슈프리마 (236200)

AI 보안 플랫폼으로의 도약, 성장은 이제부터

Not Rated

현재주가(4.7) **43,400원**

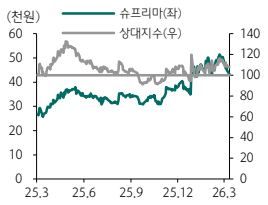
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,036.73
52주 최고/최저(원)	51,500/25,700
시가총액(십억원)	302.7
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	6,974.3
60일 평균 거래량(천주)	84.3
60일 평균 거래대금(십억원)	3.8
외국인지분율(%)	24.62
주요주주 지분율(%)	
이재원 외 5 인	31.40
국민연금공단	5.26

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	172	199
영업이익(십억원)	42	49
순이익(십억원)	42	50
EPS(원)	5,984	7,097
BPS(원)	45,015	52,120

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	89	95	108	137
영업이익	18	17	23	33
세전이익	19	25	38	37
순이익	18	23	32	32
EPS	2,484	3,191	4,516	4,474
증감율	(21.1)	28.5	41.5	(0.9)
PER	8.7	6.5	5.4	8.7
PBR	0.8	0.7	0.7	1.0
EV/EBITDA	3.7	3.2	4.0	4.3
ROE	9.8	11.2	13.7	11.9
BPS	26,086	29,329	33,854	38,295
DPS	0	0	0	0

Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

바이오인식 기술 기반의 글로벌 통합보안 솔루션 기업

슈프리마의 주력 사업은 출입통제 관련 단말기·소프트웨어를 공급하는 통합보안시스템(매출 비중 78%)과 지문인식 알고리즘·모듈을 제공하는 바이오인식솔루션(12%)으로 구분된다. 2025년 연결 기준 매출액 1,373억원(+26.9% YoY), 영업이익 327억원(+40.6% YoY, OPM 23.8%)을 달성하였다. 전체 매출의 해외 비중은 약 80%이다(글로벌 217개 파트너사/7개 해외지사: 아메리카(24.3%)·유럽(20.4%)·아시아(18.5%)·중동/아프리카(17.5%)).

글로벌 물리보안·AI 보안 시장의 구조적 성장 수혜

글로벌 물리보안 시장은 2025년 약 1,208억달러에서 2034년 2,223억달러까지 연평균 7% 대 성장이 전망된다(Fortune Business). 국내 출입통제·생체인식 분야 역시 2026년 1.57조(+15.6% YoY)에 달할 것으로 보이며(보안뉴스), AI 비접촉 인증 확산과 스마트시티 수요가 시장 확대를 견인하고 있다. 슈프리마는 글로벌 출입보안 리더 시장 3위(점유율 4.2%), 바이오메트릭 리더 2위(12.7%)로 EMEA 지역 점유율 1위를 기록 중이다(Omdia, 2021).

현대차그룹 전략적 파트너십 및 AI 카메라 신사업

동사는 현대차·기아 로보틱스랩, 현대건설과 로봇 친화형 빌딩 생태계 구축을 위한 전략적 협력을 체결한 바 있다. AI 바이오인식 기술을 로봇 인프라에 연동하여 배송·방문객 인증 등 자동화 서비스를 제공하며, 향후 현대건설 전체 프로젝트로 확장될 가능성이 높다. 전사 실적 내 현대차그룹향 매출 비중은 3% 수준으로 추정되며, 계열사 전반으로 도입이 확산되는 추세다. 3분기 자체 개발 AI 카메라 출시가 예정되어 있어, VMS·출입통제를 결합한 번들 판매를 통해 통합보안 플랫폼 기업으로의 도약이 본격화될 것으로 판단된다.

