

(Analyst) 박준서 park.junseo@miraeasset.com

**MIRAE ASSET**  
 미래에셋증권

361670 · 전기전자

# 삼영에스앤씨

## 내년 신규 기대감

Not Rated

목표주가

-

상승여력

-

현재주가(23/12/20)

5,110원

KOSDAQ	862.98	시가총액(십억원)	29	발행주식수(백만주)	6	외국인 보유비중(%)	0.9
--------	--------	-----------	----	------------	---	-------------	-----

### Report summary

#### 3Q23 Review

동사는 3Q23 매출액 27.6억 원 (-26.6% YoY), 영업이익 -5.3억 원 (적지 YoY)을 기록했다. 내년 초 완성차 업체 향 양산 라인 시설 투자와 관련 인력 채용으로 연구개발비 등 비용이 증가해 영업적자를 면치 못했다.

#### 투자포인트

주요 투자포인트는 1) 2024년 신규 글로벌 완성차 업체 향 압력 센서 초도 납품, 2) 2차전지 센서 사업의 가시적 성과 기대이다.

### Key data

#### Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	7.8	-28.7	-32.4
상대주가	1.6	-26.8	-44.9

#### Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (십억원)	15	15	14	13	14
영업이익 (십억원)	1	1	0	-1	-1
영업이익률 (%)	6.7	6.7	0.0	-7.7	-7.1
순이익 (십억원)	1	1	1	-1	-1
EPS (원)	174	142	290	-279	-181
ROE (%)	6.3	4.8	9.1	-7.1	-4.0
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	-47.1	-42.2
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	2.8	1.7
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0	0.0

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

### 3Q23 Review

동사는 3Q23 매출액 27.6억 원 (-26.6% YoY), 영업이익 -5.3억 원 (적지 YoY)을 기록했다. 3Q23 누적 기준 매출 비중은 고정밀 전장부품 77%, 칩형온습도센서 17%, 상대습도센서 4%이다. 내년 초 양산 라인 시설 투자와 관련 인력 채용으로 연구개발비 등 비용이 증가해 영업적자를 면치 못했다. 동사는 매출액 대비 15% 내외 꾸준히 연구개발비를 투자해, 다양한 신규 센서 개발과 신규 고객사 확보에 힘쓰고 있다.

### 투자포인트

#### R&D 수확의 시기

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 2010년 초부터 Ford에 칩형 온도센서를 납품한 레퍼런스를 바탕으로, 2024년 신규 글로벌 완성차 업체에 두 가지 압력 센서를 공급할 것으로 파악된다. 각각 1월, 6월경에 양산 계획이 있으며, 내년 매출 비중은 15% 내외를 차지할 것으로 예상된다. 뿐만 아니라, 자동차의 고정밀화 추세에 따라 고부가가치 수요 증가로 동사의 전장용 매출은 Blended ASP, Q 증가에 따른 지속적인 외형 성장을 이룰 것으로 보인다. 현재 전장용 매출 비중은 3Q23 기준 50% 내외로 추정된다.

2차전지 센서 사업에서 가시적 성과가 기대된다. 현재 국내 셀 3사 중 업체 한 곳과 전고체 배터리 라인 향 온습도센서 샘플 테스트가 예정되어 있다. 또한, 기존 라인 적용 제품 교체 수요와 신규 라인 증설에 맞물려 국산화 제품 초기 도입 가능성이 있다. 기존 센서 단품보다 20배 이상 ASP가 높은 신제품 측정기기도 국내 공장 필드 테스트를 마쳤고, 내년 해외 현지 공장 테스트 일정이 계획되어 있다.

그림 1. 삼영에스앤씨 분기별 매출

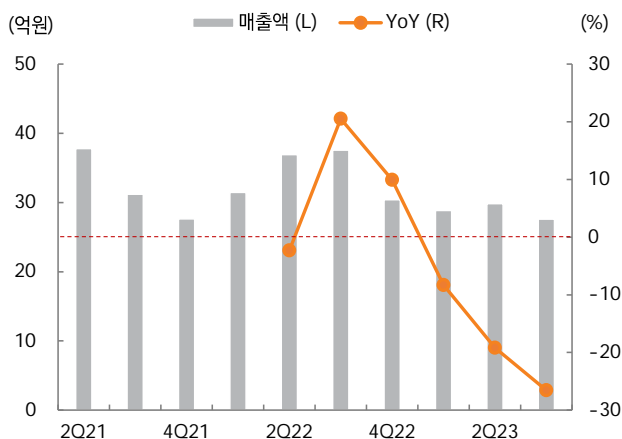
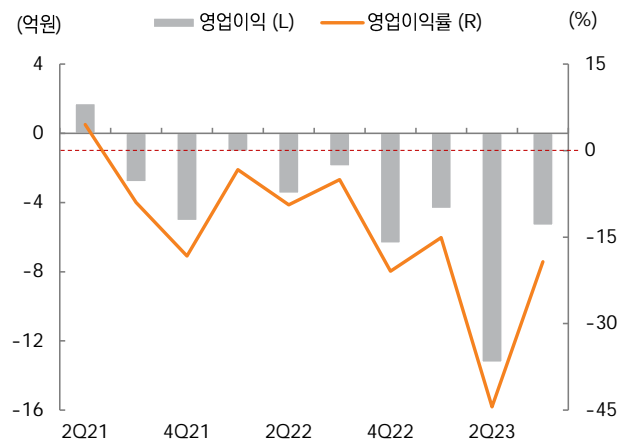


