

KOSDAQ | 기술하드웨어와장비

센코 (347000)

K-가스센서의 도약. 중국에서의 새로운 기회

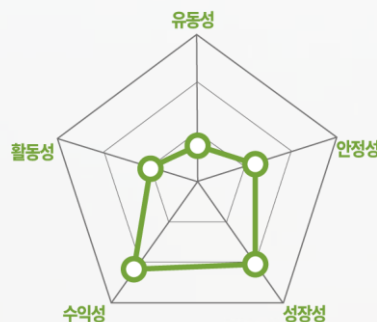
체크포인트

- 전기화학식 가스센서 국산화 기업. 사업부문은 센서, 센서기기, 환경 측정 시스템으로 구성됨. 국내 경쟁사는 '가스트론'이며 글로벌 시장은 미국의 '하나웰(Honeywell)'이 선도하고 있음
- 2025년 센코는 글로벌 시장에서의 위상이 강화되며 향후 성장성과 기업가치 재평가 가능성이 부각될 전망. 중국 시장에서 하니웰 대체 수요를 흡수하며 성장 동력을 확보하고 있음. 센코의 센서기기는 2024년 중국 방폭 규격 인증 CPA 및 CNEx를 획득했으며 BOE, HUAWEI, SMIC, NAURA 등 생산라인에서 필드 테스트 진행 중. 2025년부터 중국 법인 'GXC'를 통해 가스 안전기기 판매를 본격화할 전망
- 2025년 매출액 436억원(+23% YoY), 영업이익 44억원(+51% YoY) 예상. 향후 의미 있는 PO(Purchase order) 확보가 기대되나 아직 추가 절차가 남아 있어 2025년 실적 전망은 보수적으로 추정. 센코가 글로벌 고객사를 확보하며 규모의 경제를 실현할 경우, 센서 내재화(국산화) 경쟁력을 기반으로 추가적인 실적 성장 여력이 높다고 판단

주가 및 주요이벤트

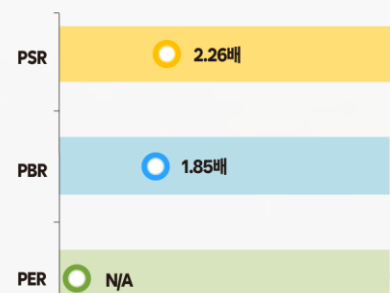


재무지표



주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2023년 기준, PBR은 3Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

전기화학식 가스센서 국산화 기업

국내에서 유일하게 전기화학식 가스 센서 기술 내재화부터 센서기기 완제품 양산 가능. 센서뿐만 아니라 센서기기, 환경 측정 시스템 등으로 사업 영역을 확대하고 있음. 3Q24 누적 사업별 매출액 비중은 센서 4%, 센서기기 74%, 환경 측정기 및 시스템 22%로 구성됨. 국내 경쟁사는 비상장사인 '가스트론'이며 글로벌 시장을 선도하는 업체는 미국의 '하니웰(Honeywell)'이 대표적

글로벌 시장에서의 위상 강화 기대

2025년 센서기기 성장성과 기업가치 재평가 가능성이 부각되면서 센코의 투자 매력이 돋보일 전망. 센코는 중국 시장에서 하니웰 대체 수요를 흡수하며 성장 동력을 확보하고 있음. 트럼프 대통령 재당선으로 중국 내 K-가스센서 수요가 확대되며, 중국 유동업체들은 신규 합작법인 'GXC'를 설립해 센코의 고정식 가스 안전기기 판매를 본격화할 전망. BOE(디스플레이), HUAWEI(스마트폰-반도체), SMIC(반도체 파운드리), NAURA(중착 장비) 등 주요 중국 IT 기업 생산라인에서 센코의 가스 안전기기 필드 테스트가 진행 중. 2025년 연초 동사의 고정식 가스안전기기는 BOE에 공식 등록된 이후 샘플 공급이 진행되고 있음. 센코는 2022년 SK하이닉스향 수주 경험을 바탕으로 2025년부터 중국 시장에서 새로운 기회를 맞이할 것으로 기대

2025년 가시화될 해외 수출 모멘텀

2025년 연간 매출액 436억원(+23.2% YoY), 영업이익 44억원(+51.3% YoY) 예상. 2025년 연간 수출액은 300억원을 상회하며 전체 연결 매출액의 60% 후반을 차지할 전망. 중국 고객사와 필드 테스트를 진행 중이며 향후 의미 있는 PO(Purchase Order) 확보를 기대하나 가격 협의 및 최종 계약 등 추가 절차가 남아 있어 2025년 실적 전망은 보수적으로 추정.

향후 글로벌 고객사향 수주 가시성이 높아짐에 따라 동사의 연간 실적은 현재 수준을 상회할 가능성도 보유. 국내 경쟁사인 '가스트론'의 연간 매출액이 1,400~1,500억원 규모인 점을 고려하면, 센코가 글로벌 고객사를 확보하고 규모의 경제를 실현할 경우 센서 내재화(국산화)를 기반으로 실적 성장 여력이 높다고 판단함

Forecast earnings & Valuation

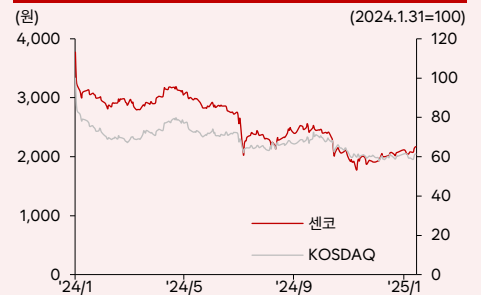
	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액(억원)	276	385	340	354	436
YoY(%)	37.1	39.5	-11.8	4.2	23.2
영업이익(억원)	26	33	22	29	44
OP 마진(%)	9.6	8.6	6.6	8.1	10.0
지배주주순이익(억원)	27	10	-12	16	29
EPS(원)	78	28	-34	44	82
YoY(%)	92.1	-64.4	적전	흑전	86.1
PER(배)	52.7	115.0	N/A	43.3	26.4
PSR(배)	5.1	2.9	2.9	1.9	1.7
EV/EBITDA(배)	36.6	24.1	28.8	16.5	14.0
PBR(배)	3.5	2.6	2.4	1.5	1.6
ROE(%)	7.4	2.3	-2.9	3.7	6.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (2/14)	2,165원
52주 최고가	3,190원
52주 최저가	1,770원
KOSDAQ (2/14)	756.32p
자본금	165억원
시가총액	715억원
액면가	500원
발행주식수	33백만주
일평균 거래량 (60일)	6만주
일평균 거래액 (60일)	1억원
외국인지분율	100%
주요주주	하승철 외 2 인 32.35%
	티그리스인베스트먼트 11.28%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	74	-10.2	-30.9
상대주가	2.0	-7.7	-22.1

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '영업이익 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

전기화학식 가스센서 국산화 기업

**센서 원천기술을 바탕으로
센서기기 및 환경 측정 시스템으로
사업 확장**

센코는 2004년 11월 설립되었으며 2020년 10월 코스닥 시장에 상장했다. 센코는 전량 수입에 의존하고 있던 전기화학식 가스 센서 자체 기술 확보를 위해 수년간 연구개발에 집중했고, 전기화학식 가스 센서 가운데 산소 센서 연구개발을 성공하며 본격적으로 성장하기 시작했다. 현재 센코는 국내에서 유일하게 전기화학식 가스 센서 기술 내재화부터 센서기기 완제품 양산이 가능한 기업이다. 또한 글로벌 최초로 초소형 전기화학식 기술 개발에 성공했다. 당사는 전기화학식 가스센서 특허 및 인증 194개를 보유하고 있으며 누적 고객사 수는 981군데를 돌파한 것으로 파악된다.

센코는 센서 기술력과 레퍼런스를 바탕으로 센서 사업뿐만 아니라 센서기기, 환경 측정 시스템 등으로 사업 영역을 확대하고 있다. 특히 2024년 연간 센서기기 사업의 매출액 비중은 70% 수준으로 전망되는데 이는 센코가 센서 제조를 넘어 완제품 시장인 센서기기 및 환경 측정 사업으로 사업영역을 적극적으로 확장한 결과이다.

전기화학식 가스 센서는 특정 가스를 감지하고 농도를 측정하는 장치이다. 가스가 센서 내부로 유입되면 전기화학 반응을 통해 전류가 생성되며, 이 전류를 측정해 가스 농도를 산출하는 원리로 작동한다. 센서는 확산 유입구(Diffusion barrier), 전극(Electrode), 전해질(Electrolyte), 분리막(Separator), 전류 수집 장치(Current collector) 등의 핵심 구성 요소로 이루어진다. 확산 유입구(Diffusion barrier)는 외부에서 유입되는 가스의 양을 조절하여 측정의 정확성을 유지하는 역할을 한다. 일정량의 가스가 센서 내부로 들어오면, 전극(Electrode)에서 산소 분자의 산화-환원 반응이 발생하며 전자 흐름이 형성된다. 이 전자의 흐름을 측정함으로써 가스의 농도를 정량적으로 분석할 수 있다.

