

Company Brief

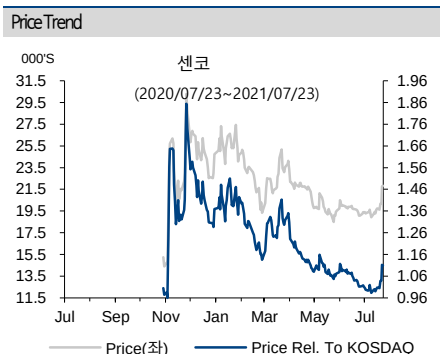
2021-07-26

NR

액면가	500 원
증가(2021/07/23)	21,850 원

Stock Indicator	
자본금	1 십억원
발행주식수	825만주
시가총액	180 십억원
외국인지분율	0.7%
52 주 주가	14,400~30,300 원
60 일 평균 거래량	47,944 주
60 일 평균 거래대금	1.0 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.9	0.5	-13.6	43.3
상대수익률	9.1	-2.3	-21.3	11.6



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	13	15	20	20
영업이익(십억원)	0	-1	2	1
순이익(십억원)	0	-1	-2	1
EPS(원)	-116	-307	-534	162
BPS(원)	6,566	5,807	1,950	3,989
PER(배)				149.7
PBR(배)				6.2
ROE(%)	-4.5	-12.3	-22.2	5.1
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				98.5

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

센코(347000)

환경 및 안전분야 진출 본격화로 성장성 가시화

가스센서 전문기업

동사는 지난 2004 년에 설립되어 화학가스를 전기화학 셀로 감지하는 방식의 전기화학식 가스 센서 기술 등을 기반으로 한 다양한 센서 뿐만 아니라 센서 기반의 가스 안전기기, 환경기기, IoT 기기 등을 자체 개발하여 제조 및 판매하고 있다.

센서사업부문의 경우 산소(O₂), 황화수소(H₂S), 일산화탄소(CO) 등의 가스 센서를 전문적으로 생산하고 있으며, 센서기기 사업부문은 산업현장의 작업자 안전을 위한 휴대용 가스 안전기기와 작업현장에 설치하는 고정식 가스 안전기기 등을 생산하고 있다.

또한 환경 측정기 사업부문의 경우 가스 센서 기술을 활용하여 주요 악취 유발 물질을 감지하고 모니터링 하기 위한 실시간 센서 기반 악취측정기 등을 생산하고 있다.

지난해 기준으로 사업부문별 매출 비중을 살펴보면 센서 4.7%, 센서기기 70.5%, 환경측정기 24.8% 등이다.

일산화탄소경보기 올해 매출 성장의 원동력 될 듯

지난해 8 월 5 일부터 가스보일러 등에 일산화탄소경보기 부착이 법적으로 의무화 됨에 따라 향후 이에 대한 생산량이 크게 늘어날 것으로 예상된다. 즉, 국내 가스보일러 연간 판매량은 약 140 만대 내외로 보고 있기 때문에 일산화탄소경보기도 최소 150 만개 이상 생산이 가능할 것으로 전망된다.

이에 따라 동사는 가스보일러 업체 등에 일산화탄소경보기의 매출이 확대되면서 수혜가 예상된다. 즉, 지난해 동사의 일산화탄소경보기 매출은 48 억원을 기록하였으며, 올해 1 분기 매출의 경우도 23.5 억원을 기록함에 따라 올해 전체 매출 성장의 원동력을 작용할 것으로 기대된다.

자회사 등을 통하여 환경과 안전 분야 진출 본격화로 성장성 가시화 될 듯

지난 4 월 동사는 LB 포스코신성장 사모펀드로부터 250 억원 투자를 유치하였는데, 이를 기반으로 지난 4 월과 6 월에 각각 환경측정기 전문기업인 켄텍 78.8%와 재난안전 솔루션 전문 기업인 유엔이 70.0% 등의 지분을 인수하였다.

