



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 80,000원(상향)  
현재주가(5.28) 41,750원

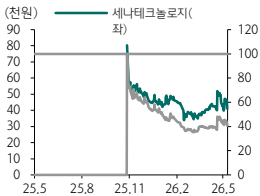
**Key Data**

KOSDAQ 지수 (pt)	1,104.36
52주 최고/최저(원)	80,200/33,950
시가총액(십억원)	233.3
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	5,589.2
60일 평균 거래량(천주)	34.6
60일 평균 거래대금(십억원)	1.5
외국인지분율(%)	0.70
주요주주 지분율(%)	
케이오일호투자 외 2인	44.23
카카오게임즈	14.32

**Consensus Data**

	2026	2027
매출액(십억원)	200.9	221.8
영업이익(십억원)	14.1	15.3
순이익(십억원)	10.6	10.8
EPS(원)	1,897	1,932
BPS(원)	34,165	36,141

**Stock Price**



**Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	167.5	179.3	255.2	300.5
영업이익	21.6	16.3	34.5	45.7
세전이익	25.2	19.4	37.4	46.9
순이익	19.0	16.7	23.5	29.0
EPS	3,822	3,277	4,200	5,182
증감율	73.41	(14.26)	28.17	23.38
PER	0.00	13.76	9.79	7.93
PBR	0.00	1.43	1.02	0.91
EV/EBITDA	(1.79)	8.23	5.09	3.54
ROE	16.65	11.04	11.70	12.10
BPS	25,314	31,550	40,223	45,405
DPS	0	0	0	0



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com  
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2026년 05월 29일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# 세나테크놀로지 (061090)

## 이제 피지컬 AI 기업으로 우뚝 섰습니다

### 세나테크놀로지 투자 의견 매수 유지, 목표주가 80,000원으로 상향

세나테크놀로지에 대한 투자 의견 매수를 유지한다. 추천 사유는 1) 주요 고객사향 기기 수요가 증가하고 있어 2분기 큰 폭의 이익 성장이 기대되고, 2) 북미에 대규모 물류/조립라인을 신설하여 중장기 매출 전망도 긍정적이며, 3) 무인 골프 로봇을 상용화하여 본격적인 피지컬 AI 기업으로 발돋움하고 있기 때문이다. 상술한 이유로 분기 및 연간 이익 전망치를 상향 조정하며, 목표주가를 80,000원으로 상향한다.

### 미국에 대규모 물류 및 생산시설 신설, 장단기 실적 전망 모두 밝다

세나테크놀로지는 1분기 영업이익 38억원을 기록하며 흑자전환에 성공했다. 4분기 실적이 계절성 부진을 기록했던 데 대한 기저효과 덕분이다. 그런데 2분기에는 더 큰 폭의 영업이익 증가가 예상된다. 매출의 80% 이상을 차지하고 모터사이클향 고객사 수요 증가가 전망되기 때문이다. 세나테크놀로지의 주요 고객사인 할리데이비슨 및 Shoei의 1분기 재고 자산이 전년비 약 20% 감소했는데, 아무래도 성수기를 앞두고 구형 모터사이클을 밀어내기식 소진한 영향으로 파악된다. 또한 할리데이비슨의 1분기 글로벌 모터사이클 판매량이 전년비 8% 증가하며 전방수요가 성장중인 것도 확인되었다. 성수기인 2분기에 수요가 몰리는 점, 고객사 수요가 증가 중인 점, 현재 재고부족분을 보충하기 위한 수요를 감안하면 세나테크놀로지는 2분기 매출 730억원, 영업이익 110억원을 달성할 것으로 전망된다.

