

# 센코

## (347000,KQ)

### 글로벌 고객 확대 및 자회사 시너지 효과로 안정적 실적 성장 전망

투자의견	<b>NR</b>
목표주가	-
현재주가	<b>13,750</b> 원(04/14)
시가총액	<b>113</b> (십억원)

IT/중소형주 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 동사는 2004년 설립, 2020년 10월 코스닥 시장 상장. 국내 유일 전기화학식 가스센서 기술 보유회사.
- 2023년 성장전략: ① 반도체 시장에 가스 경보기 시장 진출 추진 중. 또한 CO 경보기는 국내 시장의 한계를 극복 하기 위해 해외(유럽, 북미) 경보기 시장 진출을 위한 제품 개발. ② 초소형 전기화학식 가스센서 양산 기술을 통해 IoT 디바이스, 스마트폰, 가전제품, 웨어러블디바이스 등의 다양한 센서 시장에 중장기적 진출 예정.
- 글로벌 시장 진출을 위한 공략: ① 산업용 가스 안전기기의 글로벌 채널의 확보 및 확대, ② 글로벌 시장 확대를 위한 신규 산업용 가스 안전기기 제품 개발, ③ 글로벌 주요 업체와의 파트너십을 구축하며 수출액 큰 폭 증가 전망.
- 자회사 켄텍(지분율 78.8%) 및 유앤이(70.0%)를 통해 스마트시티 등 환경 솔루션 시장에 본격 진출 예정임.
- 2023년 예상 실적(연결기준): 매출액 494억원, 영업이익 55억원으로 전년 대비 각각 21.0%, 98.6% 증가할 것으로 예상함. 특히 본사는 해외를 중심으로 안정적인 실적 성장 지속과 함께 자회사의 높은 매출을 반영한 것임.
- 현재 주가는 2023년 실적 기준 PER 28.4배로 글로벌 동종업체 평균 PER 19.5배 대비 할증되어 거래 중임.

주가(원, 4/14)	13,750
시가총액(십억원)	113
발행주식수	8,251천주
52주 최고가	15,350원
최저가	10,800원
52주 일간 Beta	0.72
60일 일평균거래대금	3억원
외국인 지분율	1.1%
배당수익률(2023F)	0.0%

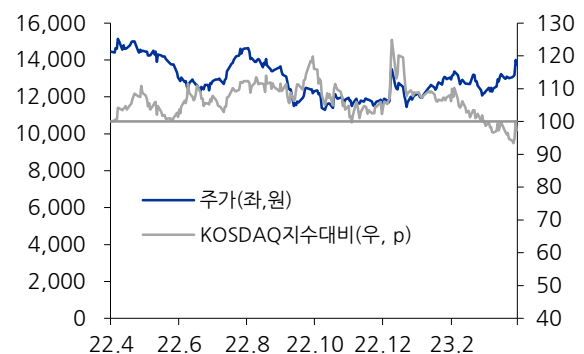
주주구성	
하승철 (외 3인)	32.4%
엘비인베스트먼트 (외 2인)	17.6%
티그리스인베스트먼트 (외 1인)	11.3%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5.3%	-21.5%	-3.2%
절대기준	13.9%	11.8%	-5.8%

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	5.5	-	-
영업이익(24)	7.4	-	-

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	27.6	40.8	49.4	59.6
영업이익	2.6	2.8	5.5	7.4
세전손익	2.0	1.5	4.9	6.7
당기순이익	2.9	0.8	4.0	5.2
EPS(원)	325	119	484	633
증감률(%)	na	-63.4	307.5	30.7
PER(배)	50.6	107.4	28.4	21.7
ROE(%)	na	2.3	8.9	10.5
PBR(배)	3.5	2.6	2.6	2.3
EV/EBITDA(배)	36.4	27.5	11.1	11.2

자료: 유진투자증권



## I. IR 후기 및 실적 전망

### 회사 소개    국내 유일의 전기화학식 가스센서 기술 보유 및 양산업체

2004년 11월 강릉대학교 창업보육센터에서 센코 법인 설립. 국내 유일 전기화학식가스센서 기술을 보유함. 센서(가스, 미세먼지 등) 사업에서 이를 기반으로 한 센서 기기 및 환경측정기 사업으로 영역을 확대함. 2020년 10월 29일 코스닥 시장에 기술특례로 상장함

주요 제품별 매출비중(2022년 연결기준)은 센서 및 모듈사업 2.7%, 센서기기 사업 54.6%, 환경측정기 사업 16.7%, 기타 사업 26.1%를 차지함. 수출 비중은 30.6% 수준.

### 2023년 성장 전략:

**1) 반도체 시장 및 해외 CO 경보기 시장 진출 중:** ① 국내외 반도체 시장에 가스경보기 포트폴리오를 강화, 본격적인 진출 추진. SK하이닉스는 이천, 청주사업장에 판매 중. 중국 우시 사업장 평가 중임. 이외에 국내외 반도체 기업에 진출을 추진 중임. ② CO 경보기 국내 시장은 공급을 중단하고, CO 센서 공급으로 방향을 전환하고, 북미, 유럽 등 해외 가정용 경보기 시장 진출을 추진 중임.

**2) 초소형 전기화학식 가스센서 양산 기술 확보를 통한 신규 시장 진출 추진:** ① IoT 디바이스 관련 고객을 발굴, 2024년부터 시장 진출을 준비 중임. ② 스마트폰 시장은 고객과의 샘플테스트 및 공급준비를 2025년까지 마치고, 2026년에 시장 진출 목표. ③ 가전 제품 및 웨어러블디바이스용으로는 2026년까지 개발 및 공급을 추진, 2027년부터 시장 진출 예정임

### 글로벌 진출 전략:

**1) 산업용 가스 안전기기의 글로벌 판매 채널 확보 및 확대 지속:** 2020년 67개 유통 채널이 2021년 91개로 확대되면서 해외 매출이 지속 상승 중임. 특히 북미 최대 규모 온라인 판매 사이트인 Grainger에 ODM 제품 등록 후에 센코 직접 등록 중임. 또한 북미 최대 판매자인 CONCEPT Controls와 판매 협의 중으로 온라인 마케팅 확대 및 온라인 판매 강화를 진행 중임.

