

KONEX | 기술하드웨어와장비

태양3C (052960)

코넥스 시장에 상장된 Wiring Harness Assembly 전문 업체

체크포인트

- 2023년 1월 코넥스 시장에 상장한 Wiring Harness Assembly 기업. 별도 매출액은 제품 비중 19%, 상품 비중 81%로 구성. 제품 사업은 초음파 프로브 하네스 어셈블리, 상품사업은 차량용 와이어링 하네스 커넥터를 중심으로 운영
- 반도체 정밀 배선 기술을 응용한 회로 설계, 내시경 케이블 고집적 설계 노하우를 기반으로 의료기기 부품 제조에서 일회용 요도 내시경 완제품 사업으로 사업구조 전환 추진 중. 현재 동사는 제품 개발 이후 미국 FDA Class II 등급 승인을 준비 중
- 2025년 연결 매출액 993억원(+10% YoY), 영업이익 38억원(+23% YoY) 전망. 올해 별도 매출액은 790억원(+10% YoY)을 예상하며 제품 사업 153억원(+15% YoY), 상품 사업 637억원(+9% YoY)으로 구성될 전망



Wiring Harness Assembly 사업 영위

2023년 1월 코넥스 시장에 상장. 2024년 기준 별도 매출액은 719억원(연결 기준 79.4% 비중 차지)이며 제품 매출액 비중 18.6%, 상품 매출액 비중 81.4%로 구성됨. 제품 사업은 초음파 프로브 하네스 어셈블리를 중심으로 운영되며, 주요 고객사는 삼성메디슨과 지멘스 코리아임. 상품 매출은 차량용 와이어링 하네스 커넥터가 80% 이상을 차지하고 있음. 주요 연결 자회사로는 큐인테크(반도체 후공정용 금형 제조), 메리트(소형 사무기기 제조 및 판매), 태양단자(전장 부품 유통) 등 보유

일회용 내시경 완제품 시장 진출 준비 중

태양3C는 축적된 의료용 전장 기술을 바탕으로 일회용 요도 내시경 완제품 시장 진출을 준비하고 있음. 동사는 반도체 정밀 배선 기술을 응용한 삽입부 회로 설계, 내시경 케이블 고집적 설계 노하우를 기반으로 상대적으로 진입장벽이 낮고 글로벌 기업 및 현재 고객사와 제품 중복 우려가 적은 요도 내시경(Urology) 분야를 선제적으로 공략하고 있음. 현재 제품 개발을 완료해 미국 컨설팅업체와 협력해 FDA Class II 등급 승인을 준비 중. 향후 미국 시장 내 첫 승인 및 수주가 성사될 경우 FDA 레퍼런스를 바탕으로 유럽, 아시아 등 타 지역으로 진출도 용이할 전망

2025F 연결 매출액 993억원(+10% YoY), 영업이익 38억원(+23% YoY)

2025년 연결 매출액 993억원(+9.7% YoY), 영업이익 38억원(+23.4% YoY) 전망. 올해 별도 매출액은 790억원(+9.9% YoY)을 예상하며 제품 사업 153억원(+14.6% YoY), 상품 사업 637억원(+8.8% YoY)으로 구성될 전망. 제품 사업은 카테터(catheter)용 초소형 카메라 하네스 모듈, 산부인과 및 심장 초음파 진단기기용 프로브 하네스 매출 증가를 기대하며, 상품 사업은 인도/멕시코/브라질향 차량용 와이어링 하네스 수출 확대와 게이밍 기기(카지노 게임기)향 반도체 이미징 센서 유통 매출이 더해질 것으로 기대

Forecast earnings & Valuation

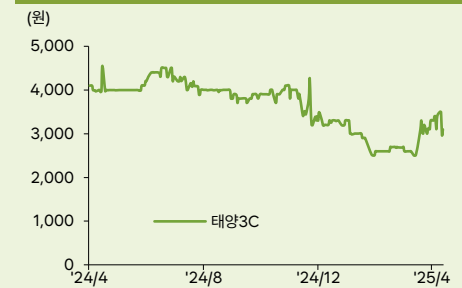
	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	600	627	875	905	993
YoY(%)	12.0	4.4	39.6	3.5	9.7
영업이익(억원)	21	36	29	31	38
OP 마진(%)	3.6	5.7	3.3	3.4	3.8
지배주주순이익(억원)	28	23	28	39	41
EPS(원)	558	457	556	794	849
YoY(%)	99.4	-18.0	21.5	42.9	6.8
PER(배)	0.0	0.0	7.6	4.0	3.6
PSR(배)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	1.6	2.7	5.8	3.8	4.4
PBR(배)	0.0	0.0	0.6	0.4	0.4
ROE(%)	8.9	6.8	7.9	10.6	10.2
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.6	0.8	0.8

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (4/21)	3,095원
52주 최고가	4,550원
52주 최저가	2,500원
KOSDAQ (4/21)	715.45p
자본금	25억원
시가총액	151억원
액면가	500원
발행주식수	5백만주
일평균 거래량 (60일)	0만주
일평균 거래액 (60일)	0억원
외국인지분율	0.00%
주요주주	황창순 외 10 인
	75.36%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	14.8	-16.4	-32.0
상대주가	22.0	-12.4	-29.2



기업 개요

Wiring Harness Assembly 사업 영위

2024년 별도 매출액은 제품 비중 18.6%, 상품 비중 81.4%로 구성

태양3C는 1983년 설립된 전장 부품 유통 전문기업 '태양상사'를 모태로 출범한 기업으로, 2023년 1월 코넥스 시장에 상장하였다. 창립 이후 일본 스미토모(Sumitomo)를 비롯해 DMC, CTK, Huber&Suhner 등 글로벌 전장 부품 메이커와의 협업을 바탕으로 수축튜브, 케이블, 커넥터, 터미널, 광케이블, 방산 공구 등 다양한 품목을 유통해왔다.

1995년부터는 초음파 프로브 케이블 어셈블리와 LCD 백라이트 어셈블리를 중심으로 제조 사업에 진출하였으며, 한때 LCD 산업의 성장에 따라 어셈블리 부문이 크게 확대되었다. 그러나 2000년대 초반부터 중국 로컬업체들의 저가 공세로 수익성이 악화되면서 해당 사업을 철수하였고, 현재는 초음파 프로브 하네스를 주력으로 하는 특화 제조 사업을 영위하고 있다.

2024년 기준 별도 매출액은 719억원이며 이 중 제품 매출은 133억원(18.6%), 상품 매출은 586억원(81.4%)으로 구성된다. 제품 매출은 자체 생산설비에서 제조된 실적으로 주력 품목은 초음파 프로브 하네스이다. 이 제품은 초음파 진단기의 핵심 부품인 프로브(Probe)를 시스템부에 접합할 수 있도록 가공한 극세 동축 케이블 기반의 고정밀 부품이며, 주요 고객사는 삼성메디슨과 지멘스 코리아다.

상품 매출은 차량용 와이어링 하네스 커넥터가 85.8%, 반도체 이미지 센서가 9.8%, 기타 품목이 4.4%를 차지한다. 이 중 차량용 와이어링 하네스 커넥터는 배선용 단자와 단자를 연결하는 부품으로, 글로벌 시장에서는 KET(한국단자공업), TE Connectivity, HIROSE 등과 함께 다수의 기업이 경쟁하고 있다. 태양3C의 주요 고객사는 스미토모 와이어링 시스템(Sumitomo Wiring Systems)으로 확인된다.