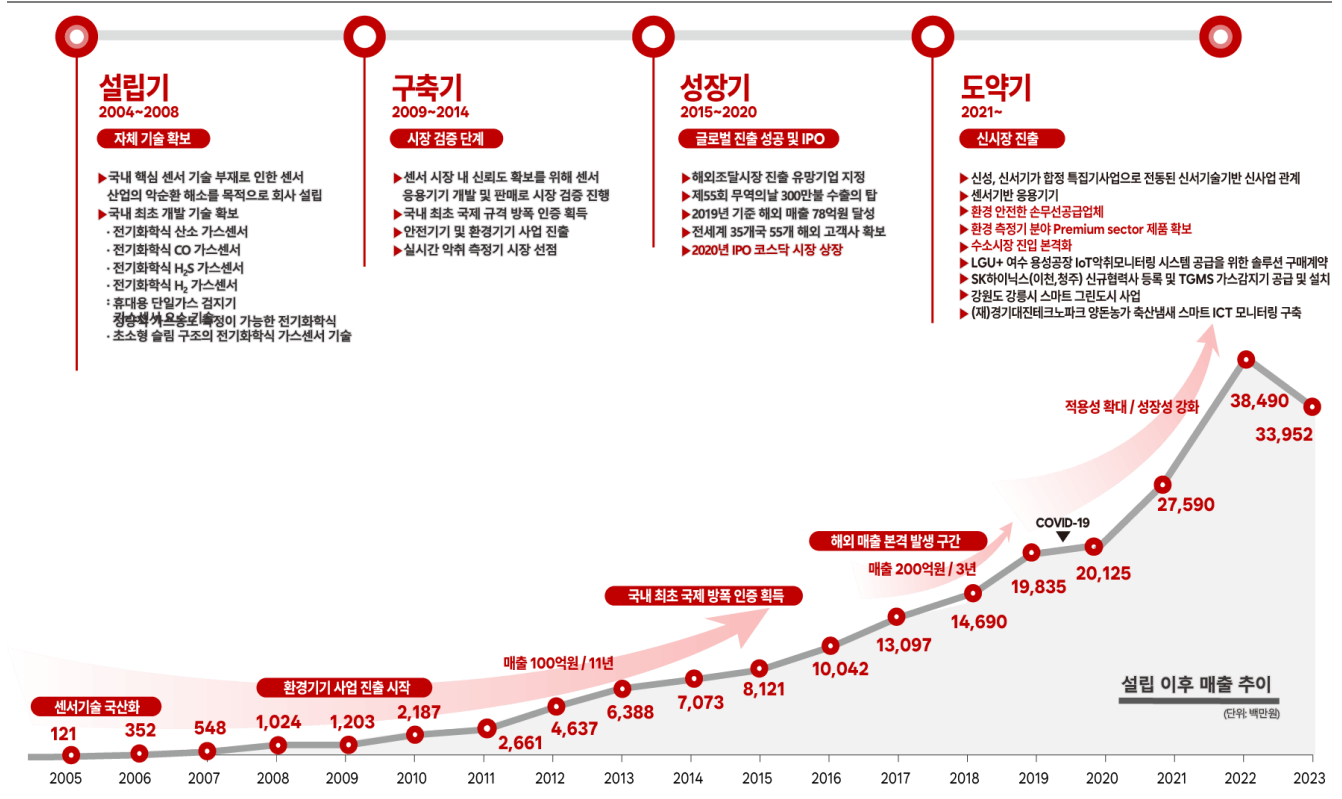
이러한 반응이 원활하게 이루어지도록, 전해질(Electrolyte)은 산화-환원 반응 과정에서 생성된 이온의 자유로운 이동을 돕고, 반응을 촉진하는 역할을 한다. 또한, 분리막(Separator)은 양극과 음극 사이에서 전기적 절연을 유지하면서도 이온이 원활하게 이동할 수 있도록 보조한다. 센서 내부에서 생성된 전류는 전류 수집 장치(Current collector)를 통해 외부로 전달되며, 이를 분석하여 최종적으로 가스 농도를 측정하게 된다.

**전기화학식 가스센서
글로벌 업체로는 HoneyWell,
City Technology(Honeywell
자회사), Amphenol,
Alphasense, SGX
Sensortech가 대표적**

글로벌 시장에서 동종업체는 Honeywell(미국), City Technology(영국, Honeywell 자회사), Amphenol(미국), Alphasense(영국), SGX Sensortech(스위스, Amphenol Corporation 자회사) 등이 있다. 이들 기업은 센서 내부에서 전류를 측정하기 위해 전극과 센서 핀(Pin)을 연결하는 Current collector 소재로 고가의 백금 와이어(Platinum wire)를 사용한다. 반면, 센코는 비용 효율성이 높은 탄탈럼 와이어(Tantalum wire)를 적용함으로써 제조 원가를 절감하고 글로벌 업체 대비 가격 경쟁력을 확보했다. 국내 시장에서 고정식 센서기기 경쟁업체로는 가스트론이 대표적이다.

2024년 3분기 누적 기준 전체 매출액에서 수출과 내수 비중은 각각 60%와 40%로 구성된다. 2017년부터 2023년까지 총 수출액 연평균 성장률(CAGR)은 40%에 육박하는 것으로 판단하며, 이는 글로벌 시장에서 센코의 가격 경쟁력과 기술력이 빠르게 인정받고 있음을 함의한다. 특히, 센서기기 사업부문의 수출 성장세가 가파른 가운데, 2024년 중국 방폭 규격 인증도 획득하며 향후 중국향 수출 성과가 더해질 것으로 기대한다.

센코의 연혁 및 실적 추이



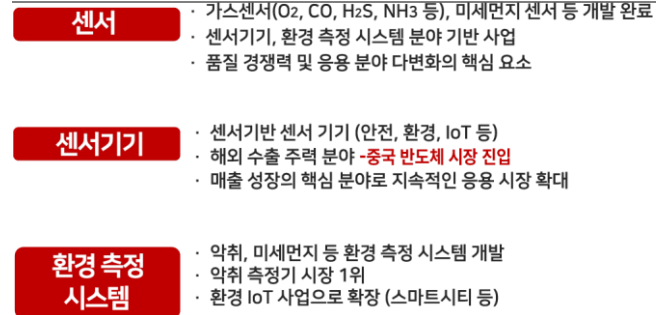
자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 성과



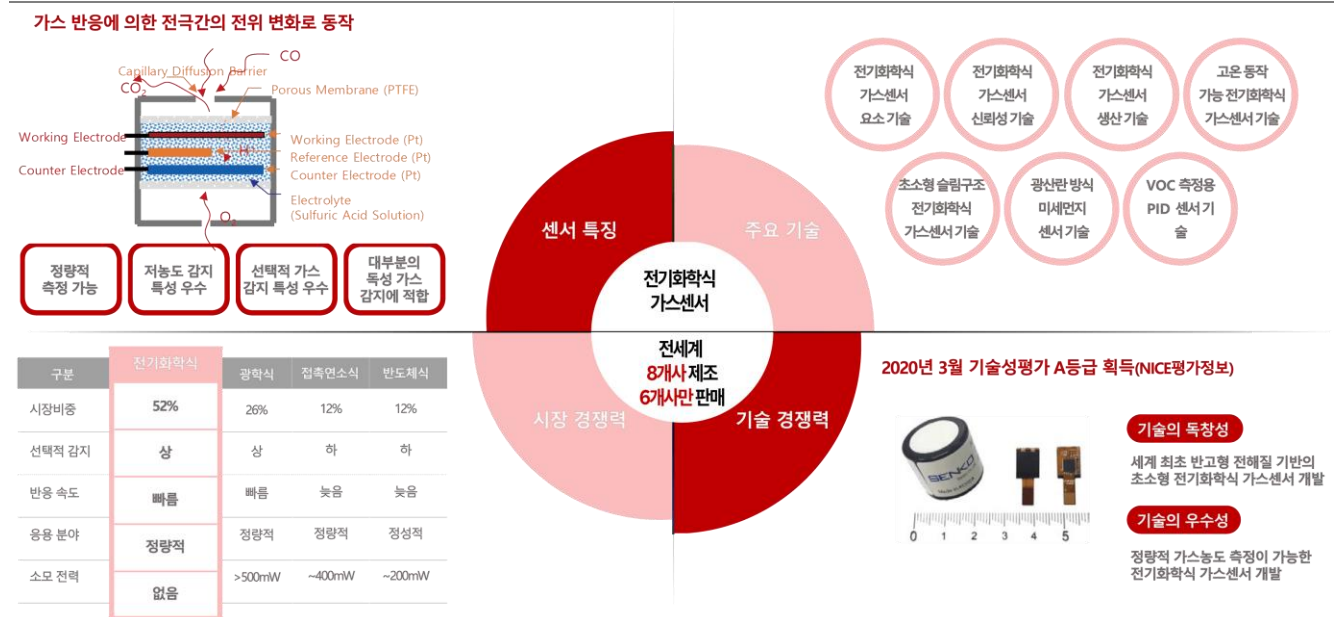
자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

사업 영역



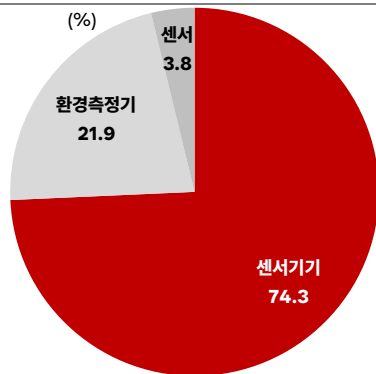
자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

전기화학식 가스센서 원천 기술 보유



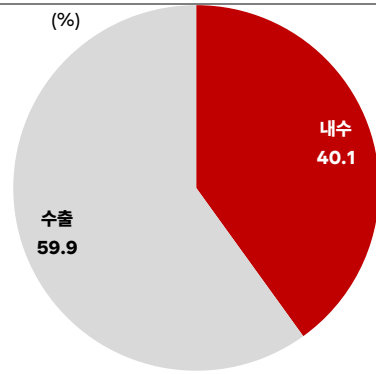
자료: 센코, 한국R협회의 기업리서치센터

사업부문별 매출액 비중(3Q24 누적)