중장기적으로도 세나테크놀로지 실적 전망은 밝다. 세나는 매출 80%가 유럽과 미국에서 발생하는 만큼 미국내 대규모 물류센터 및 최종조립라인을 신설 중이다. 이를 위해 지난 2월 시설자금 약 145억원, 기타자금 약 73억원 목적의 유상증자를 추진했고, 현재 기존 설비 가동률이 100%를 초과한 점을 감안시 올해 기기 생산실적은 15만개로 전년도 6만개를 크게 상회할 전망이다. 세나 B2C 브랜드 인지도가 높은만큼 향후 CAPA 증가분만큼 매출 증가로 이어질 가능성이 높다고 판단한다.

### 무인 골프 로봇 판매 시작, 본격적인 피지컬 AI 기업으로 가는 마중물이 될 것

세나테크놀로지는 보유 중인 메쉬 기술을 활용하여 로봇 산업에도 진출 중인데, 최근에는 무인 골프 로봇을 상용화하는데 성공했다. 올해말 국내 골프장 납품을 시작으로 내년부터는 글로벌 일반/렌탈 판매도 개시하여 북미 골프장으로 고객사를 넓힐 계획이다. 어떻게 보면 골프장 특성상 대규모 5G SA/6G 망을 구축하기 어려운데 로봇간 군집통신이 가능한 세나의 메쉬 기술이 유용하게 사용되는 첫 수요처인 셈이다. 무인 골프 로봇을 시작으로 로봇 및 군집통신 전반으로 수요처를 확대할 수 있으며, 향후에는 물류센터용 로봇도 공급할 예정인만큼 이른 시일내 피지컬 AI 기업에 걸맞게 멀티플이 확장될 것으로 기대한다.

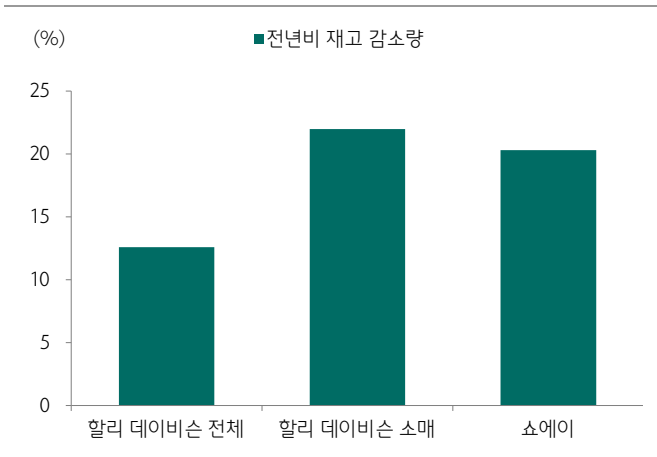
도표 1. 세나테크놀로지 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	45.8	53.8	45.7	34.0	43.8	72.8	72.5	66.1
영업이익	6.1	7.9	5.4	(3.2)	3.8	11.1	10.9	8.6
(영업이익률)	13.3	14.7	11.8	(9.4)	8.8	15.3	15.0	13.0
세전이익	7.2	7.7	6.6	(2.1)	5.7	11.5	11.3	9.0
순이익	5.6	6.5	5.3	(0.7)	3.9	7.6	6.9	5.1
(순이익률)	12.2	12.1	11.5	(1.9)	8.9	10.4	9.5	7.7

