

**KOSDAQ**  
 기술하드웨어와장비

기업분석 2022.05.30

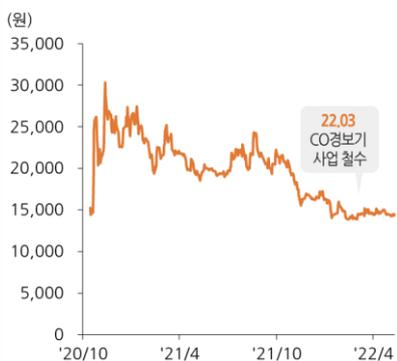
# 센코 (347000)

## 규제와 함께 성장하다

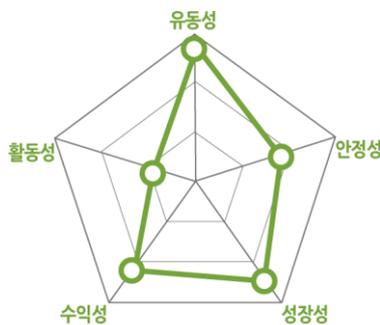
### 체크 포인트

- 센코는 2004년 설립된 산업용 가스 센서 전문 제조 업체로 국내에서 유일하게 전기화학식 가스 센서 기술을 보유 중. 전기화학식 가스 센서는 다른 방식의 센서(광학식, 접촉연소식, 반도체식) 대비 높은 반응속도와 선택적 가스 감지 특성, 무전력 설계가 가능한 장점 보유. 이에 따른 다양한 어플리케이션 확장과 시장 성장의 최대 수혜 전망
- 센서 및 센서기기 시장은 안전/환경의 기준 강화에 따라 새로운 시장이 열리는 중. 최근 SK하이닉스 향 반도체 공장 가스감지기 공급을 시작으로 다양한 반도체 기업으로의 가스감지기 공급 기대
- 2022년은 SK하이닉스 공급물량 증가와 해외 ODM 매출 증가에 따라 매출액 334억원(YoY +21.1%), 영업이익 30억원(YoY +13.6%) 전망

### 주가 및 주요 이벤트



### 재무 지표



주: 2021년 기준, Fnguide WICS 분류 상 기술하드웨어와장비산업 내 등급화

### 밸류에이션 지표



주: PSR, PER, PBR은 2021년 기준 Trailing, Fnguide WICS 분류 상 기술하드웨어와장비산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

### 국내 유일 전기화학식 가스센서 양산 기업

센코는 2004년 설립된 산업용 가스 센서 전문 제조 업체로 국내에서 유일하게 전기화학식 가스 센서 기술을 보유 중. 동사는 센서 원천기술을 보유하여 센서기기 및 환경 측정 시스템 부문까지 사업확장에 성공. 전기화학식 가스 센서는 전체 시장의 50%를 차지하고 있으며 다른 방식의 센서(광학식, 접촉연소식, 반도체식) 대비 높은 반응속도와 선택적 가스 감지 특성, 무전력 설계가 가능한 장점 보유. 이에 따른 다양한 어플리케이션 확장과 시장 성장의 최대 수혜 전망

### 안전/환경 기준 강화의 수혜

센서 및 센서기기 시장은 안전/환경 규제와 밀접한 관계가 있으며, 규제가 강화될수록 동사의 센서 수요는 늘어남. 또한 안전/환경의 기준 강화에 따라 새로운 시장이 열리는 중. 동사의 가스 센서기기는 사업 초기 주로 공공 산업용 가스 안전기기에 사용되었으나, 안전 기준 강화에 따라 반도체 공장, 수소 차량 충전시설 등 다양한 분야로 확대 중. 최근 SK하이닉스 향 반도체 공장 가스감지기 공급을 시작으로 다양한 반도체 기업으로의 가스감지기 공급 기대

### 2022년 외형 성장 지속

동사는 2022년 1분기 매출액 79억원(YoY +51.7%), 영업이익 0.8억원(YoY -62.4%)으로 부진한 실적 달성. 이는 CO정보기 사업 철수에 따른 비용 증가에 기인. 다만, 해외 매출이 증가하며 전체적인 외형 성장은 지속. 2022년은 SK하이닉스 공급물량 증가와 해외 ODM 매출 증가에 따라 매출액 334억원(YoY +21.1%), 영업이익 30억원(YoY +13.6%) 전망

#### Forecast earnings & Valuation

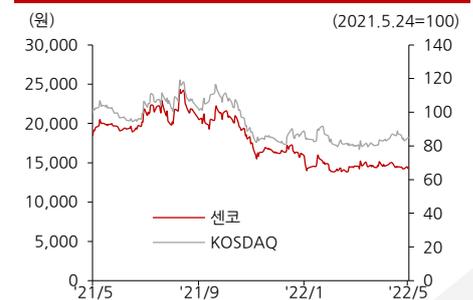
	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액(억원)	N/A	201	276	334	373
YoY(%)	N/A	N/A	37.1	21.1	11.7
영업이익(억원)	N/A	12	26	30	42
OP 마진(%)	N/A	5.8	9.6	8.9	11.1
지배주주순이익(억원)	N/A	11	27	12	21
EPS(원)	N/A	162	312	141	233
YoY(%)	N/A	N/A	92.1	-55.0	65.7
PER(배)	N/A	152.3	52.7	98.9	59.7
PSR(배)	N/A	8.3	5.1	3.7	3.3
EV/EBIDA(배)	N/A	105.7	36.6	13.7	219.2
PBR(배)	N/A	6.2	3.5	2.9	2.7
ROE(%)	N/A	3.5	7.4	3.0	4.7
배당수익률(%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

#### Company Data

현재주가 (5/26)		13,900원
52주 최고가		24,350원
52주 최저가		13,850원
KOSDAQ (5/26)		871.43p
자본금		41억원
시가총액		1,147억원
액면가		500원
발행주식수		8백만주
일평균 거래량 (60일)		2만주
일평균 거래액 (60일)		3억원
외국인지분율		0.08%
주요주주	하승철 외 2인	32.77%
	엘비인베스트먼트 외 1인	17.62%

#### Price & Relative Performance



#### Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.1	-17.3	-27.2
상대주가	-1.8	-4.5	-19.3

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율'임.