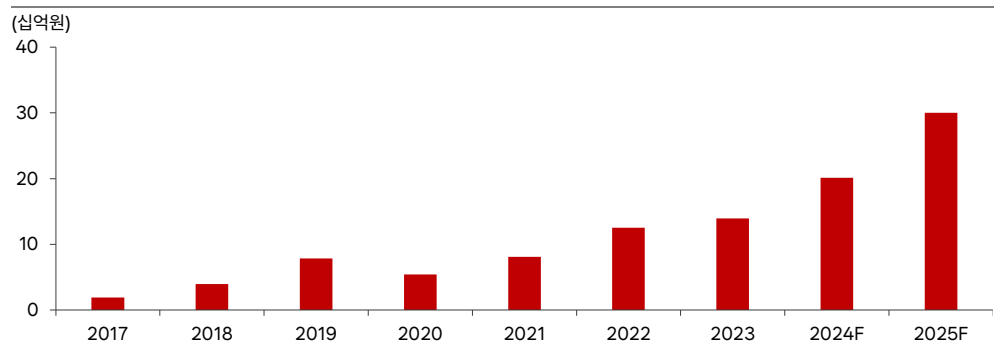
자료: 센코, 한국R협회의 기업리서치센터

내수 및 수출 비중(3Q24 누적)



자료: 센코, 한국R협회의 기업리서치센터

연간 수출액 추이



자료: 센코, 한국R협회의 기업리서치센터

주요 사업 소개

**3Q24 누적 사업별 매출액
비중은 센서 3.8%,
센서기기 74.3%,
환경측정기 및 시스템 21.9%로
구성**

센코는 센서, 센서기기, 환경 측정 시스템 사업을 기반으로 산업 전반에 걸쳐 제품을 공급하는 기업으로, 2024년 3분기 누적 각 사업별 매출액 비중은 센서 사업 3.8%, 센서기기 사업 74.3%, 환경 측정기 및 시스템 사업 21.9%로 구성된다. 센서기기 사업 부문이 전체 매출의 70% 이상을 차지하며 주력 사업으로 자리 잡고 있으며 환경 측정기 및 시스템 사업 또한 지속적으로 확대되고 있다.

[센서] 가스 감지 및 측정을 위한 핵심 부품으로 센코는 전기화학식 가스 센서, 광학식 미세먼지 센서, 색 변화 가스 센서를 생산하고 있다. 전기화학식 가스 센서는 산소, 수소, 암모니아, 염소, 에탄올, 일산화탄소 등 80여 종의 가스를 측정할 수 있으며, 산업 현장에서 가스 안전기기, 연소 효율 측정기, 환경 측정기 등에 사용된다. 광학식 미세먼지 센서는 레이저 기반 광산란 방식을 적용하여 실내외 미세먼지 농도를 실시간으로 측정하며, 색 변화 가스 센서는 pH 지시약 원리를 활용해 가스 농도 변화에 따라 색상이 변하는 특성을 이용하여 김치 숙성도 측정 등 특수 시장에서 활용되고 있다.

센코는 고객 맞춤형 가스 센서 모듈을 공급하며 다양한 응용 시장에 대응하고 있으며 전기화학식 가스 센서의 초소형·슬림 구조화 기술을 개발하여 센서 소형화 및 경량화를 실현하고 있다. 전기화학식 가스 센서는 기존에는 크기가 크고 구조가 복잡하여 웨어러블 기기 및 스마트 디바이스에 적용이 어려웠으나 스마트폰, IoT 기기, 개인용 웨어러블 디바이스의 발전과 함께 초소형·슬림 전기화학식 가스 센서에 대한 수요가 증가하고 있다. 센코는 반고형 전해질 기술을 도입해 기존의 액체 전해질을 대체하며 센서 소형화를 실현했다. 그리고 센서 크기가 작아짐에 따른 전극 면적 감소로 출력 신호가 약해지는 문제를 해결하기 위해 전극 소재 및 전극 형성 기술을 개선해 성능 저하 없이 기존과 동일한 출력값을 유지하도록 설계했다. 또한 반도체 공정 기술과 미세 패턴 기술을 활용해 대량 생산 체계를 구축하며 가격 경쟁력을 확보하고 있다.

[센서기기] 2024년 3분기 누적 기준 전체 매출의 74.3%를 차지하며 센코의 주력 사업으로 자리 잡고 있다. 주요 제품군은 산업 현장에서 사용되는 휴대용 가스 안전기기 및 고정식 가스 안전기기로 구성된다. 휴대용 가스 안전기기는 산업현장 작업자의 안전을 위해 개인이 휴대하며 가스를 감지하는 장비이고, 고정식 가스 안전기기는 작업장 내부에 고정 설치하여 실시간으로 유해가스를 감지하는 장비로 활용된다. 센코는 국내에서 유일하게 가스 안전기기 글로벌 방폭(防爆) 규격 인증을 획득한 기업으로, 주요 인증으로는 국제 인증 IECEx, 캐나다 인증 CSA, 미국 인증 UL, 유럽 인증 ATEX, 남미 인증 Immetro 등이 있다. 이를 통해 유럽, 중동, 북미 시장에 제품을 공급하며 글로벌 시장에서 경쟁력을 강화하고 있다. 2024년에는 중국 방폭 규격 인증 CPA 및 CNEEx를 획득하며 중국 시장 진출을 위한 기반을 마련했다.

[환경 측정기 및 시스템] 2024년 3분기 누적 기준 전체 매출의 21.9%를 차지한다. 센코는 가스 센서 및 안전기기 제조 기술을 기반으로 환경 측정기의 핵심 성능인 '저농도 감지 능력'을 강화한 전기화학식 가스 센서를 개발 및 공급하고 있다. 주요 제품으로는 악취 측정기, 미세먼지 측정기, IoT 기반 실내 공기질 측정기가 있다. 악취 측정기는 주요 악취 유발 물질을 감지하고 실시간 모니터링할 수 있도록 설계되었고, 미세먼지 측정기는 실내외 공기질 및 대기 중 미세먼지 농도를 측정하는 기능을 수행한다. 또한, IoT 기반 실내 공기질 측정기는 실내 환경을 실시간으로 분석하고 관리

할 수 있는 솔루션을 제공한다. 센코는 환경 측정 장비뿐만 아니라, 환경 데이터를 통합 관리할 수 있는 솔루션 및 시스템도 함께 공급하며, 지자체, 환경기초시설, 공장 등에서 악취, 기상, 미세먼지, 굴뚝·수질 TMS, CCTV, 예보·예측 모델링 등을 통합 관리할 수 있는 환경 솔루션을 제공하고 있다. 주요 고객사로는 포스코ICT, 포스코건설, Crowcon, Hanwei 등이 있다. 향후 공공 및 민간 부문에서의 수요 증가도 기대된다.

전기화학식 가스센서

총 80종 가스 측정 가능
14여 개 가스 & DUAL 가스(CO/H₂S)

산소(O ₂)	포름알데히드(HCHO)
일산화탄소(CO)	아르신(ASH ₃)
황화수소(H ₂ S)	알코올(ETHANOL)
염소(C)	이산화황(SO ₂)
수소(H ₂)	에틸렌옥사이드(C ₂ H ₄ O)
암모니아(NH ₃)	시아나이드(HCN)
이산화질소(NO ₂)	포스핀(PH ₃)

자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

기타 센서 제품군

광학식 미세먼지 센서 (PM Sensor)



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

가스센서 모듈



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

색 변화 가스센서



김치 숙성도 측정
PH 지시약의 원리로 가스의 농도에
따라 색이 변하는 방식

자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

센서 기기 주요 제품군

Portable sensor device



Fixed sensor device



자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

환경 측정 시스템 주요 제품군



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

자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

연결 종속회사 및 주주구성

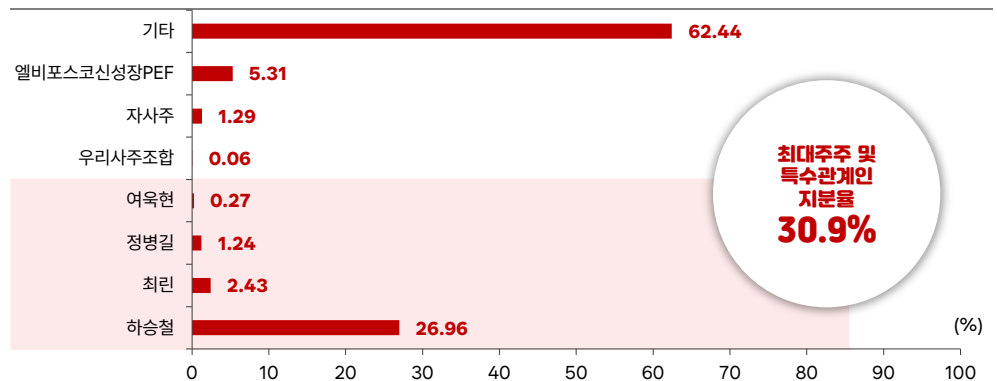
센코는 연결 종속기업으로 소프트웨어 자문, 개발 및 공급업체인 유엔이를 보유하고 있으며, 2024년 3분기 말 기준 보유 지분율은 70.0%이다. 반면, 2024년 3분기 중 기존 연결 자회사였던 켄텍을 매각 완료(양도 금액 34억원, 양도 지분 19,700주, 지분율 78.8%)했다. 켄텍은 환경계측기기 제조 및 판매업체로, 매각 이전 센코가 보유한 지분율은 78.8%였다.

연결 자회사들의 실적을 살펴보면, 2023년 유엔이는 연간 매출액 37억원, 당기순이익 1억 4천만원을 기록했으며, 같은 기간 켄텍은 연간 매출액 36억원, 당기순이익 3천 5백만원을 기록했다. 2024년 3분기 누적 기준, 현재 센코의 유일한 연결 자회사인 유엔이는 매출액 18억원, 당기순손실 9억원을 기록하며 적자를 기록하고 있다.

한편 센코는 2014년 중국에 JV(합작법인)를 출범했으나 2016년 제품 인증을 획득하지 못해 철수했으며, 미국의 경우 2016년 규격 인증을 승인받은 후 2024년 12월 텍사스 델라스에 100% 연결 자회사를 출범했다. 향후 미국 시장에서 Oil & Gas 시장에 필요한 고정식 가스 안전기기를 주력으로 제조 및 공급할 것으로 기대한다.