**2) 글로벌 주요 플레이어사와 파트너십을 구축:** 영국의 Crowcon Instrument와 협력 중이며, 일본의 New COSMOS(일본)와 신규 프로젝트 계약을 체결하였음. 또한 독일의 Drager Safety와 협업 방안을 논의 중임. 동사의 수출액은 2020년 61억원에서 2021년 81억원, 2022년에는 125억원을 달성하면서 큰 폭으로 증가세를 지속하고 있음. 2023년은 전년 수준을 크게 웃돌 것으로 전망함.



**자회사 시너지: 자회사 인수를 통해 스마트시티 구축 및 환경 산업에서의 시너지 효과 기대**

**1) 환경 측정기 전문 기업인 켄텍(지분 78.8%, 2021.4.23. 인수):** 대기환경기준 물질인 6개항목(SO2, NO2, CO, O3, PM10, PM2.5) 분석기를 환경부 형식승인 인증 후 국내에서 단독으로 제조 판매 중. 또한, 분석기를 교정할 수 있는 멀티 가스 교정기, 제로에어 공급기, 오존 발생기 등 부대 장비도 함께 공급 중. 분석기는 국내 600 개소 대기오염 측정망과 다중이용시설 실내공기질 자동측정망 설치 관련법에 의한 실내공기질 측정의 설치 운영이 확대 중임. 2022년 매출액 23 억원, 당기순손실 6 억원 발생. 올해는 전년 대비 2 배 수준의 매출 성장을 기대 함.

**2) 재난안전솔루션 전문기업인 유앤이(지분 70.0%, 2021.6.3. 인수):** 시스템스 소프트웨어 개발 및 공급을 주요사업으로 영위. 디지털트윈 분야와 재난안전분야 에 사업력을 집중하고 있음. 기존 디지털트윈 엔진을 기반으로 산업단지 통합관 제 모니터링 시스템을 개발하여 향후 확대되는 안전요구를 충족시키는 통합관제 시스템으로 완성하고, 2023 년도 하반기에 GS(Good Software) 인증을 획득할 예정임. 재난안전분야에서는 2022 년부터 시행된 중대재해처벌법과 관련된 솔루션을 개발, 대한산업안전협회, LGU+와 공동으로 구독형 서비스로 2023 년 7 월 정식 출시 예정임. 2022 년 매출액은 35 억원, 당기순이익은 BEP 수준이었음. 올 해는 전년대비 50% 수준의 매출 성장을 예상하고 있음.

**1Q23 Preview,  
2023 전망**

당사 추정 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 97 억원, 영업이익 8 억원을 전망 함. 전년동기 대비 매출액은 23.8%증가하며 안정적인 성장을 지속하고, 영업이익 은 932.1% 증가하면서 수익성이 개선될 것으로 예상함.

당사 추정 2023 년 예상실적(연결기준)은 매출액 494 억원, 영업이익 55 억원을 전망함. 이는 전년대비 매출액은 21.0%, 영업이익은 98.6% 증가한 것임. 특히 국내 시장은 자회사를 중심으로 큰 폭의 실적 성장과 함께, 해외 수출액도 증가 하면서 안정적인 매출액 증가는 물론, 수익성도 크게 개선될 것으로 예상함

**투자의견 NR**

당사 추정 2023 년 예상 EPS(484 원) 기준, PER 은 28.4 배 수준으로 글로벌 유 사업체(Riken Keiki, MSA Safety, Vaisala) 평균 PER 19.5 배 할증되어 거래 중임.