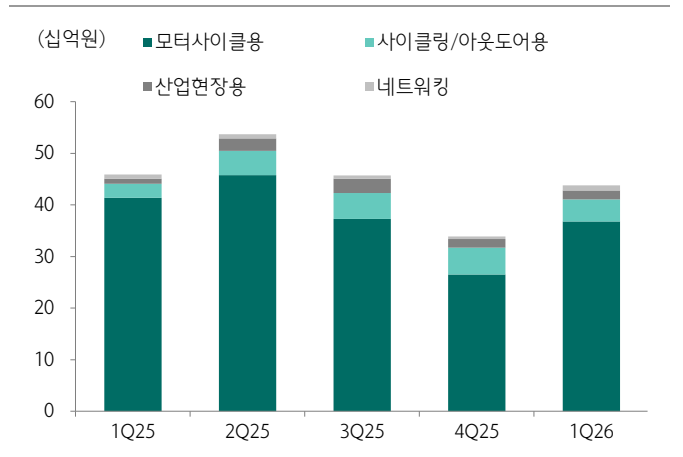
주: 순이익은 지배주주 귀속분임  
 자료: 세나테크놀로지, 하나증권

도표 2. 모터사이클량 고객사 재고자산 YoY 비교



자료: 각사, 하나증권

도표 3. 세나테크놀로지 부문별 매출액 추이



자료: 세나테크놀로지, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>167.5</b>	<b>179.3</b>	<b>255.2</b>	<b>300.5</b>	<b>331.7</b>
매출원가	88.7	100.1	141.3	167.8	184.9
매출총이익	78.8	79.2	113.9	132.7	146.8
판매비	57.2	62.9	79.5	87.0	92.3
<b>영업이익</b>	<b>21.6</b>	<b>16.3</b>	<b>34.5</b>	<b>45.7</b>	<b>54.6</b>
금융손익	3.6	3.2	2.9	1.2	1.4
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.0
<b>세전이익</b>	<b>25.2</b>	<b>19.4</b>	<b>37.4</b>	<b>46.9</b>	<b>56.0</b>
법인세	6.2	2.7	13.9	18.0	21.7
계속사업이익	19.0	16.7	23.5	29.0	34.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>19.0</b>	<b>16.7</b>	<b>23.5</b>	<b>29.0</b>	<b>34.3</b>
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>19.0</b>	<b>16.7</b>	<b>23.5</b>	<b>29.0</b>	<b>34.3</b>
지배주주지분포괄이익	23.0	18.0	26.7	29.0	34.3
NOPAT	16.2	14.0	21.7	28.2	33.4
EBITDA	24.6	20.1	34.5	45.7	54.6
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	9.05	7.04	42.33	17.75	10.38
NOPAT증가율	63.64	(13.58)	55.00	29.95	18.44
EBITDA증가율	59.74	(18.29)	71.64	32.46	19.47
영업이익증가율	68.75	(24.54)	111.66	32.46	19.47
(지배주주)순이익증가율	74.31	(12.11)	40.72	23.40	18.28
EPS증가율	73.41	(14.26)	28.17	23.38	18.43
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	47.04	44.17	44.63	44.16	44.26
EBITDA이익률	14.69	11.21	13.52	15.21	16.46
영업이익률	12.90	9.09	13.52	15.21	16.46
계속사업이익률	11.34	9.31	9.21	9.65	10.34

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,822	3,277	4,200	5,182	6,137
BPS	25,314	31,550	40,223	45,405	51,542
CFPS	5,384	4,524	6,189	8,180	9,764
EBITDAPS	4,954	3,947	6,169	8,180	9,764
SPS	33,687	35,149	45,672	53,770	59,350
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가지표(배)</b>					
PER	0.00	13.76	9.79	7.93	6.70
PBR	0.00	1.43	1.02	0.91	0.80
PCFR	0.00	9.97	6.64	5.02	4.21
EV/EBITDA	(1.79)	8.23	5.09	3.54	2.82
PSR	0.00	1.28	0.90	0.76	0.69
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	16.65	11.04	11.70	12.10	12.66
ROA	13.13	9.14	9.86	10.13	10.64
ROIC	20.67	16.90	17.59	16.90	17.79
부채비율	26.49	16.73	20.29	18.71	19.26
순부채비율	(34.88)	(48.92)	(24.05)	(26.62)	(26.28)
이자보상배율(배)	158.15	110.66	181.95	212.98	246.16

