인해 실적 역성장을 보인 20년을 제외하면 매출성장세가 이어지고 있다. 20~24년 매출성장세보다 이익개선폭이 더 크다. 즉, 이익률이 개선되고 있다. 이런 점들을 감안시 전일(2/26일) 종가기준 PER 6.5배 이하인 현재의 밸류에이션은 저평가 국면이라고 판단된다.

### 2025년에도 매출 성장

동사의 2개 사업부의 동반 성장이 기대된다. 첫째, 통합보안시스템이다. 24년에 이어 올해도 성장세가 이어질 것으로 기대된다. ①미국: 24년도에는 국내 기업의 미국내 공장구축에 따른 동사의 통합보안시스템 매출이 확대되었다. 초기국면이라고 판단되며, 관계사/부품회사 등으로 매출처 확대가 이어질 것으로 기대된다. ②중동: 24년 중동국가들의 인프라건설 확대에 따른 매출성장을 보이고 있으며, 올해도 이어질 것으로 기대된다. 네옴시티의 본격화 시점에 따라 매출성장률이 상향될 가능성도 존재한다. ③인도: 미중관계 등의 이슈로 국내외 기업들이 인도로의 공장이전이 이어지고 있다. 이와 관련된 정부/지자체의 인프라 투자도 진행되고 있다. 인도 역시 24년에 이어 올해도 성장이 기대되는 사이트이다. 이 외에도 출입보안에서 통합보안으로 사업영역을 확대함에 따라 프로젝트별 ASP 증가, 데이터센터향로의 매출 확대 역시 실적개선에 기여할 것으로 예상된다. 하반기 신제품 출시도 예정되어 있다.

둘째, 퀄컴과의 재계약을 통해 바이오인식 사업부 역시 24년 큰 폭의 성장세를 보였다. 25년도 성장세가 이어질 것으로 기대된다. 퀄컴을 통해 납품되는 고객사의 신제품 판매량이 전년대비 개선될 것으로 기대된다. 중국기업들의 스마트폰 프리미엄화 전략으로 동사의 초음파식 지문인식 알고리즘은 퀄컴을 통해 중국기업향으로 진출도 가능하다는 점 역시 긍정적인 요인이다.

사이버 보안 이슈 확대로 보안등급이 높은 제품에 대한 선호도가 확대될 것으로 예상된다는 점도 동사에게 긍정적인 요인으로 작용할 것이다.

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 578   | 726   | 894   | 946   |
| 영업이익      | 106   | 162   | 179   | 167   |
| 지배순이익     | 94    | 227   | 179   | 230   |
| PER       | 25.2  | 8.4   | 9.7   | 6.9   |
| PBR       | 1.6   | 1.1   | 0.9   | 0.7   |
| EV/EBITDA | 13.9  | 7.2   | 4.5   | 3.7   |
| ROE       | 6.7   | 14.5  | 10.3  | 11.9  |

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

## NOT RATED (M)

### 목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (2/26) 27,400원

상승여력 -

|             |                   |
|-------------|-------------------|
| 시가총액        | 1,971억원           |
| 총발행주식수      | 7,193,273주        |
| 60일 평균 거래대금 | 8억원               |
| 60일 평균 거래량  | 32,003주           |
| 52주 고/저     | 29,400원 / 21,950원 |
| 외인지분율       | 11.88%            |
| 배당수익률       | 0.00%             |
| 주요주주        | 이재원 외 4 인         |

| 주가수익률 (%) | 1개월  | 3개월  | 12개월 |
|-----------|------|------|------|
| 절대        | 10.0 | 16.3 | 10.0 |
| 상대        | 4.0  | 4.5  | 23.7 |
| 절대 (달러환산) | 9.9  | 13.5 | 2.2  |

슈프리마 (236200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 (단위: 억원) |       |       |       |       |       |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)        | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A |
| 매출액            | 721   | 578   | 726   | 894   | 946   |
| 매출원가           | 256   | 238   | 294   | 348   | 365   |
| 매출총이익          | 465   | 340   | 431   | 546   | 581   |
| 판매비            | 219   | 234   | 269   | 367   | 415   |
| 영업이익           | 246   | 106   | 162   | 179   | 167   |
| EBITDA         | 266   | 130   | 191   | 210   | 202   |
| 영업외손익          | 44    | -13   | 73    | 16    | 80    |
| 외환관련손익         | 18    | -10   | 24    | 1     | 9     |
| 이자손익           | 19    | 30    | 9     | 16    | 18    |
| 관계기업관련손익       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타             | 6     | -32   | 40    | -1    | 52    |
| 법인세비용차감전순이익    | 289   | 94    | 235   | 195   | 246   |
| 법인세비용          | 30    | -1    | 9     | 16    | 17    |
| 계속사업순이익        | 259   | 94    | 227   | 179   | 230   |
| 중단사업순이익        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익          | 259   | 94    | 227   | 179   | 230   |
| 지배지분순이익        | 259   | 94    | 227   | 179   | 230   |
| 포괄순이익          | 259   | 97    | 225   | 177   | 232   |
| 지배지분포괄이익       | 259   | 97    | 225   | 177   | 232   |