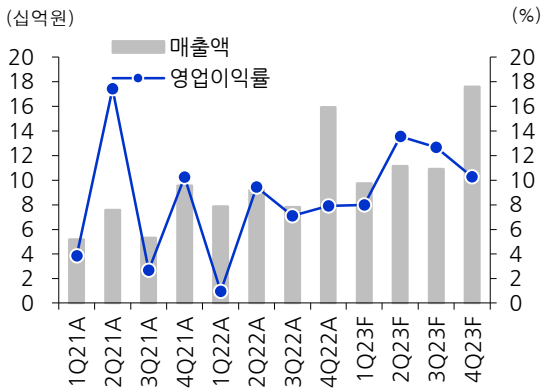
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
<b>매출액</b>	5.2	7.6	5.3	9.5	7.9	9.2	7.8	15.9	9.7	11.1	10.9	17.6
증가율(% <sub>yoy</sub> )	-	-	-	-	51.7	21.9	47.4	66.7	23.8	20.7	39.6	10.6
증가율(% <sub>qoq</sub> )	-	46.1	-29.9	79.9	-17.6	17.3	-15.2	103.4	-38.8	14.4	-2.0	61.2
<b>사업별 매출(십억원)</b>												
센서기기 사업	4.6	3.9	3.4	5.2	5.7	5.5	3.9	7.2	6.8	7.0	4.8	8.7
센서 사업	0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
환경측정기 사업	0.1	0.5	0.2	3.3	1.5	0.3	2.3	2.8	1.6	0.3	2.4	2.9
기타 매출	0.4	2.9	1.4	0.7	0.5	3.2	1.4	5.6	1.0	3.5	3.4	5.7
<b>사업별 비중(%)</b>												
센서기기 사업	88.3	51.2	63.3	54.7	72.0	59.3	50.2	45.4	70.4	62.8	44.4	49.5
센서 사업	2.5	3.7	6.3	2.9	3.1	3.1	2.9	2.0	3.0	3.0	2.2	1.9
환경측정기 사업	1.7	6.7	3.2	34.7	18.9	3.1	29.3	17.3	16.0	2.7	22.1	16.4
기타 매출	7.5	38.4	27.2	7.7	6.0	34.6	17.5	35.2	10.7	31.5	31.4	32.2
<b>수익(십억원)</b>												
매출원가	3.8	4.3	2.6	6.9	5.3	5.9	4.6	12.0	6.4	6.8	6.5	13.0
매출총이익	1.4	3.3	2.7	2.7	2.6	3.4	3.2	3.9	3.3	4.3	4.4	4.6
판매관리비	1.2	2.0	2.5	1.7	2.5	2.5	2.7	2.6	2.5	2.8	3.1	2.8
영업이익	0.2	1.3	0.1	1.0	0.1	0.9	0.6	1.3	0.8	1.5	1.4	1.8
세전이익	0.3	1.1	0.1	0.5	-0.3	0.9	1.0	-0.1	0.7	1.4	1.2	1.6
당기순이익	0.3	0.8	0.2	1.5	-0.3	0.6	1.0	-0.5	0.6	1.1	1.0	1.3
지배기업 순이익	0.3	0.8	0.2	1.3	-0.0	0.6	0.9	-0.5	0.6	1.1	1.0	1.3
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	73.5	56.3	49.3	72.1	67.3	63.5	58.6	75.5	66.2	61.1	59.4	73.8
매출총이익률	26.5	43.7	50.7	27.9	32.7	36.5	41.4	24.5	33.8	38.9	40.6	26.2
판매관리비율	22.6	26.2	48.0	17.6	31.7	27.1	34.2	16.6	25.8	25.3	28.0	15.9
영업이익률	3.9	17.4	2.7	10.3	1.0	9.4	7.1	7.9	8.0	13.6	12.7	10.3
세전이익률	6.3	14.1	2.3	5.4	-3.3	9.7	12.6	-0.7	7.2	12.2	11.4	9.2
당기순이익률	6.3	11.1	3.2	16.1	-3.3	6.8	12.7	-3.2	5.8	9.9	9.2	7.5
지배기업 순이익률	6.3	10.2	4.7	14.0	-0.6	6.6	11.3	-2.9	5.8	9.9	9.2	7.5

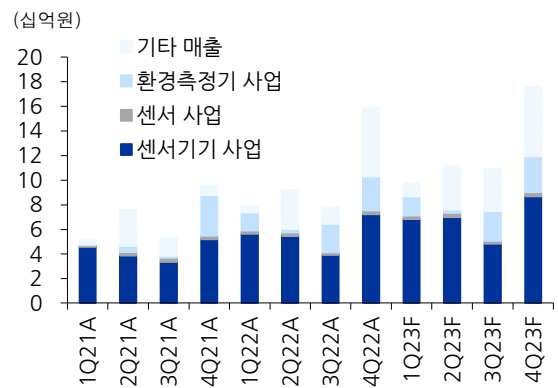
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

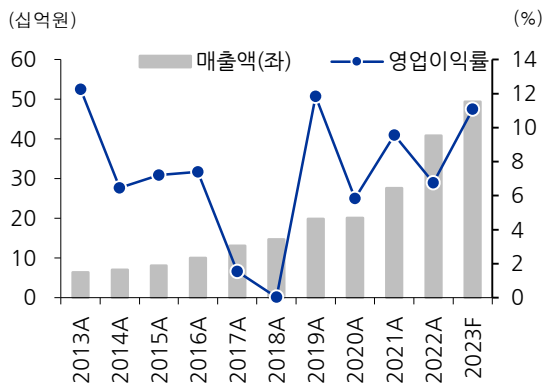


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021	2022A	2023F
<b>매출액</b>	6.4	7.1	8.1	10.0	13.1	14.7	19.8	20.1	27.6	40.8	49.4
<b>증가율(%yoy)</b>		10.6	14.9	23.6	30.5	12.2	35.0	1.5	37.1	47.9	21.0
<b>사업별 매출액(십억원)</b>											
센서기기 사업	-	-	-	-	-	8.7	12.9	14.7	17.0	22.3	27.4
센서 사업	-	-	-	-	-	0.4	0.8	0.9	1.0	1.1	1.2
환경측정기 사업	-	-	-	-	-	5.6	6.1	2.7	4.1	6.8	7.2
기타 매출	-	-	-	-	-	0.0	0.0	1.8	5.5	10.6	13.6
<b>사업별 비중(%)</b>											
센서기기 사업	-	-	-	-	-	59.1	65.2	73.1	61.7	54.6	55.5
센서 사업	-	-	-	-	-	3.0	4.2	4.7	3.7	2.7	2.4
환경측정기 사업	-	-	-	-	-	37.9	30.6	13.3	14.8	16.7	14.5
기타 매출	-	-	-	-	-	0.0	0.0	8.9	19.8	26.1	27.6
<b>수익(십억원)</b>											
매출원가	4.2	4.8	5.5	6.7	9.2	10.1	12.5	13.7	17.6	27.7	32.7
매출총이익	2.2	2.3	2.6	3.3	3.9	4.6	7.4	6.4	10.0	13.1	16.7
판매관리비	1.4	1.8	2.1	2.6	3.7	4.6	5.0	5.2	7.4	10.3	11.2
영업이익	0.8	0.5	0.6	0.7	0.2	0.0	2.3	1.2	2.6	2.8	5.5
세전이익	0.8	0.5	0.6	0.4	-0.5	-3.3	-2.2	1.1	2.0	1.5	4.9
당기순이익	0.8	0.5	0.6	0.4	-0.5	-3.1	-2.4	1.1	2.9	0.8	4.0
지배기업 순이익	-	-	-	-	-	-3.1	-2.4	1.1	2.7	1.0	4.0
<b>이익률(%)</b>											
매출원가율	65.9	67.5	67.5	66.7	70.2	68.7	62.9	68.1	63.7	68.0	66.3
매출총이익률	34.1	32.5	32.5	33.3	29.8	31.3	37.1	31.9	36.3	32.0	33.7
판매관리비율	21.9	26.0	25.3	25.9	28.2	31.3	25.2	26.1	26.8	25.3	22.6
영업이익률	12.3	6.5	7.2	7.4	1.6	0.0	11.8	5.8	9.6	6.8	11.1
세전이익률	12.6	7.3	7.7	4.0	-3.5	-22.6	-10.9	5.3	7.4	3.7	10.0
당기순이익률	12.6	7.3	7.4	3.7	-3.5	-21.3	-12.2	5.5	10.4	2.1	8.1
지배기업 순이익률	-	-	-	-	-	-21.3	-12.2	5.5	9.7	2.4	8.1