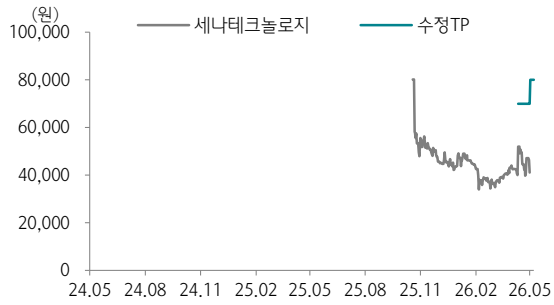
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>129.6</b>	<b>173.1</b>	<b>192.2</b>	<b>211.0</b>	<b>244.9</b>
금융자산	47.5	88.7	58.3	71.8	80.3
현금성자산	47.5	88.7	58.3	71.8	80.3
매출채권	20.3	13.1	21.5	22.5	26.6
재고자산	54.8	62.3	95.1	98.6	116.9
기타유동자산	7.0	9.0	17.3	18.1	21.1
<b>비유동자산</b>	<b>30.4</b>	<b>32.6</b>	<b>78.3</b>	<b>90.3</b>	<b>98.7</b>
투자자산	0.0	0.2	0.4	0.5	0.5
금융자산	0.0	0.2	0.4	0.5	0.5
유형자산	22.0	22.5	66.2	78.2	86.5
무형자산	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>
기타비유동자산	<b>7.8</b>	<b>9.3</b>	<b>10.6</b>	<b>10.5</b>	<b>10.6</b>
<b>자산총계</b>	<b>160.0</b>	<b>205.7</b>	<b>270.4</b>	<b>301.3</b>	<b>343.6</b>
<b>유동부채</b>	<b>31.8</b>	<b>28.0</b>	<b>43.0</b>	<b>44.8</b>	<b>52.8</b>
금융부채	1.8	1.1	1.8	1.8	2.2
매입채무	16.0	13.8	19.2	20.1	23.8
기타유동부채	14.0	13.1	22.0	22.9	26.8
<b>비유동부채</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>
금융부채	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>
기타비유동부채	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3
<b>부채총계</b>	<b>33.5</b>	<b>29.5</b>	<b>45.6</b>	<b>47.5</b>	<b>55.5</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>126.5</b>	<b>176.2</b>	<b>224.8</b>	<b>253.8</b>	<b>288.1</b>
자본금	<b>2.5</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>
자본잉여금	33.4	64.8	86.7	86.7	86.7
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	3.9	5.2	8.4	8.4	8.4
이익잉여금	86.7	103.4	126.9	155.8	190.1
<b>비지배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>126.5</b>	<b>176.2</b>	<b>224.8</b>	<b>253.8</b>	<b>288.1</b>
순금융부채	(44.1)	(86.2)	(54.1)	(67.6)	(75.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>29.4</b>	<b>14.0</b>	<b>(9.3)</b>	<b>25.6</b>	<b>17.0</b>
당기순이익	19.0	16.7	23.5	29.0	34.3
조정	3.9	0.7	(2.5)	(0.1)	0.0
감가상각비	3.1	3.8	0.0	0.0	0.0
외환거래손익	(1.6)	0.5	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.4	(3.6)	(2.5)	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	6.5	(3.4)	(30.3)	(3.3)	(17.3)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(44.5)</b>	<b>(12.0)</b>	<b>(8.4)</b>
투자자산감소(증가)	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.0)	(0.1)
자본증가(감소)	(1.7)	(2.9)	(43.6)	(12.0)	(8.3)
기타	(0.5)	0.1	(0.7)	0.0	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>1.1</b>	<b>30.8</b>	<b>22.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>
금융부채증가(감소)	(0.6)	(0.9)	1.7	0.1	0.3
자본증가(감소)	1.7	31.7	21.9	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(1.6)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>28.3</b>	<b>41.8</b>	<b>11.8</b>	<b>13.6</b>	<b>8.4</b>
Unlevered CFO	26.8	23.1	34.6	45.7	54.6
Free Cash Flow	27.6	11.1	(52.9)	13.6	8.7

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

세나테크놀로지



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.29	BUY	80,000		
26.5.8	BUY	70,000	-35.18%	-27.43%
26.4.30	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 5월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.26%	2.74%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 26일