

세나테크놀로지 (061090)

세나테크놀로지의 실적은 세다

2Q26 Review

2Q26 실적은 매출액 754.6억원, 영업이익 180.0억원으로 전년대비 각각 40.3%, 127.7% 성장했다. 25년 연간 영업이익(162.9억원)을 상회하는 실적을 1개 분기에 시현한 것이다. 주력인 모터사이클용 제품은 계절적 성수기 진입과 신제품 출시로 전년대비 40.2% 성장 (458억원→642억원)했다. 사이클링/아웃도어용 제품과 산업 현장용 제품도 각각 전년대비 57.6%, 28.2% 성장하며 매출성장에 기여했다.

수익성도 개선되었다. 2Q26 영업이익률은 23.9%로 2Q25 14.7%, 1Q26 8.8%대비 각각 9.2%p, 15.1%p 향상되었다. 글로벌 인적 투자로 인건비 증가, 신제품 개발 및 로봇 연구 소로 인한 R&D 비용 증가, 마케팅비용 증가에도 수익성 개선이 진행되었다는 점에서 매출 성장에 따른 수익성 레버리지가 크다는 것을 알 수 있다.

밸류에이션과 성장 모멘텀 모두 매력적

1H26 누적 실적은 매출액 1,193억원, 영업이익 218.5억원, 당기순이익 186.8억원이다. 4Q가 비수기임을 감안해도 26년 연간 영업이익은 300억원을 상회할 가능성이 높다고 판단한다. 전 거래일(7/10) 주가 올랐지만, 여전히 밸류에이션이 매력적이라고 판단한다.

메시 통신이 로봇으로의 전환이 2H26에 가시화될 것으로 기대된다. 동사는 3 Track을 통해 진행 중이다. 첫째, 펌즈와 물류센터용 로봇사업을 공동 추진하는 MOU를 체결, 동사의 메시통신을 통해 작업자와 로봇이 음성으로 지시 및 보고하는 공정을 추진하고 있다. 둘째, 클로봇과 로봇-작업자 음성 통신 솔루션 개발도 진행하고 있다. 셋째, 개인용 자율주행 골프 트롤리를 출시, 서비스 로봇 진출을 준비하고 있다. 로봇 관련 사업이 2H26 구체화될 것으로 기대되고 있어 성장 모멘텀 확보, 이에 따른 밸류에이션 상향 요인을 추가하게 된다.



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

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (07/10)	45,550원
상승여력	-

시가총액	2,490억원
총발행주식수	5,467,550주
60일 평균 거래대금	26억원
60일 평균 거래량	57,300주
52주 고/저	80,200원 / 27,650원
외인지분율	0.66%
배당수익률	0.00%
주요주주	케이오일호투자 외 2 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	11.8	16.3	-
상대	27.0	51.9	-
절대 (달러환산)	13.5	14.9	-

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

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

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
판매비	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
법인세비용차감전순이익	141	157	141	252	194
법인세비용	33	40	32	62	27
계속사업순이익	108	117	109	190	167
중단사업순이익	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 판매비만 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

자료: 유안타증권

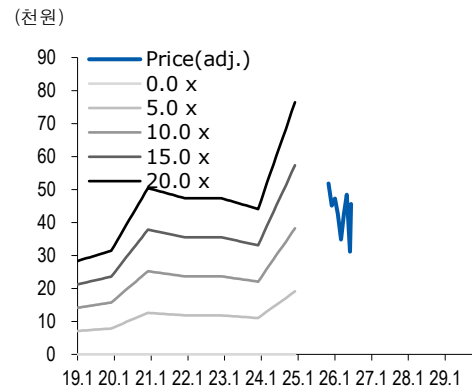
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

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
관계기업 등 지분관련 자산	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

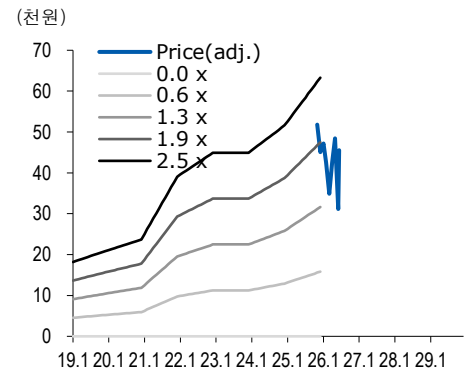
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	2,522	2,367	2,204	3,822	3,277
BPS	15,631	17,980	20,650	25,314	31,550
EBITDAPS	358	381	312	495	395
SPS	3,223	3,418	3,116	3,369	3,515
DPS	-	-	-	-	0
PER	-	-	-	-	16.0
PBR	-	-	-	-	1.7
EV/EBITDA	-1.2	1.2	-1.2	-1.8	10.2
PSR	0.0	0.0	0.0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

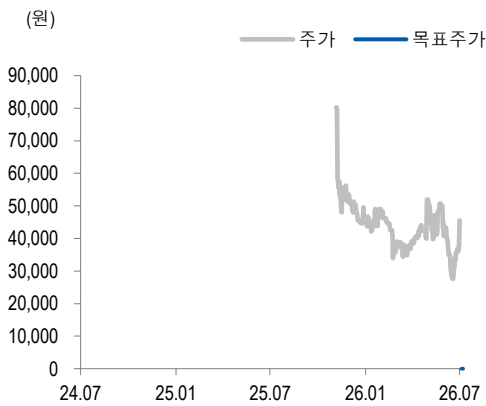
P/E band chart



P/B band chart



세나테크놀로지 (061090) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-13	Not Rated	-	1년		
2026-04-03	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (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)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-10

※ 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.