

KOSDAQ | 기술하드웨어와장비

센서뷰 (321370)

비상장 시기부터 Space X, Qualcomm 벤더 등록

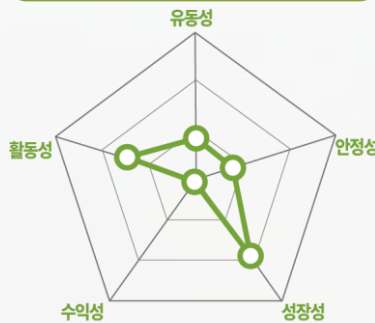
체크포인트

- 나노 소재 압출가공, 차폐 공정, 정밀 설계 능력을 바탕으로 mmWave 케이블과 초소형 전송선로 제품군에서 글로벌 탑티어 수준의 기술력 보유. 주요 전방산업은 민수통신, 국방, 반도체로 구성. 민수통신 mmWave 시장이 개화될수록 Qualcomm의 39GHz mmWave 소물셀 단독 벤더인 센서뷰의 수혜가 돋보일 전망
- 국방 산업에서 주요 부품 국산화 니즈와 동사의 mmWave 솔루션의 시너지 기대. 2024년 하반기부터 동사의 방산산업 진출 성과는 본격적으로 가시화될 전망. 2024년 특수 커넥터 양산 매출 본격화와 AESA 안테나 개발 용역 매출이 더해지며 2025년에는 AESA 안테나 양산 기대감 보유. 신규 사업영역인 반도체 분야에서는 ATE 테스트 장비용 케이블, 인터페이스 보드, 프로브카드 등을 양산 및 개발하고 있음
- 2024년 연간 매출액 223.1억원(+164% YoY), 영업이익자 123.2억원(적자지속 YoY) 전망. 사업부문별 연간 매출액은 민수통신 110.5억원(+366.6% YoY), 국방 100억원(+64.7% YoY), 반도체 12.6억원(5442.6% YoY) 추정

주가 및 주요이벤트

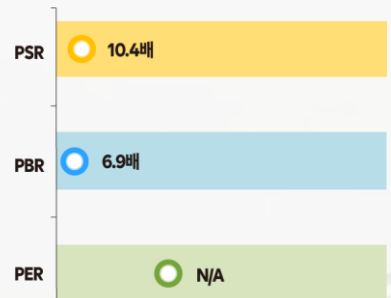


재무지표



주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER, PBR은 2023기준 Trailing, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

Qualcomm이 인정한 RF 솔루션 업체

센서뷰는 나노 소재 압출 가공, 차폐 공정 기술, 정밀 설계 능력을 바탕으로 mmWave 케이블과 초소형 전송선로 제품군에서 글로벌 탑티어 수준의 기술력 보유. 동사는 110GHz까지 커버할 수 있는 커넥터 EM 설계 능력을 확보했으며, 비상장 시기 5G 생태계를 주도하는 Qualcomm의 39GHz mmWave 스몰셀 모듈용 초소형 전송선로 독점 공급업체로 선정되었음. Qualcomm은 여러 개의 반도체 칩을 하나의 패키지에 집적하는 MCP(Multi-Chip Package) 패러다임을 주도하며, MCP는 mmWave 스몰셀 구축에 핵심적인 역할. 향후 mmWave 시장이 개화될수록 Qualcomm의 39GHz mmWave 스몰셀 단독 벤더 센서뷰의 수혜가 돋보일 것으로 전망됨

2024년 하반기 이후 가시화될 국방용 RF 솔루션 국산화 성과

동사의 mmWave 솔루션 기술력은 국방 산업에서 주요 부품 국산화 니즈와 시너지를 내고 있음. mmWave 솔루션 기술력을 인정받아 국방 관련 프로젝트 30건 이상 수행하고 있으며 2022년에는 국내 대표 방산업체인 L사와 H사의 공급 업체로 등록됨. 동사가 개발 중인 주요 제품은 고주파/위성 정합 케이블, 방위산업용 레이더용 안테나 등이 대표적이며 이 중 현재 양산 매출이 발생하는 제품은 케이블 커넥터임. 2024년 특수 커넥터 양산 매출 본격화와 AESA 안테나 개발 용역 매출이 더해지며 연간 국방용 매출액은 2023년 60.7억원에서 2024년 100억원으로 급증할 전망. 또한 2025년 개발 중인 AESA용 안테나 양산에 성공할 가능성도 있어 국방용 제품은 동사의 중장기 성장동력으로 작용할 것으로 기대됨

반도체 ATE 장비용 케이블, 인터페이스 보드, 프로브카드로 사업 영역 확대

현재 양산되어 공급 중인 반도체 분야 제품은 ATE 테스트 장비용 케이블임. 센서뷰의 ATE 테스트 장비용 케이블은 미국, 일본 반도체 자동화 테스트 장비와 호환이 가능하며 2023년 3분기부터 국내 반도체 업체 S사향으로 납품하고 있음. 또한 반도체 후공정 테스트 단계에 적용되는 인터페이스 보드를 개발 완료했음. 프로브카드의 경우 비메모리 테스트 업체인 D사와 공동 개발 중이며 동사는 2024년말 프로브카드 상용화를 목표로함. 반도체용 매출액은 2023년 0.2억원에 불과했으나 2024년에는 12.6억원으로 성장하며 동사의 사업영역 다변화에 기여할 전망

Forecast earnings & Valuation

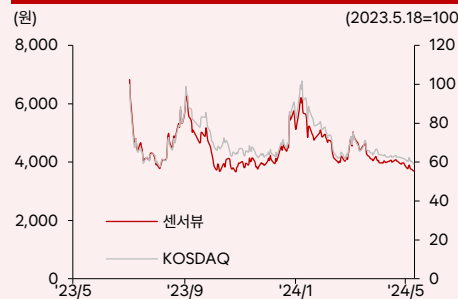
	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	32	46	56	85	223
YoY(%)	N/A	45.6	22.1	50.7	163.6
영업이익(억원)	-67	-96	-157	-180	-123
OP 마진(%)	-213.6	-207.8	-279.5	-213.2	-55.2
지배주주순이익(억원)	-88	-152	-127	-183	-125
EPS(원)	-634	-809	-599	-768	-478
YoY(%)	N/A	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR(배)	0.0	0.0	0.0	11.4	4.3
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	N/A	0.0	7.6	18.2
ROE(%)	145.1	127.9	726.9	-130.3	-130.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (5/27)	3690원
52주 최고가	6830원
52주 최저가	3665원
KOSDAQ (5/27)	84799p
자본금	131억원
시가총액	972억원
액면가	500원
발행주식수	26백만주
일평균 거래량 (60일)	47만주
일평균 거래액 (60일)	21억원
외국인지분율	0.00%
주요주주	김병남 외 11인 21.13%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.3	-5.5	
상대주가	-6.3	-9.7	

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '영업이익 증감률', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성 지표는 '유동비율임'. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

밀리미터파 RF Connectivity 솔루션 업체

mmWave(밀리미터파웨이브) 기술력을 바탕으로 2023년 7월 코스닥 시장에 기술특례 기업으로 상장

센서뷰는 2015년 초고주파수 대역의 밀리미터파(mmWave) 소재 및 부품 전문 업체로 설립되었다. 동사는 고주파 대역 시장이 먼저 형성된 미국에 선제적으로 진출해 2018년 케이블, 안테나 등을 수출했으며 2018~2019년에는 삼성전기, Keysight(미국), Space X(미국), Qualcomm(미국), Google(미국), 삼성전자의 벤더로 등록되었다.

센서뷰는 상장 이전부터 mmWave RF 솔루션 기술력을 인정받았다. 대표적으로 2021년 중소기업 중 유일하게 한국공학한림원 전자전기 산업분야 우수산업 기술성과 업체로 선정되었다. 당시 우수산업 기술성과 업체로 함께 선정된 기업은 삼성전자(세계 최고 수준 mmWave 대역 기술), SK하이닉스(세계 최초 초고속 DDR5 출시), LG이노텍(초박형 자성부품 기술)이 있다. 센서뷰는 글로벌 수준의 국산 RF 기술을 상용화한 5G 초소형 전송선로 기술을 인정받아 국내 IT산업을 대표하는 기업들과 함께 기술력을 인정받았다.

이후 “CES 2023 혁신상 Innovation Awards” 수상(2건) 및 과학기술정보통신부 주관 “2023 ICT 미래유니콘” 선정 등 글로벌 수준의 초고주파수 mmWave(밀리미터파웨이브) 기술력을 바탕으로 2023년 7월 코스닥 시장에 기술특례 기업으로 상장했다. 현재 동사는 국내 특허 출원 68건, 해외 특허 출원 49건 등 117건의 산업재산권을 확보하고 있으며 50여건의 독점 IP를 보유하고 있다. 이 중 80%가 5G 분야에 해당된다.