센코의 총 발행주식수는 상장된 보통주 33,004,976주와 비상장 우선주 1,849,712주를 포함해 총 34,854,688주이다. 2024년 3분기 말 기준 주주 구성은 대표이사 및 특수관계인 지분율이 30.9%로 가장 높으며, 우리사주조합 0.06%, 자사주 1.3%를 보유하고 있다. 또한 기관투자자인 엘비포스코신성장PEF가 5.3%의 지분율을 보유하고 있으며, 해당 지분은 상환전환우선주(RCPS, 비상장 주식) 형태로 구성되어 있다.

주주 구성(3Q24말 기준)



자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터



산업 현황

가스센서 시장 규모 및 글로벌 기업

글로벌 가스센서 시장을 선도하는
업체로는 Honeywell
International, City
Technology(하니웰 자회사),
Amphenol, Alphasense, SGX
Sensortech 등이 대표적

가스 센서는 특정 가스의 농도를 측정하는 센서로, 전체 가스 중 특정 가스가 차지하는 비율을 검출하는 역할을 한다. 글로벌 가스 센서 시장 규모는 2023년 약 15억 3천만달러로 추정되며, 2032년까지 연평균 성장률(CAGR) 9.6%를 기록하면서 35억달러에 이를 것으로 전망된다. 또한, FORTUNE BUSINESS INSIGHTS에 따르면 가스 센서를 포함한 가스 누출 감지기(완제품) 시장은 2023년 50억 1천만달러에서 2032년 88억 2천만달러로 성장할 것으로 예상된다. 이는 산업 및 환경 모니터링 수요 증가와 더불어 스마트홈, 자동차, 의료 등 다양한 응용 분야에서 가스 센서의 중요성이 확대되고 있음을 의미한다.

가스 센서의 측정 방식은 전기화학식, 반도체식, 적외선식(NDIR), 광이온화 탐지기(PID), 촉매연소식 등으로 구분된다. 현재 시장에서 가장 높은 수요를 보이는 센서는 전기화학식 및 반도체식 센서이며, 향후 성장 가능성이 높은 센서는 고정밀 CO₂ 감지에 특화된 적외선식(NDIR) 센서와 초소형·저전력의 MEMS(Micro-Electro-Mechanical Systems) 기반 센서가 대표적이다.

전기화학식 가스 센서는 전체 가스 센서 시장의 약 50%를 차지하며, 진입장벽이 높은 제품군으로 평가된다. 현재 해당 센서를 생산할 수 있는 기업은 글로벌 8개사 정도로 제한되며, 이 중 한국의 센코(Senko)도 포함되어 있다. 글로벌 시장을 선도하는 기업으로는 하니웰(City Technology의 모회사)이 대표적이다.

[Honeywell International] 1906년 설립된 미국 나스닥 상장기업으로 산업 자동화, 항공우주, 스마트 빌딩, 퍼포먼스 소재 및 보안/방산 등 다양한 분야에서 활동하며, 디지털 전환과 친환경 기술을 핵심 경쟁력으로 보유하고 있다. 70 이상 국가에서 해당 사업을 영위하며 글로벌 네트워크를 확보하고 있다. 특히 가스 안전기기 시장에서는 글로벌 선두 기업으로 고정식 가스 안전기기 분야에서 가장 높은 시장 점유율을 보유했다. 동사는 센서기기 사업에서의 압도적인 위치를 확보하기 위해 전기화학식 가스 센서 제조사인 영국의 City Technology, 휴대용 가스 안전기기 제조사인 캐나다의 BW Technology, 중국 시장을 선도하고 있는 RAE Systems, 가정용 Safety 시장의 선도 기업인 Fire Sentry 등을 흡수합병하며 경쟁력을 키워왔다.

[City Technology] 1977년 영국 런던에서 설립된 이후 가스 감지 센서 분야에서 세계적인 선도 기업으로 자리 잡았다. 전기화학식 가스 센서를 중심으로 산업 안전, 환경 모니터링, 의료 및 가정용 안전 장비에 적용되는 제품을 제공하고 있다. 2006년 미국의 Honeywell에 인수되면서 글로벌 네트워크를 활용한 시장 확장을 본격화했다. 모회사인 Honeywell은 항공우주, 산업 자동화, 스마트 빌딩, 양자컴퓨팅, 정밀 화학 등 다양한 산업에서 경쟁력을 보유하고 있으며, 가스 감지 센서를 산업 자동화 및 안전 솔루션의 핵심 기술로 활용하고 있다. 이에 따라, City Technology는 Honeywell의 기술력과 시장 영향력을 기반으로 산업 내 경쟁사 대비 차별화된 솔루션을 제공하고 있다.

[Amphenol] 1932년 미국 시카고에서 설립된 글로벌 기업으로, 커넥터 및 인터커넥트 시스템, 센서, 안테나 솔루션, 케이블 어셈블리 등을 포함한 다양한 제품군을 보유하고 있다. 군사-항공우주, 산업, 자동차, 정보 기술, 모바일 장치, 무선 인프라, 광대역, 의료 등 여러 분야에 제품을 공급하며, 센서 사업 부문에서도 높은 경쟁력을 확보하고 있다. 특히, 전기화학식 가스 센서는 Advanced Sensors 사업부를 통해 산업, 의료, 환경 모니터링 등 다양한 분야에 적용되는 고품질 제품을 설계 및 제조하고 있다. Amphenol은 기존의 강력한 글로벌 공급망을 활용하여 센서 시장에서의 입지를 지속적으로 강화하고 있다.

[Alphasense] 1996년 영국에서 설립된 독립적인 센서 제조업체로, 가스 감지 및 환경 모니터링 센서 개발을 전문으로 하고 있다. 전기화학식, NDIR, PID, 광학 기술 등 다양한 센서 기술을 보유하고 있으며, 유독성 가스 및 산소 모니터링을 위한 전기화학식 센서, 일산화탄소 및 기타 가스를 측정하는 NDIR 센서, 휘발성 유기화합물(VOC) 감지를 위한 PID 센서, 그리고 미세먼지 및 입자 물질을 측정하는 광학 먼지 센서를 공급하고 있다. 이러한 기술력을 바탕으로 Alphasense는 산업 안전, 환경 모니터링, 스마트팜 솔루션 등 다양한 응용 분야에서 고객 맞춤형 센서를 제공하며, 시장 내 경쟁력을 확보하고 있다.

[SGX Sensortech] 2012년 영국 투자회사 Baird Capital Partners Europe이 e2v technologies社の 계측 사업부를 인수하며 설립된 기업으로, 다양한 가스 감지 센서를 개발 및 생산하고 있다. 주요 제품으로는 적외선 센서(누출 가스 감지), 펄스미터 센서(가연성 가스 감지), 금속 산화물 센서(실내외 공기질 모니터링), 열전도도 센서(가스 열적 특성 분석), 전기화학식 센서(독성 가스 및 산소 모니터링) 등이 있다. SGX Sensortech는 광업, 석유 및 가스, 실내 공기질 관리, 자동차 공기질 관리 등 다양한 응용 분야에서 센서를 공급하며, 특히 광산 및 에너지 산업의 가연성 가스 감지 기술에서 경쟁력을 갖추고 있다.

주요 가스센서별 특징 및 전망

전기화학식 센서는
전체 가스 센서시장의 50% 이상
차지. 석유화학, 의료 등 산업에서
전통적으로 사용되었으며
반도체 등 IT FAB에서도
수율 개선을 위해 전기화학식
가스 센서 활용 확대되고 있음

전기화학식 센서는 특정 가스가 전극과 전해질의 화학 반응을 일으켜 전류를 생성하고, 이를 통해 가스 농도를 정밀하게 측정하는 방식이다. 낮은 전력 소비와 높은 정확성을 제공하지만, 주기적인 전극 및 전해질 교체가 필요하다는 점이 단점으로 작용한다. 석유화학, 광업, 제조업 등 유해가스를 다루는 산업군에서 활용도가 높다.

전기화학식 가스 센서는 기존 산업 안전 및 작업 환경 모니터링 분야에서 중요한 역할을 해왔다. 석유화학 공장, 광산, 제조업 현장에서 일산화탄소(CO), 황화수소(H₂S), 산소(O₂) 등 유해가스를 감지하여 작업자의 안전을 보호하는 데 필수적으로 사용되며, 의료 산업에서도 인공호흡기, 마취 기기, 산소 농도 측정기 등 주요 부품으로 환자의 생명 유지 및 치료 과정에서 핵심적인 역할을 담당하고 있다.

최근에는 환경 모니터링, 스마트홈, IoT 기반 기기 등으로 전기화학식 센서의 활용 범위가 확대되고 있다. 대기 오염 및 실내 공기질에 대한 관심이 증가하면서 공기질 관리 시스템, 일산화탄소 경보기 등에 대한 수요가 급증하고 있다. 또한, 자동차 산업에서도 배기가스 규제 강화와 차량 내 공기질 개선을 위해 CO 및 NO_x 감지에 전기화학식 센서가 채택되는 사례가 늘어나고 있다.

**적외선식(NDIR) 센서와
MEMS 기반 초소형 센서는 향후
가스 센서 시장의 패러다임을
바꿀 핵심 동력으로 기대되고 있음**

반도체, 핸드셋, 디스플레이 제조 시설에서도 전기화학식 가스 센서의 활용이 확대되고 있다. 전기화학식 센서는 특정 가스에 대해 높은 민감도와 선택성을 제공하는 특성이 있어, 제조 공정 중 발생할 수 있는 유독 가스 및 산소 농도의 변화를 정밀하게 감지할 수 있다. 특히, 반도체 제조 공정에서는 미세한 가스 농도의 변화가 제품 품질에 직접적인 영향을 미치므로, 정밀한 가스 모니터링이 필수적이다. 전기화학식 센서는 낮은 전력 소비와 소형화가 가능하여 제조 시설 전반에 걸쳐 쉽게 적용될 수 있다. 반도체, 디스플레이, 핸드셋 제조 공정에서는 다양한 단계에서 가스를 모니터링하여 공정 수율을 개선하는 데 중요한 역할을 하므로, 관련 센서 시장이 지속적으로 성장할 전망이다.