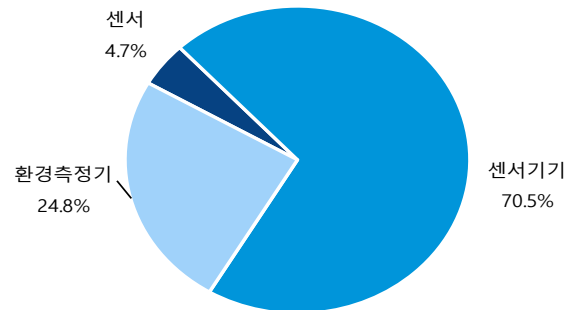
켄텍은 환경부로부터 형식승인을 받은 초미세먼지 측정기 뿐만 아니라 대기오염 측정기를 제조하는 기업으로 최근에는 지하철 역사내에 미세먼지와 공기질측정기 구축 사업을 통해 빠른 속도로 성장을 하고 있다. 또한 유엔이는 공간 정보 기반 재난관리 전문기업으로 디지털트윈 관제시스템, 공간정보관리시스템, 재난 안전 관리시스템 등의 솔루션을 제공하고 있다.

이와 같이 동사는 켄텍 인수를 통해 제품 포트폴리오 강화로 환경사업 분야 시장 경쟁력을 확보하는 동시에 유엔이 인수 등으로 안전 분야에 있어서 하드웨어와 소프트웨어를 함께 공급할 수 있는 토탈 솔루션 기업으로 성장할 것으로 기대된다.

특히 내년에는 중대재해기업처벌법 시행 등으로 인하여 기업의 안전 강화 및 예방 관련 솔루션 등의 시장 성장이 본격화 될 것으로 예상됨에 따라 동사의 수혜가 기대된다.

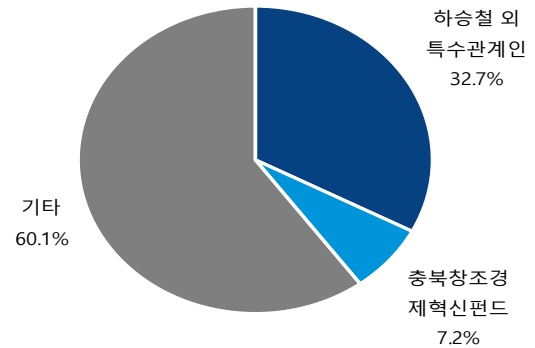
이처럼 자회사 등을 통하여 환경과 안전 분야 진출이 본격화 되면서 향후 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

그림1. 센코 매출 구성(2020년 기준)



자료: 센코, 하이투자증권

그림2. 센코 주주 분포(2021년 3월 31일 기준)



자료: 센코, 하이투자증권

그림3. 센코 센서기반 비즈니스 확장



자료: 센코, 하이투자증권

그림4. 안전 및 환경 규제 현황

CO 경보기 설치 규제시장 본격 개화  산업통상자원부 MINISTRY OF TRADE, INDUSTRY & ENERGY 액화석유가스의 안전관리 및 사업법 ▶ CO 경보기 설치 법제화 ▶ 숙박시설, 주택 등 가스보일러 구입시 CO 경보기 의무 설치 ▶ 현재 가스보일러 사용 숙박시설은 법 시행 후 1년 이내 별도 설치 시행일 : 2020년 8월 5일	화학물질관리법 유예기간 종료  환경부 화학물질관리법 ▶ 내용 : 유해물질, 독성가스 취급 및 배출 공장·기업에 대해 가스 농도 측정기 설치 의무화 5년간 유예기간 종료 및 가스 안전기기 설치 확대 전망 전면 시행 : 2020년 1월 1일	악취실태조사 본격화  환경부 악취방지법 ▶ 내용 : 사업활동에 의해 발생하는 악취물질의 배출 규제 ▶ 악취실태조사 (악취방지법 제4조 행정규칙) - 악취실태조사의 세부절차 및 방법 법제화 악취 측정기 수요 증대 시행일 : 2020년 1월 1일	전방위적인 미세먼지 규제  환경부 미세먼지 저감 및 관리에 관한 특별법 ▶ 내용 : 미세먼지 농도가 심각한 수준일 때 지자체에 이를 저감하기 위한 권한과 조치 부여 미세먼지 측정기 수요 증대 시행일 : 2020년 4월 3일
---	--	--	--