2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

## 기업 개요

### 센서 원천기술을 바탕으로 센서기기 및 환경 측정 시스템 사업 확장

센코는 2004년 설립된 산업용 가스 센서 및 센서기기 전문 제조기업으로 국내에서 유일하게 전기화학식 가스 센서 기술을 보유 중이다. 센서 원천기술을 바탕으로 센서기기 및 환경 측정 시스템 부문까지 사업확장에 성공하였으며, 자체 센서 적용 비중이 95%에 달한다.

동사는 창립 후 전기화학식 센서에 대한 국산화에 성공하며, 휴대용 가스 안전기기 시장에 진출하였으며 글로벌 시장에도 진출하였다. 또한 자체 센서 기술로 확보한 해외 ODM 고객사를 기반으로 2020년 매출액 201억원을 달성하며 코스닥 상장에 성공하였다.

동사의 전기화학식 가스 센서는 산소, 일산화탄소, 황화수소, 염소, 수소 등 약 80여개가 넘는 가스에 대한 농도를 측정할 수 있으며, 이를 산업별, 용도별 다양한 센서기기로 생산 및 판매한다. 동사의 가스 센서는 국제 인증 규격인 IECEx, 북미 인증인 CSA, UL 등 글로벌 인증을 확보하며 기술력을 인정받았다.

### 사업부별 매출 비중은 센서기기 72.0%, 센서 3.2%, 약취측정기 18.9%로 구성

사업부별 매출 비중은 센서기기 72.0%, 센서 3.2%, 약취측정기 18.9%로 구성되며, 지역별 매출 비중은 국내 57%, 해외 43%로 나뉜다. 해외 매출의 대부분은 ODM(주문자 상표부착) 매출로 동사는 글로벌 35개국 91개사에 ODM으로 제품을 공급한다.

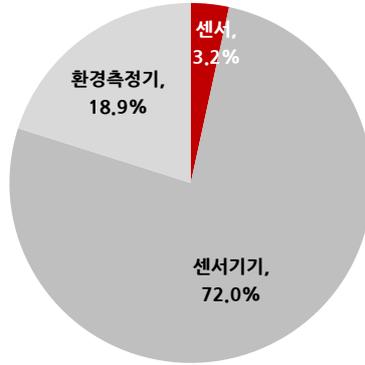
동사는 2021년 SK하이닉스에 흡입식 가스경보기를 공급하며, 반도체 공장용 가스경보기 시장에도 진출했다. 현재 SK하이닉스의 이천/청주 사업장에 가스경보기를 공급하였으며, 중국 우시 사업장에도 승인 대기 중이다. 2022년은 신규 고객(마이크론, 삼성전자 등) 확보도 가능할 것으로 기대된다.

또한 동사는 신규 센서 시장 대응을 위한 초소형 전기화학식 가스센서 양산 기술을 확보했다. 동사는 새끼 손톱 보다 작은 크기의 초소형 가스센서를 개발함으로써 스마트폰, IoT, 웨어러블 기기 등 다양한 어플리케이션으로의 확장이 가능해졌다. 미세먼지 및 유해가스 등 건강을 해치는 요인이 다양해지는 만큼, 이러한 요인을 감지하고자 하는 소비자 니즈가 커지고 있다. 동사의 초소형 가스 센서가 개인용 스마트 기기로 확장될 경우, 이는 동사의 신성장 동력이 될 것으로 전망한다.

### 2021년 환경 측정기 업체 켄텍과 재난 안전 디지털 모니터링 시스템 업체 유엔이를 연결자회사로 인수

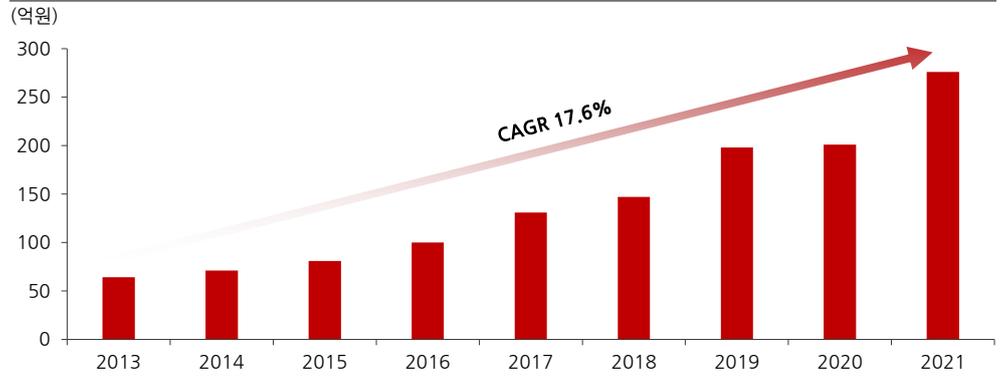
동사는 2021년 포스코 신성장 1호 펀드로부터 250억원의 자금을 유치, 환경 측정기 업체 켄텍과 재난 안전 디지털 모니터링 시스템 업체 유엔이를 연결자회사로 인수했다. 센코와 자회사간의 시너지효과는 2023년 본격화될 전망이다. 내년 2월 완공을 목표로 착공 중인 신사옥은 센코, 켄텍, 유엔이가 함께 사용할 예정이며, 이를 통해 기술 및 영업부문에서의 협력이 시작될 것으로 기대한다.

센코 부문별 매출액 비중



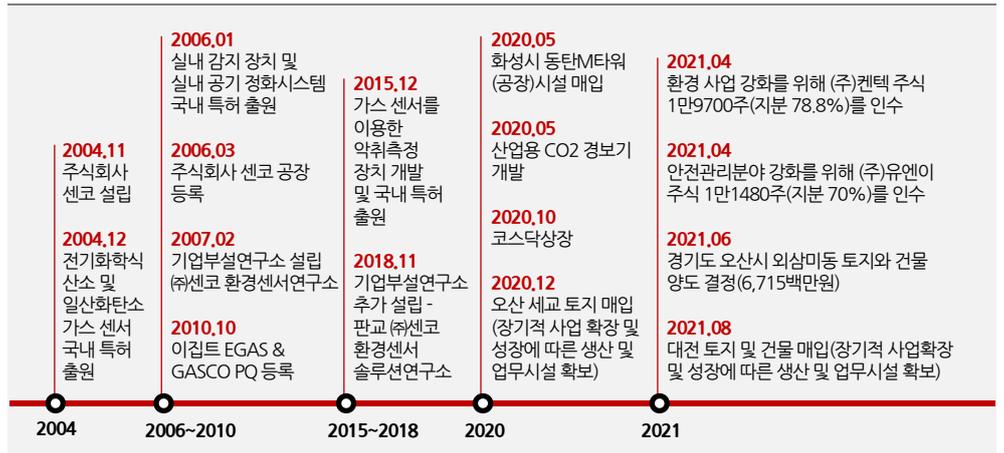
자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