전기화학식 가스센서 다음으로 높은 비중을 차지하는 반도체식 가스 센서는 전기 저항 변화를 이용해 가스를 감지하는 방식으로, 주로 산화주석(SnO₂) 등의 금속 산화물을 활용한다. VOC(휘발성유기화합물), CO, 메탄(CH₄) 등의 가스를 감지하는 데 적합하며, 스마트홈, 공기청정기, 자동차 내 공기질 모니터링, IoT 기반 환경 감지 시스템에서 널리 사용된다. 긴 수명과 낮은 유지보수 비용, 빠른 반응 속도, 저렴한 생산 단가가 강점으로 작용하지만, 온도와 습도 변화에 민감하고 특정 가스만 선택적으로 감지하는 능력이 부족하다는 점이 단점이다. 이러한 특성으로 인해 산업용 유해가스 감지보다는 실내 환경 모니터링에 주로 적용된다.

**센코는 필름 형태의 초소형
전기화학식 가스 센서 개발 성공.
MEMS 패키지 기술을 접목한 칩
형태의 센서로 발전시키고 있음**

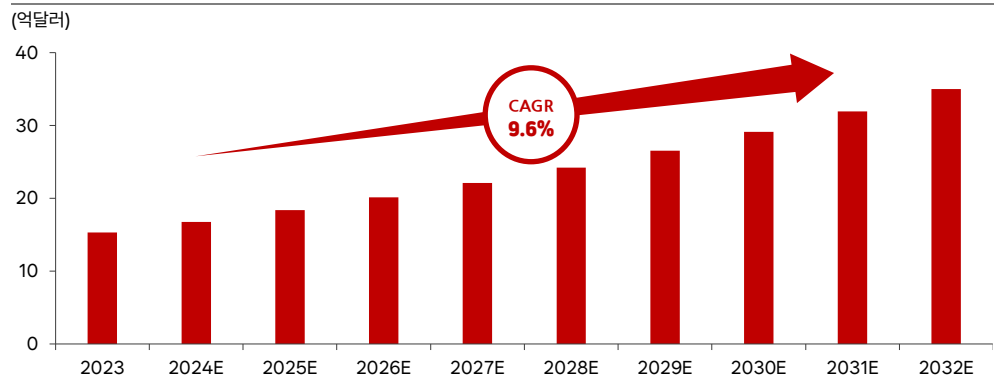
향후 주목해야 할 기술로는 적외선식(NDIR) 센서와 MEMS(Micro-Electro-Mechanical Systems) 기반 초소형 센서가 있다. 탄소중립 정책 및 환경 규제 강화로 CO₂ 감지의 중요성이 커지면서, NDIR 센서의 시장 규모가 확대될 전망이다. NDIR 센서는 특정 파장의 적외선 흡수량을 측정하여 CO₂ 농도를 정밀하게 계산하는 방식으로, 산업체 및 차량 배기가스 측정, 스마트팜, 스마트 빌딩, 냉난방(HVAC) 시스템 등에 활용된다.

MEMS 센서는 미세 전자 기계 시스템 기반의 초소형 센서로 마이크로미터(μm) 단위의 전자 회로와 기계 구조를 집적하여 제작한 센서를 의미한다. 실리콘 기반 미세 가공 기술을 활용해 센서, 액추에이터, 신호 처리 회로를 하나의 칩에 통합할 수 있어 단일 칩으로 다기능 센싱이 가능하고 초정밀 측정이 가능하다는 장점이 있다.

MEMS 센서는 드론 및 로봇, 웨어러블 디바이스, 의료 및 바이오센서, 항공 및 국방, 자율주행 등 고부가 산업에서 차세대 센서로 필요성이 확대되고 있는 가운데, 센코는 필름 형태의 초소형 전기화학식 가스 센서를 세계 최초로 개발했다. 초소형 전기화학식 가스 센서 개발을 위해서는 반고형 전해질 소재 기술뿐만 아니라 전극 구조 및 다공성 전극 소재의 개발이 필수적이다. 센코는 이를 위해 한국화학연구원, 서울대학교, UNIST 등과 공동 연구를 진행했으며, 현재 핵심 기술 개발을 완료한 상태다. 또한, MEMS 패키지 기술을 접목하여 칩 형태의 센서로 발전시키고 있다.

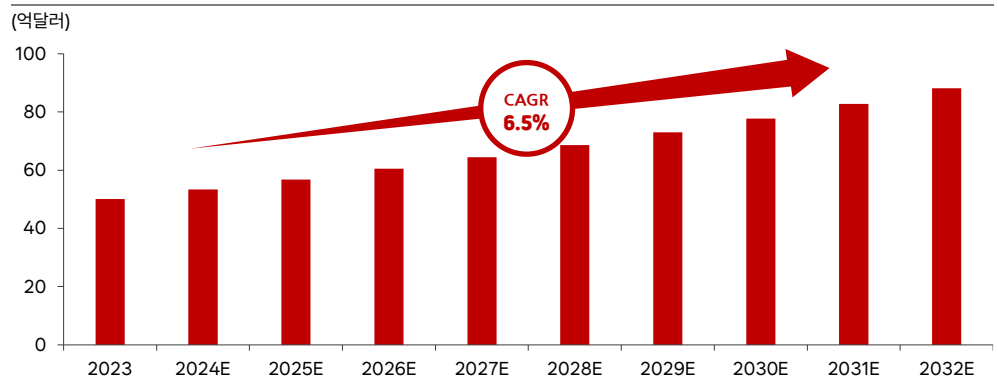
결론적으로, 가스 센서 시장은 전통적인 산업 안전 및 환경 모니터링 수요뿐만 아니라 스마트홈, IoT, 의료, 자동차 산업의 발전과 함께 지속적으로 성장할 것으로 예상된다. 전기화학식 센서는 높은 정밀도와 신뢰성으로 다양한 산업 및 의료 분야에서 필수적인 역할을 수행할 것이며, 반도체식 센서는 대량 생산이 용이하고 공기질 모니터링 시장에서의 입지를 더욱 강화할 것으로 보인다. 또한, NDIR 및 MEMS 기반 센서의 부상은 가스 센서 시장의 패러다임을 변화시킬 핵심 동력이 될 것으로 전망되고 있다.

글로벌 가스 센서 시장 규모 추이 및 전망



자료: Straitsresearch, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 가스 누출 감지기 시장 규모 추이 및 전망



자료: FORTUNE BUSINESS INSIGHTS, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 가스센서 업체

Honeywell International	<ul style="list-style-type: none"> 1906년 설립된 미국 나스닥 상장기업. 고정식 가스 안전기기 분야에서 가장 높은 점유율 보유 기술 경쟁력 및 글로벌 네트워크 확보를 위해 전기화학식 가스 센서 제조사인 영국의 City Technology, 휴대용 가스 안전기기 제조사인 캐나다의 BW Technology, 중국 시장을 선도하고 있는 RAE Systems, 가정용 Safety 시장의 선도 기업인 Fire Sentry 등을 흡수합병했음 현재 70개 국가 이상에서 글로벌 디스트리뷰터들을 활용해 센서기기를 판매하고 있음
City Technology (Honeywell 자회사)	<ul style="list-style-type: none"> 1977년 영국 런던에서 설립. 가스 감지 센서 분야에서 세계적인 선도 기업. 주요 제품은 전기화학식 가스 센서로 산업 안전, 환경 모니터링, 의료 및 가정용 안전 장비 등에 적용 2006년에는 Honeywell(미국 기업)에 인수되어 자회사가 되었으며 이후 Honeywell의 글로벌 네트워크를 통해 유럽, 미국, 아시아에서 입지를 강화 모회사인 Honeywell은 항공우주, 산업 자동화, 스마트 빌딩, 양자컴퓨팅, 정밀 화학 분야에서 높은 경쟁력을 보유. 가스 감지 센서가 안전 및 생산성 향상에 필요한 핵심 기술 중 하나인 만큼 City Technology 인수를 통해 산업 자동화와 안전 솔루션 분야에서 경쟁사 대비 차별화된 서비스를 제공
Amphenol	<ul style="list-style-type: none"> 1932년 미국 시카고에서 설립. 주요 제품군은 커넥터 및 인터커넥트 시스템, 센서, 안테나 솔루션, 케이블 어셈블리 등 군사-항공우주, 산업, 자동차, 정보 기술, 모바일 장치, 무선 인프라, 광대역, 의료 등 다양한 사업에 제품 공급 전기화학식 가스 센서의 경우 Advanced Sensors 사업을 통해 산업, 의료, 환경 모니터링 등 다양한 분야에 적용되는 고품질의 센서를 설계 및 제조
Alphasense	<ul style="list-style-type: none"> 1996년 영국에서 설립. 가스 감지 및 환경 모니터링 센서를 전문적으로 개발하며, 독립된 센서 제조업체로 자리 잡음. 전기화학식, NDIR, PID, 광학 기술 등 다양한 센서 기술 보유 전기화학식 센서(유독성 가스 및 산소 모니터링), NDIR 센서(이산화탄소 및 기타 가스 측정), PID 센서(휘발성 유기화합물 감지), 광학 먼지 센서(미세먼지 및 입자 물질 측정) 등 기술로 산업 안전, 환경 모니터링, 스마트홈 솔루션 등에 해당 센서 공급
SGX Sensortech	<ul style="list-style-type: none"> 2012년 영국 투자회사 Baird Capital Partners Europe가 e2v technologies의 계측 사업부를 인수하며 설립됨. 주요 제품은 적외선 센서(누출 가스 감지), 펄스미터 센서(가연성 가스 감지), 금속 산화물 센서(실내외 공기질 모니터링), 열전도도 센서(가스 열적 특성 분석), 전기화학 센서(독성 가스 및 산소 모니터링) 등 광업, 석유 및 가스, 실내 공기질 관리, 자동차 공기질 관리 등 다양한 응용처에 사용

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터



투자포인트

글로벌 시장에서의 위상 강화 기대

트럼프 대통령의 재당선 이후
중국 고객사들이 K-가스센서에
더욱 높은 관심을 보이고 있음

2025년 센서기기 성장성과 기업가치 재평가 가능성이 부각되면서 센코의 투자 매력에 돋보일 전망이다. 2025년 센코의 연간 매출액은 436억원(+23.2% YoY)을 전망하며 연간 수출액은 전년 대비 100억원 이상 증가한 300억원을 기대한다. 센코는 현재 중국 고객사와 필드 테스트를 진행 중이며, 의미 있는 PO(Purchase order) 확보를 예상한다. 다만, Pilot Run, 가격 협의, 최종 계약 등의 추가 절차가 남아 있어 2025년 실적 전망은 보수적으로 제시했다. 그러나 향후 수주 가시성이 높아짐에 따라 연간 실적 규모가 현재 추정치를 상회할 가능성도 있다.

