

Not Rated

목표주가	-
현재주가(24/6/26)	8,800원
상승여력	-

영업이익(24F,십억원)	-
Consensus 영업이익(24F,십억원)	-
EPS 성장률(24F,%)	-
MKT EPS 성장률(24F,%)	-
P/E(24F,x)	-
MKT P/E(24F,x)	-
KOSDAQ	842.12
시가총액(십억원)	50
발행주식수(백만주)	6
유동주식비율(%)	51.5
외국인 보유비중(%)	1.2
베타(12M) 일간수익률	0.58
52주 최저가(원)	4,040
52주 최고가(원)	12,640
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-0.5 71.2 23.6
상대주가	-0.8 72.5 29.1



[전기/전자부품,배터리 장비]

박준서  
park.junseo@miraeasset.com

# 삼영에스앤씨

## 부린 R&D가 돌아온다

### 기업 개요

동사는 환경, 에너지 효율, 건강과 관련된 온도, 습도, 미세먼지, 가스, 압력 등의 센서와 그 응용제품을 생산하는 회사로서, 기초 소자를 만드는 소재 합성, 자체 MEMS 반도체 공정에서부터 SIP (System In Package) 형태의 칩형 온습도센서 HumiChip의 양산과 대량 Calibration, 이를 이용한 트랜스미터 완제품에 이르는 일괄 공정을 수행할 수 있는 핵심 인력과 원천기술, 양산 능력을 보유하고 있는 환경센서 개발, 제조 전문업체이다.

동사는 1Q24 매출액 26.8억 원 (-7.1% YoY), 영업이익 -4.2억 원 (적지 YoY)을 기록했다. 1Q24 기준 매출 비중은 고정밀 전장부품 66%, 칩형온습도센서 18%, 상대습도센서 9%이다. 관련 인력 채용 및 연구개발비 증가로 적자를 유지하고 있으나, 하반기에 흑자 전환은 기대되는 상황이다. 동사는 1Q24 매출액 대비 17% 내외 연구개발비를 투자해, 다양한 신규 센서 개발과 신규 고객사 확보에 힘쓰고 있다.

### R&D 결실의 시기가 다가온다

동사의 실적은 내년부터 개선될 것으로 전망한다. 1) 2024년 1월부터 신규 글로벌 완성차 업체 향 압력 센서 초도 양산이 예정되어 있고, 2) 국내 셀 업체 미주 전고체 배터리 생산 라인에 적용할 온습도센서 다량 샘플 공급이 계획되어 있다.

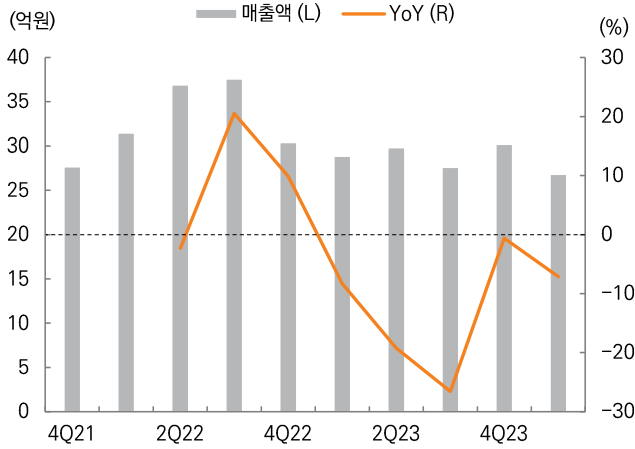
동사는 2010년부터 Ford에 칩형 온도센서를 납품한 레퍼런스를 바탕으로, 2024년 신규 글로벌 완성차 업체에 두 가지 압력 센서를 공급할 것으로 파악된다. 올해 매출 비중은 15% 내외를 차지할 것으로 예상되고 향후 신규 모델도 증가할 것으로 기대된다. 전장용 매출도 지속적으로 성장한다. 성능 개선 제품들이 채택되고 있기 때문이다. 따라서 Blended ASP, Q 증가로 지속적인 외형 성장을 이룰 것으로 보인다. 현재 전장용 매출 비중은 1Q24 기준 50% 내외로 추정된다.