그림 2. 삼영에스앤씨 분기별 영업이익 및 영업이익률



자료: 삼영에스앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

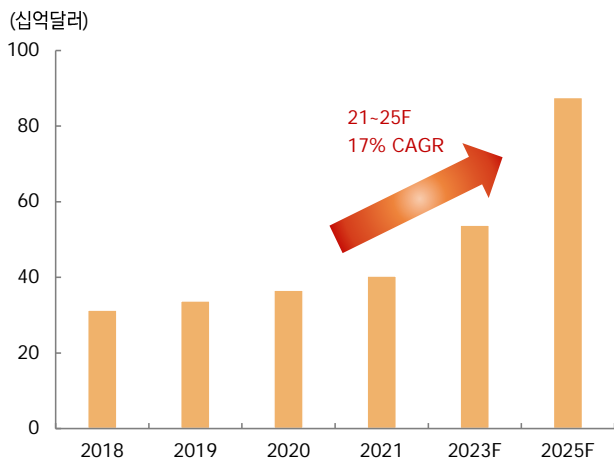
자료: 삼영에스앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 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

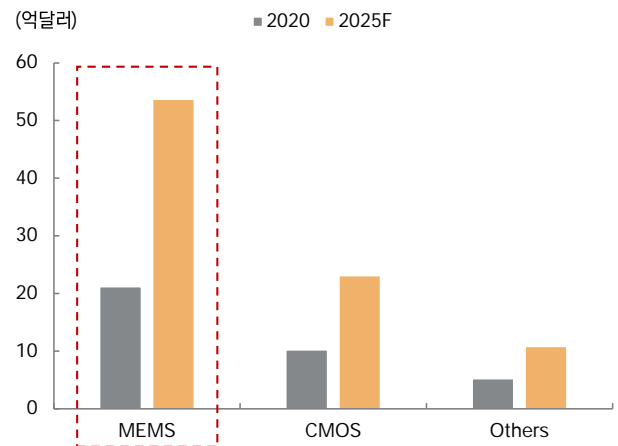
자료: 삼영에스앤씨, NTIS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 스마트 센서 시장 전망



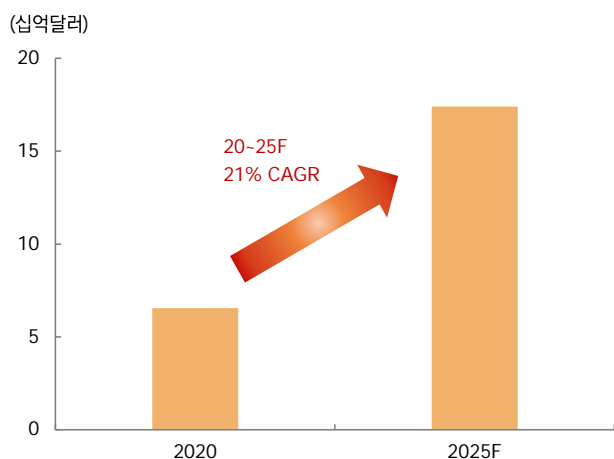
자료: MarketsandMarkets, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 제조기술별 스마트 센서 시장 전망



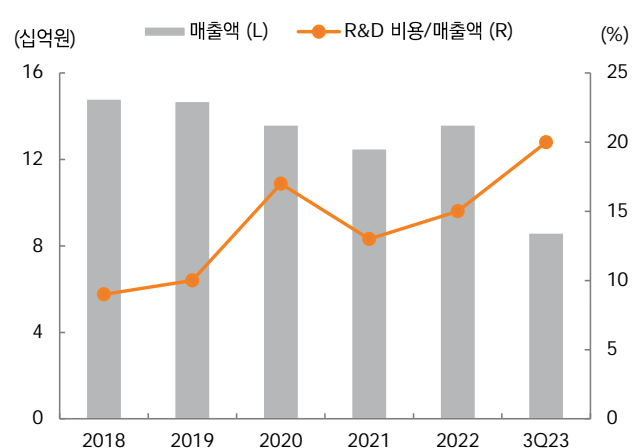
자료: KISTI, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 온습도센서 시장 전망



자료: KISTI, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 매출액, 매출액 대비 R&amp;D 비율



