세나테크놀로지 (061090)

권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

[NDR후기] 기대되는 2Q 실적

메시 기술 기반으로 한 모터사이클용 통신 제품(글로벌 1위)을 주력으로 판매하는 기업이다. 메시 기술은 기기간 연결을 통해 독립적인 네트워크를 형성하는 방식이다.

1Q26 Review

1Q26 실적은 매출액 438억원, 영업이익 38억원으로 전년대비 각각 4.3%, 36.8% 감소했다. 주력 제품인 모터사이클용 통신 제품이 전년대비 매출 감소의 영향이다. 신규사업을 위한 직원채용 증가, 글로벌 마케팅 확대 등으로 인해 수익성도 둔화되었다. 하지만, 3월 이후 모터사이클용 수요가 빠르게 회복되고 있어, 26.2월에 총 15종의 신제품 라인업을 공개했다. 2Q26에는 전년대비 실적개선이 기대된다.

기대되는 신규사업

사이클링용 메시 제품의 성장이 기대된다. 26년 투르드 프랑스와 같은 세계 사이클링 주요 투어 공식 후원을 계획하고 있다. 사이클링용 초소형 초경량 기기와 사이클링 특화 다기능 초경량 스마트 헬멧을 출시했다. 북미 최대 전기자전거 브랜드 페데코와 전략적 파트너쉽도 체결한 상황이다. 사이클링 역시 모터사이클처럼 동호회 등 동반 활동이 많은 스포츠라는 점을 감안시 마케팅을 통한 초기 시장진입 이후 빠르게 확대될 것으로 기대된다. 26년 실적 성장에 기여할 것으로 예상된다.

로봇산업으로의 진출을 모색하고 있다. 지난 4월 26일 동사의 메시 무선 통신기술과 클로봇의 로봇 관제 플랫폼을 결합하기 위해 클로봇과 MOU를 체결했다. 협력을 통해 병원/요양원/검진센터 등에서 안내/청소/이송 업무를 수행하는 로봇과 현장 근로자가 음성기반으로 협업할 수 있는 체계를 마련할 계획이다. 2월에는 핌즈와 차세대 물류센터용 로봇 사업을 공동 추진하는 MOU를 체결했다. 연내 가시적인 성과가 확인될 경우 동사의 밸류에이션 상향 요인으로 작용될 것으로 기대된다.

26.1월 한국건설기술연구원과 무선통신 기술을 활용한 건설현장 협업 효율화 모델 개발 및 실용화 방안 연구 계약을 체결했다. 기존 무전기 중심의 단방향 통신 체계를 대체할 수 있는 스마트 건설통신 표준 가이드라인을 수립할 계획이다. 이후 국내외 건설현장내 적용이 확대될 것으로 기대된다. 레저에서 산업현장으로의 영역 확장도 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,684	1,536	1,675	1,793
영업이익	162	128	216	163
지배순이익	117	109	190	167
PER	0.0	0.0	0.0	16.0
PBR	0.0	0.0	0.0	1.7
EV/EBITDA	1.2	-1.2	-1.8	10.2
ROE	14.1	11.4	16.6	11.0

자료: 유안타증권

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (4/28)	42,850원
상승여력	-

시가총액	2,393억원
총발행주식수	5,585,624주
60일 평균 거래대금	13억원
60일 평균 거래량	28,520주
52주 고/저	80,200원 / 33,950원
외인지분율	1.28%
배당수익률	0.00%
주요주주	케이오일호투자 외 2 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	17.1	(11.1)	0.0
상대	9.9	(17.1)	0.0
절대 (달러환산)	19.9	(14.2)	0.0