2차전지 센서 사업에서 가시적 성과가 기대된다. 현재 국내 셀 업체와 전고체 배터리 라인 향 온습도센서 샘플 테스트가 예정되어 있다. 기존 공장에 적용되던 제품 교체 수요와 신규 공장 증설로 국산화 제품 초기 도입 가능성이 있다. 기존 센서보다 20배 이상 ASP가 높은 신규 측정기기도 국내 공장 쉐 테스트를 마친 상황이다. 전고체로 갈수록 수분에 취약하기에 공장 내에 온습도센서들의 도입이 필수적이다.

결산기 (12월)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (십억원)	15	14	13	14	12
영업이익 (십억원)	1	0	-1	-1	-4
영업이익률 (%)	6.7	0.0	-7.7	-7.1	-33.3
순이익 (십억원)	1	1	-1	-1	-3
EPS (원)	142	290	-279	-181	-487
ROE (%)	4.8	9.1	-7.1	-4.0	-11.4
P/E (배)	0.0	0.0	-47.1	-42.2	-10.4
P/B (배)	0.0	0.0	2.8	1.7	1.2
배당수익률 (%)	-	-	0.0	0.0	0.0

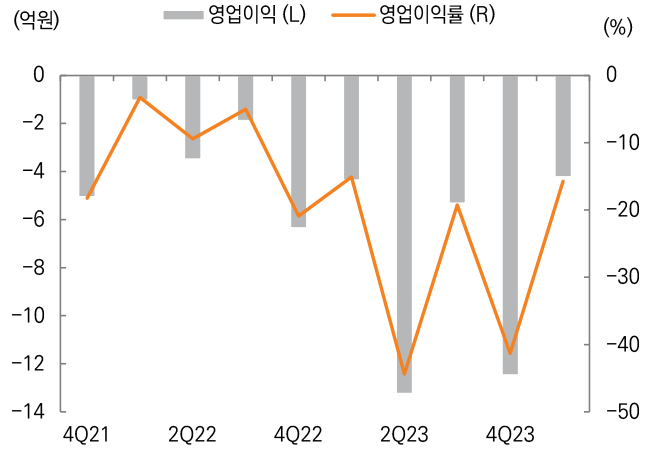
주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 삼영에스앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 삼영에스앤씨 분기별 매출



자료: 삼영에스앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 삼영에스앤씨 분기별 영업이익 및 영업이익률



자료: 삼영에스앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 주요 업체 온습도센서 스펙 비교

구분	삼영에스앤씨	STMicroelectronics	BOSCH Sensortec	Silicon Labs
제품명	HumiChip 1	SHT4x	BME280	Si7021
습도 정확도	±2.0 % RH (0 ~ 100% RH)	±1.0 % RH (0 ~ 100% RH)	±3.0 % RH (0 ~ 100% RH)	±3.0 % RH (0 ~ 100% RH)
온도 정확도	±0.3℃ (-40 ~ 125℃)	±0.1℃ (-40 ~ 125℃)	±0.5℃ (-40 ~ 85℃)	±0.4℃ (-40 ~ 125℃)

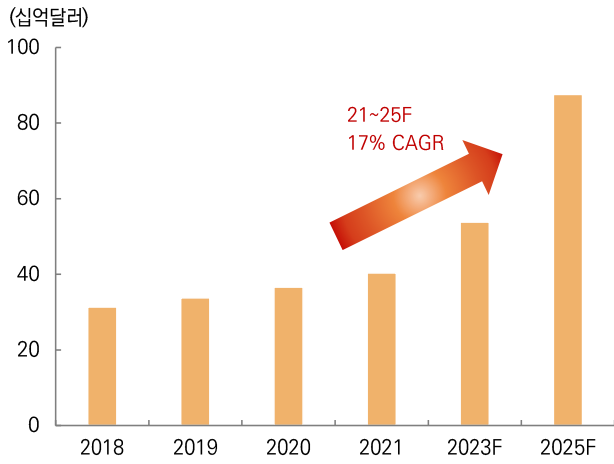
주: SHT4x는 기존 HTS221의 고품질 대안 제품  
자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 삼영에스앤씨: 연구개발 국책과제

연구기간	연구과제명	정부출연금 (백만원)	관련제품	비고
'17.09 ~ '21.02	MEMS기반의 소형 저전력 PM2.5센서 공동연구개발	1,500	미세먼지센서	상품화 완료
'19.04 ~ '20.12	스마트환경 가전 공장 오피스에 적용하기 위한 초소형 환경센서모듈 기술개발	632	복합환경센서 센서 노드	상품화 진행 중
'20.09 ~ '22.09	친환경 전기차의 효율적인 전력관리 및 편의·안전운행을 지원하는 습도센서 개발	600	온습도센서	과제 완료
'22.07 ~ '26.12	초음파 센서 기반 자동차 배터리팩 내부 상태 감지 모듈 개발	2,600	초음파기반센서(신제품)	과제 진행 중
'23.04 ~ '27.12	스마트 산업용 자성다층박막의 스마트 전자컴파스 기술 개발	6,399	지자기센서	과제 진행 중