센코 매출액 추이



자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

센코 연혁



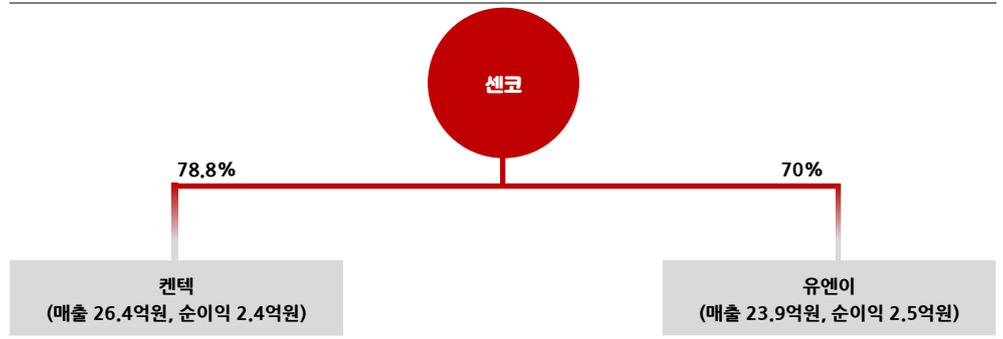
자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

센코 사업부문



자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

센코 지분구조



자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터  
 주: 2021년 기준

## 산업 현황

**대부분의 규제산업이 그렇듯,  
가스센서 시장 또한  
정부 기관의 규제가  
시장 성장의 핵심 원동력**

가스센서는 특정 환경에서 특정 가스의 존재와 농도를 감지하는 장치로 전기화학, 반도체, 촉매, 적외선, 레이저 등 다양한 기술을 통해 탐지한다. 가스센서는 저농도의 가스를 감지할 수 있어야 하며, 대부분의 산업에 필수로 설치되어야 하는 장치다.

그 중 전기화학식 센서는 1950년대 산소 감지용으로 개발된 기술이며, 타 방식 대비 높은 반응속도와 선택적 가스 감지 특성, 무전력 설계가 가능한 장점을 보유하고 있다. 전기화학식 센서는 대부분 독성 가스 및 대기 오염 물질을 측정하는 용도로 사용되며, 정부의 안전 및 환경 규제에 따라 시장이 성장하는 특성을 가진다.

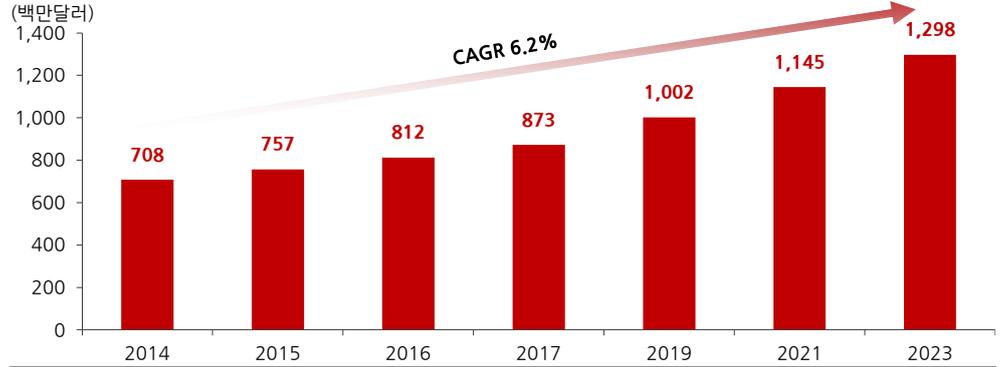
대부분의 규제산업이 그렇듯, 가스센서 시장 또한 정부 기관의 규제가 시장 성장의 핵심 원동력이다. 석유화학, 건설 등 산업 현장에서의 위험 가스 탐지는 사고 예방을 위한 필수 조치이며, 안전에 대한 규제는 점차 강화되는 추세다. 최근 S-Oil 폭파사고와 같이 가스 누출에 의한 사고는 대형 사고로 번질 가능성이 커, 가스센서 시장은 지속적 확대되는 중이다.

이러한 사고예방을 위한 가스센서 시장외에도 환경오염에 따른 공기질 측정에 대한 수요도 지속해서 증가 중이다. 대기오염도 측정과 공기청정 솔루션에 필수로 장착되는 가스센서는 기존 시장을 넘어서는 성장이 기대되는 부분이다.

현재 글로벌 전기화학식 센서 시장은 센코를 포함한 글로벌 8개 기업만 생산이 가능한 진입장벽이 높은 시장이다. 글로벌 기업인 하니웰(Honeywell International)이 시장을 선도하고 있으며, 글로벌 가스센서 시장은 2019년 10억달러 규모로 파악되며, 연평균 약 6%의 성장을 지속할 것으로 전망된다.

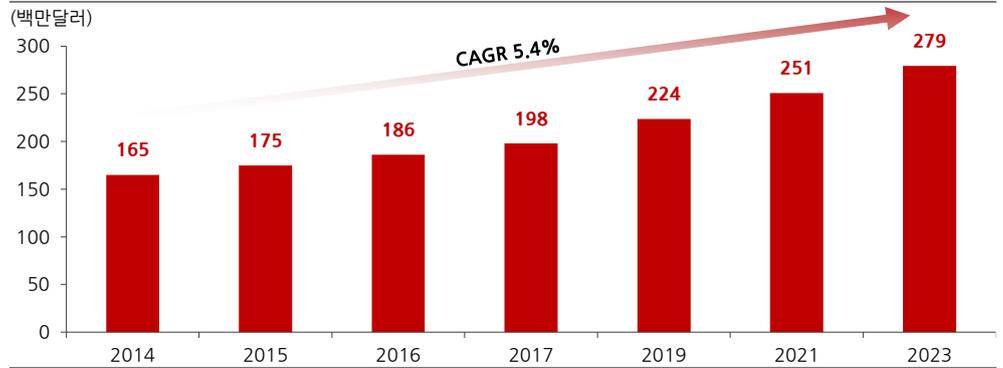
또한 동사 매출의 72%를 차지하는 글로벌 센서기기 시장은 2021년 기준 약 25억달러 규모로 파악되며, 세부적으로 휴대용 13억달러, 고정식 12억달러 규모로 관측된다. 선진국으로 갈수록 산업현장에서 작업자 개인의 안전을 중요시하는 법규가 많아, 휴대용 기기 시장이 고정식 기기보다 빠르게 성장하는 경향이 있다.

