

슈프리마 (236200)

스몰캡



권명준

02 3770 5587
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

| | |
|-------------|---------------|
| 투자의견 | Not Rated (M) |
| 목표주가 | -원 (M) |
| 현재주가 (1/17) | 23,400원 |
| 상승여력 | - |

| | |
|-------------|---------------------|
| 시가총액 | 1,683억원 |
| 총발행주식수 | 7,193,273주 |
| 60일 평균 거래대금 | 12억원 |
| 60일 평균 거래량 | 48,033주 |
| 52주 고 | 28,000원 |
| 52주 저 | 19,600원 |
| 외인지분율 | 7.22% |
| 주요주주 | 이재원 외 5 인 29.46% |

| | | | |
|----------|-----|--------|-------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
| 절대 | 2.2 | (11.2) | (5.5) |
| 상대 | 3.3 | (14.7) | 27.6 |
| 절대(달려환산) | 8.0 | 3.2 | (8.7) |

주목해야 하는 3가지 이유

2023년 신제품 출시 효과

슈프리마는 생체인식(바이오인식) 기반의 보안기업이다. BioStation2 출시 이후 7년 만에 신제품 BioStation3이 2022년 9월 출시되었다. 신제품은 비대면 인식, 통합솔루션, 친환경적이라는 특징이 있으며 전작 대비 고가의 제품이다. ASP 상승효과가 2023년부터 확인될 것으로 기대된다. 주목해야 하는 첫 번째 이유이다.

은행권 생체인증 도입 의무화

2022년 11월, 금감원은 은행권과 함께 국내은행 내부통제 혁신방안을 마련했다. 시스템 접근 통제 고도화 → 사고 취약 업무프로세스 고도화 → 대형 금융사고 재발방지를 추진한다는 계획이다. 금융회사 내부통제 개선과제 관련 간담회(1월 11일)에서는 접근통제 강화 방안으로 ID/비밀번호 방식 운영 시 주기적으로 변경하거나 시스템 접근 방식을 본인인증(신분증, 핸드폰 등) 또는 생체인식 방식으로 고도화한다는 내용이다. 생체인식 방식으로 보안레벨이 높은 지문인식과 안면(얼굴)인식의 활용도가 높다고 판단된다. 당사는 하나은행과 온/오프라인 통합 얼굴인증 서비스 MOU(22년 1월)를 체결한 바 있다. 주목해야 하는 두 번째 이유이다.

데이터센터 등 해외 매출 확대 지속

기술경쟁력 확보 & 지배력 강화 등으로 데이터센터 내 동사의 보안시스템 설치가 확대되고 있다. 글로벌 1위 데이터센터 기업인 EQUINIX를 고객사로 보유하고 있으며, 전세계 지점으로 확대 적용되고 있다. Digital Realty, Cyrusone 등도 고객사이다. 글로벌 인지도를 확보했다는 점에서 지속적인 성장 가능성이 높다고 판단된다. 세 번째 이유이다.

22년 예상실적 매출액 940억원, 영업이익 219억원

2022년 매출액 940억원, 영업이익 219억원으로 전년대비 각각 29.5%, 35.0% 성장할 것으로 전망한다. 2022년 예상실적 기준 PER 6.9배로 현재 주가는 매력적이라고 판단된다.

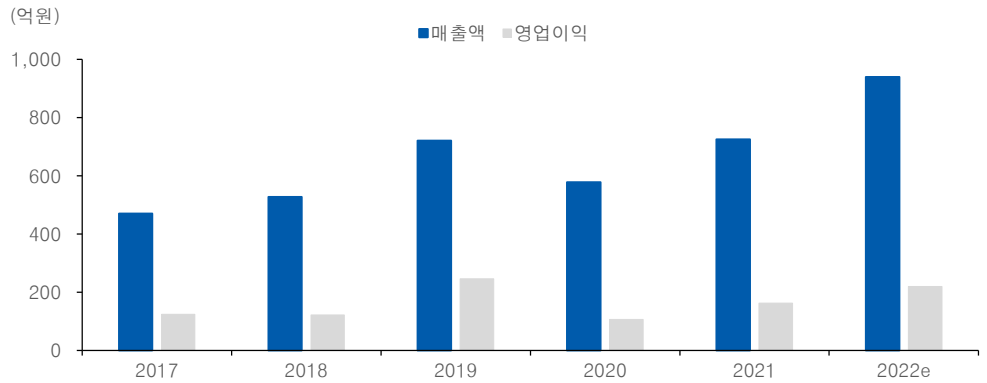
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 계산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 578 | 726 | 940 | 1,109 |
| 영업이익 | 106 | 162 | 219 | 284 |
| 지배순이익 | 94 | 227 | 246 | 287 |
| PER | 25.2 | 8.4 | 6.9 | 5.9 |
| PBR | 1.6 | 1.1 | 0.9 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 13.9 | 7.2 | 4.1 | 2.4 |
| ROE | 6.7 | 14.5 | 13.8 | 14.0 |