5G 주파수 대역은 크게 Sub-6GHz(6GHz 이하)의 저주파수 대역과 28GHz 이상의 고주파수 대역으로 구분되며, 동사의 mmWave(밀리미터파웨이브) 솔루션은 고주파수 대역에 적용되고 있다. mmWave는 고속 데이터 전송, 대용량 처리, 초저지연 등 스펙적 강점을 가지고 있어 실시간 데이터 처리와 고해상도 미디어 전송이 필수적인 산업에서 필요성이 부각되고 있다. 최근 AI, 자율주행, 방산, 스마트시티, VR/AR, 원격 의료 시장 등 대규모 데이터 트래픽이 필수적인 시장이 개화되며 고대역 주파수 도입 필요성이 부각되고 있어, 국내 mmWave(밀리미터파웨이브) 분야에서 독보적인 기술력과 레퍼런스를 보유하고 있는 센서뷰의 기업가치가 돋보일 것으로 기대된다.

전방 산업은 민수 RF통신 사업, 방산·항공분야, 반도체 테스트 및 측정 분야로 구성. 주요 제품은 마이크로웨이브 케이블, 초소형전송선로, 5G 안테나, 방위산업용 안테나, 반도체 측정장비, 5G용 다중핀 커넥터 등이 대표적

동사의 전방 산업은 민수 RF통신 사업(차세대 이동통신 기지국, 계측·측정, 디바이스 기기 등), 방산·항공분야, 반도체 테스트 및 측정(케이블, 커넥터 및 인터페이스 보드 등) 분야이다. 주요 제품은 마이크로웨이브 케이블(Microwave Cable), 초소형전송선로(Micro-Coaxial Interconnector), 5G 안테나, 방위산업용 안테나, 반도체 측정장비, 5G용 다중핀 커넥터 등이 있다. RF 업체 중 초고주파 대역의 안테나+케이블+커넥터 통합 솔루션을 모두 제공할 수 있는 점이 경쟁력으로 작용하고 있다.

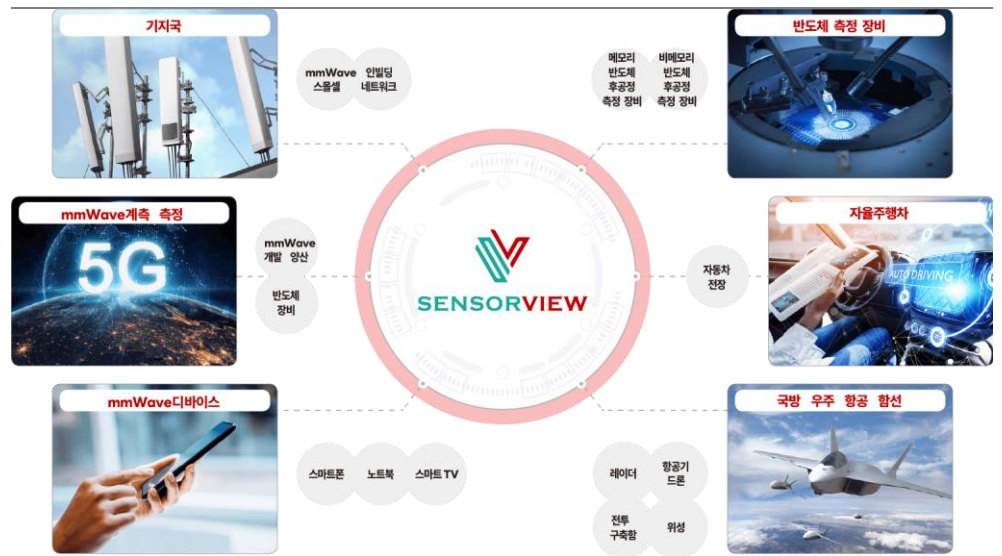
케이블과 커넥터는 함께 사용되어야 안테나로 RF 신호를 전달할 수 있는데 케이블의 양 끝에 커넥터가 부착되며 한쪽 끝은 송수신 장치, 다른 한쪽 끝은 안테나에 연결된다. 케이블이 신호 전달 경로를 제공한다면 커넥터가 물리적 및 전기적 연결을 담당하며 신호 손실을 최소화하고 안정적인 연결을 보장한다. 안테나는 케이블과 커넥터를 포함한 시스템으로 케이블과 커넥터를 통해 신호를 주고받는 역할을 수행한다. mmWave 초고주파 대역에서 안테나는 저손실, 고차

폐, 정밀한 임피던스 매칭, 고주파 성능, 내구성 등의 고부가가치 기술이 필수적인데, mmWave 대역은 신호 도달 거리가 짧기 때문에 고이득 안테나와 빔포밍 기술(안테나를 통해 받은 신호를 여러 방향이 아닌 특정한 수신기에 집중시키는 기술), 정밀한 패턴 제어, 고신뢰도의 EMI/EMC 등 고도의 기술이 요구된다.

동사의 사업은 커넥티비티, 안테나(Sub-6, mmWave, 인빌딩 안테나), 국방/정부(안테나 등), M Group(Micro Coaxial Interconnector), 기타(개발 등)로 구성된다. 2023년 주요 전방산업별 매출액 비중은 민수통신 28.0%, 국방 71.7%, 반도체 0.3%로 구성된다. 2023년 전체 매출액 대비 내수 비중은 92.7%, 수출 비중은 7.3%를 기록했는데 본격적으로 방산용 국산화 RF 부품 매출이 본격화되었기 때문이다.

연결 자회사로는 현지 영업법인으로 SENSORVIEW AMERICA(미국), SENSORVIEW TW(대만), SENSORVIEW Europe GmbH(독일)을 보유하고 있다. 판교 본사에서 연구개발 및 영업을 담당하며, 생산시설은 동탄 제 1,2공장을 운영 중이다. 민수 및 군수용 생산 CAPA 확대를 위해 용인 신규 공장 증설을 준비 중이며 향후 군수용 양산 제품 수주 계획에 맞춰 본격적인 시설투자는 2024년말~2025년 상반기 중 진행될 것으로 예상된다. 현재 주주 구성은 대표이사 및 특수관계인 지분을 21.13%, 기타 주주 78.87%이다.

센서뷰의 사업 영역



자료: 센서뷰, 한국IR협의회 기업리서치센터

센서뷰의 연혁



자료: 센서뷰, 한국IR협의회 기업리서치센터

중소기업 유일 2021년 전자전기 산업 분야 우수산업기술성과 선정

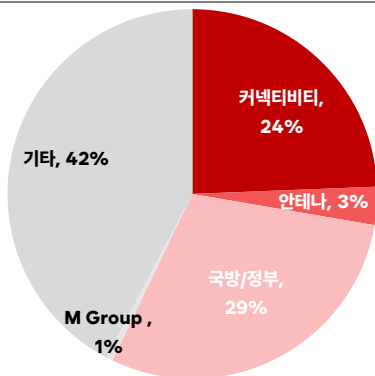
NAEK 한국공학한림원

중소기업 유일 2021년 전자전기 산업 분야 우수산업기술성과 선정

No.	기술명	기업
1	세계 최고 수준의 mmWave 대역 제품 및 기술	SAMSUNG
2	세계 최초 초고속 DDR5 DRAM 출시	SK hynix
3	초슬림 LED TV용 세계 최고 초박형 자성부품 기술	LG이노텍
4	세계 최고 수준의 국산 RF 기술로 상용화한 5G용 초소형 전송선로	SENSORVIEW

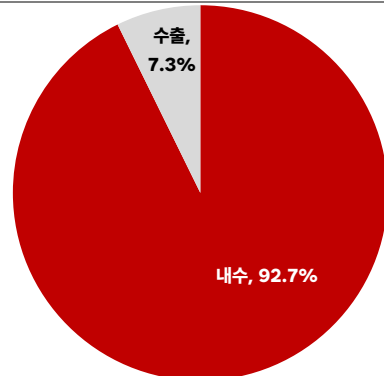
자료: 센서뷰, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 제품별 매출액 비중(2023Y)



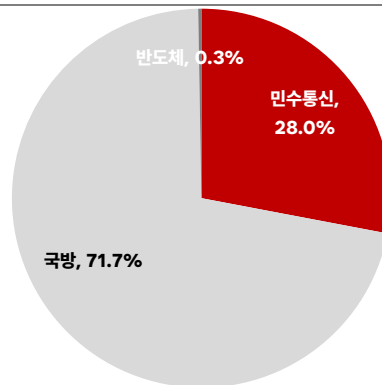
자료: 센서뷰, 한국IR협회의 기업리서치센터

내수, 수출 매출액 비중(2023Y)



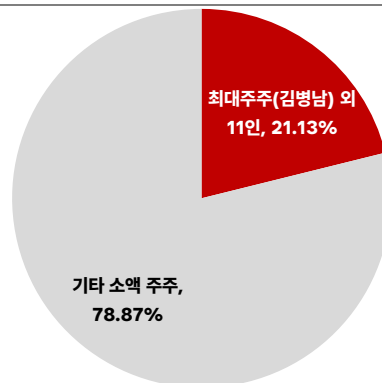
자료: 센서뷰, 한국IR협회의 기업리서치센터

전방 산업별 매출액 비중(2023Y)



