



BUY (유지)

목표주가(12M) 50,000원(하향)
현재주가(10.15) 29,000원

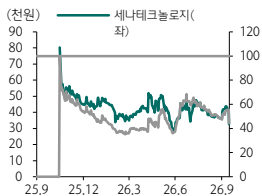
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	760.82
52주 최고/최저(원)	80,200/27,650
시가총액(십억원)	158.5
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	5,467.6
60일 평균 거래량(천주)	27.9
60일 평균 거래대금(십억원)	1.2
외국인지분율(%)	1.83
주요주주 지분율(%)	
케이오일호투자 외 2인	45.20
카카오게임즈	14.63

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	233.2	272.8
영업이익(십억원)	40.3	54.4
순이익(십억원)	31.5	37.0
EPS(원)	5,706	6,767
BPS(원)	42,578	49,346

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	167.5	179.3	209.6	222.0
영업이익	21.6	16.3	26.2	28.2
세전이익	25.2	19.4	26.2	29.6
순이익	19.0	16.7	19.9	23.1
EPS	3,822	3,277	3,609	4,226
종가율	73.41	(14.26)	10.13	17.10
PER	0.00	13.76	9.07	7.75
PBR	0.00	1.43	0.91	0.82
EV/EBITDA	(1.79)	8.23	2.44	2.59
ROE	16.65	11.04	10.69	11.11
BPS	25,314	31,550	35,942	40,168
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2026년 10월 16일 | 기업분석_기업분석(Report)

세나테크놀로지 (061090)

내년도 로봇 매출 실현을 기다리며

세나테크놀로지 투자의견 매수, 12개월 목표주가는 50,000원으로 하향

세나테크놀로지에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 추천사유는 1) 상반기 영업이익만으로 전년도 연간 영업이익을 상회한 덕에 하반기 계절성 실적 저하를 감안하더라도 연간으로 이익 성장이 기대되며, 2) 내년부터 북미 시장을 타겟으로 골프 트롤리 초도 생산이 예정되어 있으며, 3) 로봇 매출이 본격화될 경우 메쉬통신장비-로봇주로 연계되어 멀티플 리레이팅이 가능하기 때문이다. 다만 아직까지는 회사의 계절적 실적 불안정성이 큰 것으로 판단하여 실적 추정치를 조정함과 동시에 목표주가를 50,000원으로 하향한다.

3분기 영업이익 49억원 어닝쇼크 기록, 아직은 입증할게 너무 많이 남았네요

세나테크놀로지는 3분기 매출액 522억원(YoY 14%, QoQ -31%), 영업이익 49억원(YoY -9%, QoQ -73%)을 기록했다. 제품 특성상 3분기부터 비수기에 진입하는 점을 감안하더라도 당초 우리가 예상한 범위를 벗어난 어닝쇼크란 것은 부정할 수 없다. 가장 큰 원인은 모터사이클용 제품 판매 부진 때문이다. 해외 경쟁사인 쇼에이나 가민도 매출 계절성이 있지만 사업 외연이 확장될수록 비수기와 성수기간 낙차가 감소하는 양상을 보인다. 세나테크놀로지의 경우 지난 2Q 모터사이클용 매출이 YoY 74%, QoQ 40% 성장했고 주수요처의 레퍼런스도 양호했던터라 외연 확장기에 접어들었다고 판단했다. 하지만 3Q 모터사이클용 매출이 431억원으로 QoQ 33% 감소하며 아직은 계절성 등락에서 자유롭지 못한 모습이다. 마케팅비용 증액을 제외하곤 비용 구조는 크게 바뀐게 없는 것으로 추정되지만, 계절적 불안정성을 반영하여 보수적으로 향후 실적 추정치를 하향조정한다.

주가 부양하려면 내년도 로봇 매출 본격화가 관건입니다

세나의 메쉬 기술이 향후 피지컬 시에 필요한 것은 사실이다. 하지만 지금 당장은 로봇 매출이 없으며, 투자자들 역시 세나를 통신장비주나 로봇주가 아닌 개별 실적주로 인식하는 실정이다. 당초 우리는 실적 성장성이 담보되는 조건에서 피지컬 시라는 대형 재료가 있기 때문에 세나의 주가 상승 가능성을 높게 봤다. 하지만 실적 불안정성이 커진 상황에서 로봇 매출 발생 타임라인도 구체적이진 않기 때문에 시장에선 세나테크놀로지를 본격적인 로봇주로 받아들이진 않고 있다. 결국 2027년 골프장 트롤리를 시작으로 로봇 매출이 본격적으로 실현되기 전까지는 로봇/통신장비주 멀티플을 적용하긴 어려워 보인다. 따라서 27년 추정 BPS에 경쟁사의 과거 매출 성장기 당시의 PBR 1.x배를 적용하며 세나테크놀로지 목표주가를 50,000원으로 하향한다. 단, 실적 안정성과 로봇 매출이 실현될 경우 이에 맞춰 목표주가를 다시 상향할 수 있음을 미리 밝혀둔다.

