

슈프리마 (236200)

2024년 변화 #B2C #주력제품 변화

3분기 실적 Review

3Q 매출액은 210.4억원으로 전년대비 -2.6%, 전분기대비 -9.8%이며, 영업이익은 35.8억원으로 전년대비 -16.2%, 전분기대비 +35.1%이다. 2023년 매 분기 매출액 기준으로 200억원 이상의 꾸준한 실적을 보이고 있다. 4분기에는 3분기대비 실적개선이 예상된다. 동사는 4분기가 성수기인 계절성을 보이며, 4분기 공공기관향 통합보안시스템의 국내사업 수주가 기대되기 때문이다.

Check Point 1. B2C

편의점, 스크린골프장, 공유오피스 등으로도 진출하고 있다. 지난 5월 CU편의점 매장 내 솔루션을 공급했으며, 2023년 6월 클라우드 기반의 구독형 출입인증 서비스 슈프리마 클루(CLUe)를 일본에서 출시, 공급계약 체결을 이어가고 있다. 무인점포의 도난사고 증가로 동사의 통합보안시스템의 활용도가 높아질 것으로 기대된다.

Check Point 2. 주력제품의 변화

22년 9월 BioStation3 출시 이후 통합보안시스템 사업 내 안면인식 제품의 비중이 상향되고 있다. 동사의 지문인식 대비 안면인식 제품들의 ASP가 높아 수요 증가에 따라 매출 성장이 개선될 것으로 기대된다.

Check Point 3. 데이터센터 매출 성장

데이터센터향 매출이 꾸준히 상승하고 있다. 20년 6.1억원, 21년 40.1억원, 22년 62.4억원으로 증가했다. 글로벌 1위 데이터센터 에퀴닉스에서 동사의 출입보안 시스템을 채택하고 있다. 데이터센터의 시장 규모가 확대될 것으로 예상되며, 데이터센터 내 시큐리티의 중요성이 강화되고 있다는 점에서 성장성이 이어질 것으로 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	721	578	726	894
영업이익	246	106	162	179
지배순이익	259	94	227	179
PER	7.6	25.2	8.4	9.7
PBR	1.5	1.6	1.1	0.9
EV/EBITDA	5.1	13.9	7.2	4.5
ROE	21.2	6.7	14.5	10.3

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 **0원 (I)**

현재주가 (11/13) **19,800원**

상승여력 **-**

시가총액 1,424억원

총발행주식수 7,193,273주

60일 평균 거래대금 4억원

60일 평균 거래량 19,715주

52주 고/저 26,900원 / 19,290원

외인지분율 4.15%

배당수익률 0.00%

주요주주 이재원 외 5인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (1.7) (10.2) (26.4)

상대 4.4 5.8 (30.5)

절대 (달러환산) 0.1 (10.2) (26.8)

흥미로는 B2C로의 영역 확대

회사개요

슈프리마는 생체인식(바이오인식) 기반의 보안기업이다. 사업부는 통합보안시스템 사업부와 바이오인식 솔루션 사업부 2개로 구분된다. 통합보안시스템은 생체인식 기술(지문, 얼굴 등)과 비접촉 기술(모바일, RF 등)을 결합한 출입보안 및 근태관리 시스템이며, 바이오인식 솔루션은 스마트폰용 지문인식 알고리즘을 공급하고 있다.

통합보안시스템이 전체 매출액의 70% 이상 차지하고 있으며, 수출 비중이 높은 기업이다. 2018년 이후 매출액의 약 80% 전후가 해외수출이 차지하고 있다. 아시아, 북미, 유럽, 중동/아프리카 등 다양한 지역으로 수출이 되고 있어 안정적인 매출처를 확보하고 있으며, 최근 5년간(2018~2022년) 미국의 매출 비중이 가장 큰 폭으로 상향(2018년 20.6% → 2022년 26.2%)되었다. 수출의 경우 달러결제 비중이 높아 원/달러 환율이 실적에 영향을 미친다.