전체 매출 구조를 종합적으로 살펴보면, 제품 매출보다 상품 매출 비중이 압도적으로 높으며, 특히 자동차용 커넥터 매출이 유통 매출의 대부분을 차지하고 있다. 이는 동사가 직접 제조보다는 외부에서 완제품 또는 반제품 형태로 하네스를 조달해 고객사에 납품하는 유통 기반의 사업 모델을 채택하고 있음을 시사한다. 이러한 구조는 고정비 부담을 최소화하고 제조원가 절감 효과를 확보할 수 있다는 측면에서 운영 효율성과 조달 경쟁력 측면의 이점을 제공한다.

동사는 다년간의 글로벌 고객 대응 경험을 바탕으로, 자재 수급, 납기 준수, 커스터마이징, 품질관리 등에서 안정적인 대응 체계를 확보해왔으며, 중장기적 성장을 위해 제품 포트폴리오 다변화를 지속적으로 추진하고 있다. 기존 주력 사업인 자동차, 전자기기, 의료기기용 커넥터 어셈블리에 더해, 방열 시트 개발, 초정밀 내시경용 핵심 부품 및 완제품 등 고부가가치 제품군으로 사업 영역을 확장하고 있다.

2024년 말 기준, 당사는 국내에 4개, 해외에 4개의 종속기업을 보유하고 있다. 국내 종속기업으로는 반도체 후공정용 금형을 제조하는 큐인테크, 소형 사무기기 제조 및 판매를 영위하는 메리트, IT 전장 부품 유통을 담당하는 태양단자, 유아용 학습기기 제조를 맡고 있는 태양로봇테크가 있다. 해외 종속기업으로는 IT 부품 유통을 위한 중국 난징법인, 자동차 부품 공급을 위한 상하이 법인과 인도 법인, 반도체 금형 및 방열소재 판매를 담당하는 미국 법인 3C AMERICA 등이 있다.

연결 실적 기여도가 높은 종속기업은 태양단자, 큐인테크, 메리트, 난징법인으로 파악된다. 2024년 기준 주요 연결자 회사의 실적은 다음과 같다. 태양단자 - 매출 84억원, 순이익 4억원, 큐인테크 - 매출 45억원, 순이익 1억원, 메리트 - 매출 31억원, 순이익 2억원, 난징법인 - 매출 32억원, 순이익 2억원을 기록했다.

2024년 말 기준 동사의 발행주식 총수는 4,887,078주이며 이 중 776,299주(15.9%)는 자사주로 보유 중이다. 최대 주주인 대표이사는 58.3%의 지분을 보유하고 있으며 특수관계인을 포함한 총 지분율은 75.4%로 집계되었다. 나머지 8.8%는 소액주주가 보유하고 있다.

태양3C의 연혁



자료: 태양3C, 한국IR협회의 기업리서치센터

태양3C의 제조 및 기술력



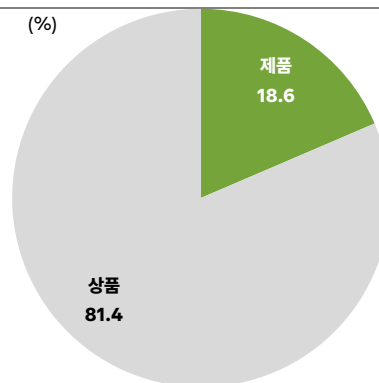
자료: 태양3C, 한국IR협회의 기업리서치센터

태양3C 특허 현황

구분	발명의 명칭				
등록 특허	01 접착테이프 절단장치	02 연결 케이블 제조 방법	03 다중케이블 박피용 반자동 지그장치	04 다중케이블 박피용 지그장치	05 다중케이블 자동 박피 장치
	06 다중케이블 박피 장치	07 케이블 경량장치 및 이를 이용한 경량방법	08 초극세 케이블 및 이의 제조 방법	09 탄소나노튜브 분산액 및 이의 제조방법	10 코로나 표면처리 및 코팅연속 처리방식을 이용한 케이블 설드층 코팅 자동화 장치 및 그 방법
	11 동축 케이블의 접속 구조 및 방법	12 전도성 잉크 조성물 및 이의 제조방법	13 케이블 연결 회로검사 시스템 및 방법	14 플렉서블 특성이 우수한 고열전도성 방열시트 및 그 제조방법	15 우수한 차광 특성을 갖는 차광 필름 및 그 제조방법
국내외 출원	동축 케이블 접속 구조 및 방법		국제 동축 케이블의 접합을 위한 처리방법		

자료: 태양3C, 한국IR협회의 기업리서치센터

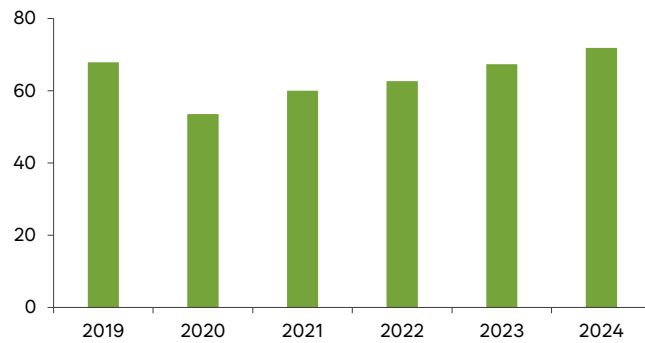
사업부문별 매출액 비중(2024Y 별도 기준)



자료: 태양3C, 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 매출액 추이(별도 기준)

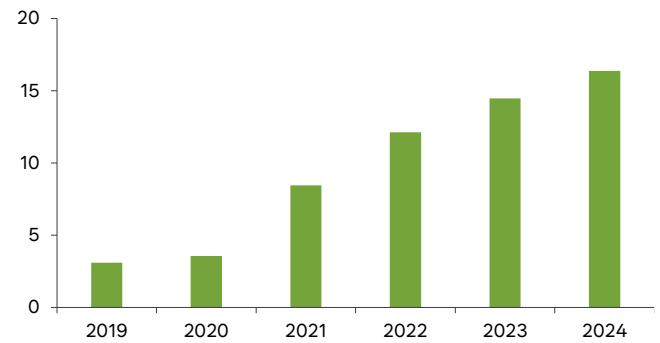
(십억원)



자료: 태양3C, 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 수출액 추이(별도 기준)

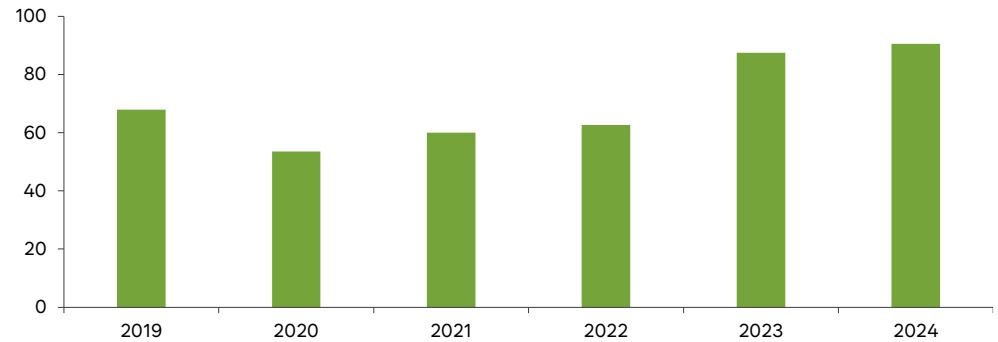
(십억원)



