

SK COMPANY Analysis



Analyst
나승두

nsdoo@sksec.co.kr
02-3773-8891

Company Data

자본금	41 억원
발행주식수	883 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,044 억원
주요주주	
하승철(외2)	32.21%
엘비인베스트먼트(외1)	17.62%
외국인지분률	0.10%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(22/07/14)	12,700 원
KOSDAQ	766.08 pt
52주 Beta	0.73
52주 최고가	24,350 원
52주 최저가	12,300 원
60일 평균 거래대금	2 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-8.0%	4.3%
6개월	-23.6%	-3.3%
12개월	-33.3%	-10.5%

센코 (347000/KQ | Not Rated)

국내 유일 전기화학식 수소 센서 기술 보유 기업

- 국내 유일 전기화학식 가스센서 양산 기업, 약 80 여종 가스 측정 제품군 보유
- 기술력 인정받아 북미/유럽/인도/중국 등 자체 브랜드 제품 및 ODM 제품 납품
- 주력 제품은 전기화학식 가스센서, 여타 가스 간섭 없고 정확한 농도 측정이 장점
- 국내 수소 생산 시설 및 수소차 인프라 등에 수소센서 납품 경험 보유한 기업
- 수소 인프라 저변 확대에 따른 수소센서 증가 예상, 수소 안전 필수품 부각 주목

국내 유일 전기화학식 가스센서 양산 기업

센코는 국내 유일 전기화학식 가스센서 양산 기업이다. 현재 약 160 여개의 가스센서 관련 특허 및 인증을 보유 중이며, 약 80 여종의 다양한 가스를 측정할 수 있는 제품군을 보유 중이다. 세계 최초 초소형 전기화학식 가스센서 개발에도 성공하였고, 이러한 기술력은 약 1,000 여곳에 달하는 고객사 숫자로 검증되었다. 그 중 유럽/캐나다 등 35 개국 91 개사(Distributor)에서는 동사의 브랜드 제품만을 취급하고 있으며, 그 외에도 미국/영국/네덜란드/인도/중국/브라질 등의 거래처에 ODM 제품을 생산/납품한다. 2021 년 기준 매출 비중은 센서 8%, 센서기기 69%, 환경 측정기 23%로 구성되어 있는데, 센서 기기 및 환경 측정기에 95% 이상 자체 센서를 적용함에 따라 사실상 가스센서 부문이 핵심 사업 부문이라고 할 수 있다.

전기화학식 가스센서에 대한 이해

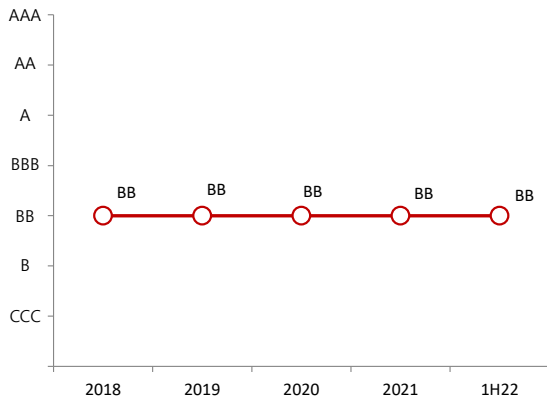
누출된 가스를 감지하는 가스센서는 크게 광학식, 접촉연소식, 반도체식, 그리고 전기화학식으로 구분할 수 있다. 광학식 가스센서는 가스 분자의 광 흡수율을 측정하여 가스 농도를 파악하는 방식인데, 안정성이 높고 수명이 길다는 장점이 있지만 부피의 한계가 존재하고 광학계 부품의 비싼 가격이 단점으로 꼽힌다. 접촉연소식 가스센서는 가스와 산소의 반응열을 감지하는 방식인데, 여타 가스의 영향을 적게 받는다는 장점이 있지만 촉매 반응을 위한 산소량이 충분해야 하고 습도의 영향을 많이 받는다는 단점이 있다. 반도체식 가스센서는 반도체 표면에 가스가 닿았을 때 발생하는 전기전도도 변화를 감지하는 방식으로, 회로 구성 및 작동 원리가 간단하다는 장점이 있지만 습도에 민감하고 정확한 가스 농도 측정이 어렵다는 단점이 있다. 센코가 주력하는 전기화학식 가스센서는 전해질 내 양극과 음극 사이에서 산화환원 화학반응이 발생하면 이때 발생하는 전류를 측정하는 방식이다. 따라서 별도의 공급 전력이 필요 없고, 다른 가스에 대한 간섭이 적고, 전류 값을 통해 가스 농도를 정확하게 측정할 수 있다는 장점이 있다. 다양한 산업 현장에서 전기화학식 가스센서가 가장 많이 활용되고 있는 이유다.

