

Company Update

Analyst 채윤석

02) 6915-5474

Chaeyunseok87@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (3/14)

12,070원

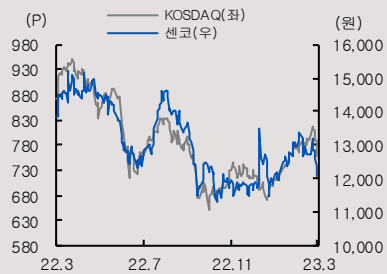
| | |
|------------------|----------|
| KOSDAQ (3/14) | 758.05pt |
| 시가총액 | 996억원 |
| 발행주식수 | 8,829천주 |
| 액면가 | 500원 |
| 52주 최고가 | 15,200원 |
| 최저가 | 11,300원 |
| 60일 일평균거래대금 | 3억원 |
| 외국인 지분율 | 0.5% |
| 배당수익률 (2021.12월) | 0.0% |

| | |
|--------------|--------|
| 주주구성 | |
| 하승철 외 2 인 | 32.42% |
| 엘비인베스트먼트 외 1 | 17.62% |

| | | | |
|------|-----|------|------|
| 추가상승 | 1M | 6M | 12M |
| 상대기준 | -4% | -9% | 0% |
| 절대기준 | -7% | -12% | -13% |

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---------|-----------|-----|----|
| 투자 의견 | Not Rated | - | - |
| 목표주가 | - | - | - |
| EPS(20) | 162 | 162 | - |
| EPS(21) | 290 | 290 | - |

센코 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

센코 (347000)

전기화학식 가스센서 기술 국산화 기업

국내 유일 가스센서 기술 보유

센코는 국내 유일의 전기화학식 가스센서 기술 보유회사로 2004년 설립, 2020년 10월 코스닥 시장에 상장. 전극 물질부터 전해질까지 모든 원재료를 자체 생산하기 때문에 가스 종류 및 패키지 모양 등 고객 맞춤형 제품 생산 가능

1) 전기화학식 가스 센서(매출비중 3.9%): 주거 및 산업 현장에서 일산화탄소, 산소, 황화수소 등 80여종 이상의 가스 측정을 위해 사용. 전기화학식 가스 센서는 측정대상 가스가 산화 또는 환원 반응을 일으킬 때 발생하는 전자의 양을 측정하여 가스의 농도를 감지함

2) 센서기기(매출비중 71.7%): 현장에서 작업자가 착용하는 휴대용 가스 안전기기와 현장에 설치되는 고정식 가스 안전기기를 생산 중. 안전 규제 강화로 고정식 및 휴대용 가스 안전기기 사용이 의무화되고 있음. SK하이닉스 요청으로 반도체 팹 내 설치된 가스 경보기의 오작동 문제 해결을 위한 고정식 가스 경보기를 개발하여 2022년부터 납품 중. 약 2년의 교체 주기 고려 시 안정적인 매출처 확보한 것으로 전망되는 동시에 향후 반도체·디스플레이 기업으로의 추가 고객사 확대도 기대됨

3) 환경 측정 시스템(매출비중 24.3%): 2008년 안산 산업단지를 시작으로 지자체, 공장 등으로 실시간 센서 기반 악취측정기를 납품 중. 현재 당사는 실시간 유해화학물질 감지시스템 및 긴급상황 대응 시스템 등이 포함된 환경 통합 모니터링 시스템을 수주, 여수산단, 세종 스마트 도시, 부산테크노파크 등에 적용할 예정

2022년 매출액 47.9%, 영업이익 4.5% 성장

4Q22 영업 실적은 매출액 159억원(+66.7%, yoy), 영업이익 13억원(+28.4%, yoy), 2022년 누적으로는 매출액 408억원(+47.9%, yoy), 영업이익 28억원(+4.5%, yoy) 기록. 환경 측정 시스템 사업이 실적 성장을 견인. 환경 측정 시스템의 경우 공공 수주로 4분기 계절성을 갖으며 상대적으로 마진이 낮다는 특징이 있음

| (단위: 억원, 배) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-------------|--------|-------|-------|--------|------|
| 매출액 | 131 | 147 | 198 | 201 | 226 |
| 영업이익 | 2 | -6 | 23 | 12 | 22 |
| 세전이익 | -5 | -12 | -22 | 11 | 17 |
| 당기순이익 | -5 | -12 | -24 | 11 | 25 |
| EPS(원) | -116 | -307 | -534 | 162 | 290 |
| 증가율(%) | -213.4 | 163.7 | 74.1 | -130.4 | 78.6 |
| 영업이익률(%) | 1.5 | -4.1 | 11.6 | 6.0 | 9.7 |
| 순이익률(%) | -3.8 | -8.2 | -12.1 | 5.5 | 11.1 |
| ROE(%) | -4.5 | -12.3 | -22.2 | 5.1 | 6.9 |
| PER | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 152.3 | 56.7 |
| PBR | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 6.2 | 3.5 |
| EV/EBITDA | -1.3 | -15.0 | -1.2 | 105.6 | 45.0 |