자료: 태양3C, 한국IR협회의 기업리서치센터

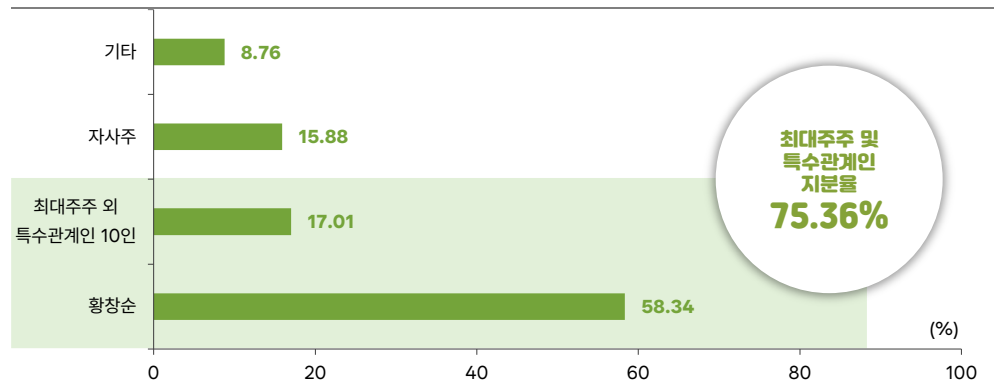
연간 매출액 추이(연결 기준)

(십억원)



자료: 태양3C, 한국IR협회의 기업리서치센터

주주 구성 (2024년 12월말 기준)



자료: 태양3C, 한국IR협회의 기업리서치센터



산업 현황

차량용 와이어링 하네스 커넥터 산업 현황

차량용 와이어링 하네스 시장은

2023년 기준

약 500억 달러로 추정됨

동사의 상품성 매출액 대부분을 차지하는 차량용 와이어링 하네스 커넥터(Wiring Harness Connector)는 자동차 내부의 각종 전기 및 전자장치들을 유기적으로 연결하여 전력과 신호를 원활하게 전달하는 역할을 수행한다. 차량 내 ECU(Electronic Control Unit), 센서, 조명, 계기판, 인포테인먼트 시스템 등 다양한 전장 부품의 증가로 인해 차량 내부에서 요구되는 전선의 수가 급격히 늘어나고 있으며, 이를 효과적으로 묶어 정리하고 연결해 주는 와이어링 하네스 및 커넥터의 중요성은 지속적으로 증가하고 있다. 특히 차량용 커넥터는 단순히 전력을 전달하는 데 그치지 않고, 진동, 충격, 고온, 저온 등 열악한 자동차 환경에서도 안정적인 성능과 높은 신뢰성을 유지해야 하는 핵심 부품으로, 자동차의 전반적인 품질과 내구성에도 큰 영향을 미친다. 또한 전기차(EV), 하이브리드차(HEV), 자율주행 차량과 같은 신기술 차량의 등장으로 인해 차량 내부의 데이터 통신량 및 전력 사용량이 급증하고 있는데 차량용 커넥터는 단순한 연결 기능을 넘어 차량 내부의 전력과 신호의 정확한 전달을 보장하고, 내부 배선 시스템의 효율성을 높이며, 전장 부품의 유지보수와 교체 용이성을 높이는 데 필수적이기 때문이다. 따라서 고성능의 와이어링 하네스 및 고신뢰성 커넥터 제품에 대한 수요 증가로 이어지고 있다.

Global Market Insights에 따르면, 차량용 와이어링 하네스 시장은 2023년 기준 약 500억 달러(약 65조원) 규모로 추정되며, 2030년까지 연평균 5% 이상의 안정적인 성장을 이어갈 것으로 예상된다. 성장의 주된 요인은 전기차와 하이브리드 차량의 보급 확대 및 차량 내 전장 부품의 증가로 인한 배선 시스템의 고도화이며, 특히 전기차의 경우 기존 내연기관 차량 대비 1.5~2배 이상 많은 와이어링 하네스 부품이 필요하기 때문에 시장 확대에 큰 영향을 미치고 있다.

지역별로는 중국을 중심으로 한 아시아태평양 시장의 성장이 가장 두드러지며, 북미와 유럽은 자율주행차 및 고급 차량 시장을 중심으로 안정적인 성장을 지속하고 있다. 글로벌 차량용 와이어링 하네스 및 커넥터 시장은 대표적인 글로벌 Tier-1 부품기업들이 시장을 과점하고 있는데, 대표적으로는 일본의 Yazaki, Sumitomo Electric Industries(SEI), Furukawa Electric, 미국의 Aptiv(구 델파이), Lear Corporation, 독일의 Leoni AG, Draexlmaier Group, 한국의 유라코퍼레이션(Yura Corporation)과 경신(Kyungshin) 등이 있다.

차량용 와이어링 하네스 산업은 향후 전기차 및 자율주행차 시장의 확대에 따라 급격한 기술적 변화를 겪을 것으로 전망된다. 전기차에서는 고전압·대전류 환경에 적합한 커넥터 설계 및 안전성을 높이기 위한 기술 혁신이 요구되며, 자율주행 기술의 발전으로 인해 차량 내부에서 고속 데이터 통신을 위한 고성능·고신뢰성의 커넥터 솔루션이 필요하게 된다. 이러한 기술적 변화로 인해 기존의 단순 전력 공급 역할을 넘어서는 고성능 고속통신 커넥터, 스마트 커넥터(센서 통합형), 경량 소재를 적용한 하이브리드 와이어링 하네스 제품 등 부가가치가 높은 제품으로의 전환이 활발히 이루어질 것으로 예상된다.

**글로벌 의료용 초음파 진단장비
시장은 연간 약 80억달러로
추정되며, 이 중 초음파 프로브 및
하네스 부품 시장은 12억달러
규모로 형성되어 있음**

초음파 프로브 하네스산업 현황

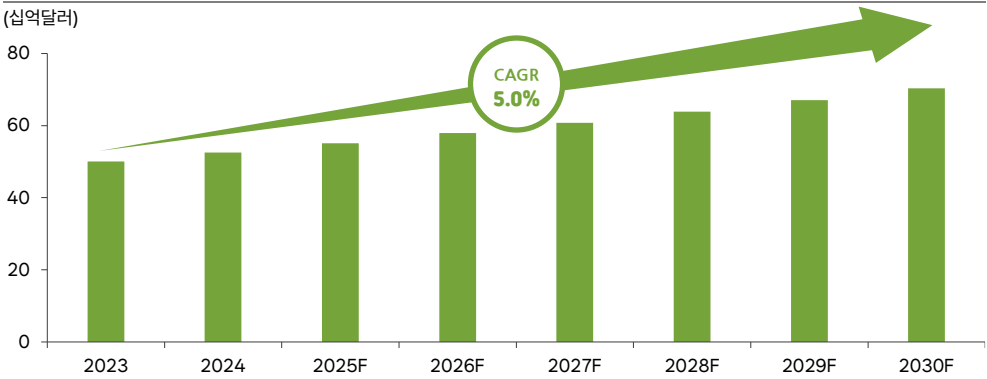
동사의 제품 매출액 대부분을 차지하고 있는 초음파 프로브 하네스(Ultrasound Probe Harness)는 초음파 진단 장비에서 탐촉자(프로브)와 본체 시스템 간의 연결을 담당하며, 신호 전달 및 전력 공급의 핵심적인 역할을 수행한다. 프로브 하네스는 탐촉자가 획득한 인체 내부 조직의 초음파 신호를 정밀하게 진단 시스템으로 전달하는 역할을 하며, 특히 고해상도의 의료 이미지를 실시간으로 구현하기 위해 신호 손실 최소화, 잡음 감소, 높은 신뢰성의 데이터 전송 능력이 요구된다. 이로 인해 프로브 하네스는 초음파 진단 기기의 성능 및 신뢰성을 결정짓는 핵심 요소로 인식되고 있다. 최근 의료 영상 기술이 3D, 4D 초음파 등으로 발전함에 따라 프로브 하네스의 데이터 전송량 및 전송속도, 초정밀 신호 처리 기술 요구는 더욱 강화되고 있다. 또한 프로브는 환자의 피부에 직접 접촉되어 지속적인 움직임과 접힘이 발생하기 때문에 뛰어난 내구성과 유연성을 갖춘 소재 및 설계가 필수적이다.