자료: 센코, 하이투자증권

그림5. 켄텍 제품 포트폴리오

가스 및 악취 자동 분석기

 Gas Analyzer
 Portable Gas Analyzer
 Datalogger

_ SO₂/NO_x/CO/CO₂/O₃ ANALYZER
 _ H₂S / NH₃ ANALYZER
 _ DATALOGGER

미세먼지 자동 분석기

 PM₁₀ / PM_{2.5} Analyzer
 EC/OC Analyzer

_ PM₁₀ ANALYZER
 _ PM_{2.5} ANALYZER
 _ EC/OC 분석기

분석기 교정 / 오존교정기

 Multi Gas Calibrator
 Zero Air Supply
 O₃ Generator
 O₃ SRP

_ MULTI GAS CALIBRATOR
 _ ZERO AIR SUPPLY
 _ OZONE SRP
 - OZONE GENERATOR

자료: 센코, 하이투자증권

그림6. 유엔이 디지털트윈 관제시스템, 공간정보관리시스템, 재난 안전 관리시스템 등 솔루션 제공



자료: 센코, 하이투자증권

그림7. 안전분야 하드웨어에서 시스템까지 토탈 솔루션 제공



자료: 센코, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	10	9	13	24
현금 및 현금성자산	3	3	4	5
단기금융자산	1	0	0	8
매출채권	4	3	5	5
재고자산	2	3	4	6
비유동자산	6	5	7	15
유형자산	5	4	5	13
무형자산	1	0	0	0
자산총계	16	14	20	39
유동부채	4	3	4	4
매입채무	1	1	1	1
단기차입금	1	1	1	0
유동성장기부채	1	1	-	-
비유동부채	1	2	3	4
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	1
부채총계	5	5	7	8
자배주주지분	11	9	12	31
자본금	1	1	3	4
자본잉여금	9	9	16	33
이익잉여금	1	-1	-7	-6
기타자본항목	0	-	-	-
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	11	9	12	31

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	13	15	20	20
증가율(%)	30.4	12.2	35.0	1.5
매출원가	9	11	12	14
매출총이익	4	4	7	6
판매비와관리비	4	5	5	5
연구개발비	1	2	1	1
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	0	-1	2	1
증가율(%)	-72.7	적전	흑전	-49.9
영업이익률(%)	1.6	-4.1	11.8	5.8
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	1	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-1	-1	0	0
세전계속사업이익	0	-1	-2	1
법인세비용	-	-	0	0
세전계속이익률(%)	-3.5	-8.3	-10.9	5.3
당기순이익	0	-1	-2	1
순이익률(%)	-3.5	-8.3	-12.2	5.5
자배주주귀속 순이익	0	-1	-2	1
기타포괄이익	-	-	0	0
총포괄이익	0	-1	-2	1
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

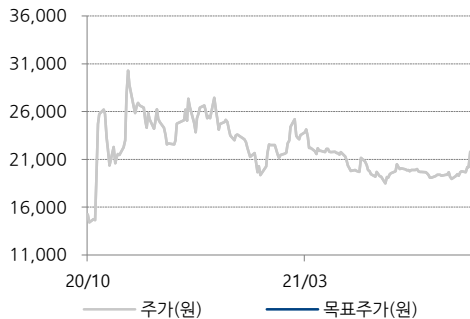
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0	0	2	0
당기순이익	0	-1	-2	1
유형자산감가상각비	1	0	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-1	1	0	-16
유형자산의 처분(취득)	-1	0	0	-8
무형자산의 처분(취득)	0	-	0	0
금융상품의 증감	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	1	0	-1	17
단기금융부채의증감	-1	0	-1	-1
장기금융부채의증감	-	-	-	1
자본의증감	2	-	-	17
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-1	1	1	1
기초현금및현금성자산	3	3	3	4
기말현금및현금성자산	3	3	4	5

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	-116	-307	-534	162
BPS	6,566	5,807	1,950	3,989
CFPS	96	-123	-418	241
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				149.7
PBR				6.2
PCR				90.6
EV/EBITDA				98.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-4.5	-12.3	-22.2	5.1
EBITDA 이익률	7.9	0.8	14.5	8.5
부채비율	47.7	55.4	57.2	25.4
순부채비율	-14.1	-20.1	-27.9	-38.6
매출채권회전율(x)	4.2	4.4	5.5	4.2
재고자산회전율(x)	6.7	5.6	5.8	4.3

자료 : 센코, 하이투자증권 리서치본부

센코
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2021-07-26	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.3%	6.7%	-