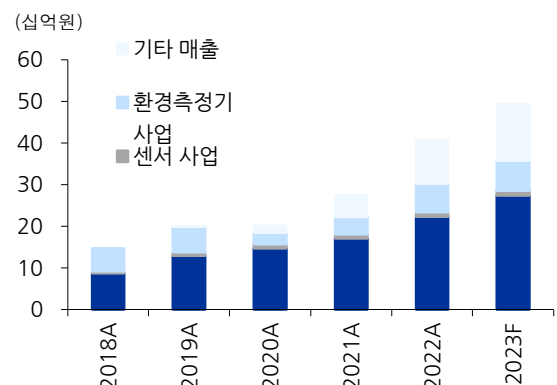
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



### III. Valuation

도표 7. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원,십억엔, 백만유로,백만달러)	센코	평균	Riken Keiki	New Cosmos Electric	MSA Safety	Vaisala
국가	한국		일본	일본	미국	핀란드
통화	KRW		JPY	JPY	USD	EUR
주가(현지통화)	13,750		5,160	2,146	130.8	40.5
시가총액	113.5		912.6	201.5	5,127.1	1,658.0
PER(배)						
FY21A	50.6	51.0	13.7	11.6	129.3	49.4
FY22A	107.4	20.0	13.4	6.4	28.5	31.8
FY23F	28.4	19.5	12.4	-	23.7	22.4
FY24F	21.7	17.9	11.6	-	21.1	21.0
PBR(배)						
FY21A	3.5	4.4	1.3	0.9	7.1	8.4
FY22A	2.6	3.6	1.9	0.7	6.1	5.7
FY23F	2.6	3.4	1.7	-	-	5.2
FY24F	2.3	3.0	1.5	-	-	4.5
매출액						
FY21A	27.6	625.2	303.8	279.0	1,400.2	517.9
FY22A	40.8	678.5	338.7	305.8	1,528.0	541.6
FY23F	49.4	860.8	353.4	-	1,619.0	610.0
FY24F	59.6	910.1	372.4	-	1,712.0	645.9
영업이익						
FY21A	2.6	44.3	62.2	32.5	23.0	59.3
FY22A	2.8	114.8	95.7	48.4	249.4	65.8
FY23F	5.5	168.8	99.4	-	316.3	90.7
FY24F	7.4	184.3	108.0	-	348.0	96.9
영업이익률(%)						
FY21A	9.6	11.3	20.5	11.7	1.6	11.4
FY22A	6.8	18.1	28.3	15.8	16.3	12.2
FY23F	11.1	-	28.1	-	19.5	14.9
FY24F	12.5	-	29.0	-	20.3	15.0
순이익						
FY21A	2.9	33.7	44.3	23.2	21.3	46.1
FY22A	0.8	81.7	66.3	33.6	179.6	47.4
FY23F	4.0	117.3	71.4	-	217.0	63.6
FY24F	5.2	132.0	77.5	-	244.7	73.9
EV/EBITDA(배)						
FY21A	36.4	21.7	6.6	3.8	53.0	23.3
FY22A	27.5	10.8	7.0	1.9	17.6	16.6
FY23F	11.1	12.2	6.8	-	14.6	15.3
FY24F	11.2	11.3	6.3	-	13.4	14.2
ROE(%)						
FY21A	n/a	9.4	9.5	7.7	2.6	17.9
FY22A	2.3	16.0	14.1	10.8	20.5	18.7
FY23F	8.9	16.3	-	-	11.0	21.7
FY24F	10.5	24.7	-	-	27.3	22.1

