

슈프리마 (236200)

떨어지지 않는 성장 요인

2Q26 실적에서 알 수 있는 긍정적 요인

지난 2Q26 연결실적은 매출액 714.6억원, 영업이익 155.5억원으로 전년대비 +16.5%, +17.3%이다. 동사의 사업은 통합보안시스템과 바이오인식솔루션으로 구성되어 있으며, 주력사업인 통합보안시스템의 매출액이 578.5억원으로 전년대비 22.5% 증가하면 실적성장을 견인했다. 긍정적인 요인은 다음과 같다. 첫째, 주력사업인 통합보안시스템의 실적 개선세가 이어지고 있다는 점이다. AI적용 제품, 안면인식 제품 비중 확대가 주요한 요인이라고 판단한다. 둘째, 해외 매출 비중 성장과 해외 매출 비중의 고른 분포도이다. 동사의 매출액 중 수출 비중의 상승세가 이어지고 있으며, 2Q26 기준 80%를 상회하는 모습을 보였다. 2Q26 지역별 매출 비중은 아시아 23.0%, 북미 26.9%, 유럽 19.5%, 중동아시아/아프리카 15.3%였다. 특정국가의 인기에 편승한 것이 아닌 전세계적으로 인정받고 있다는 것을 알 수 있다. 셋째, 20%가 넘는 영업이익률과 안정적인 재무상태이다. 2Q26 OPM은 21.8%로 2Q25(21.6%)대비 0.2% 개선되었다. 부채비율 10.6%에 불과하다.

하반기 성장요인

지속적인 성장을 기대하는 다수의 성장요인들을 보유하고 있다. 첫째, 데이터센터향 통합보안시스템 매출 성장이 확인되고 있다. 24년 25억원, 25년 31억원에 불과했으나, 올해 상반기 누적 데이터센터향 매출액은 47억원으로 이미 전년도 연간 매출액을 상회했다. 글로벌 Top Tier 보안등급을 요구하는 Spot에서 동사의 제품을 채택이 증가하고 있다는 점과 데이터센터 글로벌 투자가 확대되고 있는 상황을 고려시 26년 연간으로 100억원 이상의 매출이 발생할 수 있을 것으로 기대된다. 향후 얼굴인식제품 비중 확대시 매출성장폭이 확대될 것으로 기대된다. 둘째, 국내 매출액은 21년 이후 상저하고의 모습을 보이고 있다. 공공조달 프로젝트가 하반기, 특히 4분기에 집중되어 있기 때문이다. 동사는 공공조달내 국내 1위 점유율을 유지, 국가 시설 중심의 대형 사업관련 수주가 하반기에 기대된다는 점에서 동사의 하반기 실적성장에 기여할 것으로 예상된다. 셋째, 신규사업들이 구체화될 수 있는 시점이다. 현대건설-현대차-슈프리마 3자 MOU를 통해 서비스 로봇 기반 스마트 주거단지 고도화를 추진하고 있다. 온디바이스 얼굴인증 기능, 360도 촬영, 최대 7m 인식 가능 등의 동사의 최초 AI카메라 ViOnyx를 출시, 출입/근태/보안 등 다양한 영역으로 활용도가 높다는 점에서 향후 동사의 실적 성장 요인이 될 것으로 기대된다. 3분기에 출시 예정이라는 점에서 2H26 초도 매출이 확인될 것으로 기대된다. 단, 해외수출 비중이 높아 원/달러 환율에 따른 실적변동성이 존재한다는 점을 체크해야 할 사항이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	894	946	1,082	1,373
영업이익	179	167	233	327
지배순이익	179	230	325	324
PER	9.7	6.9	5.5	7.1
PBR	0.9	0.7	0.7	0.8
EV/EBITDA	4.5	3.7	4.2	2.8
ROE	10.3	11.9	14.7	12.8

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant

seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가

-원 (M)

직전 목표주가

-원

현재주가 (08/20)

57,100원

상승여력

-

시가총액	3,982억원
총발행주식수	6,974,311주
60일 평균 거래대금	16억원
60일 평균 거래량	33,384주
52주 고/저	63,700원 / 30,800원
외인지분율	29.45%
배당수익률	0.00%
주요주주	이재원 외 5 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	22.7	30.5	81.8
상대	9.4	63.9	68.2
절대 (달러환산)	30.2	41.2	82.6

슈프리마 (236200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	726	894	946	1,082	1,373
매출원가	294	348	365	377	465
매출총이익	431	546	581	705	908
판매비	269	367	415	472	580
영업이익	162	179	167	233	327
EBITDA	191	210	202	270	371
영업외손익	73	16	80	147	39
외환관련손익	24	1	9	48	-3
이자손익	9	16	18	28	31
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	40	-1	52	71	10
법인세비용차감전순이익	235	195	246	380	366
법인세비용	9	16	17	55	42
계속사업순이익	227	179	230	325	324
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	227	179	230	325	324
지배지분순이익	227	179	230	325	324
포괄순이익	225	177	232	326	326
지배지분포괄이익	225	177	232	326	326