자료: 센서뷰, 한국IR협회의 기업리서치센터

주주 현황(2024년 3월 말 기준)



자료: 센서뷰, 한국IR협회의 기업리서치센터

 **산업 현황**

**mmWave RF 모듈 시장은
2024년에 약 2.5억 달러에서
2032년 약 19억 달러로 성장
전망. 핵심 부품 mmWave
안테나 시장 규모는 2023년
1.2억 달러 규모에서 2030년 약
15억 달러 수준으로 확대될 전망**

mmWave(밀리미터웨이브)는 5G 주파수 중 하나로 주파수 대역 30-300 GHz, 파장이 1 ~ 10 mm인 전파로 극고주파 대역을 의미한다. mmWave는 광대역 전송이 가능하기 때문에 위성통신, 이동통신, 무선 항행, 지구 탐사, 전파 천문 등 다양하게 사용되고 있다. Markets and Markets에 따르면 mmWave 시장 규모는 2023년 약 28억 달러로 추산되며 2028년까지 연평균 성장률 +22.8%를 기록하며 약 79억 달러에 이를 것으로 전망된다. 북미 시장은 2023년 글로벌 mmWave 시장의 약 41.8%로 가장 높은 점유율을 차지하였다. 미국과 캐나다는 mmWave 기술 초기 도입국가로 관련 네트워크 인프라 투자 증가가 활발히 이뤄졌기 때문이다. 한편 mmWave 주파수 대역별 시장은 크게 30 GHz - 57 GHz, 57 GHz - 96 GHz, 96 GHz - 300 GHz 등으로 구성되는데 이 중 57 GHz - 96 GHz는 주로 고속 데이터 전송, 고성능 컴퓨팅과 5G 네트워크에 유리한 대역으로 mmWave 시장에서 가장 큰 시장 규모를 차지하고 있다.

글로벌 5G/mmWave 시장은 코로나 팬데믹 이후 이동통신사들의 보수적인 투자 정책으로 인프라 구축이 지연되어왔다. 이후 AI, 자율주행, 스마트시티가 확산되며 데이터 소비가 가파르게 증가하게 되었고 결과적으로 고속 데이터 전송의 핵심 역할을 담당하는 mmWave 필요성이 대두되었다. 초고속 인터넷, 모바일 속도의 증가, 소형 셀 백홀 네트워크 사용 증가, 보안 및 레이더 응용 프로그램 수요 증가를 대응하기 위해 mmWave 적용 범위 확대를 위한 '칩셋과 모듈'이 활발히 개발 중이며 관련 네트워크 장비와 부품 기술에 대한 투자도 동반되고 있다.

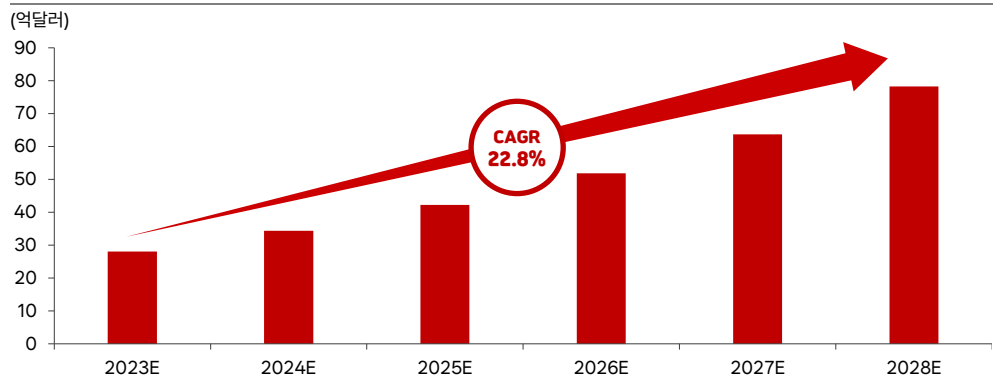
Research & Markets에 의하면 2022년 글로벌 5G mmWave 칩셋 시장 규모는 약 44.6억 달러로 파악되나 2030년까지 563억 달러에 이를 것으로 전망되며 2023~2030F CAGR은 37.3%에 달할 것으로 예상된다. 글로벌 업체 중 '퀄컴'은 mmWave 기술을 위한 칩셋 개발 선두업체로 5G 모뎀 및 RF 프론트엔드 솔루션을 제공하고 있다. 해당 칩셋은 고속 데이터 전송 및 초저지연 기술로 스마트폰, 태블릿, 기타 모바일 디바이스에서 5G 네트워크의 성능을 극대화한다. 삼성전자의 경우 기지국 및 네트워크 인프라에 사용되는 칩셋 개발을 통해 네트워크 성능 향상에 기여하고 있다. 최근 개발된 칩셋 중 mmWave를 지원하는 제품은 Qualcomm Snapdragon X70(모바일 디바이스용), Apple A17 Bionic(고성능 스마트폰 칩셋), Samsung Exynos Modem 5300(모바일 디바이스) 등이 대표적이다.

모듈의 경우 칩셋, 안테나, 전원 관리회로 등을 포함한 구성 요소를 하나의 단위로 통합한 부품이다. mmWave 모듈은 고주파 신호를 송수신하는 데 필요한 다양한 요소로 구성되며 RF 모듈, 안테나 모듈, 전력 관리 모듈, 빔포밍 회로, 제어 인터페이스, 베이스밴드 프로세서 등이 포함되어 있다. 센서뷰가 주력으로 생산하는 안테나, 케이블은 5G 시대의 필수요소인 mmWave RF 모듈 핵심 부품으로 고대역 네트워크 성능을 극대화하기 위한 다양한 솔루션을 제공한다.

통신 인프라가 업그레이드되며 mmWave RF 모듈 및 안테나 시장 규모도 함께 고성장할 것으로 예상된다. 시장조사 기관 Market Research Future에 따르면 mmWave RF 모듈 시장은 2024년에 약 2.5억 달러에서 2032년 약 19억 달러(2024~2032F CAGR +28.67%)로 가파른 성장세를 시현할 것으로 전망되며, 핵심 부품인 mmWave 안테나의 경우 2023년 1.2억 달러 규모에 불과하나 2030년까지 연평균 성장률 +15.05%를 기록하며 2030년 약 15억 달러 규모로 성장할 것으로 전망된다.

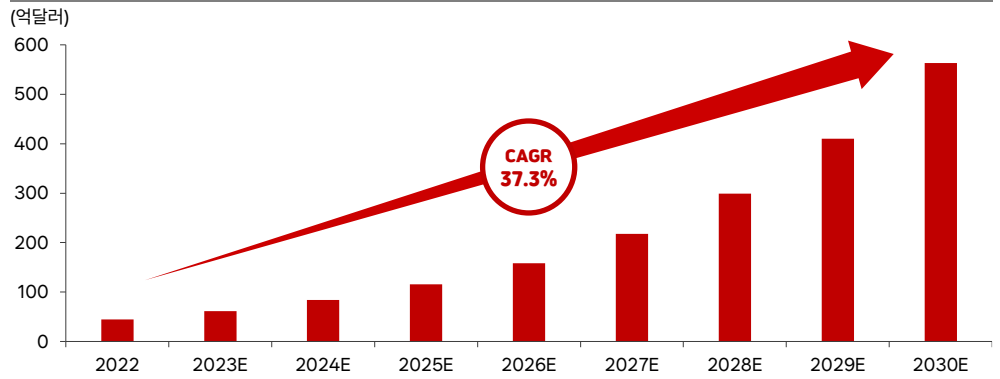
한편 고성능 안테나, 케이블, 커넥터 등 RF 솔루션은 SoC 반도체 통신의 한계를 보완하며 SoC 기반 시스템 성능을 극대화하고 새로운 응용 분야에서 활용되고 있다. SoC(System on Chip) 반도체 칩셋은 일반적으로 온칩 안테나(On-Chip Antenna), 패키지 안테나(Antenna in Package, AiP) 구조로 제조되어 소형 디바이스에서 공간 절약과 함께 기본적인 통신 기능을 제공하는 반면 광범위하고 고속 통신에는 한계가 불가피하다. 따라서 SoC 외부에 RF 연결 솔루션을 적용하면 성능 향상, 신호 간섭 최소화, 주파수 대역 확장 등 통신 성능 극대화를 구현하고 있다. 고성능 SoC는 5G/6G스마트폰 및 소형 IoT 디바이스 뿐만 아니라 항공 및 방위산업, 스마트 총기 및 전투 헬멧, 자율주행, 산업용 로봇, 의료기기, 라우터/스위치 등 네트워킹 장비에서 핵심적인 역할을 수행하고 있어 향후 기술 발전에 따라 RF연결 솔루션 활용 범위가 꾸준히 증가할 것으로 기대된다.