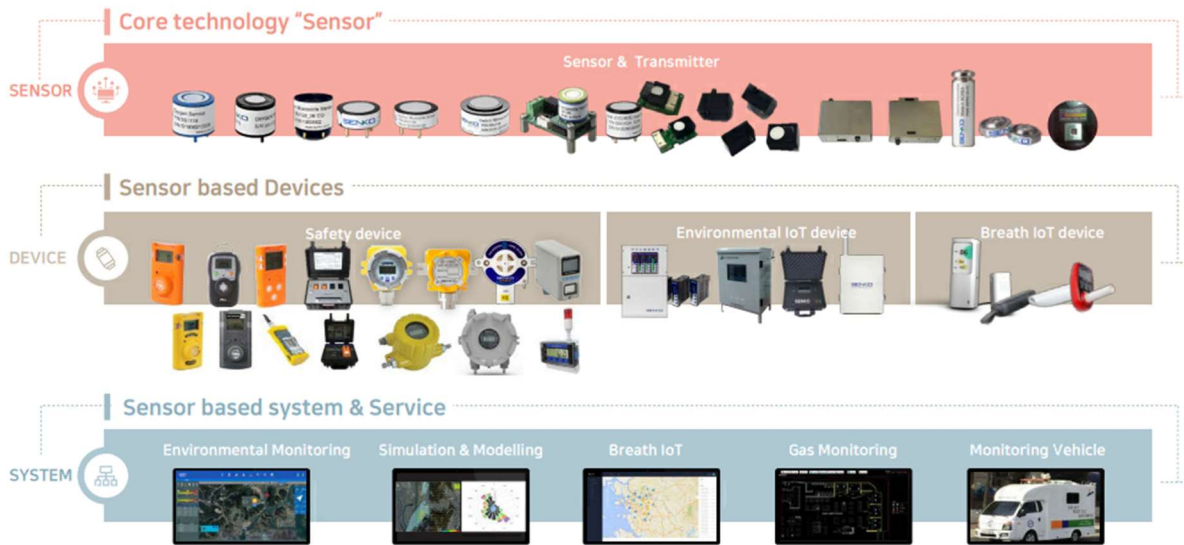
참고: 2023.04.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 센코는 당사 추정  
자료: Bloomberg, 유진투자증권



## IV. 회사 소개

### 국내 유일의 전기화학식 가스센서 기술 보유 및 양산업체

도표 8. 국내 유일 전기화학식 센서를 기반으로 시스템으로 Value Chain 확대



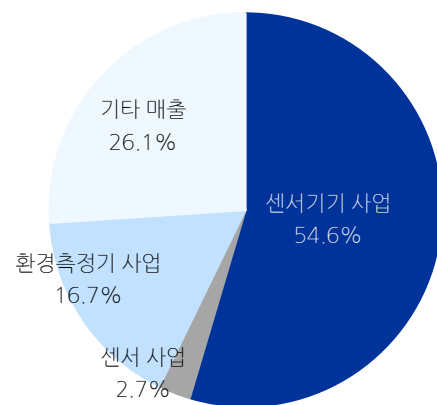
자료: 센코 IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	내용
2004.11	(주)센코 설립. 강릉대학교 창업보육센터
2004.12	전기화학식 산소 및 일산화탄소 가스 센서 국내 특허 출원
2006.01	실내 감지 장치 및 실내 공기 정화시스템 국내 특허 출원
2006.03	(주)센코 공장 등록
2007.06	전기화학식 가스 센서 칩 및 그의 제조 방법 국내 특허 출원
2015.11	병역지정업체(산업기능요원) 선정
2015.12	가스 센서를 이용한 악취측정 장치 개발 및 국내 특허 출원
2016.09	"기술진보상" 수상 - (사)한국센서학회
2020.04	가정용 CO 경보기 개발
2020.10	코스닥 상장(10.29)

자료: 유진투자증권

도표 10. 사업별 매출 비중 (2022년 기준)



자료: 유진투자증권



도표 11. Corporate Identity

### ● 센코가 만든 최초와 유일의 성과

센서 분야 독보적 기술·독점적 시장 지위 확보

**국내 유일**  
전기화학식  
가스센서  
기술 보유

**국내 유일**  
전기화학식  
가스센서  
양산

**세계 최초**  
초소형  
전기화학식  
가스센서 개발

**19년**  
Know-How

**164개**  
특허 및 인준 보유

**951개**  
고객사 수

### ● 센서 기술 No.1 기업

성장성과 확장성을 보유

**센서**

- 가스센서(O<sub>2</sub>, CO, H<sub>2</sub>S, NH<sub>3</sub> 등), 미세먼지 센서 등 개발 완료
- 센서기기, 환경 측정 시스템 분야 기반 사업
- 품질 경쟁력 및 응용 분야 다변화의 핵심 요소

**센서기기**

- 산업용 가스 안전기기
- 해외 수출 주력 분야
- B2B에서 B2C 시장 대응 사업 확장

**환경 측정 시스템**

- 약취, 미세먼지 등 환경 측정 시스템 개발
- 안전, 환경 솔루션 공급
- 스마트 시티, 스마트 산업 사업 수주 및 수행

자료: 센코 IR Book, 유진투자증권

도표 12. 주요 사업: 1) 센서 사업

**전기화학식 가스센서**

**총 80종 가스 측정 가능**

14여 개 가스 & DUAL 가스 (CO/H <sub>2</sub> S)	
산소 (O <sub>2</sub> )	포름알데히드 (HCHO)
일산화탄소 (CO)	아르신 (ASH <sub>3</sub> )
황화수소 (H <sub>2</sub> S)	알코올 (ETHANOL)
염소 (Cl <sub>2</sub> )	이산화황 (SO <sub>2</sub> )
수소 (H <sub>2</sub> )	에틸렌옥사이드 (C <sub>2</sub> H <sub>4</sub> O)
암모니아 (NH <sub>3</sub> )	시아나이드수소 (HCN)
이산화질소 (NO <sub>2</sub> )	포스핀 (PH <sub>3</sub> )