글로벌 가스 센서 시장 규모 및 전망



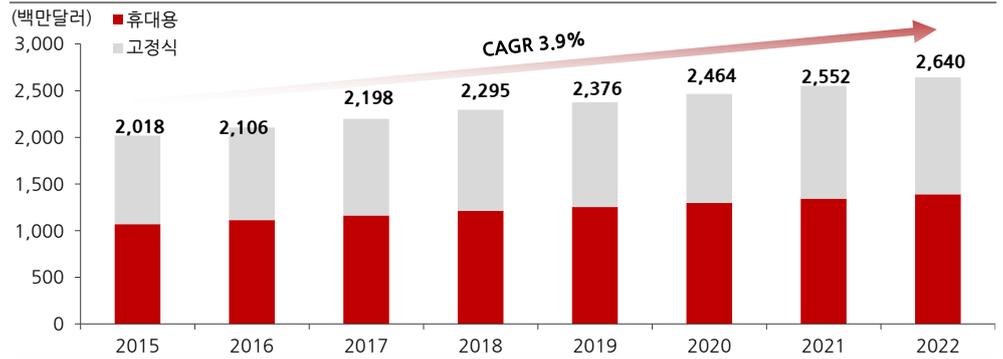
자료: Secondary Research, Expert Interviews, and MarketsandMarkets Analysis, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 전기화학식 가스 센서 시장 규모 및 전망



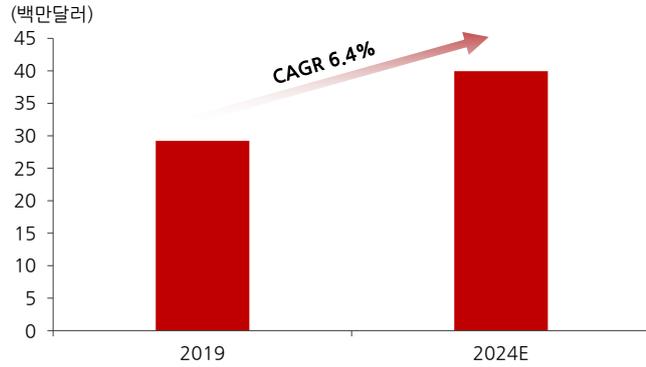
자료: Secondary Research, Expert Interviews, and MarketsandMarkets Analysis, 한국IR협회의 기업리서치센터

휴대용 및 고정식 가스 안전기기 시장 규모 및 전망



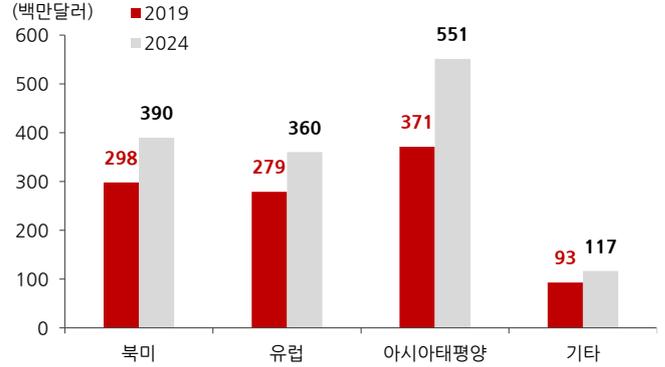
자료: Frost & Sullivan "Analysis of the Global Gas Sensors, Detectors, and Analyzers Market", 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 가스 센서 시장 규모 및 전망



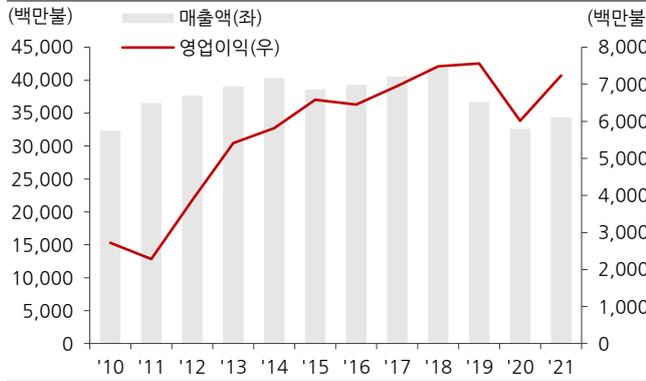
자료: MarketsandMarkets, Gas Sensors Market, 2019, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 가스 센서 시장의 지역별 시장 규모 및 전망



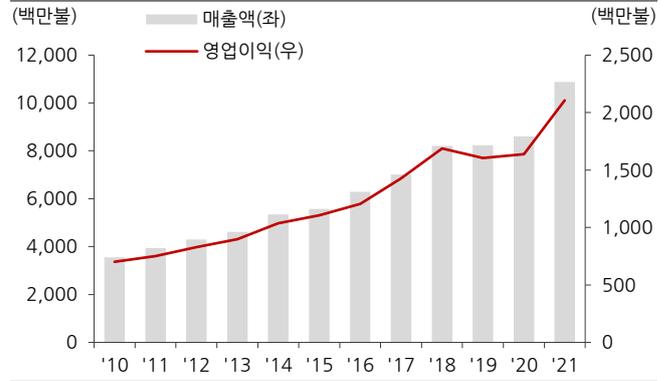
자료: MarketsandMarkets, Gas Sensors Market, 2019, 한국IR협회의 기업리서치센터

Honeywell International 매출액 및 영업이익 추이



자료: Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터

Amphenol 매출액 및 영업이익 추이



자료: Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터

주: Amphenol은 전기, 전자 및 광학 커넥션 전문업체로 센서 및 센서기기 분야의 글로벌 기업

**투자포인트**

**1) 국내 유일 전기화학식 가스센서 양산 기업**

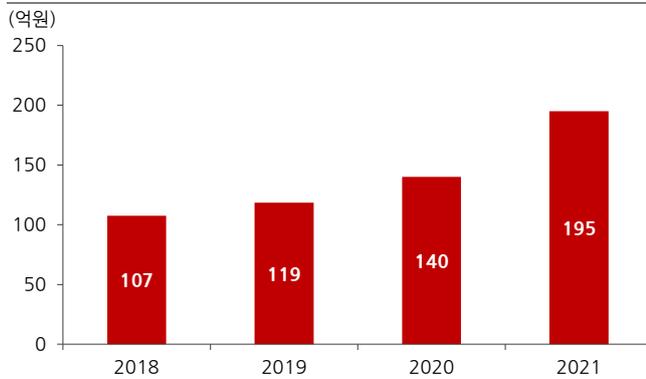
글로벌 전기화학식 센서 시장은  
센코를 포함한  
글로벌 8개 기업만 생산이 가능

센코는 2004년 설립된 산업용 가스 센서 전문 제조 업체로 국내에서 유일하게 전기화학식 가스 센서 기술을 보유 중이다. 동사는 센서 원천기술을 보유하여 센서기기 및 환경 측정 시스템 부문까지 사업확장에 성공, 글로벌 35개국 91개사에 ODM으로 제품을 공급 중이다.