mmWave 시장 규모 전망



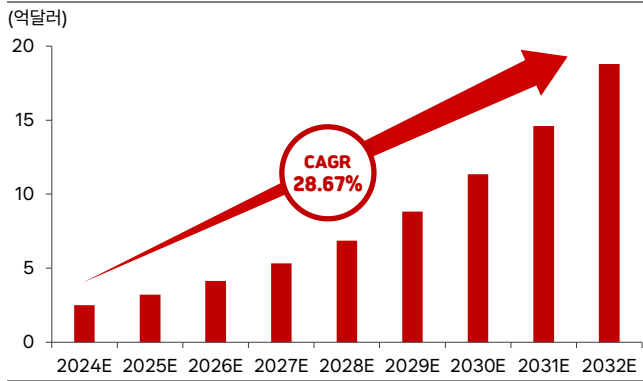
자료: Markets and Markets, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 5G mmWave 칩셋 시장 규모 전망



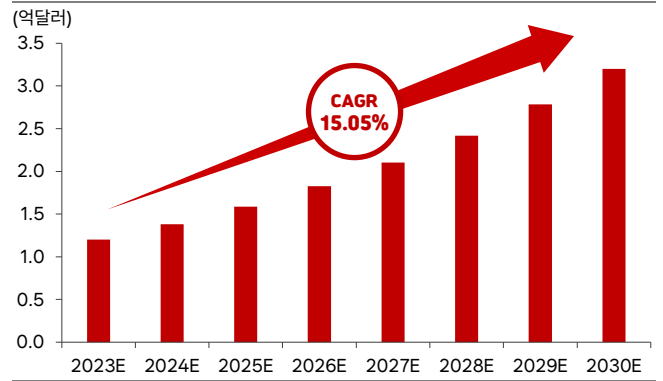
자료: Research & Markets, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 mmWave RF 모듈 시장 규모 전망



자료: Market Research Future, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 mmWave 안테나 시장 규모 전망



자료: MarkWide Researc, 한국IR협회의 기업리서치센터



투자포인트

Qualcomm이 인정한 RF 솔루션 업체

**향후 mmWave 시장이
개화될수록 Qualcomm의
39GHz mmWave 스몰셀 단독
벤더인 센서뷰의 수혜가 돋보일 것**

센서뷰는 국내 RF 업체 중 mmWave 케이블, 커넥터, 안테나 솔루션을 모두 보유한 소수 기업 중 하나이다. 케이블, 커넥터, 안테나는 각각 독립적인 역할을 수행하지만 유기적으로 연결되어 RF 신호를 효과적으로 송수신 하는데 중요한 역할을 담당하기 때문에 통합 솔루션은 효율적인 연결성에 기반한 최적화된 성능 구현으로 이어질 수 있다.

센서뷰는 나노 소재 압출 가공, 차폐 공정 기술, 정밀 설계 능력을 바탕으로 mmWave 케이블과 초소형 전송선로 제품군에서 글로벌 탑티어 수준의 기술력을 보유했다. 저손실 나노 소재 압출 방식으로 제조된 동사의 유전체는 해외 경쟁사 제품 대비 VP(전파속도), 생산속도, 제조비용, 비유전을 측면에서 경쟁력을 나타내고 있다.

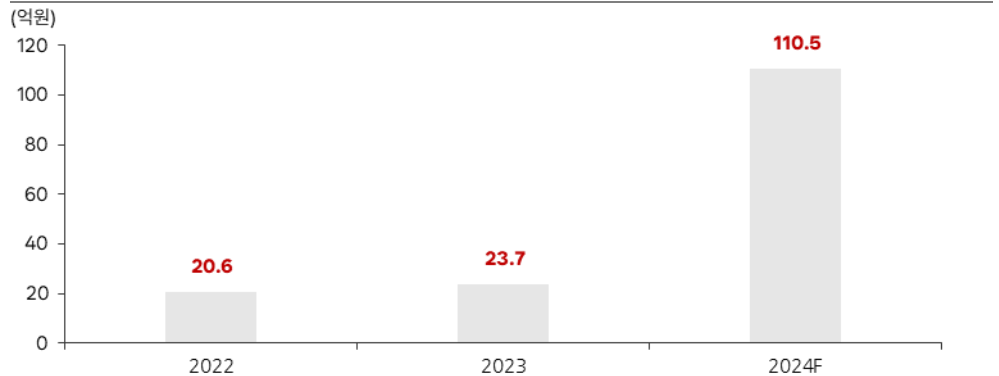
RF부품은 고주파 신호 방사 등 환경적인 요인으로 EM(Electromagnetic Interference, 전자기 간섭)이 불가피하다. EM은 다른 전자기기나 전자기파 시스템에 간섭을 일으켜 오작동을 유발하기 때문에 EM을 최소화하는 차폐기술 적용이 필수적이다. 동사는 국내 최초로 mmWave 압연 편조 기술을 상용화했으며 차폐 공정에 사용되는 테이핑 장비, 편조장비 등 핵심 장비와 부품을 자체적으로 설계 및 개발했다. 이는 센서뷰의 고신뢰성 및 극단적인 차폐율 개선으로 이어지며 동사의 주요 제품은 고주파 통신 장비 필수 부품으로 사용되고 있다.

현재 5G 고주파수 대역(High-band, mmWave)은 주로 24~28GHz 범위가 사용되고 있다. 반면 미국은 초고속 데이터 전송을 위해 28GHz, 39GHz 등 다양한 고주파수 대역을 상용화하며 5G 서비스 성능을 극대화하고 있다. 동사는 해당 주파수 대역을 넘어 110GHz까지 커버할 수 있는 커넥터 EM 설계 능력을 확보해 고주파 대역에서 압도적인 기술을 보유하고 있다.

센서뷰의 기술력을 대변하는 주요 성과는 '5G 생태계를 주도하는 Qualcomm의 39GHz mmWave 스몰셀 모듈용 초소형 전송선로 독점 공급업체로 선정'된 것이다. 5G 고대역 스몰셀 모듈에 적용되는 초소형 전송선로는 주로 일본업체인 M사와 I사 경쟁하고 있는데, 해당 대역에서 퀄컴이 요구한 스펙을 모두 충족하는 업체는 센서뷰가 유일했다. 당시 일본 업체들은 커넥터 분야에 특화된 업체들로 케이블에 대한 자체 솔루션은 보유하지 못한 것으로 파악된 반면 동사의 경우 커넥터, 케이블, 안테나 자체 설계 및 내재화를 통해 Qualcomm에 최적화된 제품을 빠르게 개발할 수 있었다. 센서뷰의 초소형 전송선로는 Qualcomm의 5G 소형화 기지국을 제조하는 글로벌 통신장비 제조사들에게 납품되며 결과적으로 미국/일본 등 이동통신사 망 구축에 사용되고 있다.

Qualcomm은 5G통신을 위한 RF 및 데이터 처리 기능을 개별적인 칩셋 패키지에 집적하는 MCP(Multi-Chip Package) 패러다임을 주도하고 있다. Qualcomm의 MCP는 mmWave 스몰셀 구축에 핵심적인 역할을 담당하고 있기 때문에 향후 mmWave 시장이 개화될수록 Qualcomm의 39GHz mmWave 스몰셀 단독 벤더인 센서뷰의 수혜가 돋보일 것으로 전망된다.

민수통신망 매출액 추이



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

저손실 나노 소재 가공 원천 기술 확보

저손실 나노 소재 압출 방식 가공기술

분말 상태의 레진을 성형하는 단계로 중심 도체 위에 레진을 입히는 공정



레진 가공물 (유전체)에 공기를 다량 주입하는 고유 레시피 배합비율 보유

레진에 가해지는 열처리 온도, 압력, 속도를 제어하여 비유전율 1.2 (VP: 90%) 구현

자료: 센서뷰, 한국IR협회의 기업리서치센터

경쟁사 대비 압출 공정 경쟁 우위

공정	VP (전파속도)	비유전율(εr)	생산 속도	제조 비용	성능 비교
센서뷰: 압출 방식	82~90%	1.2~1.4	4m/분	Low	세계 최고, 최초
경쟁사: 랩핑 방식	80~84%	1.4~1.5	0.3m/분	Very High (압출의 약 10배)	-

자료: 센서뷰, 한국IR협회의 기업리서치센터

고차폐율 및 전기적 특성 유지를 위한 핵심 기술 내재화

<p>테이핑 장비</p> <ul style="list-style-type: none"> · 정밀 테이핑 작업 독자 기술 보유 · 구부림에 따른 전기적, 기계적 안정성 확보 	<p>편조 장비</p> <ul style="list-style-type: none"> · 정밀 편조 작업을 위한 독자 기술 보유 	<p>커넥터 EM 설계</p> <ul style="list-style-type: none"> · DC ~ 110GHz EM 설계 기술력 보유 	<p>커넥터 케이블 조립</p> <ul style="list-style-type: none"> · DC ~ 110GHz 정밀 조립 기술 보유 · 3차원 측정기 및 네트워크 분석기를 통한 정밀 측정기술 보유
--	---	--	---

자료: 센서뷰, 한국IR협회의 기업리서치센터

5G 생태계를 주도하는 Qualcomm의 39GHz mmWave 스몰셀 모듈 초소형선로 단독 공급



항목	규격	SENSORVIEW	사	M사	비고
순방향 손실	-1.5dB	-1.35dB	-1.7dB	-2.8dB	39GHz mmWave Qualcomm 스몰셀 모듈 센서뷰 MG210 글로벌 유일 표준화 채택
역방향 손실	Max 1.5	Max 1.5	Max 1.5	Max 1.6	
신호간섭 ¹⁾	"Confidential"	Excellent (< -50dB)	N/A	Not OK	
Top-1 핵심 스펙	"Confidential"	Excellent	Not OK	Not OK	

자료: 센서뷰, 한국RF협회의 기업리서치센터

2024년 하반기 이후 가시화될 국방용 RF 솔루션 국산화 성과

2024년 특수 커넥터 양산 매출 본격화와 AESA 안테나 개발 영역 매출이 더해지며 2024년 국방용 매출액 100억원 기대

센서뷰는 2022년부터 사업 영역 다각화를 위해 국방 및 우주항공 분야에 진출했다. 24GHz 이상의 고주파 대역을 의미하는 mmWave는 민수 확대가 더디게 진행된 반면 군수 분야에서는 선제적으로 채택되었다. 공군 전투기 및 헬리콥터의 경우 300~1,000MHz & 18GHz 주파수를 사용하며 육군의 다기능레이더, 드론 추적 시스템은 주로 26GHz, 해군의 함선용 전자장비는 18GHz를 사용하고 있다.