**측정가스 및 특성 다양화**

**응용 시장**

신규 가스 / 특성에 대한 니즈 발생

**SENKO**

응용 분야에 최적화된 특성 개발

+1 of gas

응용 분야별 특성 개발 및 대응 가스 추가

**패키지 형태 다양화**

고객(시장)별 요구 사항에 맞춘 센서 형태 변화

**광학식 미세먼지 센서 (PM Sensor)**

실내외 미세먼지 농도 측정  
▶ 레이저를 이용한 광산란 방식으로 PM1.0/2.5/10 구분하여 측정

**색 변화 가스센서**

감지 속성도 측정  
▶ pH 지시약의 원리로 가스의 농도에 따라 색이 변하는 방식

**가스센서 모듈**

센서 모듈 커스터마이징  
▶ 다양한 가스센서 응용 시장  
▶ 고객 요구에 맞춘 커스터마이징

자료: 센코 IR Book, 유진투자증권





도표 13. 주요 사업: 2) 센서기기 사업

**● 센서 기반 휴대용 및 고정식 가스 안전기기 제품 구축 『 가스 안전사고·산업재해 예방을 위한 안전기기 수요 증가 』**

주요 제품

**휴대용 안전기기**

- Single gas (disposable)
- Multi gas
- Single gas (non-disposable)
- CO2
- Gas leakage
- Accessories
- Multi-Docking Station
- Single-Docking Station

**고정식 안전기기**

- Fixed W/ Display
- Fixed W/O Display
- Commercial
- Sampling type
- Single controller
- Multi controller
- Single controller (w/)
- Sampling type (Explosion proof)

**센서 기반 휴대용 가스 안전기기 해외 수출**

국내 유일 글로벌 방폭 규격 인증 획득

- ▶ 주요 국가별 필수 인허가 확보
- ▶ 2019년 특이 인증 획득으로 미국 시장 진입 성공

IECEx (국제 인증 규격),  
UL (미국), CSA (캐나다),  
ATEX (유럽), Inmetro (남미),  
Peco (인도), CPA (중국),  
GOST (러시아)

**매출 비중 (2021)**

구분	휴대용	고정식	기타
국내	3.5	40.2	56.3
해외	4.5	4.9	90.6

**산업안전보건 기준에 관한 규칙**

작업 전 적절한 공기 상태여부 확인을 위한 측정 및 평가의 의무  
증기 또는 가스에 의한 폭발 또는 화재 사전 감지용 가스 검지 및 경보장치를 설치할 사업주의 의무

→ 휴대용 가스 검지기  
고정식 가스 경보기

자료: 센코 IR Book, 유진투자증권

도표 14. 주요 사업: 3) 환경 측정 시스템 사업

**● 환경 측정 분야 토탈 솔루션 제공으로 다양한 환경 오염 이슈 대응**

주요 제품

악취 측정기 (SP-ODOR)  
센서 기반 악취 유발 물질 측정기 (고정식/이동식)

미세먼지 측정기 (SP-PM)  
센서 기반 설치형 미세먼지 간이측정기

환경 통합 모니터링 솔루션 (SOS)  
환경 측정 장비를 통합 관리하는 모니터링 및 데이터 분석 솔루션

맞춤형 환경 TOTAL SOLUTION 제공

**환경 IoT 사업 현황**

**주요 실적**

- 대기업 구축 실적 총 72건
- 공공기관 구축 실적 총 52건
- 학교 및 민간 구축 실적 총 20건

**매출 구조**

- 매년 180식 이상 환경 측정기 기반 시스템 설치 운영
- 설치된 환경 측정기 (PM)의 유지보수 사업 진행

**주요 사업 분야 (솔루션 기반)**

- 악취 모니터링 시스템
- 미세먼지 통합관리 시스템
- IoT 기반 수질 관리 시스템
- 디지털 팩토리 서비스
- 지하 공동구 스마트 관리 시스템
- 스마트 산단 환경안전 플랫폼
- 화학사고 모니터링 시스템
- 스마트 그린도시/스마트 스톨