주: 3Q23 누적 매출 기준

자료: 삼영에스앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

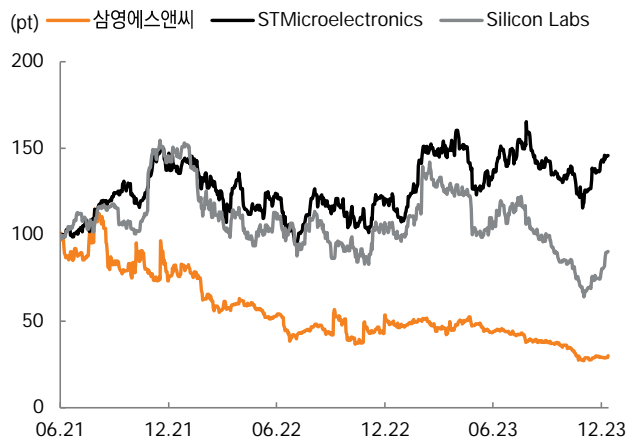
표 2. 주요 업체 온습도센서 스펙 비교

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

그림 7. 온습도 센서 업체 주가 추이



주: 2021.06.01 = 100

자료: Quantwise, 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)	2019	2020	2021	2022
<b>매출액</b>	15	14	13	14
매출원가	11	10	10	11
매출총이익	4	4	3	3
판매비와관리비	3	3	3	4
조정영업이익	1	0	-1	-1
영업이익	1	0	-1	-1
<b>비영업손익</b>	0	0	1	0
금융손익	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	1	0	0	-1
계속사업법인세비용	0	-1	1	0
계속사업이익	1	1	-1	-1
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	1	1	-1	-1
지배주주	1	1	-1	-1
비지배주주	0	0	0	0
<b>총포괄이익</b>	0	1	-1	-1
지배주주	0	1	-1	-1
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	1	1	0	-1
FCF	2	1	-1	0
EBITDA 마진율 (%)	6.7	7.1	0.0	-7.1
영업이익률 (%)	6.7	0.0	-7.7	-7.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	6.7	7.1	-7.7	-7.1

## 예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2019	2020	2021	2022
<b>유동자산</b>	12	12	24	25
현금 및 현금성자산	1	1	1	1
매출채권 및 기타채권	2	3	2	2
재고자산	3	2	4	5
기타유동자산	6	6	17	17
<b>비유동자산</b>	3	6	5	4
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	3	4	3	2
무형자산	0	0	0	0
<b>자산총계</b>	15	18	29	28
<b>유동부채</b>	1	2	2	2
매입채무 및 기타채무	1	2	1	2
단기금융부채	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	1	0
<b>비유동부채</b>	0	2	1	1
장기금융부채	0	2	1	1
기타비유동부채	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	2	4	3	3
<b>지배주주지분</b>	13	14	26	25
자본금	2	2	3	3
자본잉여금	7	8	21	21
이익잉여금	4	4	3	2
<b>비지배주주지분</b>	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	13	14	26	25

## 예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2019	2020	2021	2022
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	2	2	-1	0
당기순이익	1	1	-1	-1
비현금수익비용가감	1	0	2	2
유형자산감가상각비	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	0	-1	1	1
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	0	-2	-1
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	0	1	0
재고자산 감소(증가)	0	1	-2	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	0	0	0	0
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	-2	-1	-12	1
유형자산처분(취득)	0	1	0	0
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-2	-2	-11	1
기타투자활동	0	0	-1	0
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	0	0	13	0
장단기금융부채의 증가(감소)	0	2	0	0
자본의 증가(감소)	0	1	13	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	-3	0	0
<b>현금의 증가</b>	0	0	0	0
기초현금	1	1	1	1
기말현금	1	1	1	1

자료: 삼영에스앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2019	2020	2021	2022
P/E (x)	0.0	0.0	-47.1	-42.2
P/CF (x)	0.0	0.0	66.7	42.0
P/B (x)	0.0	0.0	2.8	1.7
EV/EBITDA (x)	-4.3	-5.0	217.0	-52.1
EPS (원)	142	290	-279	-181
CFPS (원)	399	340	197	182
BPS (원)	3,054	3,299	4,620	4,467
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-0.9	-7.6	-7.6	8.9
EBITDA증가율 (%)	8.5	-22.1	-75.0	-
조정영업이익증가율 (%)	19.3	-73.2	-	-
EPS증가율 (%)	-18.3	103.9	-	-
매출채권 회전율 (회)	5.8	5.2	5.3	7.7
재고자산 회전율 (회)	4.7	5.1	3.9	2.9
매입채무 회전율 (회)	16.5	13.5	11.5	11.2
ROA (%)	4.3	7.7	-6.1	-3.6
ROE (%)	4.8	9.1	-7.1	-4.0
ROIC (%)	8.5	15.5	-29.7	-16.2
부채비율 (%)	11.6	25.6	11.8	12.6
유동비율 (%)	877.7	620.5	1,305.0	1,103.0
순차입금/자기자본 (%)	-45.1	-37.3	-64.0	-63.4
조정영업이익/금융비용 (x)	-	0.7	-8.5	-22.2

## 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.