전기화학식 가스 센서는 전체 시장의 50%를 차지하고 있으며 다른 방식의 센서(광학식, 접촉연소식, 반도체식) 대비 높은 반응속도와 선택적 가스 감지 특성, 무전력 설계가 가능한 장점이 있다. 현재 글로벌 전기화학식 센서 시장은 센코를 포함한 글로벌 8개 기업만 생산이 가능할 만큼 진입장벽이 높으며, 시장규모는 2019년 기준 10억 달러 규모로 파악된다.

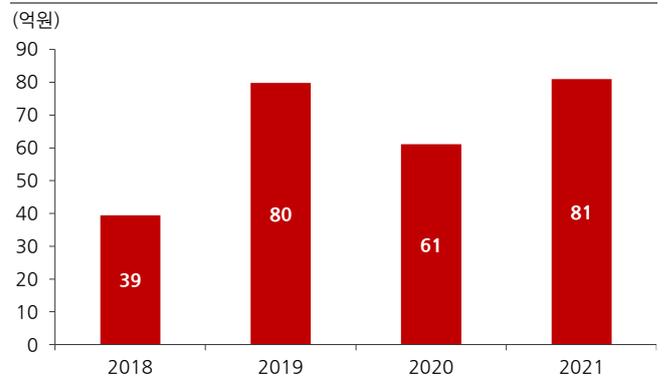
특히, 최근 S-Oil 폭파사고와 같이 가스 누출에 의한 사고는 대형 사고로 번질 가능성이 커, 가스센서에 대한 안전 규제는 점차 강화되는 추세다. 동사는 국내 유일의 전기화학식 가스센서 양산 기업으로 국내 규제 강화에 따른 수혜가 기대된다.

국내 매출액 추이



자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터

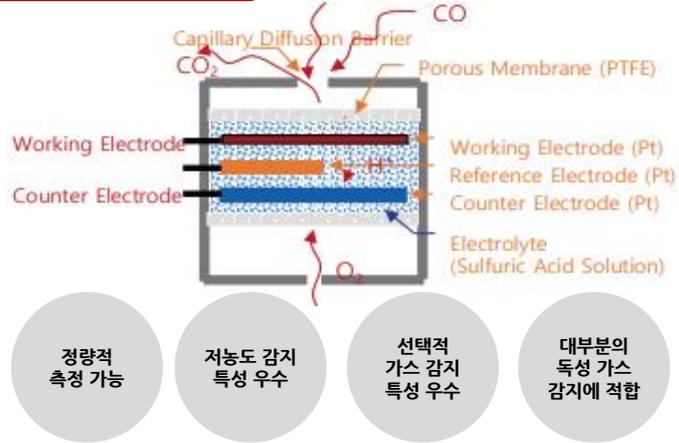
해외(ODM) 매출 추이



자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터

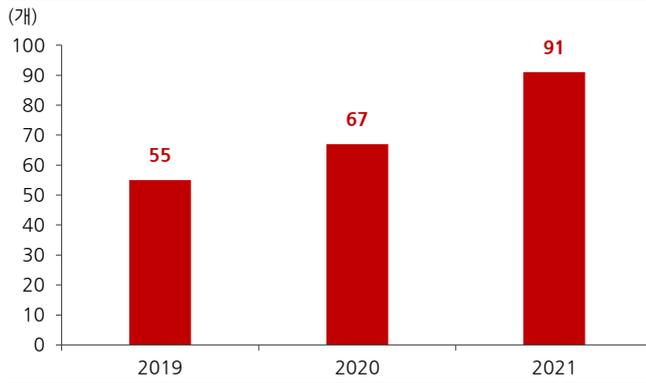
전기화학식 가스센서 원리

가스 반응에 의한 전극간의 전위 변화로 동작



자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

해외 ODM 고객사수 증가 추이



자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

가스센서별 특징 비교

구분	전기화학식	광학식	접촉연소식	반도체식
시장비중	52%	26%	12%	12%
선택적 감지	상	상	하	하
반응 속도	빠름	빠름	늦음	늦음
응용 분야	정량적	정략적	정량적	정성적
소모 전력	없음	>500mW	~400mW	~200mW

자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

**안전/환경의 기준 강화에 따라 새로운 시장이 열리는 특징**

**2) 안전/환경 기준 강화의 수혜**

센서 및 센서기기 시장은 안전/환경 규제와 밀접한 관계가 있으며, 규제가 강화될수록 동사의 센서 수요는 늘어난다. 또한 안전/환경의 기준 강화에 따라 새로운 시장이 열리는 특징이 있다. 동사의 가스 센서기기는 사업 초기 주로 공공 산업용 가스 안전기기에 사용되었으나, 안전 기준 강화에 따라 반도체 공장, 수소 차량 충전시설 등 다양한 분야로 확대 중이다.

최근 SK하이닉스 향 반도체 공장 가스감지기 공급은 안전 기준 강화에 따른 시장 확대를 잘보여주는 예다. 동사는 2021년 SK하이닉스 이천/청주 사업장에 흡입식 가스경보기 공급을 시작하였으며, 올해는 중국 우시 사업장으로도 공급이 전망된다. 또한 2022년은 신규 고객(마이크론, 삼성전자 등) 확보를 통한 반도체 공장 가스감지기 매출 성장이 기대되는 시기다.

사고예방을 위한 가스센서 시장외에도 환경오염에 따른 공기질 측정에 대한 수요도 지속해서 증가 중이다. 대기오염도 측정과 공기청정 솔루션에 필수로 장착되는 가스센서는 기존 시장을 넘어서는 성장이 예상된다.