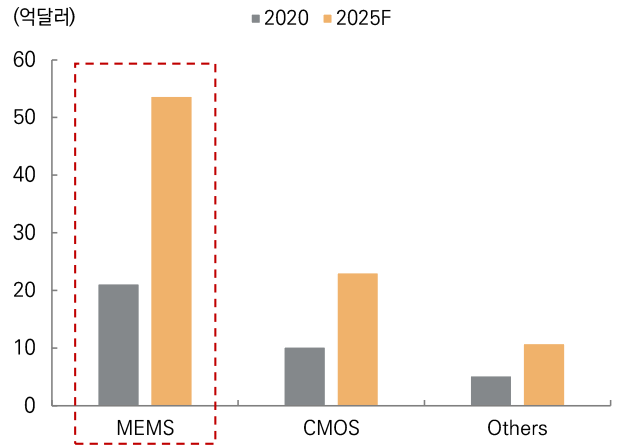
자료: 삼영에스앤씨, NTIS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 스마트 센서 시장 전망



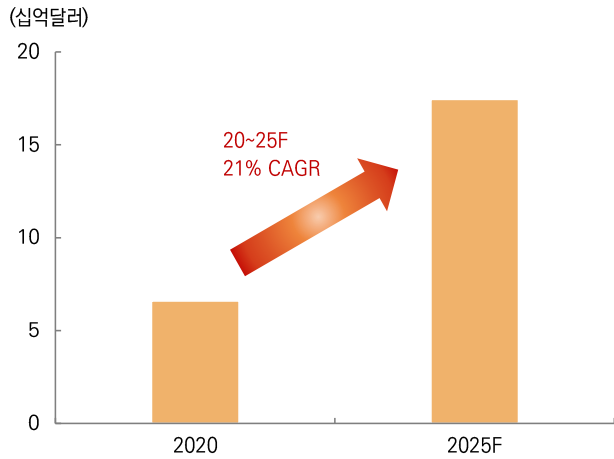
자료: MarketsandMarkets, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 제조기술별 스마트 센서 시장 전망



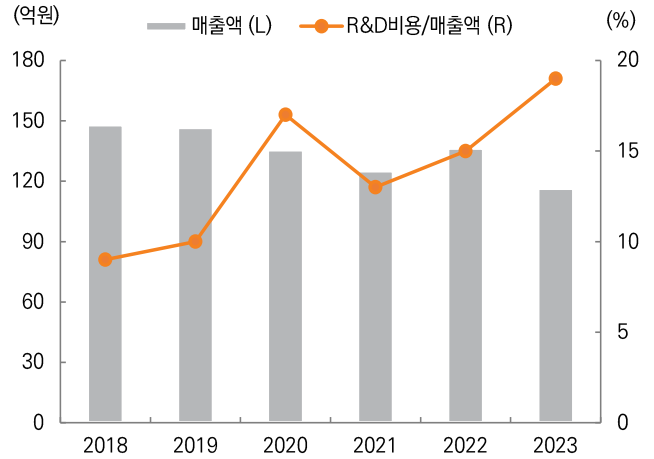
자료: KISTI, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 온습도센서 시장 전망



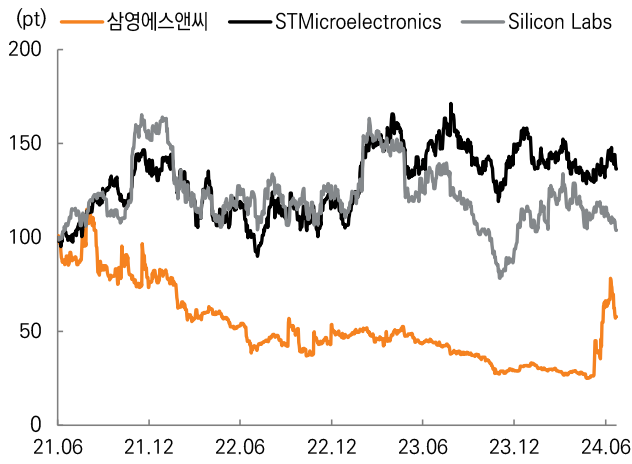
자료: KISTI, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 매출액, 매출액 대비 R&D 비율