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 센서에서 시스템으로 Value Chain 확대



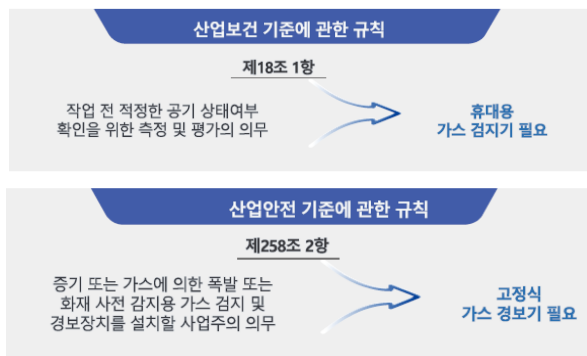
자료: 센코, IBK투자증권

그림 2. 산업별/측정 대상별 대응 가능한 센서 기술



자료: 센코, IBK투자증권

그림 3. 국내 산업안전보건법 규칙



자료: 센코, IBK투자증권

그림 4. 스마트 그린산단 사업



자료: 센코, IBK투자증권

표 1. 센코 실적 Table

(단위: 억원)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22(P) | 2020 | 2021 | 2022(P) |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 매출액 | 79 | 92 | 78 | 159 | 201 | 276 | 408 |
| 센서 | 2 | 3 | 2 | | 9 | 10 | |
| 센서기기 | 57 | 55 | 39 | - | 142 | 171 | - |
| 환경측정기 | 19 | 35 | 37 | | 50 | 94 | |
| 영업이익 | 1 | 9 | 6 | 13 | 12 | 26 | 28 |
| 영업이익률 | 1.0% | 9.4% | 7.1% | 7.9% | 5.8% | 9.6% | 6.8% |

자료: 센코, IBK투자증권

센코 (347000)

포괄손익계산서

| (억원) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------|--------|--------|---------|--------|-------|
| 매출액 | 131 | 147 | 198 | 201 | 226 |
| 증가율(%) | 30.4 | 12.2 | 35.0 | 1.5 | 12.1 |
| 매출원가 | 92 | 107 | 125 | 137 | 150 |
| 매출총이익 | 39 | 40 | 74 | 64 | 75 |
| 매출총이익률 (%) | 29.8 | 27.2 | 37.4 | 31.8 | 33.2 |
| 판매비 | 37 | 46 | 50 | 52 | 54 |
| 판매비율(%) | 28.2 | 31.3 | 25.3 | 25.9 | 23.9 |
| 영업이익 | 2 | -6 | 23 | 12 | 22 |
| 증가율(%) | -72.7 | -398.8 | -486.1 | -49.9 | 83.4 |
| 영업이익률(%) | 1.5 | -4.1 | 11.6 | 6.0 | 9.7 |
| 순금융손익 | -1 | -1 | -45 | -2 | -5 |
| 이자손익 | -1 | -1 | -6 | 0 | -8 |
| 기타 | 0 | 0 | -39 | -2 | 3 |
| 기타영업외손익 | -6 | -5 | 0 | 1 | 0 |
| 중속/관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전이익 | -5 | -12 | -22 | 11 | 17 |
| 법인세 | 0 | 0 | 3 | 0 | -8 |
| 법인세율 | 0.0 | 0.0 | -13.6 | 0.0 | -47.1 |
| 계속사업이익 | -5 | -12 | -24 | 11 | 25 |
| 중단사업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -5 | -12 | -24 | 11 | 25 |
| 증가율(%) | -222.4 | 168.7 | 98.5 | -145.6 | 126.5 |
| 당기순이익률 (%) | -3.8 | -8.2 | -12.1 | 5.5 | 11.1 |
| 지배주주당기순이익 | -5 | -12 | -24 | 11 | 25 |
| 기타포괄이익 | 0 | 0 | 1 | 0 | -1 |
| 총포괄이익 | 0 | 0 | -23 | 11 | 24 |
| EBITDA | 10 | 1 | 29 | 17 | 27 |
| 증가율(%) | -13.2 | -88.5 | 2,330.7 | -40.5 | 55.3 |
| EBITDA마진율(%) | 7.6 | 0.7 | 14.6 | 8.5 | 11.9 |

투자지표

| (12월 결산) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------|--------|-------|-------|--------|-------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -116 | -307 | -534 | 162 | 290 |
| BPS | 2,650 | 2,343 | 1,950 | 3,989 | 4,634 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 밸류에이션(배) | | | | | |
| PER | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 152.3 | 56.7 |
| PBR | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 6.2 | 3.5 |
| EV/EBITDA | -1.3 | -15.0 | -1.2 | 105.6 | 45.0 |
| 성장성지표(%) | | | | | |
| 매출증가율 | 30.4 | 12.2 | 35.0 | 1.5 | 12.1 |
| EPS증가율 | -213.4 | 163.7 | 74.1 | -130.4 | 78.6 |
| 수익성지표(%) | | | | | |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ROE | -4.5 | -12.3 | -22.2 | 5.1 | 6.9 |
| ROA | -3.0 | -8.1 | -14.2 | 3.8 | 4.6 |
| ROIC | -5.0 | -13.2 | -25.2 | 7.1 | 10.9 |
| 안정성지표(%) | | | | | |
| 부채비율(%) | 47.7 | 55.4 | 57.2 | 25.4 | 67.4 |
| 순차입금 비율(%) | -13.3 | -19.4 | -26.4 | -38.4 | -39.9 |
| 이자보상배율(배) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 활동성지표(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 4.7 | 4.9 | 5.8 | 4.4 | 4.8 |
| 재고자산회전율 | 6.7 | 5.6 | 5.8 | 4.3 | 3.2 |
| 총자산회전율 | 0.9 | 1.0 | 1.2 | 0.7 | 0.4 |