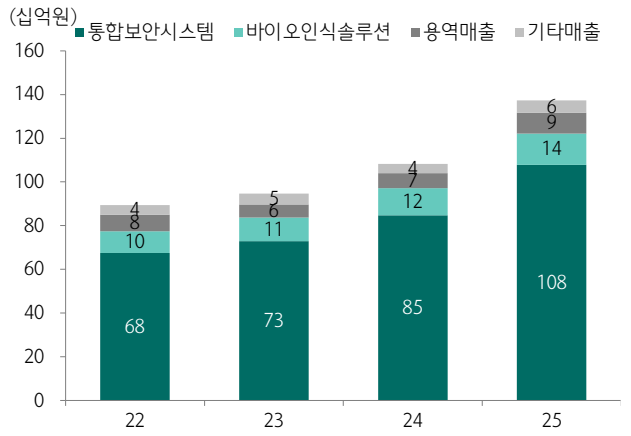
데이터센터·인도 등 고성장 버티컬 매출 확대

AI 데이터센터의 글로벌 확장에 따라 물리보안 수요가 실적에 기여하는 흐름이다. 에퀴닉스 등 대형 사업자향 매출은 2025년 40억원에서 2026년 70억원 수준으로 확대될 전망이며, 장비 교체주기(약 7년) 도래와 신규 증설이 동시에 진행되고 있다. 인도 시장은 2023년 30억원에서 올해 100억원대 성장할 것으로 예상되며, 철도·항만·인프라 등으로 적용 범위도 확대되고 있다. AI 얼굴인식 알고리즘과 퓨전 매칭 기술을 기반으로 히잡 착용 상태에서도 높은 인식률을 확보한 점은 중동·인도 등 신흥 시장 공략의 핵심 경쟁력이다.

견조한 실적과 국내외 자본시장의 재평가 기대

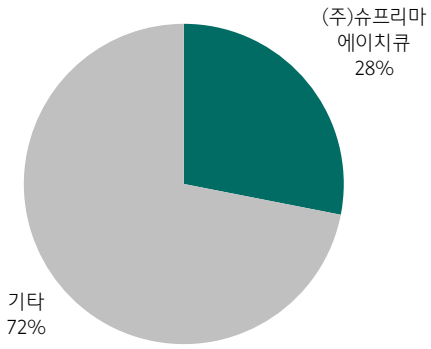
2026년 연결 기준 실적은 매출액 1,684억원(+22.7% YoY), 영업이익 416억원(+27.1% YoY)으로 확대될 전망이며, 통합보안시스템의 견조한 성장세가 예상된다. 바이오인식솔루션 부문에서는 퀄컴과의 재계약이 완료되며 갤럭시 시리즈 판매량과 연동된 안정적인 수익 기반을 확보했다. 한편 기업가치 제고 계획을 2분기 중 공시할 예정이며, 국내 기관의 5% 이상 보유 공시와 외국인 지분율 24% 도달 등 자본시장 내 재평가 흐름도 이어지고 있다. 이를 감안할 때 중장기 성장 모멘텀은 유효한 것으로 판단된다.

도표 1. 연간 부문별 실적 추이



자료: 슈프리마, 하나증권

도표 2. 2025년 사업보고서 기준 주주 구성(5% 이상 주주)



자료: 슈프리마, 하나증권

도표 3. 슈프리마 실적 추이 및 전망

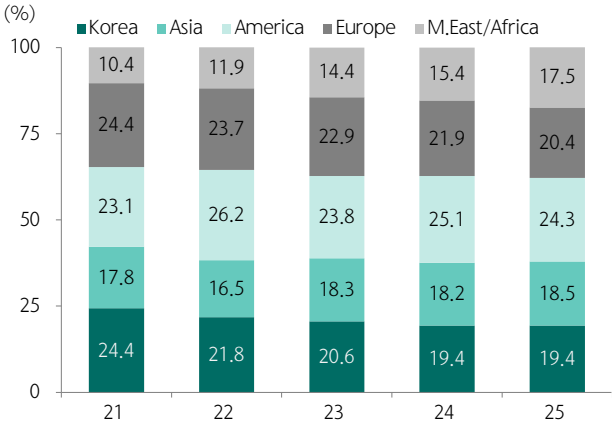
(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	23	24	25	26F
매출액	**20.5**	**28.1**	**25.1**	**34.5**	**28.8**	**32.5**	**30.3**	**45.6**	**94.6**	**108.2**	**137.3**	**168.4**
YoY(%)	*2.0*	*20.7*	*19.3*	*14.3*	*40.7*	*15.6*	*20.9*	*32.2*	*5.9*	*14.4*	*26.9*	*22.7*
통합보안시스템	16.4	22.6	20.4	25.5	22.3	25.0	24.6	36.0	72.9	84.7	107.8	135.0
바이오인식솔루션	1.8	3.9	2.9	3.8	4.1	3.9	3.3	3.1	10.9	12.3	14.4	16.8
용역 및 기타	2.3	1.7	1.9	5.2	2.5	3.6	2.5	6.6	10.9	11.1	15.1	16.7
매출비중(%)												
통합보안시스템	79.9	80.2	81.1	73.8	77.3	76.8	81.0	78.8	77.0	78.3	78.5	80.1
바이오인식솔루션	8.7	13.8	11.4	11.1	14.2	12.1	10.8	6.8	11.5	11.4	10.5	10.0
용역 및 기타	11.4	6.0	7.5	15.2	8.5	11.1	8.2	14.4	11.5	10.3	11.0	9.9
매출원가	**7.8**	**9.3**	**8.0**	**12.7**	**9.2**	**10.8**	**10.3**	**16.3**	**36.5**	**37.7**	**46.5**	**61.7**
매출원가율(%)	*38.0*	*33.0*	*32.0*	*36.7*	*31.9*	*33.1*	*33.8*	*35.8*	*38.6*	*34.9*	*33.9*	*36.6*
매출총이익	**12.7**	**18.9**	**17.1**	**21.9**	**19.6**	**21.8**	**20.1**	**29.3**	**58.1**	**70.5**	**90.8**	**106.7**
매출총이익률(%)	*62.0*	*67.0*	*68.0*	*63.3*	*68.1*	*66.9*	*66.2*	*64.2*	*61.4*	*65.1*	*66.1*	*63.4*
판관비	**10.5**	**12.1**	**11.3**	**13.3**	**13.9**	**14.2**	**13.6**	**16.3**	**41.5**	**47.2**	**58.0**	**65.1**
판관비율(%)	*51.1*	*43.1*	*45.2*	*38.4*	*48.4*	*43.7*	*44.7*	*35.8*	*43.8*	*43.6*	*42.3*	*38.7*
영업이익	**2.2**	**6.7**	**5.7**	**8.6**	**5.7**	**7.6**	**6.5**	**13.0**	**16.7**	**23.3**	**32.7**	**41.6**
YoY(%)	*29.9*	*154.1*	*60.2*	*-1.4*	*156.5*	*12.5*	*13.8*	*50.6*	*-6.7*	*39.8*	*40.6*	*27.1*
영업이익률(%)	**10.8**	**23.9**	**22.8**	**24.9**	**19.8**	**23.3**	**21.5**	**28.4**	**17.6**	**21.5**	**23.8**	**24.7**