대표적인 글로벌 기업으로는 의료용 초정밀 케이블 및 커넥터를 제조하는 미국의 TE Connectivity, Axon Cable(프랑스), Hitachi Cable(일본), Sumitomo Electric(일본), 그리고 BizLink Technology(대만)와 같은 특수 케이블 전문 제조 기업들이 있다. 더불어, 글로벌 의료 영상장비 기업인 GE Healthcare(미국), Siemens Healthineers(독일), Canon Medical Systems(일본), Philips Healthcare(네덜란드) 등은 자체적인 하네스 제조 역량을 보유하거나 앞서 언급한 전문 제조기업들과 협력관계를 통해 시장에서의 경쟁력을 확보하고 있다.

글로벌 의료용 초음파 진단장비 시장은 연간 약 80억 달러(약 10조원) 규모로 추정되며, 이 중 초음파 프로브 및 하네스 부품 시장은 12억 달러 규모로 형성되어 있다. Grand View Research에 따르면, 전 세계 초음파 진단장비 시장은 향후 2030년까지 연평균 5.5%의 성장률을 보일 것으로 전망된다. 초음파 프로브 하네스는 신체의 다양한 부위 진단 장비에 적용된다. 복부 초음파(간, 신장, 담낭 등), 산부인과 초음파(태아 성장, 자궁 상태), 심장 초음파(심장 판막 및 혈류 검사), 혈관 초음파(동맥 및 정맥 검사), 갑상선 초음파(결절 및 암 진단), 유방 초음파(유방 종양), 비뇨기 초음파(방광, 전립선) 및 근골격계 초음파(힘줄, 근육 검사) 등이 대표적인 영역이다. 특히 인구 고령화, 비침습적 진단 확대, 그리고 원격진료의 증가로 인해 이러한 초음파 진단 영역은 점차 확대되고 있으며, 초소형화, 휴대화된 장비가 증가하는 추세로 인해 초정밀 하네스의 시장 수요도 빠르게 늘어나고 있다.

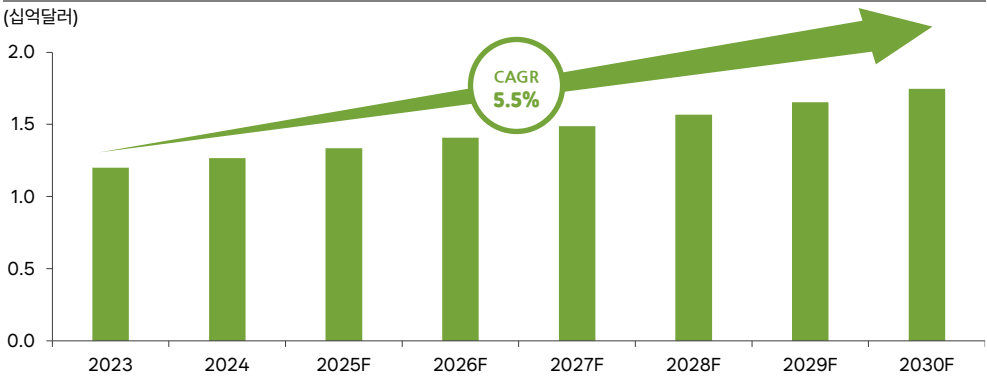
초음파 프로브 하네스의 핵심 기술은 신호 손실 최소화 및 전송속도 향상 기술, 유연성 및 내구성 최적화 기술로 요약된다. 특히 최근 초음파 기술은 초고주파(UHF) 및 3D/4D 영상기술로 발전하면서 초고속 신호처리와 노이즈 감소 기술, 전자기 간섭(EMI/EMC) 방어 기술이 핵심 경쟁력으로 부상하고 있다. 앞으로 요구되는 기술적 변화는 초소형화, 초경량화와 더불어 신호처리 효율성 개선을 위한 다채널 초미세 케이블 기술, 저잡음-고효율 쉴딩(Shielding) 및 EMI 방어 기술, 친환경 소재와 피부 친화적 소재 적용 확대가 주목받을 것으로 보인다. 또한 하네스 내부에 센서를 통합하여 프로브 사용 이력을 추적하거나 실시간 상태 모니터링을 가능하게 하는 스마트 하네스 기술도 개발 및 적용되고 있다.

글로벌 차량용 와이어링 하네스 시장 규모 전망



자료: Global Market Insights, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 초음파 프로브 및 하네스 부품 시장 규모 전망



자료: Grand View Research, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

완제품 포트폴리오 구축을 통해 의료기기 브랜드 기업으로의 사업전환을 추진 중

초정밀 초음파 기기 프로브 하네스 기술을 기반으로 일회용 내시경 완제품 시장 진출

태양3C는 1996년부터 고정밀 영상 구현을 위한 극세 동축 케이블을 설계·제조하고 있다. 이 중 초음파 진단기기용 프로브 케이블 어셈블리는 동축 케이블과 PCB가 결합된 초음파 영상 진단기기의 핵심 부품으로 본체와 프로브를 연결하는 핵심적인 역할을 수행한다. 동사가 공급하는 케이블은 내시경 검사, 환자 모니터링 시스템, 2D/3D/4D 초음파 프로브 등 다양한 의료영상 장비에 적용된다.

특히 AWG 36~48 수준의 극세 동축 가공 기술과 50pF/m~110pF/m 범위의 정전용량 제어력은 태양3C의 핵심 기술 역량으로 평가된다. AWG 수치가 높을수록 전선의 직경은 작아지며, AWG 48은 머리카락보다 얇은 약 0.03mm 수준에 불과하다. 동사는 0.03mm 극세선 가공을 위한 다수의 케이블 탈피 및 케이블 정렬 관련 특허를 다수 보유하고 있다. 이러한 극세 도체를 수십~수백 가닥까지 고밀도로 배열해야 하는 3D/4D 초음파 프로브에서 동사의 정밀 가공 기술은 경량화, 고해상도 영상 구현, 고집적 패키징에 필수적인 역할을 수행한다. 정전용량 제어 또한 고주파 영상 신호 전송 품질에 직결되는 기술로 동사의 케이블은 일반 의료용 기준(100~200pF/m) 보다 현저히 낮은 수준의 정전 용량을 구현하는데, 고주파 손실 및 영상 왜곡을 최소화함으로써 진단 정확도를 높이고 장비 신뢰도를 확보하는 데 필수적이다. 태양3C는 이러한 기술력을 바탕으로 삼성메디슨, 지멘스코리아 등 고사양 의료기기 제조사에 초정밀 프로브 하네스를 납품하고 있다.

최근 태양3C는 축적된 의료용 전자 기술을 바탕으로 일회용 요도 내시경 완제품 시장 진출을 준비하고 있다. 이를 위해 동사는 2018년 직경1mm 수준의 의료용 초소형 카메라의 하네스 모듈화 연구를 시작해 2019년 세계 정상급 초소형 카메라 하네스 모듈을 개발 완료하였고, 국내외 내시경 개발업체에 공급도 시작했다. 2020년부터 2022년까지는 극소구경 내시경의 핵심 부품 모듈인 카메라, 조명 및 조향기능을 포함하는 Insertion Tube Assembly를 성공적으로 개발해 국내외 내시경 개발 고객사에 Solution을 제공하고 있다. 2024년부터는 자체 연구개발로 확보한 내시경 핵심 기술 및 솔루션을 바탕으로 일회용 내시경 시스템 세트의 개발에 집중하고 있으며, 2024년에 핵심 설계를 완료하고 부품화를 진행하고 있다.