도표 1. 세나테크놀로지의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F
매출액	45.8	53.8	45.7	34.0	43.8	75.5	52.2	38.1
영업이익	6.1	7.9	5.4	(3.2)	3.8	18.0	4.8	(0.5)
(영업이익률)	13.3	14.7	11.9	(9.3)	8.8	23.9	9.2	(1.3)
세전이익	7.3	7.7	6.6	(2.1)	5.7	18.9	1.5	0.0
순이익	5.6	6.5	5.3	(0.7)	3.9	14.8	1.2	0.0
(순이익률)	12.2	12.1	11.5	(1.9)	8.9	19.6	2.3	0.1

자료: 세나테크놀로지, 하나증권

도표 2. 세나테크놀로지의 연간 수익 예상 변경

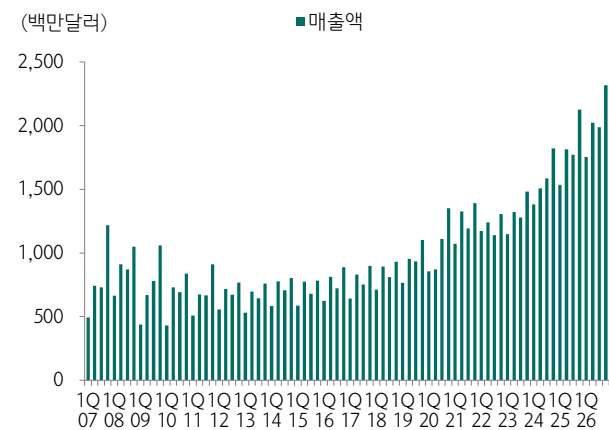
(단위: 십억원, %)

구분	2026F				2027F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	209.6	233.2	(23.6)	(10.1)	222.0	272.8	(50.8)	(18.6)
영업이익	26.2	40.3	(14.1)	(35.0)	28.2	54.4	(26.2)	(48.2)
순이익	19.9	31.5	(11.6)	(36.8)	23.1	37.0	(13.9)	(37.6)

주: 10/1일 당사 발간자료 실적 추정치 기준

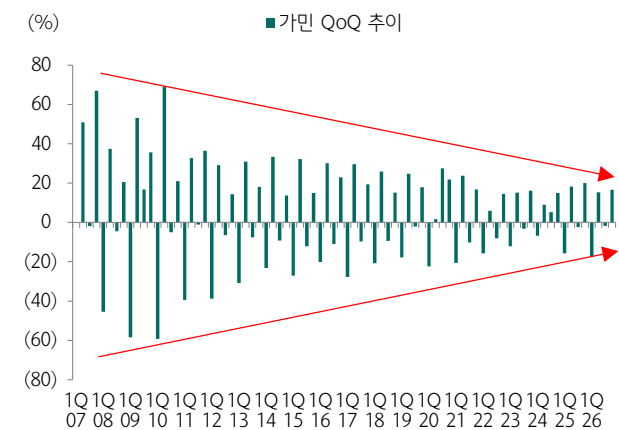
자료: 세나테크놀로지, 하나증권

도표 3. 가민 분기별 매출액 추이



자료: 블룸버그, 하나증권

도표 4. 가민 분기별 계절성(QoQ) 추이



자료: 블룸버그, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	167.5	179.3	209.6	222.0	255.3
매출원가	88.7	100.1	108.9	119.3	136.7
매출총이익	78.8	79.2	100.7	102.7	118.6
판매비	57.2	62.9	74.4	74.4	81.3
영업이익	21.6	16.3	26.2	28.2	37.4
금융손익	3.6	3.2	3.8	1.4	1.3
종속/관계기업손익	0.0	0.0	(3.8)	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.0
세전이익	25.2	19.4	26.2	29.6	38.7
법인세	6.2	2.7	6.3	6.5	8.5
계속사업이익	19.0	16.7	19.9	23.1	30.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	19.0	16.7	19.9	23.1	30.2
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	19.0	16.7	19.9	23.1	30.2
지배주주지분포괄이익	23.0	18.0	25.0	23.1	30.2
NOPAT	16.2	14.0	19.9	22.0	29.2
EBITDA	24.6	20.1	34.3	43.2	55.9
성장성(%)					
매출액증가율	9.05	7.04	16.90	5.92	15.00
NOPAT증가율	63.64	(13.58)	42.14	10.55	32.73
EBITDA증가율	59.74	(18.29)	70.65	25.95	29.40
영업이익증가율	68.75	(24.54)	60.74	7.63	32.62
(지배주주)순이익증가율	74.31	(12.11)	19.16	16.08	30.74
EPS증가율	73.41	(14.26)	10.13	17.10	30.83
수익성(%)					
매출총이익률	47.04	44.17	48.04	46.26	46.46
EBITDA이익률	14.69	11.21	16.36	19.46	21.90
영업이익률	12.90	9.09	12.50	12.70	14.65
계속사업이익률	11.34	9.31	9.49	10.41	11.83