동사의 mmWave 솔루션 기술력은 국방 산업에서 주요 부품 국산화 니즈와 시너지를 내고 있는데, 2024년 하반기부터 동사의 방산산업 진출 성과는 본격적으로 가시화될 전망이다. 센서뷰는 mmWave 솔루션 기술력을 인정받아 국방 관련 프로젝트 30건 이상을 수행하고 있으며 2022년에는 국내 대표 방산업체인 L사와 H사의 공급 업체로 등록되었다. 동사가 개발 중인 주요 제품은 고주파/위성 정합 케이블, 방위산업용 안테나와 레이더, 시스템 장비(TRM/신호처리 장치)가 대표적이며 이 중 현재 양산 매출이 발생하는 제품은 케이블 커넥터이다.

지상/해상/항공 무기들은 모두 전자전기 부품과 모듈이 장착되어 있고 해당 파트에 들어가는 RF신호, 데이터 신호, 전원 신호 등의 처리는 케이블이 사용되며 본 케이블을 연결하는 커넥터가 필수적이다. 동사의 케이블 커넥터는 레이더 시스템, 사격 통제 장치 등에 사용되고 있다. 국내 대표 방산업체들은 주요 케이블 커넥터를 수입에 의존해왔으나, 2023년 하반기부터 센서뷰의 케이블 커넥터로 국산화 대체를 도입하기 시작했다. 동사의 제품은 RF 신호, 전원신호, 데이터 신호 등을 한번에 컨트롤할 수 있는 특수 복합 커넥터로 기존 제품 대비 경량화된 점이 특징이다. 센서뷰는 가격 경쟁력, 빠른 납기, 유연한 대응력, 국산화 체계 무기에 맞는 고객사 맞춤 개발 능력을 기반으로 고객사의 니즈에 맞는 무기 효율성 및 성능 증대에 기여하고 있다.

한편 동사는 현재 AESA 레이더 시스템 핵심 부품인 안테나를 개발 중이다. AESA(Active Electronically Scanned Array)는 비행체를 추적 및 탐지하는 능동위상 배열 안테나 일종으로 전투기, 미사일 방어 체계, 레이더 시스템등 다양한 군사 플랫폼에서 중요한 역할을 담당한다. 현재 AESA 레이더는 고해상도의 전자 스캔 빔을 통해 고속으로 움직이

는 탄도 미사일과 같은 목표물을 정확하게 추적하고 요격할 수 있으며 동시에 여러 목표물을 추적하고 다양한 주파수 대역을 사용해 전파 방해에 강하기 때문에 고도화된 미사일 시스템과 최신 전투기에 활용되고 있다.

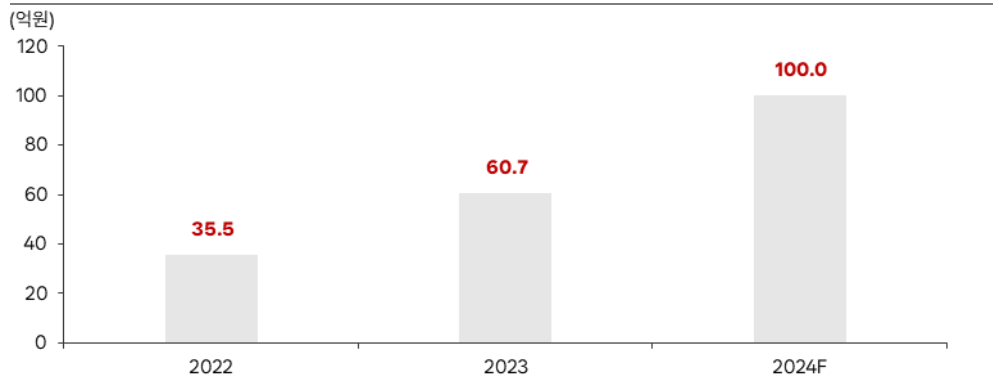
2024년 특수 커넥터 양산 매출 본격화와 AESA 안테나 개발 용역 매출이 더해지며 연간 국방용 매출액은 2023년 60.7억원에서 2024년 100억원으로 급증할 전망이다. 또한 2025년 개발 중인 AESA용 안테나 양산에 성공할 가능성도 있어 국방용 제품은 동사의 중장기 성장동력으로 작용할 전망이다.

센서뷰의 국방용 주요 제품 및 방산 시스템 장비 사업으로 추가 확대 가능성 보유

고주파 · 위성 정합 케이블  <ul style="list-style-type: none"> · L사, KAI 등 메이저고객에 납품진행 중 · 과거 수입의존 → 성공적인국산화기반구축 	방위산업용 안테나, 레이더  <ul style="list-style-type: none"> · H사등 메이저고객의 개발사업 참여 중 · 고효율의 RF커넥티비티기술 기반 차별화 제공 	시스템 장비 (TRM / 신호처리장치)  <ul style="list-style-type: none"> · 체계업체로 도약을 위한 시스템 레벨역량 확보 · 업계내 기술력 검증된 업체와의 전략적 협력
---	---	--

자료: 센서뷰, 한국IR협의회 기업리서치센터

국방용 연간 매출액 추이



자료: 센서뷰, 한국IR협의회 기업리서치센터

**반도체향 매출액은 2023년
0.2억원에 불과했으나
2024년에는 12.6억원 전망**

3 반도체 ATE 장비용 케이블, 인터페이스 보드, 프로브카드로 사업 영역 확대


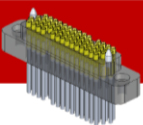
센서뷰는 반도체 사업으로 제품군을 확장하고 있는데 반도체 장비용 케이블, 인터페이스 보드, 프로브카드/C소켓/니들 어셈블리가 대표적이다. 이 중 현재 양산되어 공급 중인 제품은 반도체 ATE 테스트 장비용 케이블이다. ATE(Automatic Test Equipment) 테스트 장비는 웨이퍼 테스트와 최종 테스트 단계에서 반도체 소자 기능과 성능을 검정하는 장비로 미국의 테라다인, 어드반테스트, NI, Xcerra와 같은 업체들이 제조하고 있다. 센서뷰의 ATE 테스트장비용 케이블은 미국, 일본 반도체 자동화 테스트 장비와 호환이 가능하며 2023년 3분기부터 국내 반도체 업체 S사향으로 기존 독일 제품을 대체해 납품하고 있다. 해당 케이블은 S사의 1차 벤더인 장비사를 통해 공급되며 최종적으로 S사의 메모리 반도체 테스트에 사용되고 있는 것으로 추정된다.

또한 반도체 후공정 테스트 단계에 적용되는 인터페이스 보드를 개발 완료해 반도체 제조사 벤더 등록을 추진 중이다. RF 신호를 정확하게 전송하고 측정하기 위해서는 고속 신호 전송 능력을 갖춘 인터페이스보드, 정밀 신호 매칭 기능, 다중 신호 동시 처리가 필수적인 가운데 mmWave 솔루션에 특화된 센서뷰의 고주파 신호 처리 기술이 돋보일 것으로 기대된다.

센서뷰는 국내 비메모리 테스트 서비스 업체 D사와 협력해 프로브카드를 개발 중이다. 프로브카드는 웨이퍼의 개별칩에 전기 신호를 전달하고, 이 신호를 측정하여 각 칩의 성능과 기능을 검사하는 용도로 사용된다. 비메모리 테스트 업체는 T사를 포함한 글로벌 업체로부터 프로브카드를 공급받았으나, 수입 의존도를 낮추기 위한 차원에서 동사와 공동 개발을 추진중인 것으로 파악된다. 반도체 수요 증가와 함께 멀티 칩 패키징 기술이 고도화되며 이를 테스트할 수 있는 고성능 프로브카드 수요 증가가 동반되고 있고, 고속 통신을 위해 반도체 소자는 점점 더 높은 주파수 대역에서의 정확한 작동이 필요하다. 이에 따라 해당 소자를 테스트하는 프로브카드와 기타 테스트 장비도 고주파 특성에 맞도록 설계되어야 하기 때문에 mmWave 솔루션은 반도체 소자의 정밀한 테스트와 신뢰성 개선에 기여할 것으로 전망된다.