글로벌 일회용 내시경 시장은 감염 예방에 대한 규제 강화와 병원 내 감염(HAI)에 대한 경각심 고조로 인해 빠르게 성장 중이며, 2023년 약 23억 8천만 달러에서 2031년까지 약 78억 9천만 달러 규모로 확대될 것으로 전망된다. 내시경 분야는 기존의 재사용 카메라 렌즈 기반 시스템에서 디지털 일회용 기기로 전환되고 있으며 글로벌 상위 3개 기업인 올림푸스(일본), 스트라이커(미국), KARL STORZ(독일) 등이 시장을 선점하고 있다.

태양3C는 경쟁이 치열한 소화기 내시경 대신 상대적으로 진입장벽이 낮고 글로벌 기업 및 현재 고객사와 제품 중복 우려가 적은 요도 내시경(Urology) 분야를 선제적으로 공략하고 있다. 태양3C는 반도체 정밀 배선 기술을 응용한 삽입부 회로 설계, 내시경 케이블 고집적 설계 노하우, 그리고 의료기기 대응 품질 관리 시스템을 기반으로 제품의 기술 완성도를 높여가고 있으며, 현재 미국 현지 컨설팅사와 협력해 FDA Class II 등급 승인을 준비 중인 것으로 파악된다.

관련 보안성 및 임상 인증은 약 1년~1.5년 소요될 것으로 예상하며, 미국 시장 내 첫 허가 및 납품이 성사될 경우, 미국 뿐만 아니라 유럽, 아시아 등 타 국가로의 진출도 용이해질 것으로 기대한다.

완제품 포트폴리오 구축을 통해 의료기기 브랜드 기업으로의 전환을 추진하고 있는 태양3C는 일회용 내시경 시장 안착 시 의료기기 부문에서의 신규 성장동력을 확보할 수 있을 것으로 기대한다.

케이블 어셈블리 생산 공정



자료: 태양3C 사업보고서, 한국IR협회의 기업리서치센터

태양3C 0.03mm 이하 극세선 가공 관련 보유 국내 특허

특허 영역	극세 케이블 탈피	극세 케이블 정렬	극세 케이블 가공
등록 특허수	4	1	1

자료: 태양3C 사업보고서, 한국IR협회의 기업리서치센터

초음파 진단기 프로브 하네스



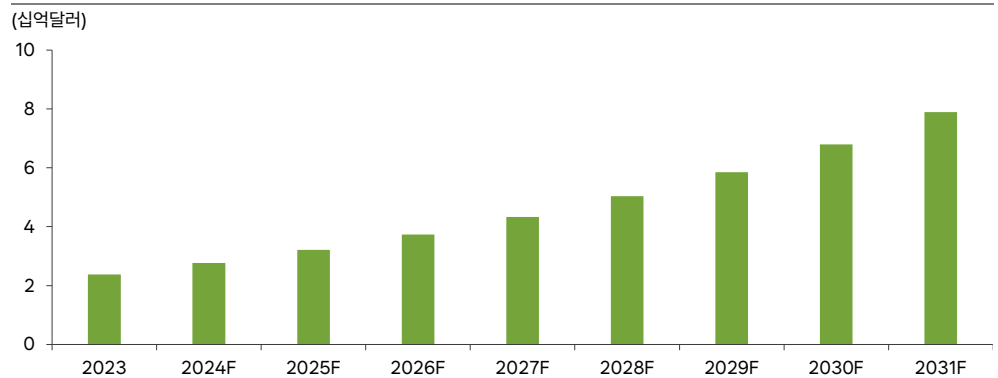
자료: 태양3C, 한국IR협회의 기업리서치센터

적용 분야, 기술, 주요 고객사 현황

적용 분야	▶ 2D, 3D, 4D Type 초음파 프로브 케이블 어셈블리 ▶ 내시경 검사 케이블 ▶ 환자 모니터 시스템 케이블
보유 기술	▶ 극세동축케이블 AWG 36~48 ▶ 50pF/m~110pF/m
주요 거래처	

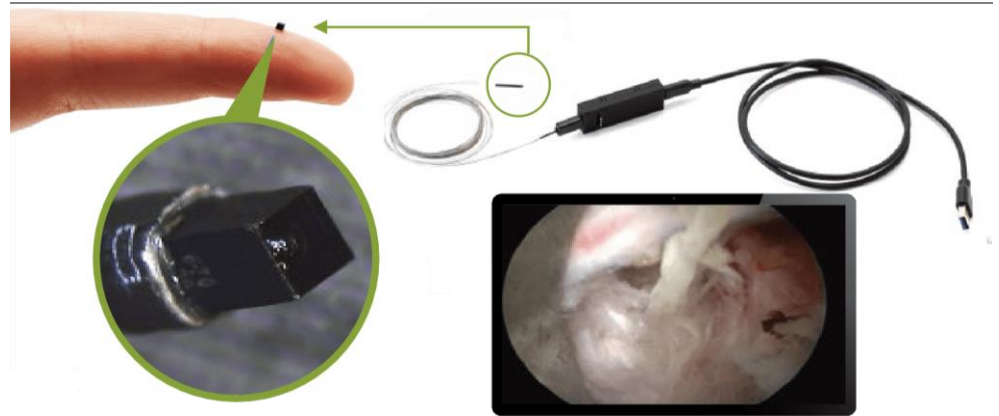
자료: 태양3C, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 일회용 내시경 시장규모 전망



자료: The insight Partners, 한국IR협회의 기업리서치센터

초소형 내시경 요소기술을 통해 인체에 삽입되는 내시경 크기 최소화



* 세계 최소 접합부 외경과, 최대 접합 강도를 구현 하였습니다.

자료: 태양3C, 한국IR협회의 기업리서치센터

개발 완료 및 진행중인 내시경 제품군

1) Reusable Flexible Endoscope Insertion Tube Module for ENT(이비인후과용 내시경 삽입관모듈, 2022년~2023년)

LED조명과 HD급 카메라모듈 및 조향장치를 포함하는 외경 3.4mm급 이비인후과 내시경용 Insertion tube assembly 개발을 완료하였으며, 양산을 목표로 국내 내시경제조사에 공급을 준비 중

2) Disposable Flexible Endoscope Insertion Tube Module(1회용 극소형 내시경 삽입관 모듈, 2021년~2023년)

외경 2.8mm, 400*400급 해상도의 카메라, LED조명 및 조향 장치를 포함하는 1회용내시경 Insertion tube 및 영상처리 System을 개발 진행 중이며, 요도경 및 십이지장경 등 특수용도의 내시경에 적용을 목표로 함

3) Disposable Gastroscope Insertion Tube Module(1회용 위내시경 삽입관 모듈, 2023년~)

위장용 1회용 내시경 Insertion tube assembly를 개발 진행 중이며, FHD이상의 카메라, Biopsy, air/water channel 및 조향장치를 포함하는 제품

4) Disposable Uretero endoscope System(1회용 요관경 시스템, 2024년~)

비뇨기계 1회용 내시경(Ureteroscope) 및 VPU를 포함하는 TOTAL SSYSTEM을 연구개발 진행 중이며, HD해상도 (720X720)를 적용

자료: The insight Partners, 한국IR협회의 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

2024년 연결 매출액 905억원(+4% YoY), 영업이익 31억원(+7% YoY) 기록

2024년 별도 매출액은
719억원(+6.8% YoY) 기록

2024년 연결 매출액 905억원(+3.5% YoY), 영업이익 31억원(+7.1% YoY)을 기록했다. 연결 영업이익률은 3.4%로 전년과 유사한 수준에 그쳤다. 연결 매출액은, 별도 매출액 719억원(+6.8% YoY), 연결 자회사 합산 매출액 198억원(-11.8% YoY), 내부거래 제거 12억원으로 구성된다. 동사의 본업인 별도 실적은 제품 사업(초음파 프로브 하네스)과 상품 사업(차량용 와이어리스 하네스 및 반도체 이미지 센서)으로 구성된다.