**국내 산업안전보건법 규칙**

<b>산업보건 기준에 관한 규칙</b>	<b>제18조 1항</b>	작업 전 적절한 공기 상태여부 확인을 위한 측정 및 평가의 의무 <span style="font-size: 2em; color: #c00000;">▶</span> 휴대용 가스 검지기 필요
<b>산업안전 기준에 관한 규칙</b>	<b>제258조 2항</b>	증기 또는 가스에 의한 폭발 또는 화재 사전 감지용 가스 검지 및 경보장치를 설치할 사업주의 의무 <span style="font-size: 2em; color: #c00000;">▶</span> 고정식 가스 경보기 필요

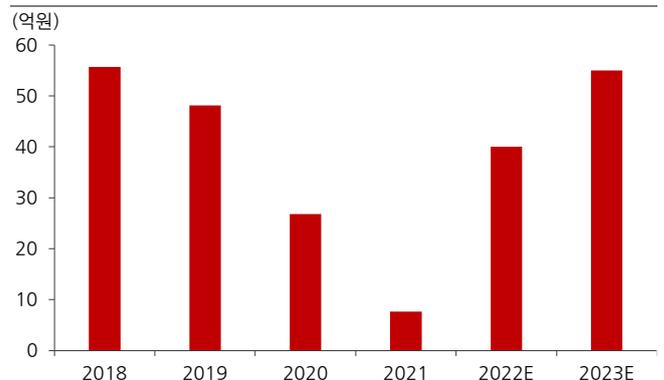
자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터

**센코 악취측정기**



자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터

**센코 악취측정기 매출액 추이**



자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터

### 실적 추이 및 전망

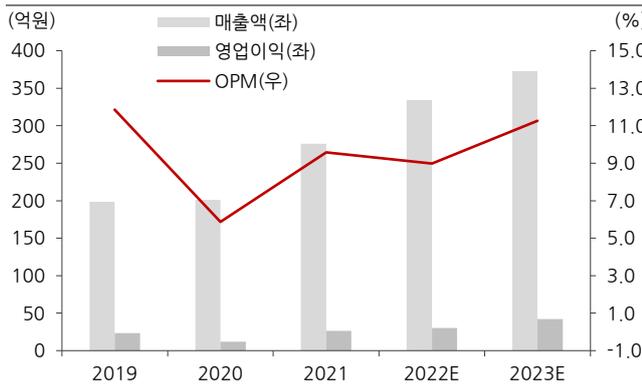
**2022년은**  
**SK하이닉스 공급물량 증가와**  
**해외 ODM 매출 증가 기대**

동사는 2022년 1분기 매출액 79억원(YoY +51.4%), 영업이익 0.8억원(YoY -62.4%)으로 부진한 실적을 달성했다. 이는 CO경보기 사업 철수에 따른 비용 증가에 기인한다. 상대적으로 진입장벽이 낮았던 CO경보기 시장은 단가경쟁 심화로 수익성이 악화되기 시작한 것이다. CO경보기가 2021년 동사 실적의 큰 부분을 차지했던 만큼, 사업철수에 따른 비용부담이 1분기 크게 반영되었다.

다만, 해외 매출이 증가하며 전체적인 외형 성장은 지속했다. 2021년 1분기 27억원을 기록했던 해외매출은 2022년 1분기 34억원을 기록하며 25.9%의 성장을 기록했다. 이는 해외 ODM 매출 증가에 따른 것이며 현재 일본 및 독일 신규 파트너 확보에 성공, 2022년에도 해외 매출 성장은 지속될 것으로 전망한다.

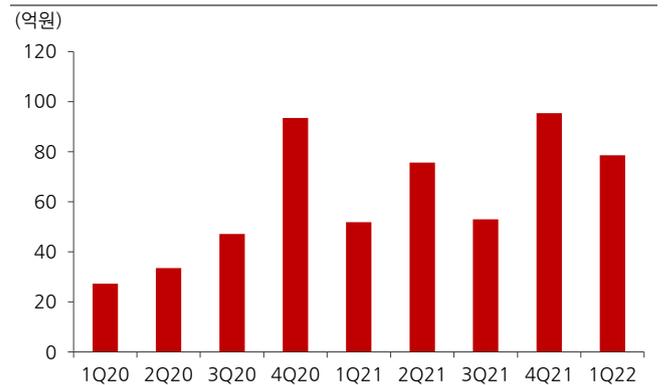
2022년은 SK하이닉스 공급물량 증가와 해외 ODM 매출 증가에 따라 매출액 334억원(YoY +21.1%), 영업이익 30억원(YoY +13.6%)을 전망한다.

센코 연간 실적 추이 전망



자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터

센코 분기 매출액 추이



자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터

센코 실적 전망

(단위: 억원, %)

	2019	2020	2021	2022E	YOY	2023E
매출액	198	201	276	334	21.1	373
센서기기	129	147	118	187	58.4	200
센서	8	9	7	12	60.9	13
악취측정기	48	27	8	40	423.6	55
용역 및 기타	13	18	143	95	-33.4	105
영업이익	24	12	26	30	13.6	42
OPM	11.8	5.9	9.6	9.0		11.3

자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터

## Valuation

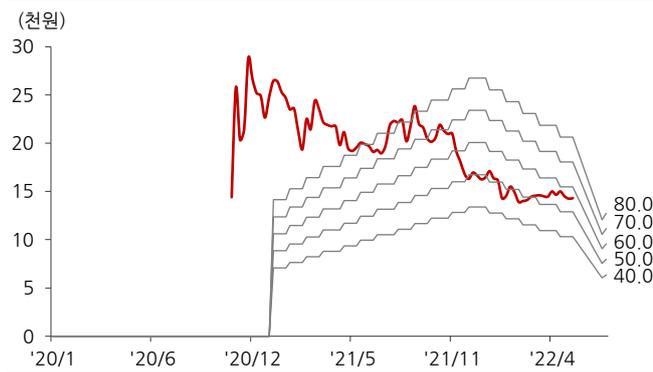
### 현재 주가의 빠른 우상향보다 장기적, 안정적인 성장이 기대

동사의 2022년 예상 EPS 기준 PER은 101.7배, PBR은 3.0배로 코스닥 평균 PER 15.3배, PBR 2.3배 대비 높은 수준이다. 글로벌 동종업체 평균 PER 69.4배, PBR 6.0배와 비교 시에도 PER은 다소 높은 수준이다.