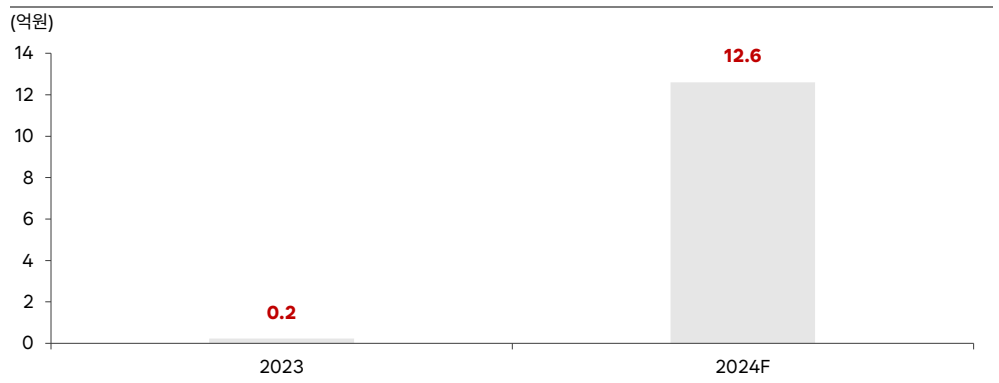
센서뷰는 2024년말 프로브카드 상용화를 목표로 하고 있다. 센서뷰의 반도체향 매출액은 2023년 0.2억원에 불과했으나 2024년에는 12.6억원으로 성장하며 동사의 사업영역 다각화에 기여할 전망이다.

반도체 ATE 장비용 케이블 국산화 성공. 프로브카드 및 인터페이스 보드 시장 진출 기대감 확대

<p>S社 반도체 장비용 케이블</p>  <ul style="list-style-type: none"> · ATE테스트장비용케이블조립체 · 독일경쟁사제품대체 	<ul style="list-style-type: none"> · 23년3분기S사향으로반도체테스트장비용케이블공급개시 · 기존독일경쟁사제품대체용으로납품중 · 미국, 일본기업의반도체자동화테스트장비와의호환성보유 · 연간약10K의고정물량예상되며추가모델개발검토중
<p>D社 프로브 카드/ IC소켓/니들 어셈블리</p>  <ul style="list-style-type: none"> · 고객사계측장비용케이블공급('23. 12월) · 프로브카드/IC소켓/니들어셈블리솔루션검토중 	<ul style="list-style-type: none"> · '23년12월고객사계측장비용케이블공급예정(독일경쟁사제품대체) · 고객사의테스트기술팀, 운영혁신팀과사업협력을의진행 · 프로브카드, IC소켓, 니들어셈블리솔루션검토중이며프로브카드우선진행예정
<p>F社 반도체 장비용 인터페이스 케이블</p>  <ul style="list-style-type: none"> · 반도체테스트장비용인터페이스케이블 · 일본경쟁사제품대체 	<ul style="list-style-type: none"> · '22년기준글로벌프로브카드점유율1위美기업으로부터케이블개발의뢰접수 · 기존일본경쟁사제품대체용으로유연성이있어당사우위평가판정 · 초기200대장비분량의프로젝트규모로진행예정 · 소모성제품으로교체주기에따른꾸준한소요예상

자료: 센서뷰, 한국IR협의회 기업리서치센터

반도체용 연간 매출액 추이



자료: 센서뷰, 한국IR협의회 기업리서치센터

Qualcomm과의 시너지를 바탕으로 mmWave 상용화 시 선제적으로 모바일 케이블 시장에 진출할 가능성 높음

Beyond 5G 본격화될 경우 중 소형 RF업체 중 독보적인 수혜 가능

mmWave를 지원하는 안테나, 기지국, 스마트폰 등 다양한 장비를 개발 및 양산하기 위해서는 mmWave의 성능을 계측하고 측정하는 단계를 거쳐야 한다. 동사는 밀리미터웨이브 계측 및 측정에 필요한 케이블과 안테나를 제조하며, 독일 로데슈바르츠 (Rohde & Schwarz), 일본 안리쓰(Anritsu), 미국 키사이트(Keysight Technologies)와 같은 글로벌 계측기 제조사를 고객으로 두고 있다. 해당 업체들은 통신, 전자, 항공우주, 방위, 반도체, 산업 전자 장비 등의 분야에서 계측기 및 테스트 솔루션을 제공한다. 향후 밀리미터웨이브 시장이 개화될 경우 국내 RF 중 소형 업체 중 센서뷰의 독보적인 수혜가 두드러질 것으로 전망된다.

한편 센서뷰는 모바일 디바이스용 mmWave 솔루션 시장 진출을 위해 RF커넥티비티 시제품을 개발했으며 추가적으로 신뢰성 및 양산성 확보를 위한 제품 안정화를 진행 중이다. mmWave 스마트폰에는 디지털 기능을 하는 ‘5G 모뎀’과 RF 기능을 담당하는 ‘mmWave 모듈’ 두가지 칩셋이 적용되는데, 동사가 개발 중인 제품은 두가지 칩셋을 연결시켜 주는 RF 케이블 역할을 수행한다. 동사는 해당 제품과 더불어 다중대역 안테나와 초저손실 연성회로기판, 초소형 B-toB 커넥터로 구성된 통합 솔루션에 대한 개발도 병행하여 진행 중이다. 센서뷰는 mmWave 시장을 선도하는 Qualcomm과의 시너지를 바탕으로 mmWave 상용화 시 선제적으로 모바일 케이블 시장에 진출할 가능성이 높다.

초고주파 송수신을 위한 모바일 디바이스 통합 솔루션(안테나+케이블+커넥터) 고객사 테스트 중



자료: 센서뷰, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **실적 추이 및 전망**

2023년 연간 매출액 84.6억원(+51% YoY), 영업적자 180.4억원(적자 지속 YoY) 기록

2023년 외형 성장에도 영업적자 확대

2023년 연간 실적은 매출액 84.6억원(+50.7% YoY), 영업적자 180.4억원(적자 지속 YoY)을 기록했다. 전방 사업별 매출액은 민수통신 23.7억원(+14.9% YoY), 국방 60.7억원(+71.7% YoY), 반도체 0.2억원을 기록했다. 전체 매출액 대비 내수 매출 비중은 2021년 33.7%, 2022년 89.2%를 기록했으며 2023년에는 92.7%까지 상승했다. 이는 동사가 2022년부터 본격적으로 국방 산업에 진출하기 시작했으며, 국내 주요 방산업체 부품 국산화 및 다수의 정부 프로젝트를 시행하며 방산용 RF부품 매출 성장세가 확대되고 있기 때문이다.

센서뷰는 2020년부터 꾸준히 외형성장세를 보이고 있다. 2023년에도 전년 대비 가파른 매출액 증가를 기록한 반면 영업적자는 확대되었는데, 2023년 사업 영역 다각화를 추진하기 위해 인건비와 연구개발비 등 비용 투자가 확대되었기 때문이다. 연간 판매관리비는 2022년 135억원에서 2023년 172억원으로 YoY +27.6% 증가했다.

2023년 실적은 상장 당시 가이드선으로 제시했던 목표치를 하회했으나, 작년부터 국방용 개발 용역 매출에 양산 매출이 더해지기 시작하며 향후 동사의 중장기 성장 동력으로서의 가능성이 가시화된 점은 긍정적이다. 동사의 BEP 수준은 분기 매출액 100억원, 연간 매출액 400억원 수준인 것으로 추정되며 2024년에도 가파른 매출 성장세는 이어질 전망이다. 나 연간 영업적자 지속은 불가피하다고 판단된다. 2024년 4분기 BEP 달성 이후 흑자전환이 가능할 전망이다.

2024년 연간 매출액 223.1억원(+164% YoY), 영업적자 123.2억원(적자지속 YoY) 전망

전방 산업별 연간 매출액은 민수통신 110.5억원(+366.6% YoY), 국방 100억원(+64.7% YoY), 반도체 12.6억원(5442.6% YoY) 추정

2024년 1분기 실적은 매출액 40.7억원(+60.1% YoY), 영업적자 49.2억원(적자지속 YoY)을 기록했다. 사업부문별 매출액은 민수통신 34.7억원, 국방 5.9억원, 반도체 0.1억원으로 구성되며 민수통신향 매출 성장세가 돋보였다. 1Q24 실적에서 주목할 만한 부분은 1) 2024년 1월 미국 전자부품 초대형 유통 기업인 Richardson RFPD와 계약체결을 통해 미주 및 아시아 지역에서 글로벌 판매망을 확보, 2) 비메모리 테스트 서비스업체인 D사향 반도체 장비용 케이블 조립체 납품 개시로 반도체 측정 시장의 매출 기반을 마련한 점이다.