자료: 센코 IR Book, 유진투자증권

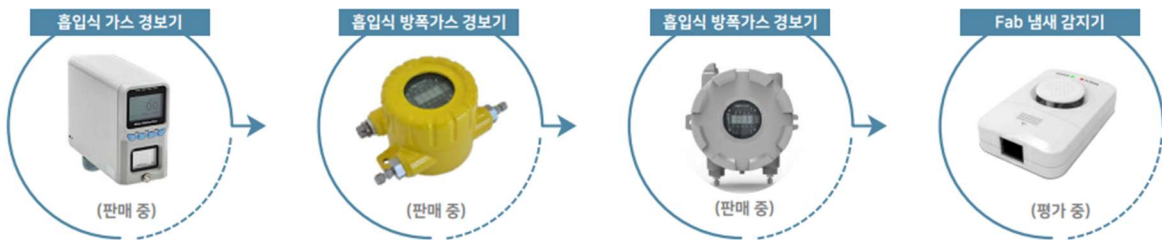


## VI. 투자포인트

### 1) 동사의 주요 성장 모멘텀

도표 15. 반도체 시장의 가스 경보기 사업 확대

> 반도체 시장 용 가스 경보기 Portfolio 강화



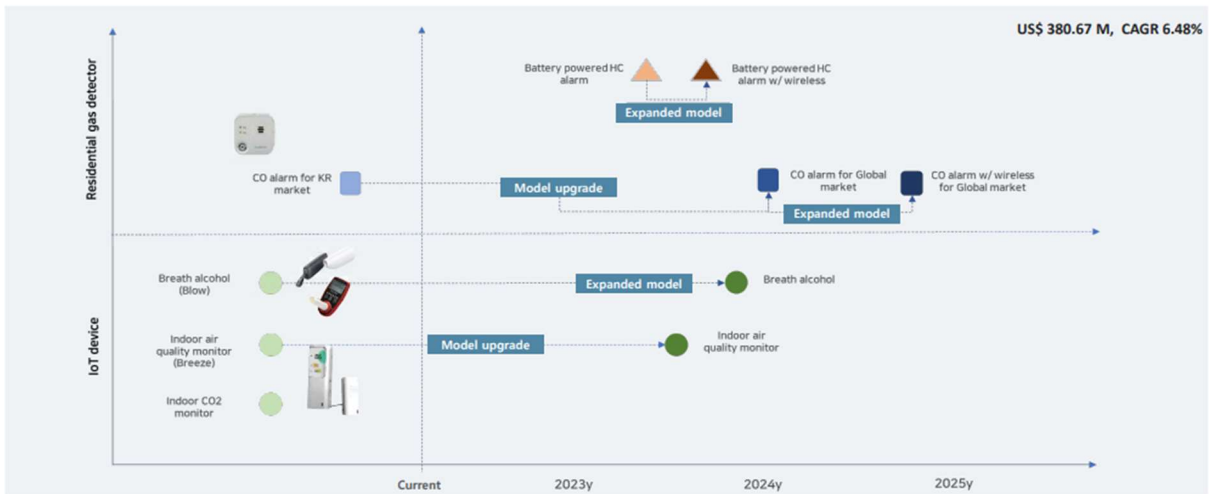
> 반도체 시장 고객 확대



자료: 센코 IR Book, 유진투자증권

도표 16. CO 경보기 국내는 CO 센서 공급, 해외 경보기 시장 진출 전략

- > 국내 시장에 한정된 제품, 프로젝트 성격의 제품 지양 > 국내 시장 용 CO 경보기 공급 중단 (CO 센서 공급으로 방향 전환)
- > 해외(유럽, 북미) 가정용 CO/HC 경보기 시장 진출을 위한 제품 개발 > 전문 Marketing 기업을 통한 시장 조사 완료
- > 글로벌 시장 용 제품 개발 시작