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

| (억원) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| 유동자산 | 97 | 95 | 126 | 240 | 435 |
| 현금및현금성자산 | 25 | 34 | 41 | 54 | 264 |
| 유가증권 | 10 | 1 | 4 | 78 | 30 |
| 매출채권 | 36 | 24 | 44 | 47 | 47 |
| 재고자산 | 20 | 33 | 36 | 57 | 85 |
| 비유동자산 | 58 | 49 | 70 | 148 | 249 |
| 유형자산 | 49 | 45 | 54 | 131 | 149 |
| 무형자산 | 5 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 투자자산 | 2 | 2 | 2 | 2 | 65 |
| 자산총계 | 155 | 144 | 196 | 389 | 685 |
| 유동부채 | 41 | 33 | 43 | 36 | 39 |
| 매입채무및기타채무 | 13 | 8 | 8 | 10 | 10 |
| 단기차입금 | 9 | 5 | 10 | 3 | 0 |
| 유동성장기부채 | 13 | 13 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 9 | 18 | 28 | 42 | 236 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 120 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 10 | 10 |
| 부채총계 | 50 | 51 | 71 | 79 | 276 |
| 지배주주지분 | 105 | 93 | 125 | 310 | 409 |
| 자본금 | 12 | 12 | 32 | 39 | 41 |
| 자본잉여금 | 87 | 87 | 163 | 330 | 403 |
| 자본조정등 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익누계액 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | 6 | -6 | -70 | -59 | -35 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 105 | 93 | 125 | 310 | 409 |
| 비이자부채 | 28 | 33 | 59 | 65 | 144 |
| 총차입금 | 22 | 18 | 12 | 14 | 132 |
| 순차입금 | -14 | -18 | -33 | -119 | -163 |

현금흐름표

| (억원) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------------|------|------|------|------|------|
| 영업활동 현금흐름 | -3 | 5 | 22 | -2 | 3 |
| 당기순이익 | -5 | -12 | -24 | 11 | 25 |
| 비현금성 비용 및 수익 | 13 | 21 | 64 | 14 | 0 |
| 유형자산감가상각비 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| 무형자산상각비 | 3 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| 운전자본변동 | -12 | -4 | -18 | -25 | -21 |
| 매출채권등의 감소 | -17 | 10 | -22 | -2 | 1 |
| 재고자산의 감소 | 0 | -13 | -4 | -18 | -29 |
| 매입채무등의 증가 | 9 | -5 | 0 | 2 | 0 |
| 기타 영업현금흐름 | 1 | 0 | 0 | -2 | -1 |
| 투자활동 현금흐름 | -7 | 8 | -5 | -156 | -52 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | 10 | 1 | 3 | 81 | 38 |
| 유형자산의 감소 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의 감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | -63 |
| 기타 | -17 | 7 | -8 | -237 | -27 |
| 재무활동 현금흐름 | 5 | -4 | -10 | 172 | 258 |
| 차입금의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 10 | 0 |
| 자본의 증가 | 15 | 0 | 0 | 171 | 0 |
| 기타 | -10 | -4 | -10 | -9 | 258 |
| 기타 및 조정 | 0 | 0 | 0 | -1 | 1 |
| 현금의 증가 | -5 | 9 | 7 | 13 | 210 |
| 기초현금 | 31 | 25 | 34 | 41 | 54 |
| 기말현금 | 25 | 34 | 41 | 54 | 264 |

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

| 종목명 | 담당자 | 담당자(배우자) 보유여부 | | | 1%이상 보유여부 | 유가증권 발행관련 | 계열사 관계여부 | 공개매수 사무취급 | IPO | 회사채 지급보증 | 중대한 이해관계 | M&A 관련 |
|----------|-----|---------------|-----|-----|--------------|--------------|-------------|--------------|-----|-------------|-------------|-----------|
| | | 수량 | 취득가 | 취득일 | | | | | | | | |
| 해당 사항 없음 | | | | | | | | | | | | |

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

| 종목 투자의견 (절대수익률 기준) | | | |
|--------------------|----------------|---------------|-----------|
| 적극매수 40% ~ | 매수 15% ~ | 중립 -15% ~ 15% | 매도 ~ -15% |
| 업종 투자의견 (상대수익률 기준) | | | |
| 비중확대 +10% ~ | 중립 -10% ~ +10% | 비중축소 ~ -10% | |

투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

| 투자등급 구분 | 건수 | 비율(%) |
|---------|-----|-------|
| 매수 | 150 | 95.5 |
| 중립 | 7 | 4.5 |
| 매도 | 0 | 0 |