센코는 기존에 오일, 화학, 제철 등 플랜트 산업에서 필요한 방폭형 가스 안전기기를 개발해왔다. 당사는 반도체 팹에 적용되는 가스 안전기기 시장에서는 후발주자이나, SK하이닉스와 1년 간 제품 평가 및 테스트를 통해 반도체 팹 가스 안전기기 공급업체 적합 평가를 받아 정식 벤더로 등록되었으며 2022년 가스 안전기기를 공급했다. 이후 고객사의 보수적인 설비투자 계획으로 관련 수주는 유지보수 수요에 그쳤으나, 센코는 반도체향 수주 경험을 바탕으로 2025년부터 중국 시장에서 새로운 기회를 맞이할 전망이다.

글로벌 가스 경보기 시장은 미국 하니웰이 선점하고 있어 중국 IT 업체들도 하니웰 제품을 주로 설치해왔다. 그러나 2017년부터 시작된 미국의 대중국 반도체 제재가 2025년 트럼프 2기 행정부의 출범과 함께 다시 강화될 것으로 예상하며, 중국 업체들은 향후 시설투자에서 미국산 장비 및 부품을 대체할 수 있는 제조사로 공급처를 다변화할 전망이다. 센코는 아시아 지역에서 유일하게 전기식 화학 센서 기술 내재화와 센서기기 양산이 가능한 업체인 만큼 중국 시장에서의 수요 확대를 기대한다. 이에 따라 하니웰의 제품을 유통했던 중국 디스트리뷰터들은 신규 합작법인 'GXC (Guang Xian Cheng Technology)'를 설립해 센코의 고정식 가스 안전기기를 유통할 계획이다.

센코는 2024년부터 현지 합작법인을 통해 BOE(디스플레이), HUAWEI(스마트폰·반도체), SMIC(중국 최대 반도체 파운드리), NAURA(증착 장비), YMTC(중국 최초 3D NAND 양산), XMC(반도체 파운드리), Rongxin Semiconductor(반도체 파운드리), AINQSEMI(디스플레이 드라이버 IC) 등 다수의 중국 IT 기업 생산라인에 가스 안전기기를 설치하고 필드 테스트를 진행하고 있다. 2025년 3월 중 대부분의 필드 테스트가 마무리될 예정이다. BOE의 경우, 2024년 11월에 필드 테스트를 완료했으며 2025년 초 동사의 고정식 가스 경보기가 BOE에 공식 등록된 이후 샘플 공급이 진행되고 있다. 본격적인 PO(Purchase order) 발행까지는 수개월이 소요될 전망이다. 중국 시장에서 동사의 제품이 미국산 가스 경보기의 대체 수요로 주목받고 있어 향후 매출 볼륨 확대와 함께 밸류에이션 상승 가능성도 크다.

센코의 잠정 고객사인 BOE, SMIC, NAURA의 향후 CAPEX 전망은 다음과 같다. 컨센서스에 따르면, BOE는 2025년 6조 5,732억원, 2026년 6조 1,683억원을 설비투자에 투입할 전망이다. SMIC는 2025년 7조 9,811억원, 2026년 7조 9,782억원 수준의 대규모 투자를 지속할 것으로 예상되며, NAURA 또한 2025년 3,581억원, 2026년 3,645억원의 투자를 계획하고 있다. 특히 NAURA는 중국 정부의 적극적인 반도체 산업 육성과 미국의 수출 통제에 따른 반사수혜로 중국 반도체 장비 시장에서 급성장하고 있다. 2020~2023년 NAURA의 연평균 매출액 성장률은 +58%에 달했으

며, 2024년부터 2027년까지 연평균 매출액 성장률은 +27%를 기록할 것으로 예상된다. 이에 따라 향후 생산능력 확대를 위한 증설 기대감이 더욱 고조되고 있다.

한편 중국 정부는 2014년부터 반도체 산업 육성을 위한 투자기금을 조성하여 운영 중이며, 2025년부터 3기 투자기금 3,440억위안(약 64조원)을 집행할 예정이다. 3기 투자기금은 AI 반도체와 고대역폭(HBM) 메모리 제조기술 확보뿐만 아니라 내수 수요를 충족하기 위한 레거시 칩 생산능력 확장에도 투입될 것으로 전망되고 있어 반도체 업체들의 설비 투자 확대도 기대된다.

비상장 기업 가스트론의 연간 매출액은 1,400~1,500억원 수준. 현재 센코의 연간 매출액은 300~400억원 규모에 불과하나, 센서 내재화 기술력을 바탕으로 글로벌 네트워크가 강화되고 있어 향후 추가적인 매출 성장과 수익성 개선 가능성이 높다고 판단

국내 고정식 가스 안전기기 시장에서 높은 점유율을 보유한 가스트론(비상장)은 연간 매출액 1,400~1,500억원 규모에 영업이익률은 10% 초반대를 기록하고 있다. 주요 고객사로 삼성전자, SK하이닉스, 2차전지 업체 등이 있다. 2020년 삼성전자의 우수 협력사로 선정되면서 현재 삼성전자 반도체 FAB 내 독보적인 시장 점유율을 확보한 것으로 추정된다. 다만, 가스트론은 전기화학식 센서를 자체 개발·생산하지 않고 외산 센서를 조달해 기기를 제조하는 방식으로 사업을 운영하고 있다.

반면, 센코는 센서를 자체 개발·생산하는 국내 유일의 기업으로 최근 2년간 연 매출액은 300~400억원 규모를 기록하며 꾸준히 성장하고 있다. 가스트론의 사례를 참고하면, 센코가 글로벌 고객사를 확보하고 규모의 경제를 실현할 경우, 센서 내재화(국산화) 강점을 바탕으로 추가적인 매출 성장과 수익성 개선이 충분히 가능하다고 판단한다. 특히, 핵심 부품인 센서를 자체 생산하는 동사의 기술력은 향후 원가 경쟁력을 강화하고, 해외 시장 진출 시 높은 가격 협상력을 확보할 수 있는 핵심 요소가 될 수 있다.

트럼프 대통령의 재당선으로 중국 고객사들이 K-가스 센서에 대한 관심을 더욱 높이고 있는 가운데, 센코는 글로벌 시장에서 반사이익을 누릴 가능성이 크다. 이미 핵심 부품부터 완제품까지 아우르는 독보적인 기술 경쟁력을 갖춘 만큼, 미국과 중국의 지정학적 긴장 속에서 센코의 기술력은 신뢰할 수 있는 대안으로 부각될 가능성이 높다.

한편 센코의 가스 안전기기는 공급 후 2년간 무상 유지보수(워런티)가 제공되며, 이후부터는 유상 서비스로 전환된다. 이에 따라 초기 장비 판매에 그치지 않고, 유지보수 서비스 및 소모품 교체 수요가 지속적으로 발생하는 구조를 가진다. 특히 가스 경보기에 장착되는 가스 센서는 1~2년마다 정기적으로 교체해야하는 소모품으로 글로벌 시장에서 제품이 확산될 경우 후행적으로 안정적인 수익 창출이 가능하다. 글로벌 매출액은 국내 수주 대비 이익 기여도가 높을 것으로 예상하며, 해외 매출이 빠르게 성장할수록 동사의 실적 성장과 기업가치 상승은 더욱 가속화될 전망이다.