자료: 유안타증권

실적 추이 및 전망



자료: 슈프리마, 유안타증권 리서치센터

신제품 출시 기대



자료: 언론보도, 유안타증권 리서치센터

금융권 사고 취약 업무프로세스 고도화 추진 방안

- ① 시스템 접근 통제 고도화
- ② 자금인출 단계별 검증강화
- ③ 채권단 공동자금 검증 의무화
- ④ 수기문서 전산관리 체계구축

자료: 금융감독원, 유안타증권 리서치센터

슈프리마 (236200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 721 | 578 | 726 | 940 | 1,109 |
| 매출원가 | 256 | 238 | 294 | 376 | 421 |
| 매출총이익 | 465 | 340 | 431 | 564 | 688 |
| 판매비 | 219 | 234 | 269 | 345 | 403 |
| 영업이익 | 246 | 106 | 162 | 219 | 284 |
| EBITDA | 266 | 130 | 191 | 241 | 303 |
| 영업외손익 | 44 | -13 | 73 | 70 | 53 |
| 외환관련손익 | 18 | -10 | 24 | 22 | 19 |
| 이자손익 | 19 | 30 | 9 | 13 | 19 |
| 관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 6 | -32 | 40 | 35 | 15 |
| 법인세비용차감전순이익 | 289 | 94 | 235 | 289 | 338 |
| 법인세비용 | 30 | -1 | 9 | 43 | 51 |
| 계속사업순이익 | 259 | 94 | 227 | 246 | 287 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 259 | 94 | 227 | 246 | 287 |
| 지배지분순이익 | 259 | 94 | 227 | 246 | 287 |
| 포괄순이익 | 259 | 97 | 225 | 245 | 286 |
| 지배지분포괄이익 | 259 | 97 | 225 | 245 | 286 |

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

| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 268 | 150 | 177 | 163 | 216 |
| 당기순이익 | 259 | 94 | 227 | 246 | 287 |
| 감가상각비 | 9 | 9 | 11 | 8 | 7 |
| 외환손익 | 0 | 17 | -2 | -22 | -19 |
| 중속, 관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산부채의 증감 | -38 | 8 | -58 | -67 | -55 |
| 기타현금흐름 | 38 | 22 | 0 | -3 | -5 |
| 투자활동 현금흐름 | -252 | 35 | -131 | -9 | -9 |
| 투자자산 | -399 | 85 | -135 | 0 | 0 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -6 | -42 | -23 | 0 | 0 |
| 유형자산 감소 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | 153 | -8 | 27 | -9 | -9 |
| 재무활동 현금흐름 | 16 | -2 | -28 | -1 | -1 |
| 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 | -1 | -1 |
| 연결범위변동 등 기타 | -1 | -16 | -6 | 40 | 40 |
| 현금의 증감 | 32 | 167 | 12 | 193 | 246 |
| 기초 현금 | 124 | 156 | 323 | 335 | 528 |
| 기말 현금 | 156 | 323 | 335 | 528 | 774 |
| NOPLAT | 246 | 107 | 162 | 219 | 284 |
| FCF | 262 | 108 | 154 | 163 | 216 |

자료: 유안타증권

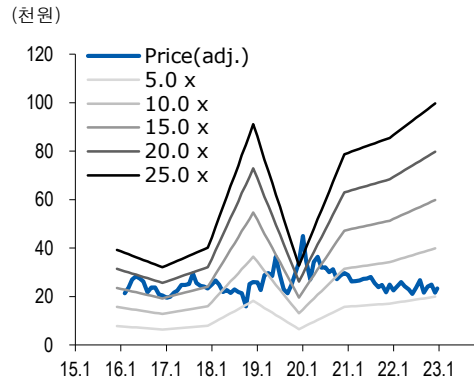
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 883 | 802 | 827 | 1,100 | 1,410 |
| 현금및현금성자산 | 156 | 323 | 335 | 528 | 774 |
| 매출채권 및 기타채권 | 105 | 80 | 128 | 164 | 193 |
| 재고자산 | 127 | 125 | 151 | 196 | 231 |
| 비유동자산 | 603 | 736 | 930 | 909 | 890 |
| 유형자산 | 54 | 88 | 101 | 92 | 85 |
| 관계기업 등 지분관련 자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타투자자산 | 460 | 554 | 714 | 714 | 714 |
| 자산총계 | 1,486 | 1,538 | 1,757 | 2,009 | 2,300 |
| 유동부채 | 114 | 72 | 88 | 95 | 101 |
| 매입채무 및 기타채무 | 52 | 53 | 61 | 72 | 78 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유동성장기부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 122 | 80 | 97 | 103 | 109 |
| 지배지분 | 1,364 | 1,459 | 1,661 | 1,905 | 2,191 |
| 자본금 | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 |
| 자본잉여금 | 763 | 763 | 763 | 763 | 763 |
| 이익잉여금 | 576 | 666 | 893 | 1,139 | 1,426 |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 1,364 | 1,459 | 1,661 | 1,905 | 2,191 |
| 순차입금 | -635 | -576 | -528 | -721 | -968 |
| 총차입금 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 |