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	177	189	234	342	373
당기순이익	227	179	230	325	324
감가상각비	11	14	17	17	23
외환손익	-2	8	2	-20	3
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-58	-68	-13	15	14
기타현금흐름	0	55	-2	5	9
투자활동 현금흐름	-131	-151	-142	-312	-331
투자자산	-135	79	-92	-316	-186
유형자산 증가 (CAPEX)	-23	-17	-12	-42	-57
유형자산 감소	0	0	0	1	0
기타현금흐름	27	-213	-39	45	-89
재무활동 현금흐름	-28	-25	-13	-2	12
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-28	-25	-13	-2	12
연결범위변동 등 기타	-6	-5	-2	9	1
현금의 증감	12	8	77	37	55
기초 현금	323	335	343	420	458
기말 현금	335	343	420	458	513
NOPLAT	162	179	167	233	327
FCF	111	126	177	243	328

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

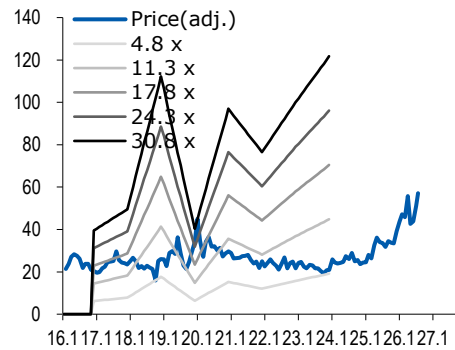
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	827	1,165	1,264	1,129	1,775
현금및현금성자산	335	343	420	458	513
매출채권 및 기타채권	128	143	183	206	251
재고자산	151	210	196	208	215
비유동자산	930	772	921	1,472	1,224
유형자산	101	106	104	131	170
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	714	562	711	1,244	927
자산총계	1,757	1,938	2,184	2,601	2,999
유동부채	88	117	142	222	267
매입채무 및 기타채무	61	75	96	125	193
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	8	3	1	13	21
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	97	120	143	235	288
지배지분	1,661	1,818	2,041	2,367	2,711
자본금	36	36	36	36	36
자본잉여금	763	763	765	765	791
이익잉여금	893	1,071	1,301	1,626	1,949
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,661	1,818	2,041	2,367	2,711
순차입금	-528	-791	-853	-670	-1,264
총차입금	1	2	0	12	15

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	3,149	2,484	3,191	4,516	4,474
BPS	23,578	26,171	29,583	34,301	38,917
EBITDAPS	266	292	281	375	512
SPS	1,009	1,243	1,316	1,505	1,897
DPS	0	0	0	0	0
PER	8.4	9.7	6.9	5.5	7.1
PBR	1.1	0.9	0.7	0.7	0.8
EV/EBITDA	7.2	4.5	3.7	4.2	2.8
PSR	26.3	19.4	16.8	16.6	16.8

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	25.6	23.2	5.9	14.4	26.9
영업이익 증가율 (%)	52.6	10.0	-6.7	39.8	40.6
지배순이익 증가율 (%)	140.4	-21.1	28.5	41.5	-0.3
매출총이익률 (%)	59.4	61.0	61.4	65.1	66.1
영업이익률 (%)	22.4	20.0	17.6	21.5	23.8
지배순이익률 (%)	31.2	20.0	24.3	30.0	23.6
EBITDA 마진 (%)	26.4	23.5	21.3	24.9	27.0
ROIC	44.9	42.3	36.9	52.5	70.8
ROA	13.7	9.7	11.1	13.6	11.6
ROE	14.5	10.3	11.9	14.7	12.8
부채비율 (%)	5.8	6.6	7.0	9.9	10.6
순차입금/자기자본 (%)	-31.8	-43.5	-41.8	-28.3	-46.6
영업이익/금융비용 (배)	417.5	2,189.7	1,399.5	3,633.8	256.6

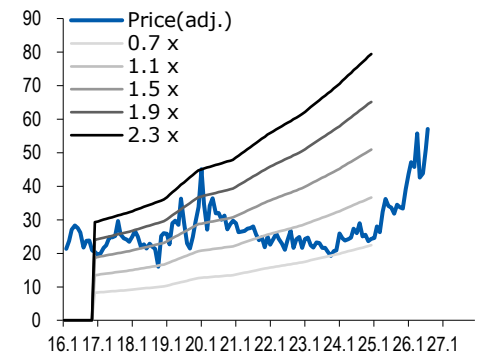
P/E band chart

(천원)



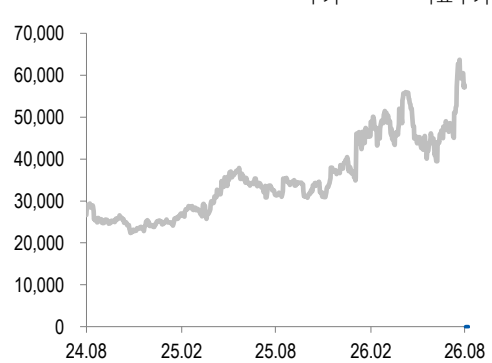
P/B band chart

(천원)



슈프리마 (236200) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비 최고(최저) 주가 대비
2026-08-21	Not Rated	-	1년	
2024-11-14	1년 경과 이후		1년	
2023-11-14	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)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-21

※ 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.