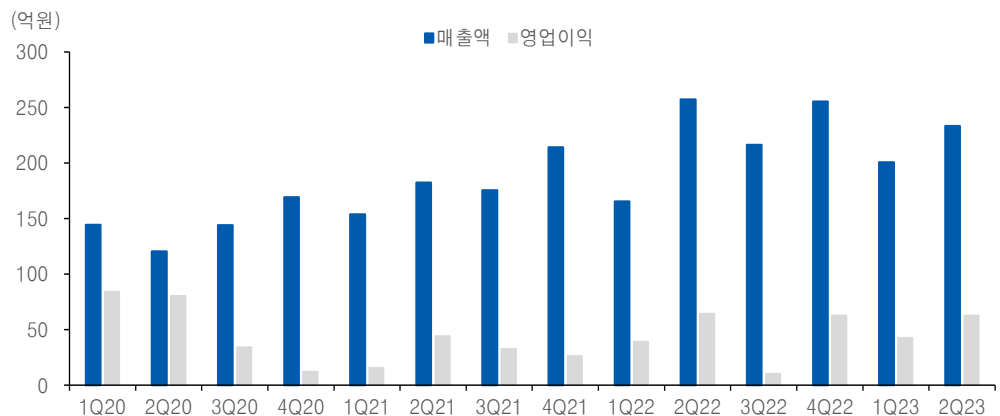
2023년 3분기 실적 Review

지난 10월 31일 3분기 잠정실적을 발표했다. 매출액은 210.4억원으로 전년대비 -2.6%, 전분기 대비 -9.8%이며, 영업이익은 35.8억원으로 전년대비 -16.2%, 전분기대비 +35.1%를 기록했다.

2023년 매 분기 매출액 기준을 200억원 이상의 꾸준한 실적을 보이고 있으며, 3분기 누적으로 전년대비 0.8% 개선된 수치이며, 원/달러 환율이 우호적인 상황이 이어진다면 전년대비 실적개선이 이뤄질 것으로 기대된다. 반면, 영업이익과 순이익은 전년대비 각각 -31.5%, -21.9%으로 역성장하고 있다.

4분기에는 3분기대비 실적개선이 예상된다. 당사는 4분기가 성수기인 계절성을 보이며, 4분기 공공기관향 통합보안시스템의 국내사업 수주가 기대되기 때문이다.

[그림1] 분기별 매출액 및 영업이익 추이



자료: 슈프리마, 유안타증권 리서치센터

Check point 1. B2C

매출처가 확대되고 있다. B2C 영역이라고 할 수 있는 편의점, 스크린골프장, 공유오피스 등으로도 진출하고 있다는 점이 특징적이며, 확장 가능성이 높다고 판단된다.

2023년 5월 동사는 BGF리테일과 협력하여 CU편의점 매장 내 솔루션을 공급했다. 적용 매장은 유인과 무인 하이브리드 형태로 운영하는 매장이다. 무인으로 운영 시 QR코드를 통해 보인 인증 후 출입하는 방식으로 정확한 신원 확인이 가능하다는 장점이 있다. 모바일 앱으로 실시간 비디오 모니터링, 출입 현황 및 이력 등을 확인할 수 있는 매장 관리 기능을 제공하며, CCTV와 연동하여 지능형 영상분석을 기반으로 화재 및 이상 상황 감지가 가능하여 안전하게 무인매장을 관리할 수 있다.

국내의 경우 편의점을 비롯하여 골목상권 중심으로 무인점포가 빠르게 증가하고 있다. 코로나19로 비대면 서비스가 익숙해져 있으며, 최저임금 인상으로 상주인력이 필요하지 않은 무인점포에 대한 관심을 지속적으로 늘어나고 있어 동사의 통합보안시스템이 진출할 수 영역이 B2C로 확대되고 있다.

최근 무인점포와 관련하여 도난, 절도 등의 사건들이 지속적으로 발생하고 있다. 한국형사/법무정책연구원의 무인점포의 범죄피해 실태 및 형사정책적 대응방안 연구 보고서에 따르면, 무인점포는 무감시자, 소액 물품 위주의 제품 구성, 24시간 운영(심야영업) 등의 요인으로 범죄 취약성을 가지고 있다고 밝혔다.

또한, 소액 피해의 경우 수사기관 신고를 어렵게하는 요인으로, 업주 입장에서는 소액 물품에 대한 피해일수록 사소한 피해 경험으로 치부하고, 이러한 소액 물품 위주의 절도 피해는 업주의 신고를 저해하는 요인으로 작용한다고 한다. 무인점포들이 소비자의 접근성을 고려하여 1층에 있는 경우가 많고, 범행 후에 오토바이 등 이동수단을 통해 바로 도주할 수 있다는 점이 범죄 가능성을 높여주는 요인으로 지목했다.