전방 산업성장에 따라 꾸준한 실적 성장은 기대되는 상황이나, 높은 밸류에이션은 주가에 부담요소가 될 수 있다. 다만, 규제 강화에 따라 신규 센서기기 매출과 새로운 산업군으로 진출이 시작될 경우, 실적 성장에 따른 밸류에이션 매력 상승 가능성은 기대할 요소다.

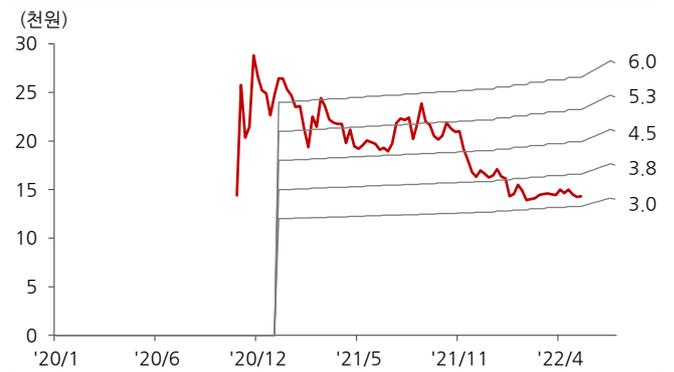
2023년 신사옥 이전 이후, CAPA 증설에 따른 본격적인 성장이 기대되는 만큼 2023년 이후의 밸류에이션 매력도는 높아질 것으로 전망한다. 따라서 동사는 현재 주가의 빠른 우상향보다 장기적, 안정적인 성장이 기대되는 기업이다.

12m fw PER Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

12m fw PBR Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

### 주요 업체 Valuation

기업명	국가	시총 (백만달러)	매출액(백만달러)		영업이익(백만달러)		ROE(%)		P/E(배)		P/B(배)	
			'20	'21	'20	'21	'20	'21	'20	'21	'20	'21
Honeywell International	미국	129,312	34,392	32,637	6,012	7,235	27.9	30.5	31.7	26.4	8.3	8.0
Amphenol	미국	41,197	10,876	8,599	1,638	2,105	23.2	26.5	33.4	34.9	7.8	8.8
Riken Keiki	일본	769	307	291	57	69	N/A	N/A	13.7	19.1	1.5	2.5
New Cosmos Electric	일본	178	282	267	31	45	N/A	N/A	11.6	6.4	0.8	0.7
MSA Safety	미국	4,900	1,400	1,348	172	23	N/A	N/A	47.3	279.9	7.5	7.2
Vaisala Oyj	핀란드	1,373	498	463	55	57	16.3	17.9	44.6	49.7	7.4	8.8
<b>센코</b>	<b>한국</b>	<b>93</b>	<b>16</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>3.5</b>	<b>7.4</b>	<b>152.3</b>	<b>52.7</b>	<b>6.2</b>	<b>3.5</b>

자료: Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터

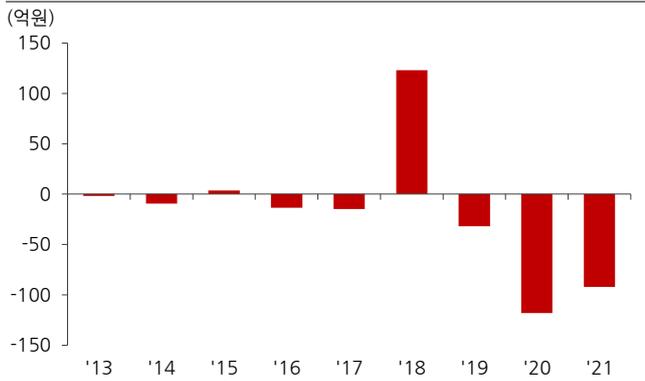
## ⚠ 리스크 요인

### 오버행은 주가에 부정적

1) 1분기 실적 쇼크의 원인이었던 CO경보기 사업 철수는 동사의 리스크 요인을 명확히 보여준다. 센서기기는 확장성이 높은 장점이 있으나, CO경보기와 같은 저스펙 기기의 경우 수익성이 낮고 경쟁사가 빠르게 침투하는 경향이 있다. 따라서 동사의 리스크 요인을 판별할 때는 반도체 용 가스센서와 같은 고스펙 기기 매출 증가세를 파악해야 한다. 최근 고스펙 기기 위주의 매출이 늘어나는 점은 긍정적이다.

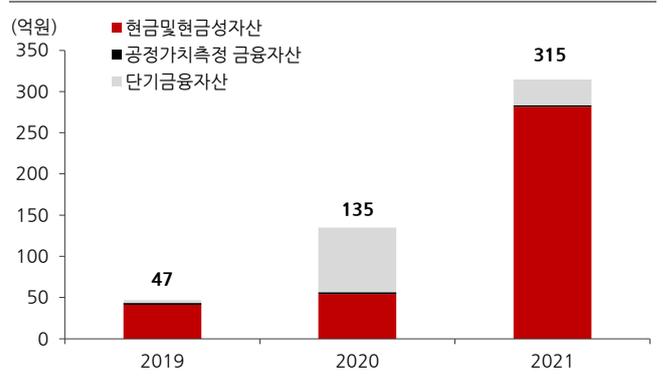
2) 다소 높은 벤처캐피탈의 지분율은 동사 주가를 누르는 요소다. 포스코신성장PEF를 포함한 벤처캐피탈에서 약 150만주(지분율 16.9%)를 보유 중이며, 보호예수 기간은 2022년 5월 13일로 끝났다. 해당 오버행은 주가에 부정적인 부분이다.