2024년 연간 매출액은 223.1억원(+163.6% YoY), 영업적자 123.2억원(적자지속 YoY)을 전망한다. 2024년 외형성장 은 1) 민수통신 부문 mmWAVE 시장 개화에 따른 수주 증가 및 Richardson RFPD 글로벌 네트워크를 통한 영업력 개선, 2) 방산업체향 국방용 케이블 커넥터 안테나 양산 물량 확대, 3) 반도체 ATE 장비용 케이블 판매 증가에 기인한다. 사업부문별 연간 매출액은 민수통신 110.5억원(+366.6% YoY), 국방 100억원(+64.7% YoY), 반도체 12.6억원(5442.6% YoY)을 추정하며 전 사업부문에서 큰 폭의 외형 성장을 시현할 것으로 기대된다.

판매관리비는 2023년 영업적자 확대 주요인으로 작용했으나 2024년에는 효율적인 비용 운영으로 연간 판매관리비 150억원(-12.9% YoY)에 그칠 것으로 전망된다. 올해 동사의 실적은 상저하고로 4분기 중 주요 고객사의 수주 확대 효과가 실적 성장으로 가시화될 것으로 예상된다. 2024년 4분기 BEP 내외의 손익 달성을 기대하며 연간 영업이익의 흑자 전환은 2025년부터 시도할 전망이다.

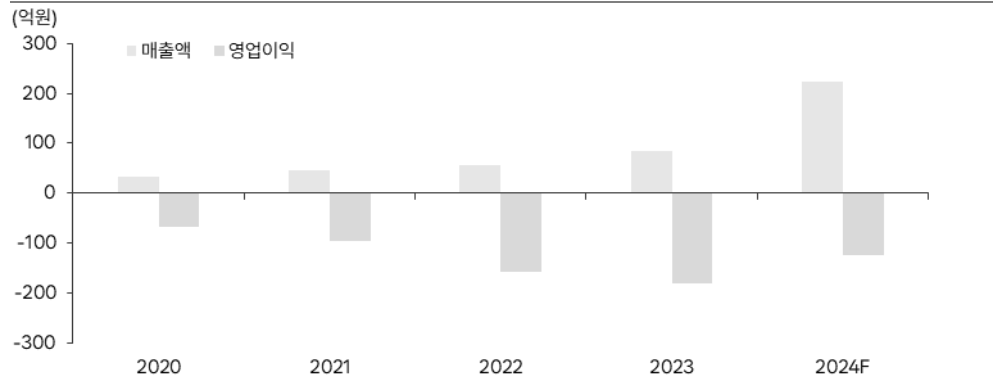
연간 실적 테이블

(단위: 억원, %)

구분	2022	2023	2024F
매출액	56.1	84.6	223.1
민수통신	20.6	23.7	110.5
국방	35.5	60.7	100.0
반도체		0.2	12.6
영업이익	-156.9	-180.4	-123.2
영업이익률	-279.5	-213.2	-55.2
지배주주순이익	-127.0	-183.3	-125.0
지배주주순이익률	-226.2	-216.6	-56.0
YoY 증감률			
매출액	221	50.7	163.6
민수통신		14.9	366.6
국방		70.9	64.7
반도체			5,442.6
영업이익	적지	적지	적지
지배주주순이익	적지	적지	적지

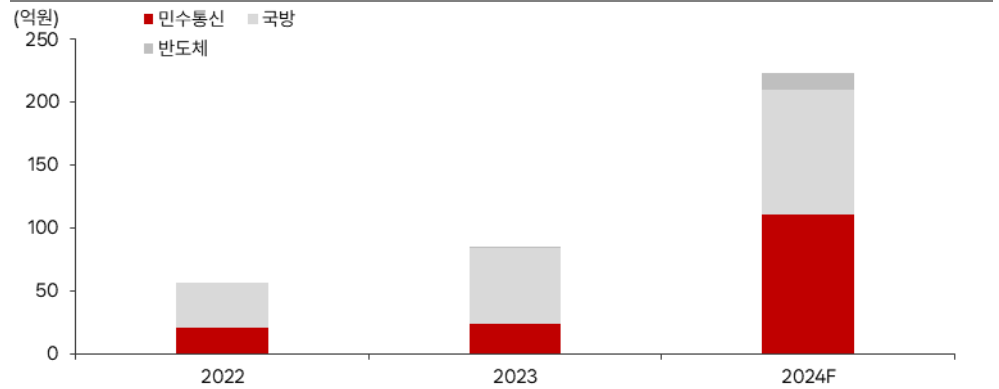
자료: 센서뷰, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



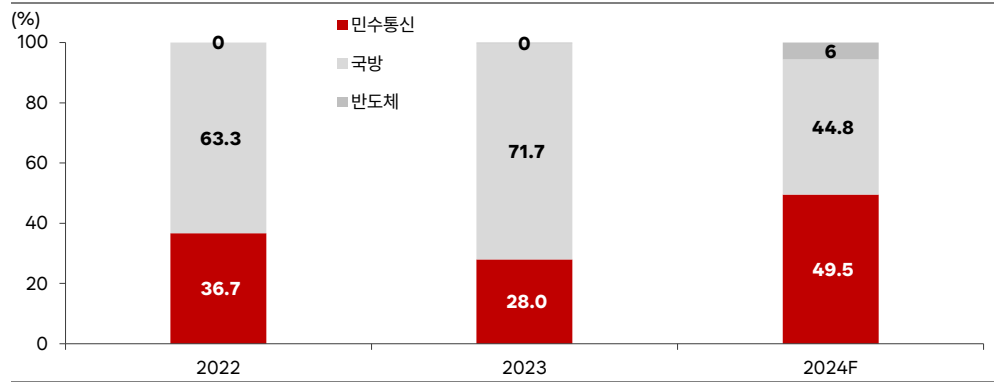
자료: 센서뷰, 한국IR협의회 기업리서치센터

전방 사업별 매출액 추이



자료: 센서뷰, 한국IR협의회 기업리서치센터

전방 사업별 매출액 비중 전망



자료: 센서뷰, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

무선통신 업종 및 글로벌 동종사 대비 높은 밸류에이션에서 거래 중

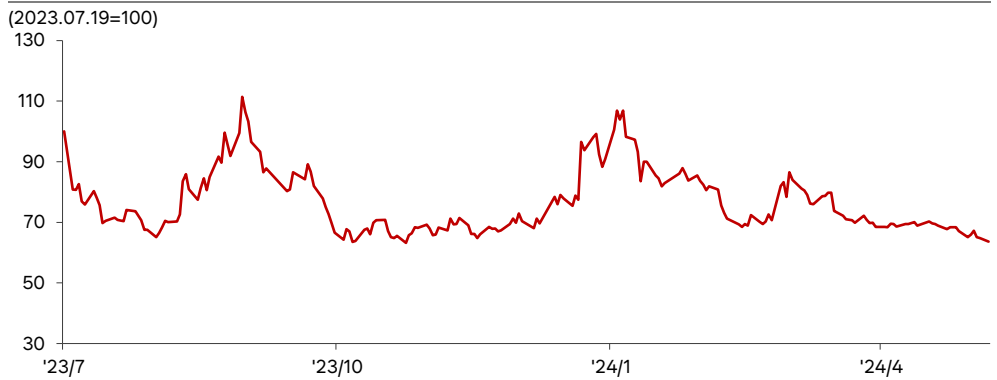
**실적 불확실성이 해소되는 시기
밸류에이션의 본격적인 회복세가
가능할 것으로 판단됨**

센서뷰의 현 주가는 2024F PBR 18.2배, 2024F PSR 4.3배에서 거래되고 있다. 동사는 상장 이후 올해까지 손익 적자를 기록할 것으로 판단되어 PER 배수 산정은 불가능하다. 국내 무선통신서비스 업종의 경우 2024F PER 8.8배, 2024F PBR 0.8배이며, 상장 당시 밸류에이션 비교 기업으로 선정된 Amphenol의 경우 2024F PER 39.9배, 2024F PBR 8.9배에서 거래되고 있다. 동사는 상장 당시 mmWave RF 솔루션 기술력을 필두로 5G/6G, 자율주행, 항공우주, 반도체 등 주요 미래 산업에서 확실한 성장 모멘텀을 확보할 것으로 주목받았다. 2023년 실적은 외형 성장을 기록했음에도 동사가 상장 당시 제시했던 목표치를 대폭 하회하는 수준에 그쳤으며, 오히려 영업적자는 전년 대비 확대되며 기업가치 하락세가 지속되었다.

동사는 비상장 상태였던 2018년 국내 기업 최초로 미국 Keysight 벤더 등록, 2019년 Qualcomm 벤더 등록, 2021년 국내 중소기업 중 유일하게 전자전기 산업 분야 우수 산업 기술 성과로 선정되는 등 중소형 RF 업체들 중 괄목할 만한 기술력을 보유했으나, BEP 돌파 시점에 대한 불확실성이 확대되며 높은 밸류에이션 부담이 가중되고 있다.