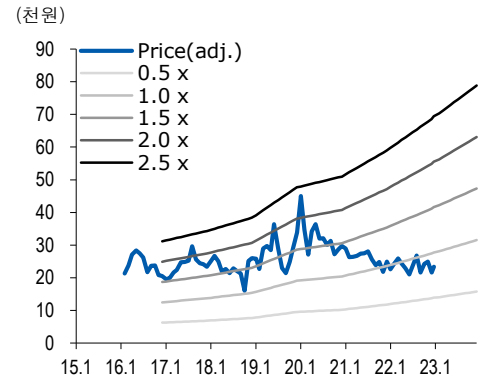
| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS | 3,643 | 1,310 | 3,149 | 3,420 | 3,990 |
| BPS | 19,062 | 20,388 | 23,578 | 27,429 | 31,542 |
| EBITDAPS | 3,742 | 1,806 | 2,659 | 3,347 | 4,212 |
| SPS | 10,129 | 8,031 | 10,089 | 13,065 | 15,417 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PER | 7.6 | 25.2 | 8.4 | 6.9 | 5.9 |
| PBR | 1.5 | 1.6 | 1.1 | 0.9 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 5.0 | 13.9 | 7.2 | 4.1 | 2.4 |
| PSR | 2.7 | 4.1 | 2.6 | 1.8 | 1.5 |

| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|---------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 증가율 (%) | 36.7 | -19.9 | 25.6 | 29.5 | 18.0 |
| 영업이익 증가율 (%) | 101.6 | -56.7 | 52.6 | 35.0 | 29.7 |
| 지배순이익 증가율 (%) | 127.9 | -63.7 | 140.4 | 8.6 | 16.7 |
| 매출총이익률 (%) | 64.5 | 58.8 | 59.4 | 60.0 | 62.0 |
| 영업이익률 (%) | 34.1 | 18.4 | 22.4 | 23.3 | 25.6 |
| 지배순이익률 (%) | 36.0 | 16.3 | 31.2 | 26.2 | 25.9 |
| EBITDA 마진 (%) | 36.9 | 22.5 | 26.4 | 25.6 | 27.3 |
| ROIC | 89.4 | 37.1 | 43.2 | 43.3 | 50.8 |
| ROA | 19.6 | 6.2 | 13.7 | 13.1 | 13.3 |
| ROE | 21.2 | 6.7 | 14.5 | 13.8 | 14.0 |
| 부채비율 (%) | 8.9 | 5.5 | 5.8 | 5.4 | 5.0 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -46.5 | -39.5 | -31.8 | -37.9 | -44.2 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 4,521.5 | 401.6 | 417.5 | 563.5 | 731.0 |

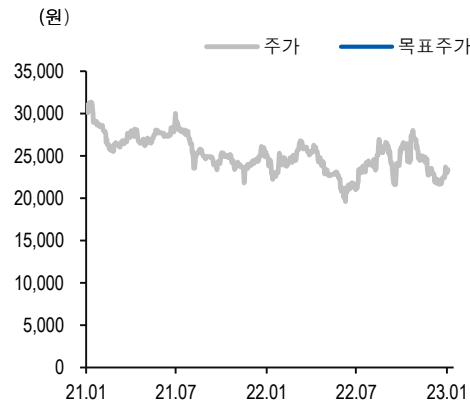
P/E band chart



P/B band chart



슈프리마 (236200) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------------------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-01-18 | Not Rated | - | 1년 | | |
| 2022-08-25 | Not Rated | - | 1년 | | |
| 2021-08-06 | 담당자변경 1년 경과 이후 | | 1년 | | - |
| 2020-08-06 | 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) | 0.6 |
| Buy(매수) | 93.9 |
| Hold(중립) | 5.5 |
| Sell(비중 축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2023-01-15

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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.