### 연간 순차입금 추이



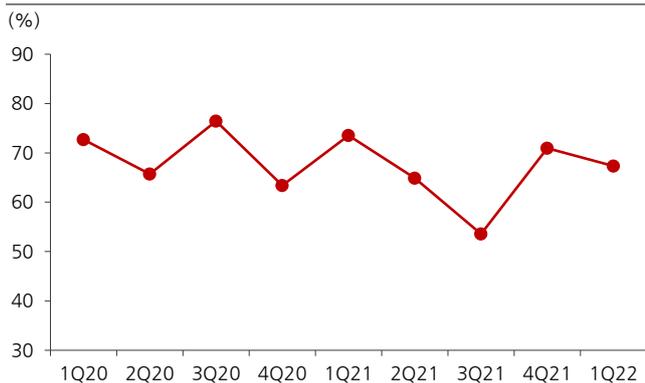
자료: 센코, 한국IR협회의회 기업리서치센터

### 연간 현금성자산 추이



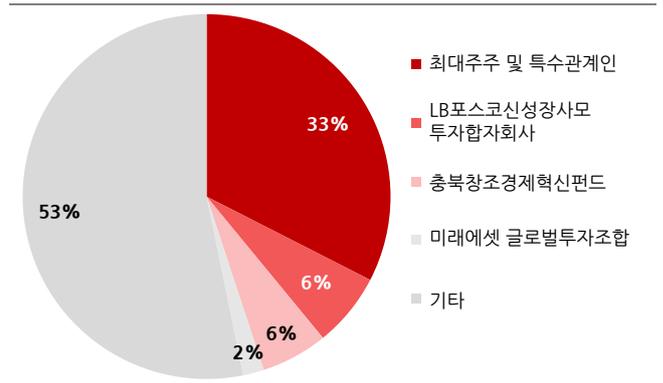
자료: 센코, 한국IR협회의회 기업리서치센터

### 분기별 원가율 추이



자료: 센코, 한국IR협회의회 기업리서치센터

### 주요 주주 현황



자료: 센코, 한국IR협회의회 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	N/A	201	276	334	373
증가율(%)	N/A	N/A	37.1	21.1	11.7
매출원가	N/A	137	176	221	243
매출원가율(%)	N/A	68.2	63.8	66.2	65.1
매출총이익	N/A	64	100	113	130
매출이익률(%)	N/A	31.9	36.3	33.7	34.7
판매관리비	N/A	52	74	83	88
판매비율(%)	N/A	25.9	26.8	24.9	23.6
EBITDA	N/A	17	35	82	5
EBITDA 이익률(%)	N/A	8.5	12.7	24.5	1.4
증가율(%)	N/A	N/A	104.4	134.8	-93.5
영업이익	N/A	12	26	30	42
영업이익률(%)	N/A	5.8	9.6	8.9	11.1
증가율(%)	N/A	N/A	124.5	12.3	40.0
영업외손익	N/A	-1	-6	-15	-14
금융수익	N/A	1	7	4	4
금융비용	N/A	3	12	18	17
기타영업외손익	N/A	1	-1	-1	-1
중속/관계기업관련손익	N/A	0	0	0	0
세전계속사업이익	N/A	11	20	15	28
증가율(%)	N/A	N/A	91.8	-25.6	82.2
법인세비용	N/A	-0	-8	2	6
계속사업이익	N/A	11	29	13	22
중단사업이익	N/A	0	0	0	0
당기순이익	N/A	11	29	13	22
당기순이익률(%)	N/A	5.5	10.4	4.0	5.9
증가율(%)	N/A	N/A	161.2	-53.7	65.7
지배주주지분 순이익	N/A	11	27	12	21

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
영업활동으로인한현금흐름	N/A	-2	8	65	-10
당기순이익	N/A	11	29	13	22
유형자산 상각비	N/A	5	7	23	21
무형자산 상각비	N/A	0	2	30	-58
외환손익	N/A	1	2	0	0
운전자본의감소(증가)	N/A	-25	-29	-16	-11
기타	N/A	6	-3	15	16
투자활동으로인한현금흐름	N/A	-156	-33	-105	-18
투자자산의 감소(증가)	N/A	0	0	-0	-0
유형자산의 감소	N/A	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	N/A	-81	-39	-100	-15
기타	N/A	-75	6	-5	-3
재무활동으로인한현금흐름	N/A	172	251	-21	-35
차입금의 증가(감소)	N/A	3	-8	6	1
사채의증가(감소)	N/A	0	125	-10	-20
자본의 증가	N/A	171	0	0	0
배당금	N/A	0	0	0	0
기타	N/A	-2	134	-17	-16
기타현금흐름	N/A	-1	1	-0	-0
현금의증가(감소)	N/A	13	227	-62	-64
기초현금	N/A	41	54	281	220
기말현금	N/A	54	281	220	156

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
유동자산	N/A	240	476	455	419
현금성자산	N/A	54	281	220	156
단기투자자산	N/A	78	31	38	42
매출채권	N/A	47	58	70	78
재고자산	N/A	57	94	114	128
기타유동자산	N/A	4	11	13	15
비유동자산	N/A	148	257	305	357
유형자산	N/A	131	169	246	240
무형자산	N/A	1	49	20	77
투자자산	N/A	2	2	3	3
기타비유동자산	N/A	14	37	36	37
자산총계	N/A	389	733	760	776
유동부채	N/A	36	57	69	78
단기차입금	N/A	3	0	0	0
매입채무	N/A	10	11	14	15
기타유동부채	N/A	23	46	55	63
비유동부채	N/A	42	254	256	241
사채	N/A	0	120	110	90
장기차입금	N/A	10	19	20	18
기타비유동부채	N/A	32	115	126	133
부채총계	N/A	79	311	325	319
지배주주지분	N/A	-59	-31	-18	2
자본금	N/A	39	41	41	41
자본잉여금	N/A	330	403	403	403
자본조정 등	N/A	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	N/A	0	0	0	0
이익잉여금	N/A	-59	-31	-18	2
자본총계	N/A	310	422	435	457

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022F	2023F
P/E(배)	N/A	152.3	52.7	98.9	59.7
P/B(배)	N/A	6.2	3.5	2.9	2.7
P/S(배)	N/A	8.3	5.1	3.7	3.3
EV/EBITDA(배)	N/A	105.7	36.6	13.7	219.2
배당수익률(%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	N/A	162	312	141	233
BPS(원)	N/A	3,989	4,684	4,825	5,058
SPS(원)	N/A	2,972	3,213	3,783	4,225
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	N/A	3.5	7.4	3.0	4.7
ROA	N/A	2.8	5.1	1.8	2.9
ROIC	N/A	N/A	12.4	6.9	7.4
안정성(%)					
유동비율	N/A	662.5	837.6	656.4	539.1
부채비율	N/A	25.4	73.7	74.7	69.7
순차입금비율	N/A	-38.0	-20.8	-8.5	0.8
이자보상배율	N/A	21.7	2.9	1.7	2.6
활동성(%)					
총자산회전율	N/A	0.5	0.5	0.4	0.5
매출채권회전율	N/A	4.3	5.3	5.2	5.0
재고자산회전율	N/A	3.5	3.6	3.2	3.1

**Compliance notice**

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 리서치 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.