2024년 별도 실적 중 제품 매출액은 133억원(-5.9% YoY), 상품 매출액은 586억원(10.2%)을 기록했다. 제품 사업은 전년도와 유사한 수준을 기록했으며 상품 사업 중 반도체 이미지 센서는 고객사 확대 효과로 전년 대비 큰 폭으로 증가하며 별도 매출액의 외형성장을 견인했다. 별도 사업 중 이익 기여도가 상대적으로 높은 사업은 상품 사업으로 인건비 및 생산시설 관리 부대 비용 등 고정비가 최소화되기 때문이다. 동사는 상품 사업을 확장하며 영업이익률을 유지 및 개선하는 동시에 제품 사업에서 부가가치가 높은 신제품 개발 및 판매를 통해 중장기적인 성장성 확보와 수익성 방어를 함께 추진하고 있다.

2025년 연결 매출액 993억원(+10% YoY), 영업이익 38억원(+23% YoY) 전망

2025년 별도 매출액
790억원(+9.9% YoY) 전망

2025년 연결 매출액 993억원(+9.7% YoY), 영업이익 38억원(+23.4% YoY)을 전망한다. 연결 영업이익률은 3.8%로 전년 대비 +0.4%p 개선될 것으로 기대한다. 올해 연결 실적은 별도 매출액 790억원(+9.9% YoY), 연결 자회사 합산 매출액 218억원(+10.2% YoY), 내부거래 제거 15억원을 추정한다. 사업부문별 별도 매출액은 제품 사업 153억원(+14.6% YoY), 상품 사업 637억원(+8.8% YoY)을 전망한다. 제품 사업은 카테터(catheter)용 초소형 카메라 하네스 모듈, 산부인과 및 심장 초음파 진단기기용 프로브 하네스 매출 증가를 기대한다. 상품 사업에서는 인도/멕시코/브라질 향 차량용 와이어링 하네스 수출 확대와 게이밍 기기(카지노 게임기)향 반도체 이미지센서 유통 매출이 더해질 것으로 전망한다.

연간 실적 테이블(연결 기준)

(단위: 십억원, %)

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	60.0	62.7	87.5	90.5	99.3
영업이익	2.1	3.6	2.9	3.1	3.8
영업이익률	3.6	5.7	3.3	3.4	3.8
당기순이익	2.8	2.3	2.8	3.9	4.1
당기순이익률	4.7	3.7	3.2	4.3	4.2
YoY					
매출액	12.0	4.4	39.6	3.5	9.7
영업이익	320.7	66.3	-19.2	7.1	23.4
당기순이익	99.4	-18.0	18.9	40.4	6.8

자료: 태양3C, 한국IR협회의 기업리서치센터

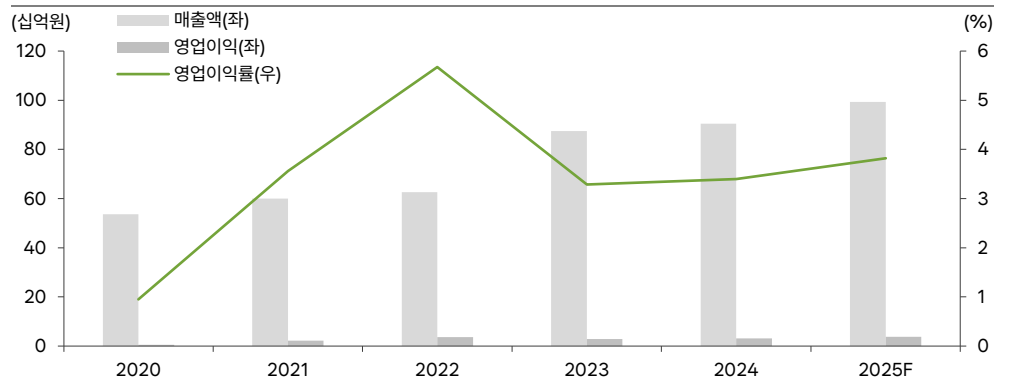
별도 매출액 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2023	2024	2025F
매출액	67.3	71.9	79.0
제품	14.2	13.3	15.3
상품	53.2	58.6	63.7
YoY			
매출액	7.5	6.8	9.9
제품	-	-5.9	14.6
상품	-	10.2	8.8