반도체 시장 고객사 확대 중



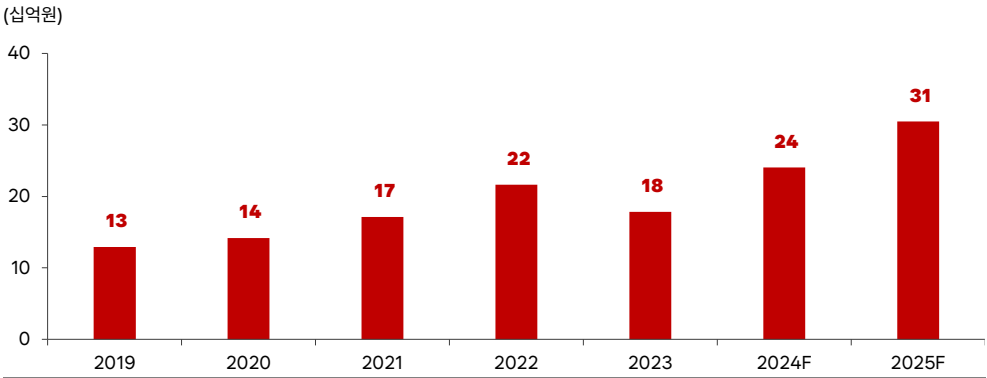
자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터

반도체 시장용 포트폴리오 강화



자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터

센서기기 연간 매출액 추이 및 전망(2025년 센서기기 매출액 비중 70% 예상)



자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터

중국 정부의 반도체 투자자금 주요내용

구분	투자 자금 금액	주요 투자 내용	투자 기간
1기 (14.09.24 조성)	약 1,387억 위안 (약 196조 원)	- 파운드리(특히 SMIC) 집중 투자 - 장비·소재·설계 등 생태계 전반 지원	2014~2019년
2기 (19.10.22 조성)	약 2,047억 위안 (약 289조 원)	- 파운드리(SMIC 등) 추가 지원 - 장비·소재 기업 투자 확대 - 메모리 반도체(YMTC 등) 본격 지원	2019~2024년
3기 (24.05.24 조성)	약 3,440억 위안 (약 64조 원)	- 반도체 장비 및 소재 산업 육성 강화 - 첨단 공정(5nm 이하) 및 HPC, AI 반도체 지원 확대 - 반도체 공급망 안정화 및 자급률 확대 목표	2024~2039년

자료: 대외경제정책연구원, 한국IR협의회



실적 추이 및 전망

2024F 매출액 354억원(+4% YoY), 영업이익 29억원(+28% YoY)

**2024년 사업별 매출액은
센서 12억원(+21% YoY),
센서기기 241억원(+35% YoY),
환경측정기 101억원(-33% YoY)
전망**

2024년 연간 실적은 매출액 354억원(+4.2% YoY), 영업이익 29억원(+28.3% YoY)을 추정한다. 사업부문별 매출액은 센서 12억원(+20.9% YoY), 센서기기 241억원(+34.9% YoY), 환경측정기 101억원(-33.1% YoY)을 전망한다. 2024년 3분기 누적 매출액은 219억원(-9.2%)로 전년 동기 대비 부진한 흐름을 기록했으나, 계절적 성수기인 4Q24 외형 성장이 돋보이며 2024년 연간 실적은 전년 대비 증가할 전망이다. 3Q24 누적 영업이익률은 2.4%로 전년 동기 대비 +2.2%p 상승하며 수익성 개선이 돋보였다. 이는 매출원가 효율화와 기저 효과가 두드러진 덕분이다.

2024년 4분기 매출액은 135억원(+37.3% YoY), 영업이익 24억원(+7.7% YoY), 영업이익률 17.5%를 전망한다. 4Q24 사업부문별 매출액은 센서 4억원(+38.8% YoY), 센서기기 78억원(+64.4% YoY), 환경측정기 53억원(+10.5% YoY)을 예상한다.

2025년 가시화될 해외 수출 모멘텀

**2025년 연간 매출액은
436억원(+23.2% YoY),
영업이익 44억원(+51.3% YoY)
전망**

2025년 연간 매출액은 436억원(+23.2% YoY), 영업이익은 44억원(+51.3% YoY)을 전망한다. 사업부문별 매출액은 센서 15억원(+21.8% YoY), 센서기기 305억원(+26.7% YoY), 환경측정기 116억원(+14.9% YoY)을 전망한다. 글로벌 고객사들과의 필드 테스트가 마무리되면서 향후 수주 모멘텀이 본격화될 것으로 예상하며, 이에 따라 동사의 실적 추경지도 상향 조정될 가능성도 크다.

센코는 반도체 FAB, Oil & Gas에 사용되는 글로벌 가스 안전기기 시장 내 점유율 확대를 위해 2024년부터 영업력을 강화하고 있다. 2024년 12월 센코의 가스경보기는 현지 디스트리뷰터를 통해 중국 최대 디스플레이 제조사 BOE의 벤더 리스트에 등록되었다. 2025년에는 중국 파트너사와 함께 미국산 가스경보기를 대체하며 본격적으로 고정식 가스 경보기 공급이 시작될 것으로 기대한다. 2025년 중국향 센서기기 매출액은 보수적으로 100억원을 추정한다. 2025년의 경우 총 수출액은 전년 대비 +49% 증가한 300억원을 추정하며 전체 연결 매출액의 60% 후반 비중을 차지할 것으로 기대한다.

북미의 로보택시 기업과도 자율주행 차량용 탑재 센서를 공동 개발하고 있다. 해당 센서는 세차 시기 점검, 차량 내부 사고 예방 및 대응을 주요 목적으로 하며, 이를 통해 차량 내 안전성을 극대화하고 자율주행 기술의 신뢰도를 더욱 향상시킬 것으로 기대된다. 또한, 미국 자회사를 통한 고객사 저변 확대와 국내 반도체향 신규 공급 가능성도 보유하고 있다. 2025년 중국을 필두로 해외 모멘텀이 본격화되면서, 중국향 초도 매출을 시작으로 2026년과 2027년 센코의 외형 성장세는 더욱 가속화될 전망이다.

연간 실적 테이블

(단위: 십억원, %)

	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	276	385	340	35.4	43.6
센서기기	171	217	178	24.1	30.5
환경측정기	94	158	151	10.1	11.6
센서	10	11	10	1.2	1.5
영업이익	26	33	22	2.9	4.4
영업이익률	96	86	66	8.1	10.0
당기순이익	27	10	-12	1.6	2.9
당기순이익률	97	25	-36	4.5	6.6
YoY					
매출액	371	395	-118	4.2	23.2
센서기기	208	263	-176	34.9	26.7
환경측정기	892	672	-4.2	-33.1	14.9
센서	75	62	-59	20.9	21.8
영업이익	1245	258	-324	28.3	51.3
당기순이익	1436	-634	적전	흑전	78.7

자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터

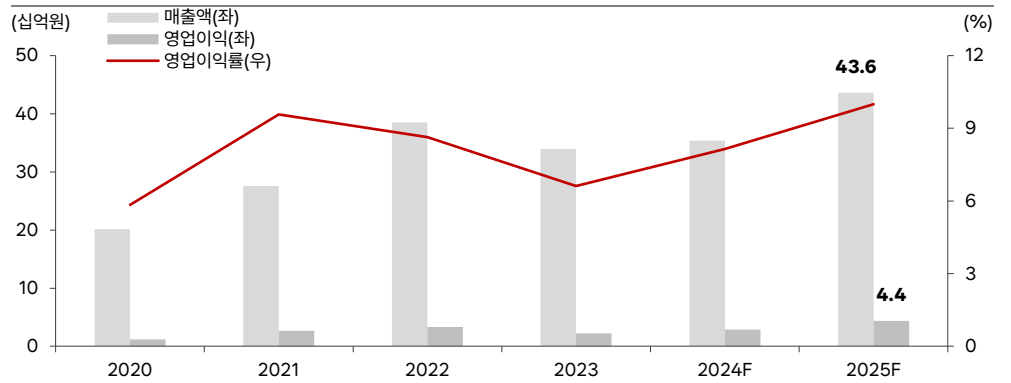
분기 실적 테이블

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
매출액	8.3	8.2	7.7	9.8	7.4	8.0	6.5	13.5
센서기기	4.2	4.5	4.4	4.7	6.3	5.0	5.0	7.8
환경측정기	3.9	3.4	3.0	4.8	0.8	2.7	1.2	5.3
센서	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4
영업이익	-0.1	0.2	0.0	2.2	-0.2	0.8	0.0	2.4
영업이익률	-1.7	2.2	0.2	22.3	-3.3	9.8	-0.2	17.5
당기순이익	0.3	-2.7	-0.1	1.3	0.2	0.3	-0.5	1.6
당기순이익률	3.9	-33.2	-1.4	13.2	2.5	4.2	-8.1	11.9
YoY								
매출액	5.0	-11.0	-2.0	-27.7	-11.0	-2.6	-14.5	37.3
센서기기	-25.6	-18.1	11.5	-27.8	48.6	11.1	14.2	64.4
환경측정기	99.9	-1.5	-17.4	-28.4	-78.2	-20.6	-58.8	10.5
센서	-32.5	8.7	11.4	-10.8	36.4	-2.4	18.9	38.8
영업이익	적전	-79.0	-97.1	20.3	적지	328.5	적전	7.7
당기순이익	흑전	적전	적전	흑전	-43.4	흑전	적지	24.3

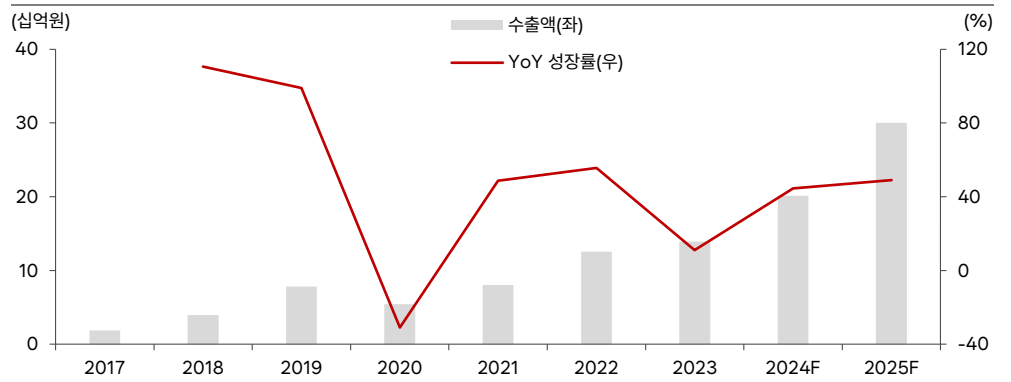
자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