자료: 센코 IR Book, 유진투자증권

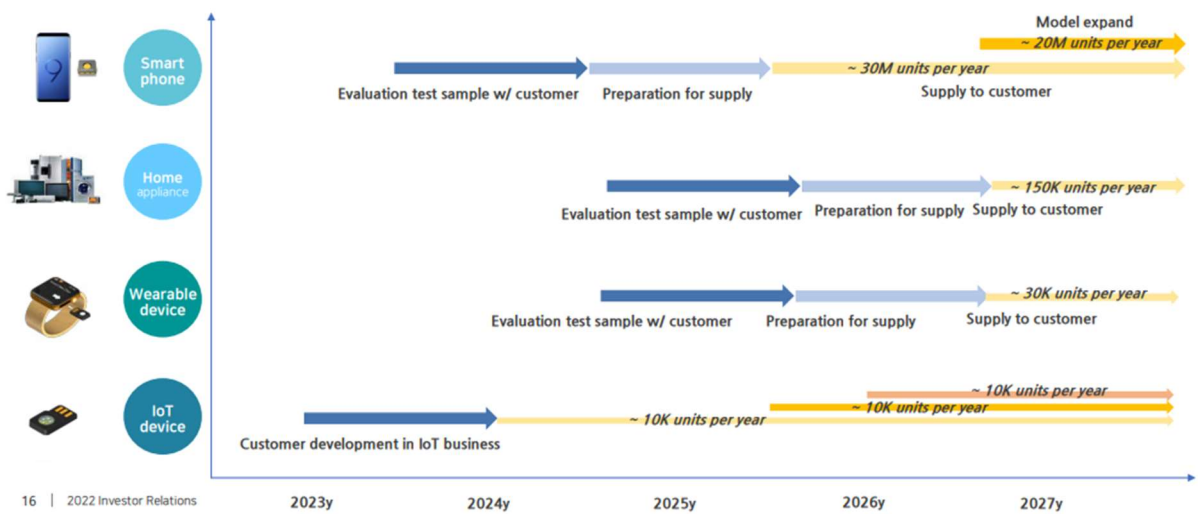


도표 17. 신규 센서 시장의 성장성 보유



자료: 센코 IR Book, 유진투자증권

도표 18. 동사의 신규 시장 진출 전략

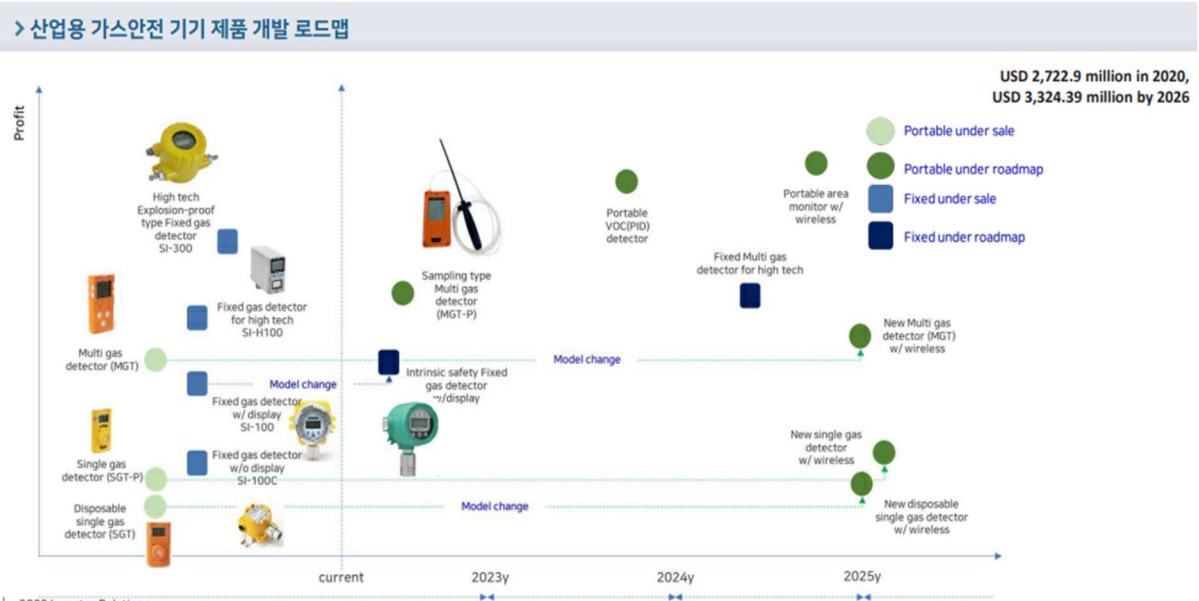


자료: 센코 IR Book, 유진투자증권



## 2) 글로벌 시장 진출 확대 전략

도표 19. 글로벌 시장 확대를 위한 신규 산업용 가스 안전 기기 제품 개발



자료: 센코 IR Book, 유진투자증권

도표 20. 글로벌 시장 확대를 위한 채널 확대

### > 산업용 가스 안전기기 의 Global Sale Channel 확보/확대

- > 2020년 67개 distributors (Middle East 10, China 2, Africa 2, Asia 20, India 9, CIS 2, EU 4, North America 6, South America 10, Oceania 2)
- > 2021년 91개 distributors (Middle East 11, China 3, Africa 3, Asia 36, India 10, CIS 3, EU 4, North America 7, South America 13, Oceania 1)

**GRAINGER**

북미 최대 규모 온라인 판매 사이트인 Grainger에 ODM 제품 등록 완료 후 SENKO 직접 등록 중

**CONCEPT CONTROLS**

북미 최대규모 distributor인 Controls와 판매 협의 중 온라인 마케팅 확대 및 온라인 판매 강화

### > Global Major player 와의 partnership 구축

**CROWCON**  
Detecting Gas Saving Lives

Crowcon Instrument(영국) 협력 중

**NEW COSMOS - BIE**  
Gas Detection Solutions

New COSMOS (일본) 신규 프로젝트 계약 체결

**Dräger safety**

Dräger Safety (독일) 와 협업 방향 논의 중

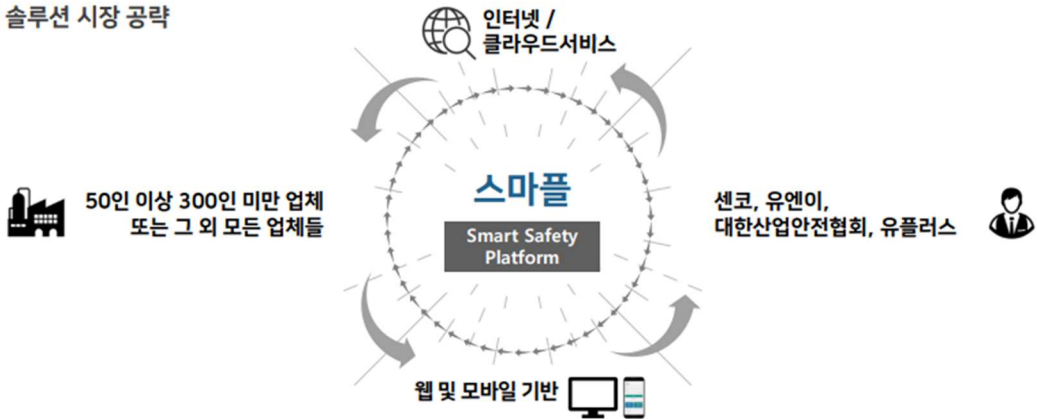
자료: 센코 IR Book, 유진투자증권



### 3) 자회사와의 시너지를 통한 실적 성장

도표 21. 자회사 및 협력사를 통한 성장 전략

> 안전/환경 솔루션 시장 공략



> 스마트 시티, 스마트 산업 등의 솔루션 사업 수행

- 스마트 시티 사업 경력직 6명 신규 채용
- Major 스마트 시티 사업 협력 관계 구축



- 스마트 산업 사업 (여수, 군산, 울산)
- 노후 산업 모니터링 사업 (인천)
- 대기환경 모니터링 시스템 사업 (김해, 천안, 인천)
- 스마트 하수도 사업 (광주, 동구 남구, 포항)
- 스마트 시티 사업 (세종, 부산)

자료: 센코 IR Book, 유진투자증권

도표 22. 환경측정기 전문기업 컨택 인수 (2021.4.23. 지분 78.8%)

<p><b>가스 및 악취 자동 분석기</b></p> <p>_SO<sub>2</sub>/NO<sub>x</sub>/CO/CO<sub>2</sub>/O<sub>3</sub> ANALYZER _H<sub>2</sub>S / NH<sub>3</sub> ANALYZER _DATALOGGER</p>	 Gas Analyzer (SO <sub>2</sub> , Nox, CO, O <sub>3</sub> etc.)	 Portable Gas Analyzer	 Datalogger
<p><b>미세먼지 자동 분석기</b></p> <p>_PM<sub>10</sub> ANALYZER _PM<sub>2.5</sub> ANALYZER _EC/OC 분석기</p>	 PM <sub>10</sub> / PM <sub>2.5</sub> Analyzer	 PM <sub>10</sub> / PM <sub>2.5</sub> Analyzer	 EC/OC Analyzer
<p><b>분석기 교정 / 오존교정기</b></p> <p>_MULTI GAS CALIBRATOR _ZERO AIR SUPPLY _OZONE SRP - OZONE GENERATOR</p>	 Multi Gas Calibrator	 Zero Air Supply	 O <sub>3</sub> Generator

자료: 센코 IR Book, 유진투자증권





도표 23. 디지털 트윈 기반 재난안전 솔루션 기업 유엔이 인수(2021.6.3, 지분 70.0%)



자료: 센코 IR Book, 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 제작물로서 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)

