

탐방 스케치

슈프리마



미드스몰캡 허준서 02)368-6171_pos03066@eugenefn.com

- 슈프리마(236200, KQ): 지문, 얼굴인식 보안 솔루션 업체
- 2023년 매출비중 통합보안 시스템 77%, 바이오인식솔루션 11.5%, 기타/용역 11.5%
- 투자포인트1) 데이터센터 확대에 따른 보안 인프라 수요 증가, 글로벌 1위 데이터센터 업체 레퍼런스 확보
- 투자포인트2) 미국 리쇼어링으로 국내 기업들의 북미 생산거점 확대, 보안 인프라 수요 증가
- 지문인식기술 기반의 과거에서 얼굴인식기술 기반으로 변모 중, VMS 까지 확보해 글로벌 보안업체로 도약 기대
- 2024년 예상실적(컨센서스) 기준 PER 7배, 잠재적 비즈니스모델과 중장기 모멘텀 고려 시 글로벌 피어(ZKTeco, 약 17배) 대비 저평가 판단

탐방 스케치 기업 한눈에 보기

(십억원, 원)	시가총액 (주가)		실적		최근 60일 주가추이 (천원)	사업내용
			2023A	2024F		
슈프리마 (236200)	198.2 (27,550)	매출액	94.6	116.8		- 바이오 인식 보안솔루션 업체 - 통합보안시스템 부문과 바이오인식솔루션 부문으로 구분, 지문/얼굴 인식 모듈과 출입관리 소프트웨어 솔루션 판매 - 글로벌 데이터센터 증설 모멘텀과 글로벌 1위 업체 레퍼런스 확보 - 리쇼어링 따른 북미 생산거점 확대로 보안 인프라 구축 수요 확대
		영업이익	16.7	25.4		
		이익률 (%)	17.6	21.7		

자료: 유진투자증권
주) 9/3 종가 기준

슈프리마(236200, KQ): 지문, 얼굴인식 보안 솔루션 업체

데이터센터 증설과 리쇼어링발 국내 SI 프로젝트 주목

슈프리마는 지문, 얼굴 등 생체인식 기반 보안 솔루션 업체다. 기존에는 광학식 지문인식 솔루션에 강점이 있었고 현재는 초음파식 지문인식 알고리즘과 얼굴인식 알고리즘에 기반한 보안 솔루션을 판매하고 있다. 사업부문은 보안 솔루션 제품들을 출입 및 근태 관리와 연동시킨 통합보안 시스템 부문과 스마트폰용 지문인식 알고리즘(소프트웨어)와 바이오(지문, 얼굴)인식 모듈을 공급하는 바이오인식 솔루션 부문으로 구분된다.

AI 가 촉발한 글로벌 데이터 센터의 증설의 수혜가 기대된다. 데이터센터의 보안은 단계가 높고 신규 업체의 진입에 보수적인 영역이다. 2020 년 반도체 쇼티지 상황에서 경쟁사의 공급 병목을 기회로 에퀴닉스(Equinix)를 고객사로 확보했다. 이를 레퍼런스로 글로벌 데이터센터 업체인 디지털 리얼리티(Digital Reality), 사이러스원(CyrusOne)과 협업중이고 메타(Meta)와 Z홀딩스(Z-holdings)의 서버에도 보안 시스템을 납품하고 있다.

미국의 리쇼어링으로 국내 기업들의 생산거점이 북미에 추가되고 있다. 새로운 공장들은 보안 인프라 구축이 필요하고 슈프리마에겐 기회로 작용한다. 이미 글로벌 차량 OEM, H 사의 북미 공장 통합보안시스템을 구축 중이고 하반기에도 국내 대기업들의 수주가 있을 전망이다. 회사는 기존의 지문인식에 더해 얼굴인식으로 바이오 인식 알고리즘의 영역을 확장해왔다. 현재 얼굴인식에 사용되는 영상데이터를 관리하는 VMS(Visual Management System) 도 준비중에 있다. M&A 를 통해 빠르게 시장에 진입할 계획이다. 달성 시 출입 통제와 바이오 인식, VMS 까지 다루는 통합 보안 업체로의 도약이 기대된다.