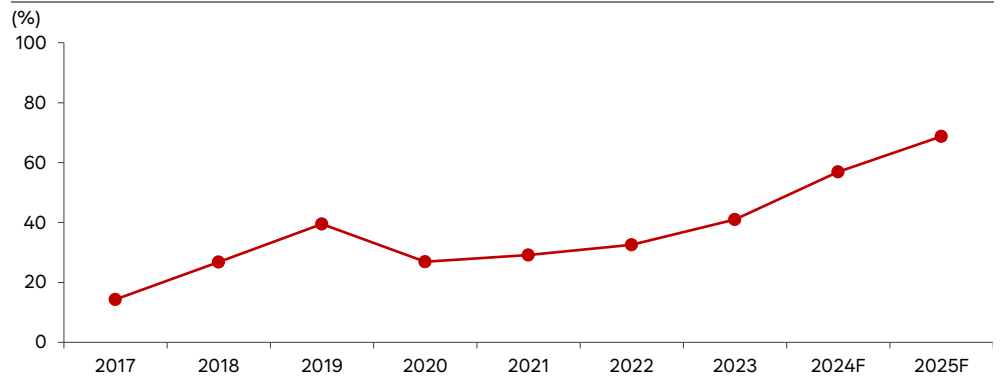
자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 수출액 추이 및 전망



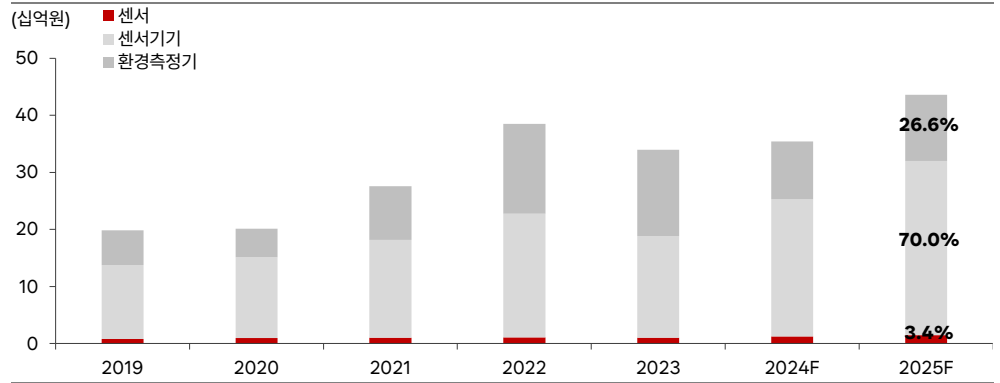
자료: 센코, 한국IR협회의 기업리서치센터

전체 매출액 중 수출 비중 추이 및 전망



자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 사업부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 센코, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

글로벌 고객사 확보로 기업가치 재평가 기대

**2025년 글로벌 업체들과의 수주
계약이 가시화되며 가파른
기업가치 상승 기대**

센코의 주가는 현재 2025F PER 26.4배, 2025F PBR 1.6배에서 거래되고 있으며, 코스닥 지수(2025F PER 21.1배, PBR 2.4배) 및 글로벌 동종업체인 Honeywell(PER 21.2배)과 Amphenol(PER 38.1배)과 비교할 때 밸류에이션이 특별히 저평가되어 있다고 보기 어렵다. 그러나 과거부터 준비해온 중국 시장 진출이 2025년부터 본격화되면서 기존 성장 경로와 차별화된 새로운 성장 국면에 진입할 것으로 전망한다.

특히, 단순한 고객 포트폴리오 확대를 넘어, BOE(디스플레이), HUAWEI(스마트폰 및 반도체), SMIC(중국 최대 파운드리), NAURA(글로벌 반도체 장비 매출 8위) 등 중국을 대표하는 글로벌 기업들을 신규 고객사로 확보하게 되면서, 센코는 단기적인 실적 개선을 넘어 구조적인 성장 동력을 확보할 가능성이 크다. 이에 따라 1) 글로벌 가스 센서 시장 내 점유율 및 경쟁력 강화, 2) 밸류에이션 멀티플 확장, 3) 중장기 성장성이 가시화될 전망이다.

따라서 단기적인 밸류에이션 보다 글로벌 고객사 확보에 따른 성장성과 기업가치 리레이팅 가능성이 점차 부각되는 국면에 접어들고 있다는 점에 주목할 필요가 있다. 향후 중국 고객사들과의 수주 계약이 본격적으로 진행되면 주가는 상승 랠리의 초입 국면에 진입할 가능성이 높을 것으로 기대한다.

12MF PER Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

12MF PBR Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

상장 이후 주가 추이



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터



리스크 요인

센코는 현재 중국시장을 주요 성장 동력으로 삼고 있는 만큼 향후 중국에서의 매출 증가 기대감이 커지고 있다. 그러나 거시경제 불확실성, 지정학적 리스크, 정책 변화 등의 요인으로 중국 유통사를 통한 추가적인 매출 확대 기회가 제한되거나, 매출 실현 속도가 예상보다 지연될 가능성도 존재한다. 특히 미·중 관계 변화, 중국 내 보호무역 기조 강화, 현지 기업들과의 경쟁 심화 등 외부 변수가 작용할 경우 센코의 신규 고객사 확보와 수주 확대가 기대만큼 빠르게 진행되지 않을 수도 있다. 또한 중국 정부의 정책 변화로 특정 산업에 대한 투자가 축소되거나 환경·안전 규제 기준이 변경될 경우 센코의 제품 도입이 지연될 가능성이 있으며, 이에 따라 센코의 기업가치 재평가도 어려워질 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	276	385	340	354	436
증가율(%)	37.1	39.5	-11.8	4.2	23.2
매출원가	176	263	218	219	266
매출원가율(%)	63.8	68.3	64.1	61.9	61.0
매출총이익	100	122	121	135	170
매출이익률(%)	36.3	31.7	35.7	38.1	39.0
판매관리비	74	89	99	106	126
판매비율(%)	26.8	23.1	29.1	29.9	28.9
EBITDA	35	44	35	42	55
EBITDA 이익률(%)	12.7	11.3	10.2	12.0	12.5
증가율(%)	104.4	24.8	-20.3	22.1	28.7
영업이익	26	33	22	29	44
영업이익률(%)	9.6	8.6	6.6	8.1	10.0
증가율(%)	124.5	25.8	-32.4	28.3	51.3
영업외손익	-6	-11	-38	-12	-11
금융수익	7	16	10	8	10
금융비용	12	26	47	24	26
기타영업외손익	-1	-0	0	4	5
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	20	22	-15	16	33
증가율(%)	91.8	-25.2	적전	흑전	99.5
법인세비용	-8	7	-2	1	4
계속사업이익	29	15	-13	15	29
중단사업이익	0	-7	1	1	1
당기순이익	29	8	-12	15	29
당기순이익률(%)	10.4	2.2	-3.4	4.5	6.6
증가율(%)	161.2	-70.5	적전	흑전	85.3
자배주주지분 순이익	27	10	-12	16	29

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	8	29	29	108	84
당기순이익	29	8	-12	15	29
유형자산 상각비	7	8	9	12	10
무형자산 상각비	2	2	3	2	1
외환손익	2	11	3	0	0
운전자본의감소(증가)	-29	-22	-16	46	10
기타	-3	22	42	33	34
투자활동으로인한현금흐름	-33	-91	-45	-73	-32
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-0	-0
유형자산의 감소	0	1	15	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-39	-93	-92	-30	-30
기타	6	1	32	-43	-2
재무활동으로인한현금흐름	251	-9	-111	-38	-20
차입금의 증가(감소)	-8	-6	21	-3	15
사채의증가(감소)	125	0	-128	0	0
자본의 증가	0	0	-1	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	134	-3	-3	-35	-35
기타현금흐름	1	-1	-3	-10	0
현금의증가(감소)	227	-72	-130	-12	32
기초현금	54	281	209	79	68
기말현금	281	209	79	68	99

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	476	437	315	302	367
현금성자산	281	209	79	70	100
단기투자자산	31	34	0	27	30
매출채권	58	82	64	62	76
재고자산	94	100	114	118	132
기타유동자산	11	11	57	25	28
비유동자산	257	331	381	414	433
유형자산	169	272	312	330	350
무형자산	49	48	25	23	22
투자자산	2	0	0	0	0
기타비유동자산	37	11	44	61	61
자산총계	733	768	696	716	800
유동부채	57	288	238	239	277
단기차입금	0	0	30	40	50
매입채무	11	14	8	11	14
기타유동부채	46	274	200	188	213
비유동부채	254	44	38	43	56
사채	120	0	0	0	0
장기차입금	19	3	0	0	0
기타비유동부채	115	41	38	43	56
부채총계	311	332	276	282	333
자배주주지분	414	429	414	430	460
자본금	41	41	165	165	165
자본잉여금	403	403	165	165	165
자본조정 등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-31	-15	83	99	129
자본총계	422	436	420	436	464

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024F	2025F
P/E(배)	52.7	115.0	N/A	43.3	26.4
P/B(배)	3.5	2.6	2.4	1.5	1.6
P/S(배)	5.1	2.9	2.9	1.9	1.7
EV/EBITDA(배)	36.6	24.1	28.8	16.5	14.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	78	28	-34	44	82
BPS(원)	1,171	1,216	1,171	1,233	1,319
SPS(원)	803	1,090	961	1,011	1,251
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	7.4	2.3	-2.9	3.7	6.4
ROA	5.1	1.1	-1.6	2.2	3.8
ROIC	12.4	7.9	3.3	5.4	7.5
안정성(%)					
유동비율	837.6	151.5	132.5	126.1	132.3
부채비율	73.7	76.2	65.7	64.8	71.8
순차입금비율	-20.8	-2.2	19.8	14.3	9.5
이자보상배율	2.9	2.4	0.5	1.4	1.5
활동성(%)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
매출채권회전율	5.3	5.5	4.6	5.6	6.3
재고자산회전율	3.6	4.0	3.2	3.0	3.5

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다. ※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
센코	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2022.05.27	센코-규제와 함께 성장하다
2025.02.18	센코-K-가스센서의 도약. 중국에서의 새로운 기회

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 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 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.