자료: 삼영에스앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 온습도 센서 업체 추가 추이



주: 2021.06.01 = 100  
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 삼영에스앤씨: HumiChip1 제품



자료: 삼영에스앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 삼영에스앤씨: 고정밀 측정 기술과 환경



자료: 삼영에스앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 삼영에스앤씨: 환경 센서 측정 인프라



자료: 삼영에스앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

삼영에스앤씨 (361670)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
<b>매출액</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>12</b>
매출원가	10	10	11	10
매출총이익	4	3	3	2
판매비와관리비	3	3	4	5
조정영업이익	0	-1	-1	-4
영업이익	0	-1	-1	-4
비영업손익	0	1	0	1
금융손익	0	0	0	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	0	0	-1	-3
계속사업법인세비용	-1	1	0	0
계속사업이익	1	-1	-1	-3
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>
지배주주	1	-1	-1	-3
비지배주주	0	0	0	0
<b>총포괄이익</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>
지배주주	1	-1	-1	-3
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	1	0	-1	-3
FCF	1	-1	0	-2
EBITDA 마진율 (%)	7.1	0.0	-7.1	-25.0
영업이익률 (%)	0.0	-7.7	-7.1	-33.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.1	-7.7	-7.1	-25.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
<b>유동자산</b>	<b>12</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>22</b>
현금 및 현금성자산	1	1	1	2
매출채권 및 기타채권	3	2	2	1
재고자산	2	4	5	5
기타유동자산	6	17	17	14
<b>비유동자산</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	4	3	2	3
무형자산	0	0	0	0
<b>자산총계</b>	<b>18</b>	<b>29</b>	<b>28</b>	<b>26</b>
<b>유동부채</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
매입채무 및 기타채무	2	1	2	1
단기금융부채	0	0	0	0
기타유동부채	0	1	0	1
<b>비유동부채</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
장기금융부채	2	1	1	1
기타비유동부채	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>14</b>	<b>26</b>	<b>25</b>	<b>23</b>
자본금	2	3	3	3
자본잉여금	8	21	21	21
이익잉여금	4	3	2	-1
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>자본총계</b>	<b>14</b>	<b>26</b>	<b>25</b>	<b>23</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
당기순이익	1	-1	-1	-3
비현금수익비용가감	0	2	2	1
유형자산감가상각비	1	1	1	0
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	-1	1	1	1
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	-2	-1	0
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	1	0	1
재고자산 감소(증가)	1	-2	-1	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	0	0	0	0
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-1</b>	<b>-12</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
유형자산처분(취득)	1	0	0	-1
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-2	-11	1	2
기타투자활동	0	-1	0	0
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	2	0	0	0
자본의 증가(감소)	1	13	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-3	0	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
기초현금	1	1	1	1
기말현금	1	1	1	2

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2020	2021	2022	2023
P/E (x)	0.0	-47.1	-42.2	-10.4
P/CF (x)	0.0	66.7	42.0	-17.9
P/B (x)	0.0	2.8	1.7	1.2
EV/EBITDA (x)	-5.0	217.0	-52.1	-4.9
EPS (원)	290	-279	-181	-487
CFPS (원)	340	197	182	-284
BPS (원)	3,299	4,620	4,467	4,118
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-7.6	-7.6	8.9	-14.6
EBITDA증가율 (%)	-22.1	-75.0	-	-
조정영업이익증가율 (%)	-73.2	-	-	-
EPS증가율 (%)	103.9	-	-	-
매출채권 회전율 (회)	5.2	5.3	7.7	7.7
재고자산 회전율 (회)	5.1	3.9	2.9	2.4
매입채무 회전율 (회)	13.5	11.5	11.2	10.8
ROA (%)	7.7	-6.1	-3.6	-10.1
ROE (%)	9.1	-7.1	-4.0	-11.4
ROIC (%)	15.5	-29.7	-16.2	-45.9
부채비율 (%)	25.6	11.8	12.6	13.1
유동비율 (%)	620.5	1,305.0	1,103.0	1,172.0
순차입금/자기자본 (%)	-37.3	-64.0	-63.4	-59.2
조정영업이익/금융비용 (x)	0.7	-8.5	-22.2	-52.2

자료: 삼영에스앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.