경찰 입장에서도 CCTV 화면만으로 절도범을 잡는데 시간이 많이 소요된다. 화질이 좋지 않고, 마스크, 모자 등 얼굴을 가리는 경우 신원파악에 어려움을 겪기 때문이다.

동사의 통합보안시스템은 다양한 인증방법의 적용이 가능하며, CCTV와 연계할 수 있다는 장점이 있어 무인점포 관련 좋은 대안으로 제시될 가능성이 있다. 만약, 출입 시 QR코드 인증 방법과 안면인식을 동시에 적용할 경우 경찰 입장에서는 CCTV를 통해서 파악된 범죄자를 안면인식 데이터를 통해 얼굴을 정확하게 파악, 신원파악이 용이해져 무인점포와 관련된 피해를 크게 축소될 가능성이 높다고 판단된다.

2023년 6월 클라우드 기반의 구독형 출입인증 서비스 슈프리마 클루(CLUe)를 출시했으며, 현재 약 500개 이상의 회원관리 플랫폼 제공 업체, 스크린골프장, 공유오피스 등과 공급계약을 체결하였다.

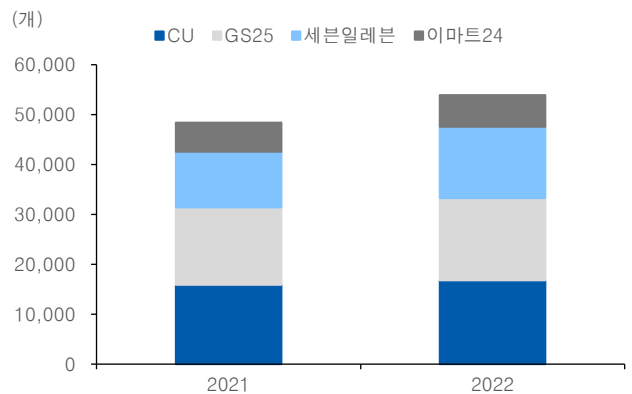
일본은 근로자의 인구가 감소하고 있어 이를 통합보안시스템으로 대체하려는 시도라고 판단된다. 이 경우 역시 단순한 출입과 관련해서는 비밀번호 혹은 모바일카드 등으로 가능하다. 하지만 국내 무인매장처럼 도난이슈가 제기된다면 지문인식, 안면인식과 같은 생체인식을 도입할 유인이 발생할 수 있다고 판단된다.

[그림2] CU 편의점 무인매장 솔루션 공급



자료: 슈프리마, 유안타증권 리서치센터

[그림3] 국내 주요 편의점 4사 점포수



자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터

Check point 2. 주력제품의 변화

2022년 9월 신제품 BioStation3를 출시했다. BioStation3는 얼굴(안면) 인식 제품으로 코로나19 이후 접촉감염에 대한 우려감으로 비대면 방식의 인식 제품에 대한 선호도가 리오프닝 시기에도 이어지고 있다.

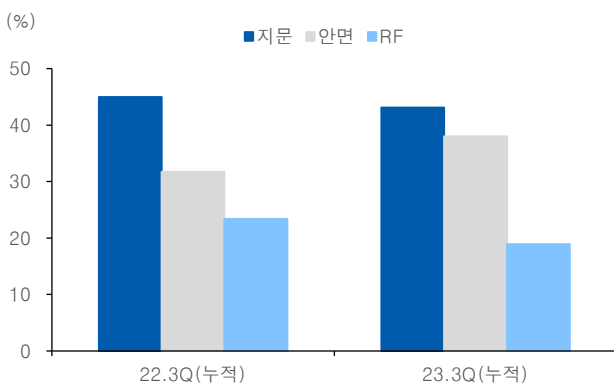
BioStation3 출시 이후 통합보안시스템 사업 내 안면인식 제품의 비중이 상향되고 있다. 반면 지문인식의 비중을 축소되고 있다. 2022년 3분기 누적 기준 지문인식과 안면인식의 비중은 44.9%, 31.7%로 13.2%p가 넘는 차이를 보였던 반면, 2023년 3분기 누적 기준으로는 43.1%, 38.0%로 5.1%p로 격차가 축소되었다. 현재 추세를 감안해보면 2024년에는 안면인식 제품의 매출액이 지문인식 제품 매출액을 상회할 가능성이 높다.

동사의 지문인식 제품은 20~60만원대의 가격으로 형성되어 있는 반면 BioStation3를 비롯한 동사의 안면인식 제품들의 가격인 70만원 이상으로 구성되어 있다. ASP가 높다. Q의 증가 시 과거대비 빠른 매출 성장세가 가능할 것으로 기대된다.