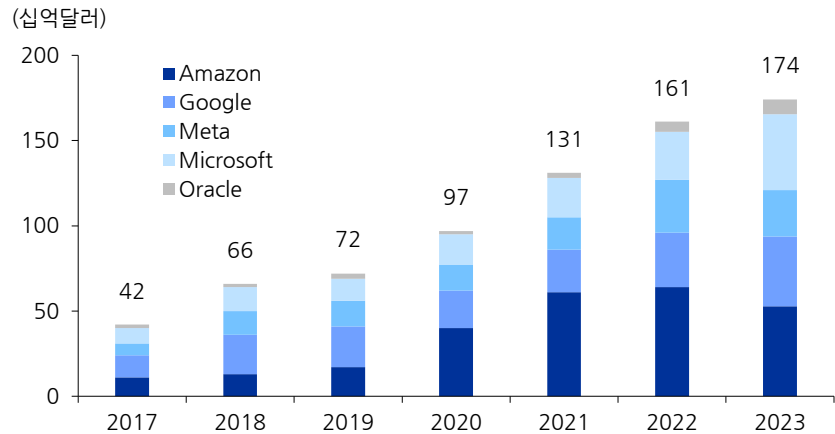
하반기는 국내 총선으로 부진했던 공공 조달부문 실적 회복과 2 분기 퀄컴의 로열티 인상분이 갤럭시 신제품 출시로 이어지며 무난한 실적 회복이 예상된다. 데이터센터향 얼굴인식 신제품 출시와 국내 대기업향 북미 생산거점 보안 인프라 공급 가능성을 주목하자.

도표 1. 슈프리마(연결) 실적 추이

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24F	4Q24F	2023A	2024F
매출액	20.1	23.3	21.0	30.2	20.5	28.1	31.0	37.2	94.6	116.8
YoY(%)	21.3	(9.3)	(2.7)	18.4	2.0	20.7	47.3	23.1	5.9	23.4
통합보안시스템	15.0	17.8	16.6	23.5	16.4	22.6	26.8	32.1	72.9	97.8
바이오인식솔루션	1.8	3.1	2.5	3.4	1.8	3.9	4.2	5.1	10.9	15.0
용역/기타	3.2	2.4	1.9	3.3	2.3	1.7	2.0	1.9	10.9	7.9
매출원가	8.2	9.0	7.4	11.9	7.8	9.3	11.3	13.1	36.5	41.5
매출총이익	11.8	14.4	13.6	18.3	12.7	18.9	19.7	24.1	58.1	75.3
판관비	10.1	11.7	10.0	9.6	10.5	12.1	13.2	14.2	41.5	50.0
영업이익	1.7	2.6	3.6	8.7	2.2	6.7	6.5	9.9	16.7	25.4
YoY(%)	64.5	(57.9)	(16.1)	39.1	29.9	154.1	82.3	13.3	(6.7)	52.2
영업이익률(%)	8.5	11.4	17.0	28.9	10.8	23.9	21.0	26.6	17.6	21.7

자료: 슈프리마, 유진투자증권

도표 2. 글로벌 하이퍼스케일러들 CAPEX 추이



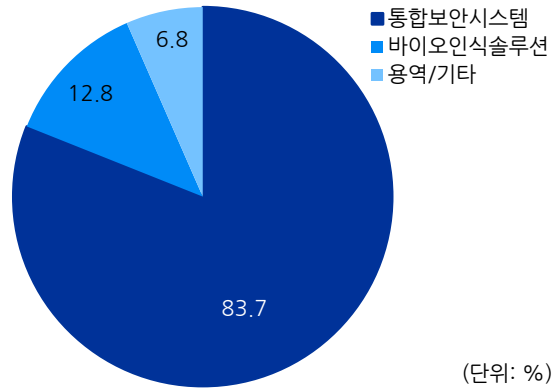
자료: 각 사, 유진투자증권

도표 3. 미국 리쇼어링 정책에 따라 북미 공장 건설 예정인 국내 대기업 현황

기업	주	관련 정책
삼성전자	텍사스	CHIPS
SK 하이닉스	인디애나	CHIPS
현대차 / 기아	조지아	USMCA
LG 에너지솔루션	애리조나, 오하이오, 미시간 등	IRA
삼성 SDI	인디애나	IRA
SK On	테네시, 캔터키	IRA
현대제철	조지아	USMCA