자료: 슈프리마, 하나증권 추정

도표 4. 업무 확대를 위한 MOU 체결

자료: 현대건설, 하나증권

도표 5. 지역별 매출 비중 추이



자료: 슈프리마, 하나증권

도표 6. 통합 보안 시스템

자료: 슈프리마

도표 7. 통합 보안 시스템 – 해외 사업(217개 파트너, 7개 해외지사)

자료: 슈프리마

도표 8. 해외 주요 레퍼런스

자료: 슈프리마

도표 9. 국내 공공조달 사업

자료: 슈프리마

도표 10. 국내 SI 프로젝트 사업

자료: 슈프리마

도표 11. 지문인식 기술(삼성 갤럭시 S시리즈 전모델, A시리즈 일부)

자료: 슈프리마

도표 12. 스마트폰 지문 인식 센서 생태계

자료: 슈프리마

도표 13. AI 통합 보안 솔루션

자료: 슈프리마

도표 14. AI 기반 통합 보안 플랫폼

BioStar X	구분	BioStar Air
AI 기반 통합 플랫폼	플랫폼 구조	클라우드 기반 AI 통합 플랫폼
출입통제, 영상분석, 모니터링 통합	주요 기능	모바일/PC 기반 출입관리
최소 인력으로 효율적 관제, 위험 상황 신속 대응	운영 특징	지역과 공간 제약 없이 원격 관리 가능
엔터프라이즈급	타겟 고객	소규모 오피스 / 멀티 테넌트
공항, 학교, 병원, 쇼핑몰, 스마트빌딩 등	적용 환경	사무실, 공유오피스 등

자료: 슈프리마, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**73**	**89**	**95**	**108**	**137**
매출원가	29	35	37	38	47
매출총이익	44	54	58	70	90
판관비	27	37	41	47	58
영업이익	**16**	**18**	**17**	**23**	**33**
금융손익	7	2	8	14	4
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	(0)	0	1	(0)
세전이익	**24**	**19**	**25**	**38**	**37**
법인세	1	2	2	5	4
계속사업이익	23	18	23	32	32
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**23**	**18**	**23**	**32**	**32**
비지배주주지분 순이익	0	0	(0)	0	0
지배주주순이익	**23**	**18**	**23**	**32**	**32**
지배주주지분포괄이익	23	18	23	33	33
NOPAT	16	16	16	20	29
EBITDA	19	21	20	27	37
성장성(%)					
매출액증가율	25.6	23.1	5.8	14.4	26.9
NOPAT증가율	45.8	5.1	(5.5)	28.4	45.2
EBITDA증가율	46.9	9.9	(3.8)	33.7	37.4
영업이익증가율	52.8	10.5	(6.7)	39.5	40.3
(지배주주)순익증가율	141.5	(21.1)	28.5	41.3	(0.3)
EPS증가율	140.4	(21.1)	28.5	41.5	(0.9)
수익성(%)					
매출총이익률	59.5	61.1	61.4	65.2	66.1
EBITDA이익률	26.3	23.5	21.4	25.0	27.0
영업이익률	22.3	20.0	17.7	21.5	23.8
계속사업이익률	31.3	20.0	24.3	30.0	23.6