Q&A

Q. 기존 다른 통신기기와의 차이점은?
A. 낮은 지연성이 강점. 메시 네트워킹 방식으로 별도의 중계기 없이 디바이스 간 직접 연결

Q. 메시 네트워크 거리 및 확장성 수준은
A. 기기-기기간 기본 통신 거리는 약 2km, 다수의 기기 연결시 최대 8km까지 확장 가능

Q. 아웃도어 환경에서 강점을 가지는 이유
A. 셀룰러/와이파이는 음영지역에서 불안정한 반면 메시는 로컬 통신 기반으로 환경영향이 적음

Q. 모터사이클 업황에 연동되는지?
A. 모터사이클과는 차별화된 모습. 모터사이클 업황이 불황인 경우에도 성장 지속 중.
모터사이클 보유자들은 다수의 헬멧을 보유하기 때문

Q. 현재 성장구조 구성은?
A. 모터사이클 제품은 캐시카우 역할+사이클링, 로봇, 산업용 등 신규사업이 추가되는 국면

Q. 사이클용 제품의 성공 가능성은?
A. 현재 국제대회에서 무전기+이어폰을 사용, 당사 제품 사용시 편의성 개선 전망
모터사이클에서는 경쟁제품이 존재하지만, 사이클용에서는 경쟁제품이 부재한 상황.
시장을 개척하는 상황. 이로 인해 26~27년 활발한 마케팅 전개할 예정

Q. 로봇산업에 적용되는 방식은?
A. 와이파이 대비 이동중 끊김 없으며, 지연성이 낮은 강점을 기반으로 사람-로봇, 로봇-로봇간
메시 네트워크로 직접 연결

Q. 로봇산업 관련 진행사항?
A. 골프 트롤리는 캐디부족 및 캐디피 인상 등으로 국내에서 수요 확인되고 있는 상황
물류 로봇과도 구체적인 협의 진행 중

세나테크놀로지 (061090) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	**1,377**	**1,684**	**1,536**	**1,675**	**1,793**
매출원가	871	1,061	890	887	1,001
매출총이익	506	623	646	788	792
판관비	377	461	518	572	629
영업이익	**129**	**162**	**128**	**216**	**163**
EBITDA	153	188	154	246	201
영업외손익	12	-5	13	37	32
외환관련손익	4	-2	17	27	19
이자손익	-4	-5	-7	9	12
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	11	2	2	1	0
법인세비용차감전순손익	141	157	141	252	194
법인세비용	33	40	32	62	27
계속사업순손익	108	117	109	190	167
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	108	117	109	190	167
지배지분순이익	**108**	**117**	**109**	**190**	**167**
포괄순이익	118	106	116	230	180
지배지분포괄이익	118	106	116	230	180

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	**-28**	**-351**	**496**	**294**	**140**
당기순이익	108	117	109	190	167
감가상각비	21	24	24	29	37
외환손익	1	12	-11	-16	5
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-188	-522	350	65	-34
기타현금흐름	30	18	23	25	-35
투자활동 현금흐름	**-9**	**-61**	**-90**	**-22**	**-30**
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-15	-10	-89	-17	-29
유형자산 감소	1	1	0	0	1
기타현금흐름	5	-52	-2	-5	-2
재무활동 현금흐름	**174**	**170**	**-229**	**-3**	**303**
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	-71	181	-224	-4	-4
자본	284	0	0	0	308
현금배당	-31	0	0	0	0
기타현금흐름	-9	-11	-5	1	0
연결범위변동 등 기타	3	2	0	1	-1
현금의 증감	**140**	**-240**	**177**	**269**	**412**
기초 현금	130	269	29	206	475
기말 현금	269	29	206	475	887
NOPLAT	**129**	**162**	**128**	**216**	**163**
FCF	**-50**	**-345**	**415**	**294**	**138**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	**818**	**1,113**	**1,009**	**1,296**	**1,731**
현금및현금성자산	269	29	206	475	887
매출채권 및 기타채권	86	172	202	206	138
재고자산	388	882	574	548	623
비유동자산	206	258	285	304	326
유형자산	134	131	208	220	225
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	0	0	0	2
자산총계	**1,023**	**1,371**	**1,293**	**1,600**	**2,057**
유동부채	212	451	254	318	280
매입채무 및 기타채무	136	171	186	230	210
단기차입금	36	219	0	0	0
유동성장기부채	2	3	4	4	2
비유동부채	45	34	22	17	15
장기차입금	12	9	5	2	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**256**	**485**	**276**	**335**	**295**
지배지분	767	886	1,018	1,265	1,762
자본금	25	25	25	25	28
자본잉여금	288	301	317	334	648
이익잉여금	452	568	677	867	1,034
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**767**	**886**	**1,018**	**1,265**	**1,762**
순차입금	**-188**	**226**	**-181**	**-455**	**-871**
총차입금	82	255	25	20	16