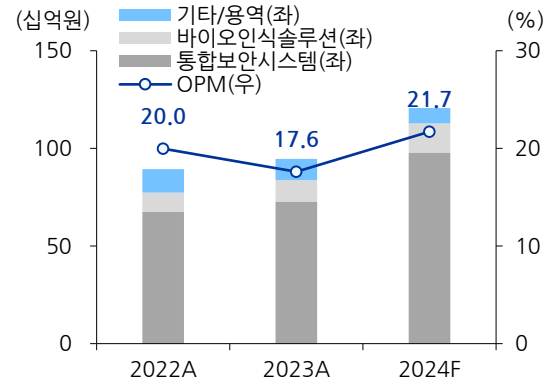
자료: 언론 종합, 유진투자증권

도표 4. 슈프리마 매출 비중(2024년)



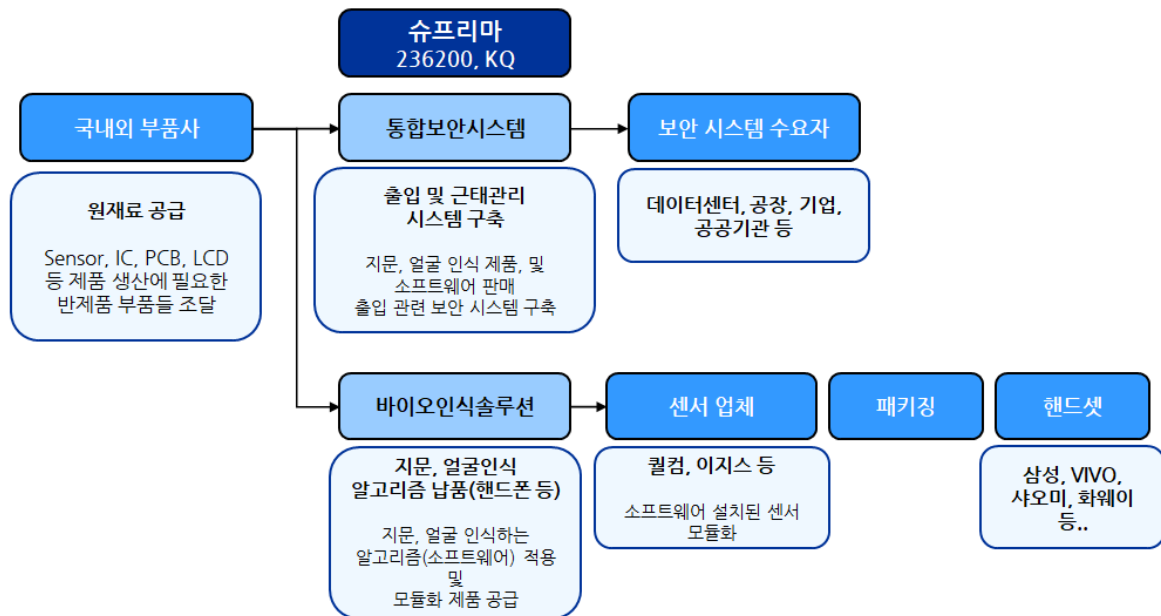
자료: 슈프리마, 유진투자증권

도표 5. 슈프리마 실적 추이 및 전망



자료: 슈프리마, 유진투자증권

도표 6. 슈프리마 밸류체인



자료: 슈프리마, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)