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,822	3,277	3,609	4,226	5,529
BPS	25,314	31,550	35,942	40,168	45,697
CFPS	5,384	4,524	6,009	7,904	10,219
EBITDAPS	4,954	3,947	6,209	7,904	10,219
SPS	33,687	35,149	37,959	40,600	46,694
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.00	13.76	9.07	7.75	5.92
PBR	0.00	1.43	0.91	0.82	0.72
PCFR	0.00	9.97	5.45	4.14	3.20
EV/EBITDA	(1.79)	8.23	2.44	2.59	1.86
PSR	0.00	1.28	0.86	0.81	0.70
재무비율(%)					
ROE	16.65	11.04	10.69	11.11	12.88
ROA	13.13	9.14	9.33	9.83	11.38
ROIC	20.67	16.90	22.08	18.46	18.70
부채비율	26.49	16.73	12.58	13.24	13.06
순부채비율	(34.88)	(48.92)	(48.47)	(30.49)	(30.16)
이자보상배율(배)					
	158.15	110.66	147.60	154.83	194.17

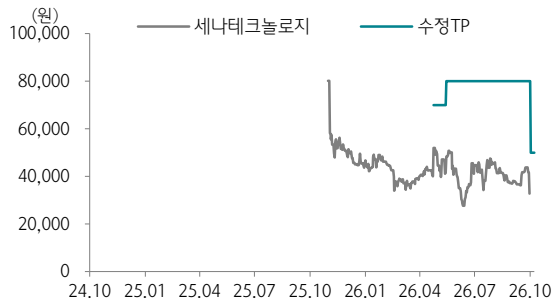
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	129.6	173.1	150.0	162.4	184.6	
금융자산	47.5	88.7	98.3	70.2	78.7	
현금성자산	47.5	88.7	98.3	70.2	78.7	
매출채권	20.3	13.1	11.4	13.9	16.0	
재고자산	54.8	62.3	30.6	66.5	76.4	
기타유동자산	7.0	9.0	9.7	11.8	13.5	
비유동자산	30.4	32.6	71.2	86.3	97.9	
투자자산	0.0	0.2	0.2	0.3	0.4	
금융자산	0.0	0.2	0.2	0.3	0.4	
유형자산	22.0	22.5	60.8	76.1	87.8	
무형자산	0.6	0.6	1.4	1.2	1.0	
기타비유동자산	7.8	9.3	8.8	8.7	8.7	
자산총계	160.0	205.7	221.2	248.7	282.5	
유동부채	31.8	28.0	22.6	26.9	30.4	
금융부채	1.8	1.1	1.0	1.2	1.3	
매입채무	16.0	13.8	8.1	9.9	11.4	
기타유동부채	14.0	13.1	13.5	15.8	17.7	
비유동부채	1.7	1.5	2.2	2.2	2.2	
금융부채	1.6	1.4	2.0	2.0	2.0	
기타비유동부채	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	
부채총계	33.5	29.5	24.7	29.1	32.6	
지배주주지분	126.5	176.2	196.5	219.6	249.9	
자본금	2.5	2.8	2.8	2.8	2.8	
자본잉여금	33.4	64.8	65.1	65.1	65.1	
자본조정	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타포괄이익누계액	3.9	5.2	10.3	10.3	10.3	
이익잉여금	86.7	103.4	118.3	141.4	171.7	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	126.5	176.2	196.5	219.6	249.9	
순금융부채	(44.1)	(86.2)	(95.3)	(67.0)	(75.4)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	29.4	14.0	54.8	2.5	39.0
당기순이익	19.0	16.7	19.9	23.1	30.2
조정	3.9	0.7	11.4	15.0	18.5
감가상각비	3.1	3.8	8.1	15.0	18.5
외환거래손익	(1.6)	0.5	0.3	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.4	(3.6)	3.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	6.5	(3.4)	23.5	(35.6)	(9.7)
투자활동 현금흐름	(2.2)	(3.0)	(45.5)	(30.1)	(30.0)
투자자산감소(증가)	0.0	(0.2)	(0.0)	(0.1)	(0.0)
자본증가(감소)	(1.7)	(2.9)	(44.3)	(30.0)	(30.0)
기타	(0.5)	0.1	(1.2)	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	1.1	30.8	(5.8)	0.2	0.2
금융부채증가(감소)	(0.6)	(0.9)	0.5	0.2	0.2
자본증가(감소)	1.7	31.7	0.3	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(6.6)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	28.3	41.8	51.8	(28.1)	8.6
Unlevered CFO	26.8	23.1	33.2	43.2	55.9
Free Cash Flow	27.6	11.1	10.4	(27.5)	9.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

세나테크놀로지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.16	BUY	50,000		
26.5.29	BUY	80,000	-49.78%	-36.50%
26.5.8	BUY	70,000	-35.58%	-27.43%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이상훈, 김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이상훈, 김홍식)는 2026년 10월 16일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 13일