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	2,522	2,367	2,204	3,822	3,277
BPS	15,631	17,980	20,650	25,314	31,550
EBITDAPS	358	381	312	495	395
SPS	3,223	3,418	3,116	3,369	3,515
DPS	0	0	0	0	0
PER	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**16.0**
PBR	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**1.7**
EV/EBITDA	**-1.2**	**1.2**	**-1.2**	**-1.8**	**10.2**
PSR	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**15.0**

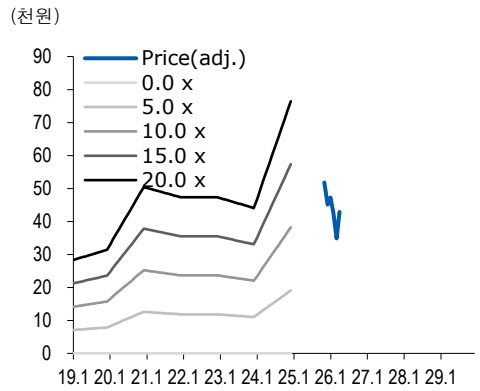
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	**24.0**	**22.2**	**-8.8**	**9.0**	**7.0**
영업이익 증가율 (%)	**61.1**	**25.2**	**-20.7**	**67.9**	**-24.4**
지배순이익 증가율 (%)	**67.1**	**8.2**	**-6.8**	**75.0**	**-12.0**
매출총이익률 (%)	36.8	37.0	42.1	47.0	44.2
영업이익률 (%)	**9.4**	**9.6**	**8.4**	**12.9**	**9.1**
지배순이익률 (%)	7.8	6.9	7.1	11.3	9.3
EBITDA 마진 (%)	11.1	11.1	10.0	14.7	11.2
ROIC	30.4	21.3	14.5	28.3	21.0
ROA	12.3	9.7	8.2	13.1	9.1
ROE	**18.6**	**14.1**	**11.4**	**16.6**	**11.0**
부채비율 (%)	33.4	54.7	27.1	26.5	16.7
순차입금/자기자본 (%)	-24.5	25.5	-17.8	-36.0	-49.4
영업이익/금융비용 (배)	32.1	32.2	15.4	158.1	110.7

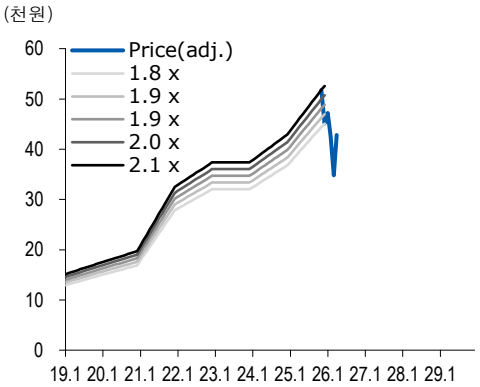
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

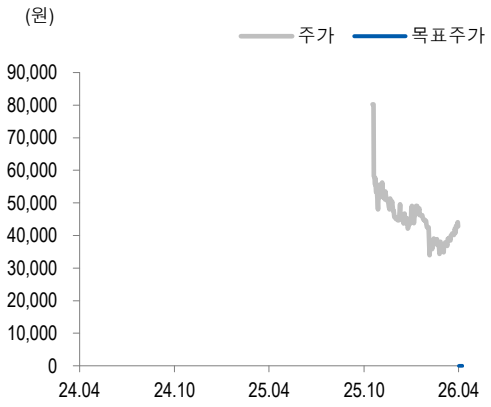
P/E band chart



P/B band chart



세나테크놀로지 (061090) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-29	Not Rated	-	1년		
2026-04-03	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-29

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **권명준**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.