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 현금흐름표 (단위: 억원)  |       |       |       |       |       |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)         | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A |
| 영업활동 현금흐름       | 268   | 150   | 177   | 189   | 234   |
| 당기순이익           | 259   | 94    | 227   | 179   | 230   |
| 감가상각비           | 9     | 9     | 11    | 14    | 17    |
| 외환손익            | 0     | 17    | -2    | 8     | 2     |
| 종속, 관계기업 관련손익   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자산부채의 증감        | -38   | 8     | -58   | -68   | -13   |
| 기타현금흐름          | 38    | 22    | 0     | 55    | -2    |
| 투자활동 현금흐름       | -252  | 35    | -131  | -151  | -142  |
| 투자자산            | -399  | 85    | -135  | 79    | -92   |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -6    | -42   | -23   | -17   | -12   |
| 유형자산 감소         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | 153   | -8    | 27    | -213  | -39   |
| 재무활동 현금흐름       | 16    | -2    | -28   | -25   | -13   |
| 단기차입금           | 0     | -1    | 0     | 0     | 0     |
| 사채 및 장기차입금      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본              | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | 16    | -2    | -28   | -25   | -13   |
| 연결범위변동 등 기타     | -1    | -16   | -6    | -5    | -2    |
| 현금의 증감          | 32    | 167   | 12    | 8     | 77    |
| 기초 현금           | 124   | 156   | 323   | 335   | 343   |
| 기말 현금           | 156   | 323   | 335   | 343   | 420   |
| NOPLAT          | 246   | 107   | 162   | 179   | 167   |
| FCF             | 222   | 97    | 111   | 126   | 177   |

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

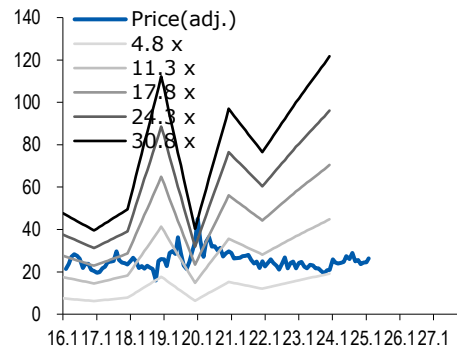
| 재무상태표 (단위: 억원) |       |       |       |       |       |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)        | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A |
| 유동자산           | 883   | 802   | 827   | 1,165 | 1,264 |
| 현금및현금성자산       | 156   | 323   | 335   | 343   | 420   |
| 매출채권 및 기타채권    | 105   | 80    | 128   | 143   | 183   |
| 재고자산           | 127   | 125   | 151   | 210   | 196   |
| 비유동자산          | 603   | 736   | 930   | 772   | 921   |
| 유형자산           | 54    | 88    | 101   | 106   | 104   |
| 관계기업 등 지분관련자산  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타투자자산         | 460   | 554   | 714   | 562   | 711   |
| 자산총계           | 1,486 | 1,538 | 1,757 | 1,938 | 2,184 |
| 유동부채           | 114   | 72    | 88    | 117   | 142   |
| 매입채무 및 기타채무    | 52    | 53    | 61    | 75    | 96    |
| 단기차입금          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유동성장기부채        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 비유동부채          | 8     | 8     | 8     | 3     | 1     |
| 장기차입금          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 사채             | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 부채총계           | 122   | 80    | 97    | 120   | 143   |
| 지배지분           | 1,364 | 1,459 | 1,661 | 1,818 | 2,041 |
| 자본금            | 36    | 36    | 36    | 36    | 36    |
| 자본잉여금          | 763   | 763   | 763   | 763   | 765   |
| 이익잉여금          | 576   | 666   | 893   | 1,071 | 1,301 |
| 비지배지분          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계           | 1,364 | 1,459 | 1,661 | 1,818 | 2,041 |
| 순차입금           | -635  | -576  | -528  | -791  | -853  |
| 총차입금           | 0     | 0     | 1     | 2     | 0     |