수소경제 안전 책임질 대표 기업

센코는 특정 가스에 대해 누출 여부 및 정확한 농도를 측정할 수 있다는 전기화학식 가스센서의 특성을 바탕으로 국내 수소 인프라 내 수소 유출 감지 센서를 납품하는 유일한 기업이다. 수소는 대기중 확산 속도가 빠른 기체 중 하나지만, 농도가 높아지면 폭발 위험성이 있는 것도 사실이다. 따라서 정확한 농도 측정이 필요하다는 점에서 전기화학식 가스센서가 꼭 필요하다. 동사는 현재 우리나라 수소 모빌리티 주변 인프라에 수소 센서를 납품 중이며, 향후 수소 인프라 저변 확대에 따른 수소센서 수요는 크게 증가할 가능성이 높다는 판단이다. 수소경제의 안전을 책임질 대표 기업으로의 성장이 기대된다.

ESG 하이라이트

센코 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
센코 종합 등급	N/A	N/A	N/A
환경(Environment)	N/A	N/A	N/A
사회(Social)	N/A	N/A	N/A
지배구조(Governance)	N/A	N/A	N/A
<비교업체 종합 등급>			
비교업체	4726	2093	3484

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치센터의 센코 ESG 평가

산업 환경 및 안전에 꼭 필요한 핵심 부품을 생산하는 업체. 환경 개선, 안전 확보 등 ESG 필수 요소들의 중요도가 높아질수록 기여하는 부분이 더욱 많아질 가능성이 높은 비즈니스 모델을 보유한 기업. 미세먼지, 대기오염 측정 등 환경 사업 강화 등 적극 추진.

자료: SK 증권

센코 ESG 채권 발행 내역

(단위: 백만원, %)

발행일	세부 섹터	발행규모	표면금리
N/A	N/A	N/A	N/A

자료: KRX, SK 증권

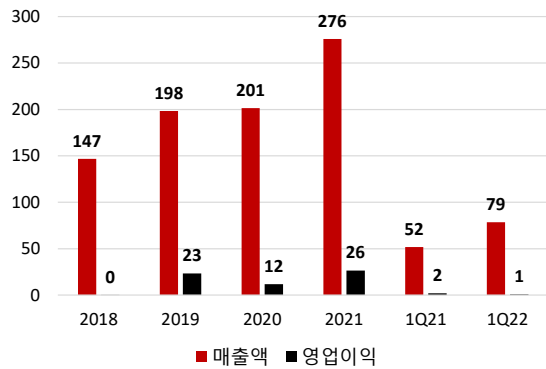
센코 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
N/A	N/A	N/A

자료: 주요 언론사, SK 증권

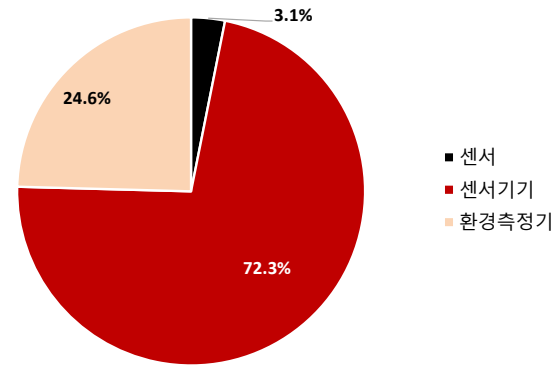
센코 실적 추이

(단위: 억원)