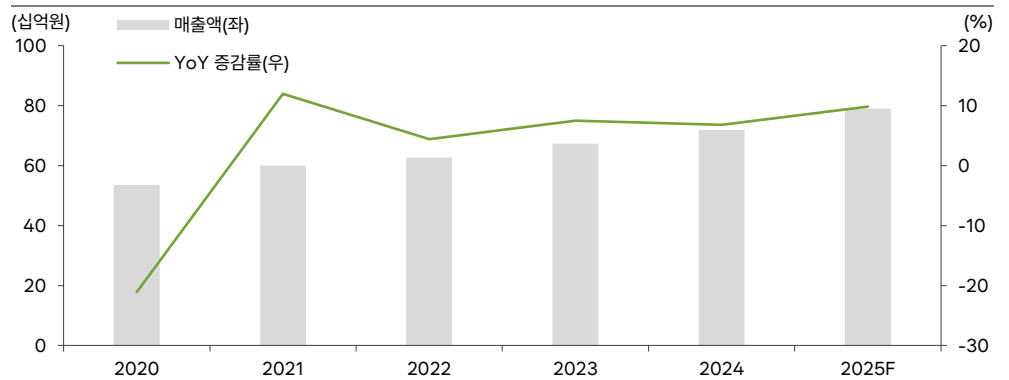
자료: 태양3C, 한국IR협회의 기업리서치센터

연결 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



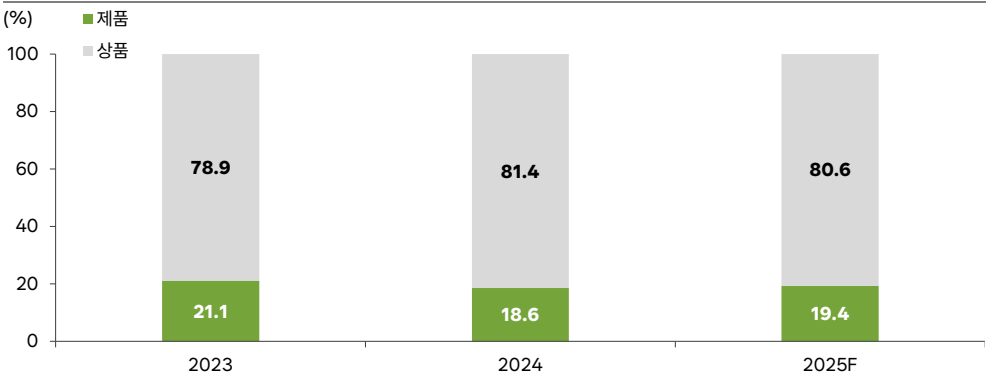
자료: 태양3C, 한국IR협회의 기업리서치센터

별도 매출액 및 YoY 증감률 추이



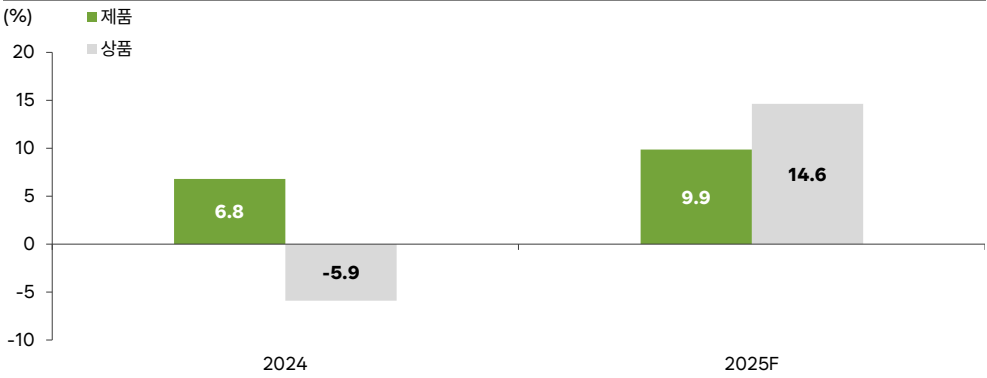
자료: 태양3C, 한국IR협회의 기업리서치센터

별도 사업부문별 매출액 비중 추이 및 전망



자료: 태양3C, 한국IR협의회 기업리서치센터

별도 사업부문별 매출액 증감률 추이 및 전망



자료: 태양3C, 한국IR협의회 기업리서치센터



Valuation

장기적인 관점에서 기업가치 회복 기대

의료기기 완제품 사업으로 성과가 가시화될 경우 의미있는 기업가치 상승 가능할 전망

태양3C는 코넥스 시장 상장 직후 시가총액 약 200억 원 후반 수준에서 거래되었으나, 2024년 하반기 이후 평균 시가총액은 100억 원 중반 수준으로 조정되며 외형 대비 기업가치의 저평가 현상이 지속되고 있다. 동사는 연간 매출액 약 900억원 내외를 기록하며, 코넥스 상장기업 중에서는 상대적으로 높은 외형 규모를 갖추고 있으나, 영업이익률은 한 자릿수 초반에 그쳐 수익성 측면에서의 경쟁력은 다소 미흡한 수준에 머무르고 있다.

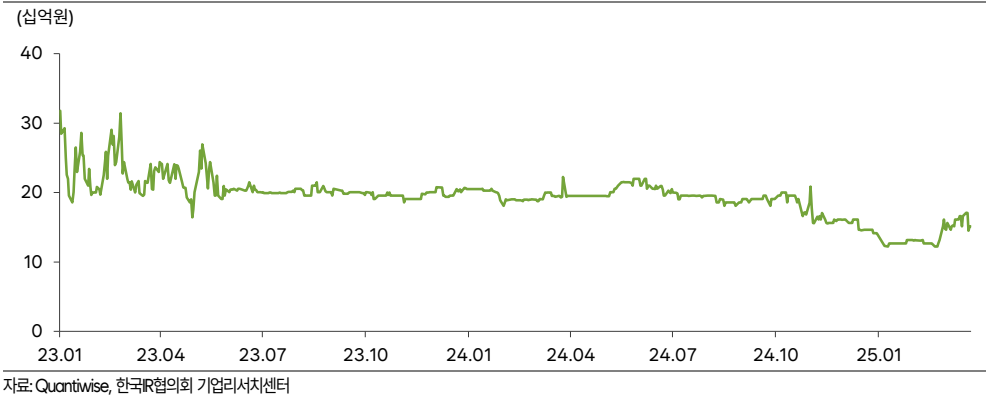
특히 주목할 점은 동사의 매출 구조이다. 동사는 내재화된 원천 기술을 활용하여 자체적으로 제품을 기획, 개발 및 제조하는 비중보다는, 글로벌 커넥터 및 케이블 제조업체로부터 제품을 조달하여 국내 주요 고객사에 유통하는 상품성(유통) 중심의 사업모델이 실적의 대부분을 구성하고 있다. 이러한 사업 특성은 높은 매출 규모에도 불구하고 부가가치 창출력이 낮게 평가되는 주요 요인으로 작용하고 있으며, 이는 동사의 시가총액 및 밸류에이션이 외형 대비 낮게 형성된 배경으로 해석된다.

2025년 예상 실적 기준 동사의 주가는 PER 3.6배, PBR 0.4배에서 거래되고 있으며 동사의 현금창출력 및 안정적인 재무구조를 감안했을 때 기업가치는 저평가되어 있다고 판단한다. 다만 국내 경쟁업체로 볼 수 있는 에스제이아이(SJI)의 경우 비상장사로 기업가치 비교가 불가능하며, 글로벌 정밀 커넥터 전문업체인 HIROSE(일본), TE Connectivity(미국), MOLEX(미국) 등은 실적 규모, 글로벌 영업망, 브랜드 파워 등에서 동사와 현저한 차이를 보이기 때문에 상대적인 밸류에이션 비교가 유의미하지 않아 상대가치를 선정함에 있어 한계 요인으로 작용한다.

거래 유동성이 낮은 코넥스 상장기업이 기업가치 상승을 실현하기 위해서는 통상적으로 1) 내재 기술 기반의 고부가가치 제품의 개발 및 상업화 성과 확보, 2) 지속적인 재무 건전성 유지, 3) 코스닥 이전상장 가능성, 4) 고부가 산업에서 의미있는 경쟁력을 확보해 중장기 성장성 입증 등의 조건이 만족되어야 한다. 동사는 부채비율은 약 68% 수준으로, 레버리지 부담이 크지 않아, 재무 안정성을 확보하고 있다. 현금흐름 측면에서도 주요 유통 제품의 안정적인 판매 기반을 유지하고 있어 단기적 유동성 리스크는 제한적이다. 그러나 향후 기업가치의 실질적인 리레이팅을 위해서는 상품성 매출 비중을 점차 축소하고 자체 기술 기반의 제조 제품 비중을 확대해 나가는 구조 전환이 핵심 과제라고 판단한다.

현재 동사는 장기 성장동력 확보 및 사업 다각화를 위해 초음파 진단기용 프로브 하네스 어셈블리 제조 역량을 기반으로 의료기기 분야로의 진출을 적극 추진 중이다. 특히, 일회용 내시경 의료기기 완제품 사업 진출을 목표로 연구개발을 진행하고 있다. 의료기기 완제품 사업은 부품 사업 대비 진입장벽이 높은 고부가가치 사업으로 해당 사업에서 의미있는 성과를 기록할 경우 동사의 밸류에이션은 재평가될 가능성이 높다. 다만 의료기기 완제품 사업의 경우 개발 기간 장기화, 규제기관 인증획득 절차, 고객사 수주 확보 등 의미있는 성과가 가시화되기까지 수년의 시간이 소요될 가능성이 높아 동사의 기업가치는 단기간 내 변화보다는 장기적인 관점에서 점진적으로 진행될 것으로 판단한다.