Check point 3. 데이터센터 매출 성장

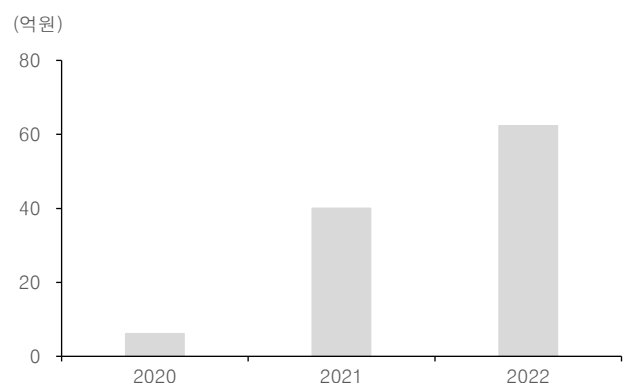
데이터센터향 매출이 꾸준히 상승하고 있다. 2020년 6.1억원에 불과했지만, 2021년 40.1억원, 2022년 62.4억원으로 증가했으며, 2023년에도 성장세가 이어질 것으로 기대된다. 글로벌 1위 데이터센터 에퀴닉스에서 동사의 출입보안 시스템을 채택하고 있다. 에퀴닉스는 전 세계 27개국 240여개 데이터센터를 운영 중이다. 데이터센터의 시장 규모가 확대될 것으로 예상되며, 데이터센터 내 시큐리티의 중요성이 강화되고 있다. 또한 에퀴닉스 레퍼런스 확보를 통해 타 데이터센터 기업으로의 진출도 확대되고 있다.

[그림4] ASP 높은 안면인식 보안시스템 매출 비중 상향



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림5] 데이터센터향 매출 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

Check point 4. 재무적 안정성

2023년 반기 기준으로 부채는 112.0억원에 불과한 반면, 유동자산을 1,100억원 이상 보유하고 있다. 즉시 가용한 현금 및 현금성자산 311.1억원, 단기금융상품 285.9억원으로 약 600억원을 보유하고 있다.

코로나19로 인해 실적이 둔화되었던 2020년을 제외하면 2019년 이후 연간 150억원 이상의 당기순이익을 창출하고 있으며, 2023년 3분기 누적 기준 당기순이익(145.5억원) 및 실적 추이를 감안 시 2023년에도 200억원 내외의 순이익이 예상된다. 이 점에서 당사는 실적안정성과 재무안정성을 동시에 보유하고 있는 기업이라고 판단된다.

슈프리마 (236200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	528	721	578	726	894
매출원가	242	256	238	294	348
매출총이익	286	465	340	431	546
판매비	164	219	234	269	367
영업이익	122	246	106	162	179
EBITDA	159	266	130	191	210
영업외손익	-1	44	-13	73	16
외환관련손익	20	18	-10	24	1
이자손익	11	19	30	9	16
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-32	6	-32	40	-1
법인세비용차감전순이익	121	289	94	235	195
법인세비용	7	30	-1	9	16
계속사업순이익	114	259	94	227	179
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	114	259	94	227	179
지배지분순이익	114	259	94	227	179
포괄순이익	111	259	97	225	177
지배지분포괄이익	111	259	97	225	177

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	149	268	150	177	189
당기순이익	114	259	94	227	179
감가상각비	7	9	9	11	14
외환손익	-5	0	17	-2	8
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-35	-38	8	-58	-68
기타현금흐름	68	38	22	0	55
투자활동 현금흐름	-341	-252	35	-131	-151
투자자산	-97	-399	85	-135	79
유형자산 증가 (CAPEX)	-5	-6	-42	-23	-17
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-239	153	-8	27	-213
재무활동 현금흐름	0	16	-2	-28	-25
단기차입금	0	1	0	0	1
사채 및 장기차입금	0	0	0	1	1
자본	0	31	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	-16	-2	-29	-27
연결범위변동 등 기타	4	-1	-16	-6	-5
현금의 증감	-188	32	167	12	8
기초 현금	313	124	156	323	335
기말 현금	124	156	323	335	343
NOPLAT	122	246	107	162	179
FCF	144	262	108	154	172