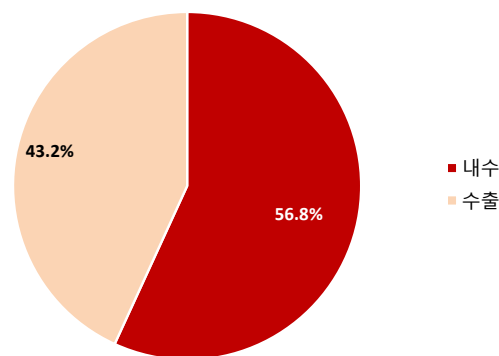
자료: 센코, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중(1Q22 기준)



자료: 센코, SK 증권

매출 내수 및 수출 비중(1Q22 기준)



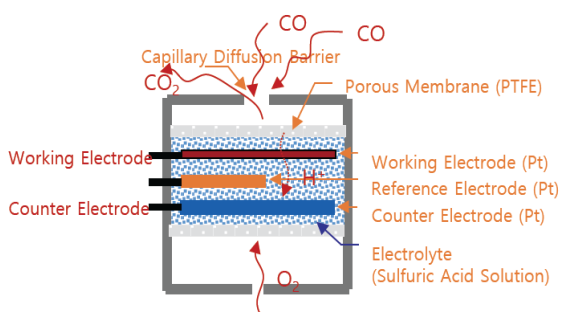
자료: 센코, SK 증권

센코 수소 검출 센서



자료: 센코, SK 증권

전기화학식 센서의 작동원리



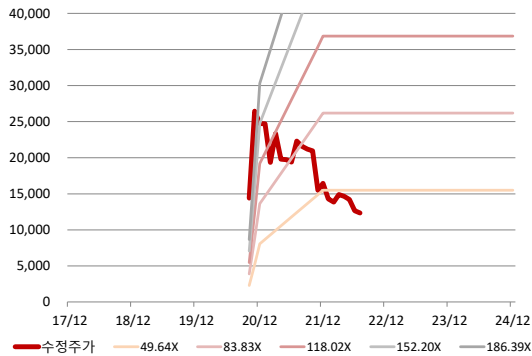
자료: 센코, SK 증권

센서 작동방식별 주요 특징

구분	전기화학식	광학식	접촉연소식	반도체식
시장비중	52%	26%	12%	10%
선택적감지	상	상	하	하
반응속도	빠름	빠름	늦음	늦음
응용분야	정량적	정량적	정량적	정성적
소모전력	없음	>500mW	~400mW	~200mW

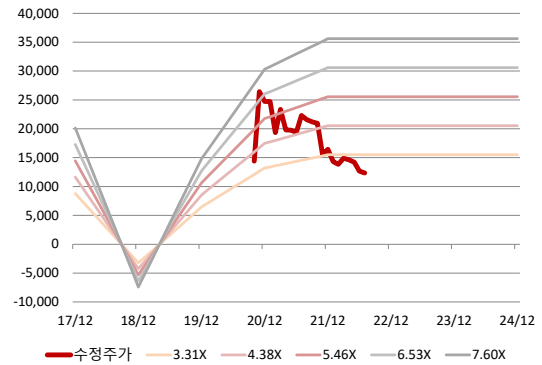
자료: 센코, SK 증권

센코 P/E Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

센코 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2022.07.15	Not Rated					



Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022 년 7 월 15 일 기준)

매수	92.91%	중립	7.09%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	97	95	126	240	476
현금및현금성자산	25	34	41	54	281
매출채권및기타채권	38	25	44	47	61
재고자산	20	33	36	57	94
비유동자산	58	49	70	148	257
장기금융자산	2	2	2	2	2
유형자산	49	45	54	131	169
무형자산	5	0	1	1	49
자산총계	155	144	196	389	733
유동부채	41	33	43	36	57
단기금융부채	22	18	11	4	13
매입채무 및 기타채무	16	9	19	19	20
단기충당부채			2	2	3
비유동부채	9	18	28	42	254
장기금융부채			2	11	211
장기매입채무 및 기타채무	0	3			
장기충당부채		3	9	11	
부채총계	50	51	71	79	311
지배주주지분	105	93	125	310	414
자본금	12	12	32	39	41
자본잉여금	87	87	163	330	403
기타자본구성요소					
자기주식					
이익잉여금	6	-6	-70	-59	-31
비지배주주지분					8
자본총계	105	93	125	310	422
부채외자본총계	155	144	196	389	733