태양3C의 시가총액 추이





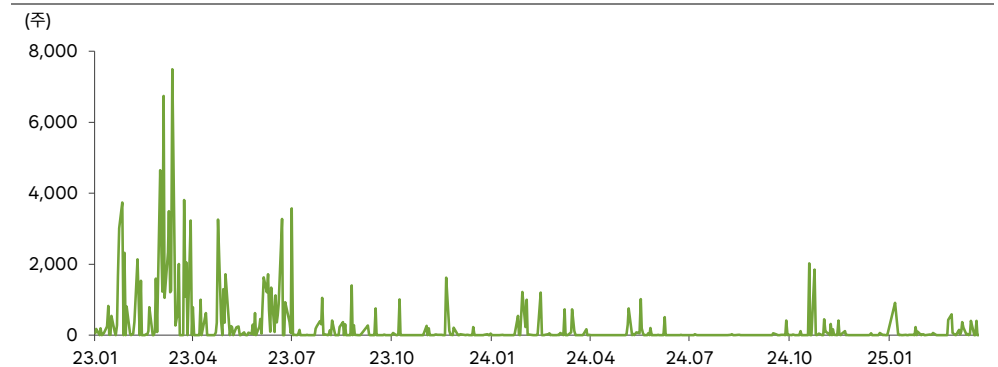
리스크 요인

유동성 부족과 높은 상품성 매출 의존도

태양3C는 코넥스 시장의 구조적 한계로 인해 주식 거래 유동성이 전반적으로 낮은 편이다(소액주주 지분율 8.8%). 일반 투자자의 접근성이 제한적일 뿐 아니라, 시장 참여자 수도 제한되어 있어 실질적인 수급 기반이 약하다는 점은 투자자 입장에서 중요한 리스크 요인으로 작용한다. 특히 2024년 연초부터 현재까지 일평균 거래량이 100주 미만에 그치는 상황에서 소액 매도나 매수에도 주가가 급격히 변동할 수 있는 부분이 아쉬운 요인이다. 이러한 유동성 부족은 기업 가치 할인 요인으로 이어질 수 있고, 기업의 내재가치 대비 시장 평가가 낮게 나타나는 원인이 될 수 있다. 코넥스 기업이 추후 코스닥 시장으로 이전상장을 추진할 경우 현재 유동성 부족을 어느정도 해소할 수 있을 것으로 기대하나, 단기간 내 이전상장 가능성은 낮은 편으로 판단한다.

한편 상품성 매출 중심의 현재 사업구조는 고정비 투자 부담이 적다는 장점이 있으나, 장기적으로 가격 결정력이 약화될 수 있다. 상품 매출은 매출총이익률이 낮은 구조로 가격 결정력이 고객사나 공급사에 의해 크게 변동될 수 있기 때문에 유통을 책임지는 중간업체의 마진 방어력이 낮고, 고객사의 단가 인하 요구가 발생할 경우 이를 흡수할 수 있는 자체 원가 절감 수단이 부족하다. 또한 상품 의존도가 높을수록 기술적 차별성이나 진입장벽 확보가 어려워 차별화된 경쟁력이나 수익성 개선 측면에서 구조적 한계가 동반할 수 있다.

태양3C의 일평균 거래량 추이



자료: 한국거래소, 한국IR협회의 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	600	627	875	905	993
증가율(%)	12.0	4.4	39.6	3.5	9.7
매출원가	537	547	745	775	847
매출원가율(%)	89.5	87.2	85.1	85.6	85.3
매출총이익	63	80	129	130	146
매출이익률(%)	10.5	12.7	14.8	14.4	14.7
판매관리비	42	44	100	100	108
판매비율(%)	7.0	7.0	11.4	11.0	10.9
EBITDA	25	40	46	47	33
EBITDA 이익률(%)	4.2	6.4	5.2	5.2	3.4
증가율(%)	155.6	57.4	14.5	1.9	-28.5
영업이익	21	36	29	31	38
영업이익률(%)	3.6	5.7	3.3	3.4	3.8
증가율(%)	320.7	66.3	-19.2	7.1	23.4
영업외손익	9	-7	2	11	7
금융수익	12	32	5	5	5
금융비용	2	37	6	5	5
기타영업외손익	-1	-1	3	11	7
종속/관계기업관련손익	0	0	2	0	0
세전계속사업이익	30	29	32	42	45
증가율(%)	142.6	-4.2	12.0	30.0	7.0
법인세비용	2	6	5	3	4
계속사업이익	28	23	28	38	40
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	28	23	28	39	41
당기순이익률(%)	4.7	3.7	3.2	4.3	4.2
증가율(%)	99.4	-18.0	19.2	39.9	6.8
지배주주지분 순이익	28	23	28	39	41

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	22	38	42	48	20
당기순이익	28	23	28	39	41
유형자산 상각비	3	4	12	10	10
무형자산 상각비	1	1	5	6	-15
외환손익	0	2	1	0	0
운전자본의감소(증가)	-15	-32	-7	-4	-13
기타	5	40	3	-3	-3
투자활동으로인한현금흐름	-97	-91	-26	18	10
투자자산의 감소(증가)	-131	-29	-0	2	1
유형자산의 감소	0	0	2	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-13	-71	-13	-11	-10
기타	47	9	-15	27	19
재무활동으로인한현금흐름	56	30	-24	-48	-5
차입금의 증가(감소)	56	33	-8	-42	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-0	-1	0	-1	-1
기타	0	-2	-16	-5	-4
기타현금흐름	0	0	25	7	0
현금의증가(감소)	-20	-22	17	25	25
기초현금	88	68	46	63	88
기말현금	68	46	63	88	113

주: 태양3C는 K-IFRS 미도입 법인으로 2024년 연결감사보고서는 사업년도 종료 후 120일 이내 제출할 예정

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	248	255	370	373	423
현금성자산	68	46	63	88	110
단기투자자산	20	10	41	13	14
매출채권	85	108	132	140	154
재고자산	66	83	123	117	128
기타유동자산	9	9	11	15	17
비유동자산	303	361	278	278	294
유형자산	80	145	228	229	229
무형자산	2	1	33	27	42
투자자산	213	209	7	7	8
기타비유동자산	8	6	10	15	15
자산총계	551	616	648	652	716
유동부채	132	180	229	212	225
단기차입금	50	70	86	62	62
매입채무	68	82	93	101	111
기타유동부채	14	28	50	49	52
비유동부채	85	82	72	49	50
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	79	82	53	35	35
기타비유동부채	6	0	19	14	15
부채총계	217	262	301	261	275
지배주주지분	334	354	347	385	425
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	31	31	31	31	31
자본조정 등	-18	-18	-18	-18	-18
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	296	316	308	346	386
자본총계	334	354	347	385	425

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024F	2025F
P/E(배)	0.0	0.0	7.6	4.0	3.6
P/B(배)	0.0	0.0	0.6	0.4	0.4
P/S(배)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	1.6	2.7	5.8	3.8	4.4
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.6	0.8	0.8
EPS(원)	558	457	556	794	849
BPS(원)	6,567	7,001	7,098	7,869	8,694
SPS(원)	11,795	12,320	17,580	18,523	20,319
DPS(원)	20	25	25	25	25
수익성(%)					
ROE	8.9	6.8	7.9	10.6	10.2
ROA	5.5	4.0	4.4	6.0	6.1
ROIC	13.6	14.9	10.0	6.8	8.4
안정성(%)					
유동비율	188.3	141.9	161.4	175.8	188.3
부채비율	64.8	74.0	86.8	67.9	64.6
순차입금비율	12.2	30.0	17.0	5.3	-0.7
이자보상배율	10.9	10.3	4.9	6.1	8.8
활동성(%)					
총자산회전율	1.2	1.1	1.4	1.4	1.5
매출채권회전율	6.7	6.5	7.3	6.7	6.8
재고자산회전율	9.4	8.5	8.5	7.6	8.1

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 투자위험종목의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※ 관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
태양3C	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2025.04.23	태양3C-코넥스 시장에 상장된 Wiring Harness Assembly 전문 업체

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양 질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 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 기재된 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 조사는자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사의자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/irsofficial>)" 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.