| Valuation 지표 (단위: 원, 배, %) |        |        |        |        |        |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월)                    | 2019A  | 2020A  | 2021A  | 2022A  | 2023A  |
| EPS                        | 3,643  | 1,310  | 3,149  | 2,484  | 3,191  |
| BPS                        | 19,062 | 20,388 | 23,578 | 26,171 | 29,583 |
| EBITDAPS                   | 3,742  | 1,806  | 2,659  | 2,923  | 2,805  |
| SPS                        | 10,129 | 8,031  | 10,089 | 12,428 | 13,155 |
| DPS                        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| PER                        | 7.6    | 25.2   | 8.4    | 9.7    | 6.9    |
| PBR                        | 1.5    | 1.6    | 1.1    | 0.9    | 0.7    |
| EV/EBITDA                  | 5.0    | 13.9   | 7.2    | 4.5    | 3.7    |
| PSR                        | 2.7    | 4.1    | 2.6    | 1.9    | 1.7    |

| 재무비율 (단위: 배, %) |         |       |       |         |         |
|-----------------|---------|-------|-------|---------|---------|
| 결산(12월)         | 2019A   | 2020A | 2021A | 2022A   | 2023A   |
| 매출액 증가율 (%)     | 36.7    | -19.9 | 25.6  | 23.2    | 5.9     |
| 영업이익 증가율 (%)    | 101.6   | -56.7 | 52.6  | 10.0    | -6.7    |
| 지배순이익 증가율 (%)   | 127.9   | -63.7 | 140.4 | -21.1   | 28.5    |
| 매출총이익률 (%)      | 64.5    | 58.8  | 59.4  | 61.0    | 61.4    |
| 영업이익률 (%)       | 34.1    | 18.4  | 22.4  | 20.0    | 17.6    |
| 지배순이익률 (%)      | 36.0    | 16.3  | 31.2  | 20.0    | 24.3    |
| EBITDA 마진 (%)   | 36.9    | 22.5  | 26.4  | 23.5    | 21.3    |
| ROIC            | 99.7    | 37.1  | 44.9  | 42.3    | 36.9    |
| ROA             | 19.6    | 6.2   | 13.7  | 9.7     | 11.1    |
| ROE             | 21.2    | 6.7   | 14.5  | 10.3    | 11.9    |
| 부채비율 (%)        | 8.9     | 5.5   | 5.8   | 6.6     | 7.0     |
| 순차입금/자기자본 (%)   | -46.5   | -39.5 | -31.8 | -43.5   | -41.8   |
| 영업이익/금융비용 (배)   | 4,521.5 | 401.6 | 417.5 | 2,189.7 | 1,399.5 |

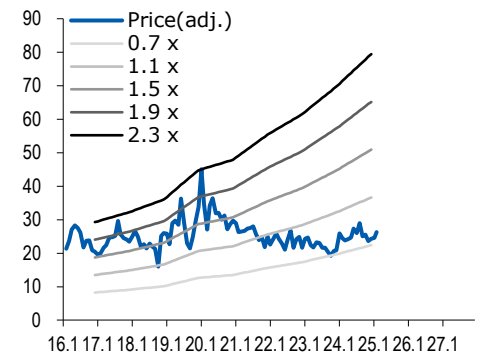
P/E band chart

(천원)



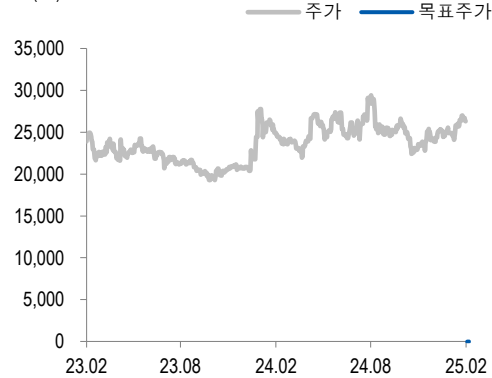
P/B band chart

(천원)



슈프리마 (236200) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



| 일자         | 투자<br>의견    | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율<br>평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
|------------|-------------|------------|--------------|-------------------|-----------------|
| 2025-02-27 | Not Rated   | -          | 1년           |                   |                 |
| 2023-08-25 | 1년 경과<br>이후 |            | 1년           |                   |                 |
| 2022-08-25 | 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)        | 88.7       |
| Hold(중립)       | 11.3       |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2025-02-27

※ 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.