현금흐름표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동현금흐름	-3	5	22	-2	8
당기순이익(손실)	-5	-12	-24	11	29
비현금성항목등	13	21	64	14	9
유형자산감가상각비	5	5	5	5	7
무형자산감가상각비	3	2	0	0	2
기타	5	14	59	9	0
운전자본감소(증가)	-12	-4	-18	-25	-29
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-18	10	-22	-3	-5
재고자산감소(증가)	0	-13	-4	-18	-29
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	8	-4	7	1	-2
기타	-38	24	-43	-10	-3
법인세납부			0	-2	0
투자활동현금흐름	-7	8	-5	-156	-33
금융자산감소(증가)	3	9	-2	-75	51
유형자산감소(증가)	-10	-1	-3	-81	-39
무형자산감소(증가)	0		0	0	5
기타	0		2	0	1
재무활동현금흐름	5	-4	-10	172	251
단기금융부채증가(감소)	-10	-4	-8	-7	-8
장기금융부채증가(감소)			-1	8	247
자본의증가(감소)	15			171	13
배당금의 지급					
기타					
현금의 증가(감소)	-5	9	7	13	227
기초현금	31	25	34	41	54
기말현금	25	34	41	54	281
FCF	-7	4	N/A(IFRS)	-88	-98

자료 : 센코, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	131	147	198	201	276
매출원가	92	107	125	137	176
매출총이익	39	40	74	64	100
매출총이익률 (%)	29.8	27.5	37.1	31.9	36.3
판매비와관리비	37	46	50	52	74
영업이익	2	-6	23	12	26
영업이익률 (%)	1.6	-4.1	11.8	5.8	9.6
비영업손익	-7	-6	-45	-1	-6
순금융비용	1	1	6	0	8
외환관련손익	-2	2	0	-2	3
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	-5	-12	-22	11	20
세전계속사업이익률 (%)	-3.5	-8.3	-10.9	5.3	7.4
계속사업법인세			3	0	-8
계속사업이익	-5	-12	-24	11	29
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	-5	-12	-24	11	29
순이익률 (%)	-3.5	-8.3	-12.2	5.5	10.4
지배주주	-5	-12	-24	11	27
지배주주귀속 순이익률(%)	-3.45	-8.27	-12.16	5.47	9.71
비지배주주					2
총포괄이익	-5	-12	-23	11	31
지배주주	-5	-12	-23	11	28
비지배주주					3
EBITDA	10	1	29	17	35

주요투자지표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
성장성 (%)					
매출액	30.4	12.2	N/A(IFRS)	1.5	37.1
영업이익	-72.7	적전	N/A(IFRS)	-49.9	124.5
세전계속사업이익	적전	적지	N/A(IFRS)	흑전	91.8
EBITDA	-13.2	-88.5	N/A(IFRS)	-40.5	104.4
EPS(계속사업)	적전	적지	N/A(IFRS)	흑전	92.1
수익성 (%)					
ROE	-4.5	-12.3	N/A(IFRS)	5.1	7.4
ROA	-3.0	-8.1	N/A(IFRS)	3.8	5.1
EBITDA마진	7.9	0.8	14.5	8.5	12.7
안정성 (%)					
유동비율	236.1	285.9	292.6	662.5	837.6
부채비율	47.7	55.4	57.2	25.4	73.7
순차입금/자기자본	-14.1	-20.1	-25.5	-38.0	-20.8
EBITDA/이자비용(배)	10.2	1.6	4.4	31.5	3.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-116	-307	-534	163	312
BPS	2,650	2,343	1,950	3,989	4,684
CFPS	96	-123	-418	241	412
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)				186.4	87.9
PER(최저)				88.6	49.6
PBR(최고)				7.6	5.9
PBR(최저)				3.6	3.3
PCR				102.6	40.0
EV/EBITDA(최고)	-0.6	-2.7	-0.5	132.1	59.8
EV/EBITDA(최저)	-0.6	-2.7	-0.5	59.8	35.3