자료: 유안타증권

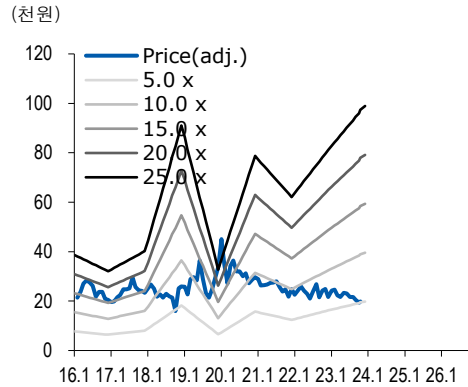
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	822	883	802	827	1,165
현금및현금성자산	124	156	323	335	343
매출채권 및 기타채권	87	105	80	128	143
재고자산	93	127	125	151	210
비유동자산	337	603	736	930	772
유형자산	54	54	88	101	106
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	218	460	554	714	562
자산총계	1,159	1,486	1,538	1,757	1,938
유동부채	65	114	72	88	117
매입채무 및 기타채무	48	52	53	61	75
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	8	8	8	8	3
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	72	122	80	97	120
지배지분	1,086	1,364	1,459	1,661	1,818
자본금	35	36	36	36	36
자본잉여금	732	763	763	763	763
이익잉여금	316	576	666	893	1,071
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,086	1,364	1,459	1,661	1,818
순차입금	-625	-633	-575	-527	-788
총차입금	0	2	1	2	4

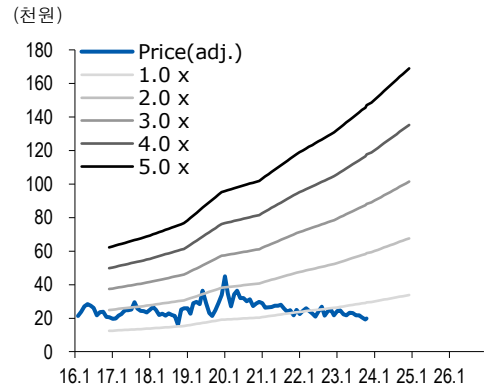
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	1,608	3,643	1,310	3,149	2,484
BPS	15,342	19,062	20,388	23,578	26,171
EBITDAPS	2,252	3,742	1,806	2,659	2,923
SPS	7,451	10,129	8,031	10,089	12,428
DPS	0	0	0	0	0
PER	14.3	7.6	25.2	8.4	9.7
PBR	1.5	1.5	1.6	1.1	0.9
EV/EBITDA	6.3	5.1	13.9	7.2	4.5
PSR	3.1	2.7	4.1	2.6	1.9

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액 증가율 (%)	12.1	36.7	-19.9	25.6	23.2
영업이익 증가율 (%)	-1.8	101.6	-56.7	52.6	10.0
지배순이익 증가율 (%)	25.3	127.9	-63.7	140.4	-21.1
매출총이익률 (%)	54.2	64.5	58.8	59.4	61.0
영업이익률 (%)	23.1	34.1	18.4	22.4	20.0
지배순이익률 (%)	21.6	36.0	16.3	31.2	20.0
EBITDA 마진 (%)	30.2	36.9	22.5	26.4	23.5
ROIC	46.9	89.3	37.0	43.1	38.7
ROA	10.4	19.6	6.2	13.7	9.7
ROE	11.1	21.2	6.7	14.5	10.3
부채비율 (%)	6.7	8.9	5.5	5.8	6.6
순차입금/자기자본 (%)	-57.5	-46.4	-39.4	-31.8	-43.4
영업이익/금융비용 (배)	0.0	4,521.5	401.6	417.5	2,189.7

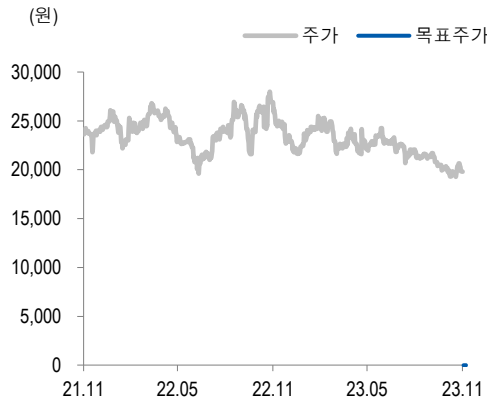
P/E band chart



P/B band chart



슈프리마 (236200) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-11-14	NOT RATED	-	1년		
2023-08-25	1년 경과 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)	90.1
Hold(중립)	9.9
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2023-11-13

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 선정시 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.