대차대조표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**83**	**117**	**126**	**113**	**177**
금융자산	53	79	85	68	128
현금성자산	34	34	42	46	51
매출채권	12	14	18	19	23
재고자산	15	21	20	21	21
기타유동자산	3	3	3	5	5
비유동자산	**93**	**77**	**92**	**147**	**122**
투자자산	71	56	71	124	93
금융자산	71	56	71	124	93
유형자산	10	11	10	13	17
무형자산	**9**	**8**	**9**	**7**	**9**
기타비유동자산	**3**	**2**	**2**	**3**	**3**
자산총계	**176**	**194**	**218**	**260**	**300**
유동부채	**9**	**12**	**14**	**22**	**27**
금융부채	0	0	0	0	1
매입채무	4	3	5	7	8
기타유동부채	5	9	9	15	18
비유동부채	**1**	**0**	**0**	**1**	**2**
금융부채	**0**	**0**	**0**	**1**	**2**
기타비유동부채	1	0	0	0	0
부채총계	**10**	**12**	**14**	**23**	**29**
지배주주지분	**166**	**182**	**204**	**237**	**271**
자본금	**4**	**4**	**4**	**4**	**4**
자본잉여금	76	76	76	76	79
자본조정	(3)	(5)	(6)	(6)	(7)
기타포괄이익누계액	0	(0)	(0)	0	0
이익잉여금	89	107	130	163	195
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**166**	**182**	**204**	**237**	**271**
순금융부채	(53)	(79)	(85)	(67)	(126)

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	3,149	2,484	3,191	4,516	4,474
BPS	23,581	26,086	29,329	33,854	38,295
CFPS	3,013	3,093	2,997	4,207	5,140
EBITDAPS	2,659	2,923	2,807	3,754	5,122
SPS	10,089	12,428	13,155	15,046	18,973
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	7.9	8.7	6.5	5.4	8.7
PBR	1.1	0.8	0.7	0.7	1.0
PCFR	8.3	7.0	7.0	5.8	7.6
EV/EBITDA	6.6	3.7	3.2	4.0	4.3
PSR	2.5	1.7	1.6	1.6	2.1
재무비율(%)					
ROE	13.6	9.8	11.2	13.7	11.9
ROA	12.9	9.2	10.5	12.5	10.8
ROIC	46.1	44.5	43.2	51.7	68.9
부채비율	5.8	6.6	7.0	9.9	10.6
순부채비율	(31.8)	(43.4)	(41.7)	(28.2)	(46.3)
이자보상배율(배)	417.5	2,189.7	1,399.5	3,633.8	256.6

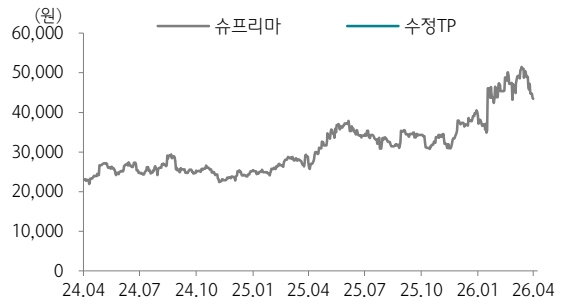
현금흐름표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	**18**	**19**	**23**	**34**	**37**
당기순이익	23	18	23	32	32
조정	1	8	1	0	4
감가상각비	3	3	4	4	4
외환거래손익	1	2	1	3	2
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(3)	3	(4)	(7)	(2)
영업활동 자산부채 변동	(6)	(7)	(1)	2	1
투자활동 현금흐름	**(13)**	**(15)**	**(14)**	**(31)**	**(33)**
투자자산감소(증가)	(16)	15	(15)	(53)	32
자본증가(감소)	(2)	(2)	(1)	(4)	(6)
기타	5	(28)	2	26	(59)
재무활동 현금흐름	**(3)**	**(3)**	**(1)**	**(0)**	**1**
금융부채증가(감소)	(0)	(0)	(1)	1	(1)
자본증가(감소)	(0)	(0)	0	0	3
기타재무활동	(3)	(3)	0	(1)	(1)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**1**	**1**	**8**	**4**	**6**
Unlevered CFO	22	22	22	30	37
Free Cash Flow	15	17	22	30	32

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

슈프리마



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.8	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2026년 4월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 04일