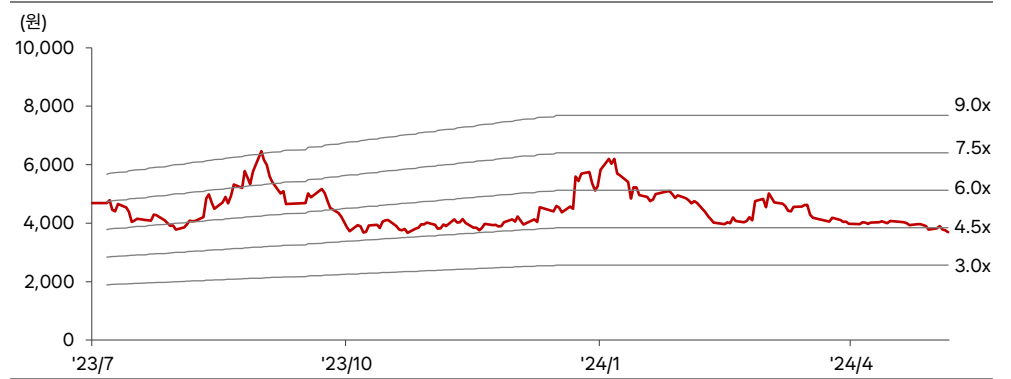
올해 실적의 경우 연초 동사가 계획했던 목표치(연간 BEP 달성)를 하회할 것으로 추정하며, 하반기에 들어서며 분기 BEP 달성 여력이 가시화될 것으로 전망된다. 다수의 레퍼런스를 통해 동사의 기술력은 이미 입증되었고 방산/반도체 /6G 등 전방산업의 성장성이 지속되고 있는 만큼 추후 동사의 실적 불확실성이 해소되는 시기 밸류에이션의 본격적인 회복세가 가능할 것으로 판단된다.

센서뷰의 주가 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

센서뷰의 12MF PSR Band



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

센서뷰 및 글로벌 동종 업체 밸류에이션 비교

(단위: 십억원, 원, 십억달러, 달러, 십억엔, 엔 %)

		센서뷰	Amphenol Corporation	Hirose Electronic
상장 시장		코스닥	NYSE	Tokyo
주가(Local/Shares)		5,810	136	17,540
시가총액(Local bil)		78	82	636
매출액	2022	5.6	12.6	183.2
	2023	8.5	12.6	165.5
	2024F	22.3	13.9	169.6
영업이익	2022	-15.7	2.6	46.9
	2023	-18.0	2.6	34.0
	2024F	-12.3	2.9	36.0
순이익	2022	-12.7	1.9	34.7
	2023	-18.3	1.9	26.5
	2024F	-12.5	2.1	27.7
매출액증가율(%)	2022	22.1	16.1	12.0
	2023	50.7	-0.5	-9.7
	2024F	163.6	25.0	2.5
영업이익증가율(%)	2022	적지	22.8	15.0
	2023	적지	-0.8	-27.5
	2024F	적지	14.5	5.7
순이익증가율(%)	2022	적지	19.7	10.2
	2023	적지	1.5	-23.6
	2024F	적지	9.8	4.5
OPM(%)	2022	-279.7	20.5	25.6
	2023	-213.2	20.5	20.6
	2024F	-55.2	21.1	21.2
NPM(%)	2022	-226.4	15.1	18.9
	2023	-216.7	15.4	16.0
	2024F	-56.0	15.2	16.3
PER(배)	2022	N/A	24.9	17.2
	2023	N/A	31.9	20.1
	2024F	N/A	39.9	21.6
PBR(배)	2022	N/A	6.5	1.7
	2023	7.6	7.1	1.5
	2024F	18.2	8.8	1.6
EV/EBITDA(배)	2022	N/A	16.2	7.3
	2023	N/A	20.7	7.9
	2024F	N/A	25.0	9.2
ROE(%)	2022	726.5	28.5	10.0
	2023	-130.3	25.2	7.4
	2024F	-130.0	23.8	7.5

자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

 **리스크 요인**

동사의 전방산업인 5G 시장은 글로벌 경기변동에 따라 수요와 공급이 결정되고 있어 경기변동에 따른 업황 및 실적 영향이 불가피하다. 동사는 매년 큰 폭의 외형성장을 기록하고 있음에도 BEP 달성이 지연됨에 따라 동사의 주가는 기술력 대비 단기 실적 턴어라운드(흑자전환)에 영향을 받을 가능성이 높다. 2025년 동사의 흑자전환을 기대하고 있으나, 향후 주요 국가의 경제 전망 및 통신 고도화를 위한 지원 정책에 향방에 따라 실적 불확실성이 확대될 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	32	46	56	85	223
증가율(%)	N/A	45.6	22.1	50.7	163.6
매출원가	33	50	78	93	196
매출원가율(%)	103.1	108.7	139.3	109.4	87.9
매출총이익	-2	-4	-22	-8	27
매출이익률(%)	-5.0	-8.2	-39.1	-9.7	12.0
판매관리비	66	92	135	172	150
판매비율(%)	206.3	200.0	241.1	202.4	67.3
EBITDA	-55	-78	-134	-159	-99
EBITDA 이익률(%)	-173.5	-170.8	-239.3	-187.4	-44.3
증가율(%)	N/A	적지	적지	적지	적지
영업이익	-67	-96	-157	-180	-123
영업이익률(%)	-213.6	-207.8	-279.5	-213.2	-55.2
증가율(%)	N/A	적지	적지	적지	적지
영업외손익	-21	-57	29	-1	1
금융수익	0	2	72	3	4
금융비용	21	60	41	4	4
기타영업외손익	0	2	-1	1	1
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-88	-152	-127	-181	-123
증가율(%)	N/A	적지	적지	적지	적지
법인세비용	0	-0	-0	2	3
계속사업이익	-88	-152	-127	-183	-125
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-88	-152	-127	-183	-125
당기순이익률(%)	-279.3	-330.5	-226.2	-216.6	-56.0
증가율(%)	N/A	적지	적지	적지	적지
지배주주지분 순이익	-88	-152	-127	-183	-125

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	4	62	-118	-156	-81
당기순이익	-88	-152	-127	-183	-125
유형자산 상각비	12	15	19	19	21
무형자산 상각비	0	2	3	3	3
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	53	126	-20	-14	19
기타	27	71	7	19	1
투자활동으로인한현금흐름	-32	-95	-17	-66	11
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-1
유형자산의 감소	3	0	0	2	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-30	-91	-13	-15	-15
기타	-5	-4	-4	-53	27
재무활동으로인한현금흐름	60	99	55	183	61
차입금의 증가(감소)	-9	46	29	14	23
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	60	30	32	171	32
배당금	0	0	0	0	0
기타	9	23	-6	-2	6
기타현금흐름	1	0	1	-0	0
현금의증가(감소)	33	66	-79	-39	-9
기초현금	39	73	139	60	21
기말현금	73	139	60	21	12

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	103	184	98	118	84
현금성자산	73	139	60	21	12
단기투자자산	0	1	1	50	20
매출채권	8	14	22	18	25
재고자산	18	24	11	12	15
기타유동자산	4	7	5	17	12
비유동자산	77	156	167	164	159
유형자산	49	130	134	133	127
무형자산	13	14	16	16	16
투자자산	5	6	5	7	8
기타비유동자산	10	6	12	8	8
자산총계	179	340	264	282	243
유동부채	77	245	60	87	94
단기차입금	7	5	35	50	48
매입채무	2	4	3	2	7
기타유동부채	68	236	22	35	39
비유동부채	163	272	62	57	96
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	5	51	53	46	71
기타비유동부채	158	221	9	11	25
부채총계	240	517	122	143	190
지배주주지분	-61	-177	142	139	53
자본금	13	13	110	131	131
자본잉여금	106	134	468	627	659
자본조정 등	0	7	20	30	36
기타포괄이익누계액	-0	0	0	-0	0
이익잉여금	-180	-331	-456	-648	-773
자본총계	-61	-177	142	139	53

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
P/B(배)	N/A	N/A	0.0	7.6	18.2
P/S(배)	0.0	0.0	0.0	11.4	4.3
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
EPS(원)	-634	-809	-599	-768	-478
BPS(원)	-362	-838	648	534	202
SPS(원)	228	245	265	355	854
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	145.1	127.9	726.9	-130.3	-130.0
ROA	-49.2	-58.5	-42.0	-67.1	-47.5
ROIC	N/A	-75.9	-92.0	-106.5	-75.0
안정성(%)					
유동비율	133.3	75.2	163.2	136.3	89.4
부채비율	-395.9	-292.1	86.1	102.6	360.1
순차입금비율	-248.9	-200.0	26.9	28.0	191.3
이자보상배율	-7.9	-6.3	-7.0	-46.3	-27.2
활동성(%)					
총자산회전율	0.2	0.2	0.2	0.3	0.8
매출채권회전율	4.0	4.3	3.2	4.2	10.3
재고자산회전율	1.8	2.2	3.2	7.6	16.8

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자들의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다. ※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
센서뷰	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국에탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 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 게재된 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 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받을 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.