IPO 의무공표자료

스마트레이더시스템 (424960)

ADAS 시장 유망주

박장욱

jangwook.park@daishin.com

투자의견	N.R
6개월 목표주가	N.R
현재주가 (25.12.17)	8,190
	스몰캡업종

KOSDAQ	911.07
시가총액	1,350억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	76억원
52주 최고/최저	16,630원 / 7,200원
120일 평균거래대금	12억원
외국인지분율	3.50%
주요주주	김용환 외 5 인 7.84% 김동홍 6.67%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.6	-6.9	-8.9	-21.6
상대수익률	8.6	-13.6	-22.4	-40.3

- 4D 이미징 레이더용 칩을 제조 및 판매하는 사업 영위 중
- 자율주행과 관련한 모빌리티뿐 아니라 다양한 분야서 활용 가능
- 아직까지 본격적인 양산 매출 성장이 발생하지 않아 적자 지속 예상

4D 이미징 레이더 전문 기업

동사는 레이더용 IC 칩을 4D 이미징 레이더용 칩으로 커스터마이징 및 판매하는 사업을 영위 중. 1Q25 매출 기준. 자율주행, 특수차량 등 모빌리티 부문 매출 48%, 헬스케어, 스마트시티 등 비모빌리티 부문 매출 52%로 구성됨. 4D 이미징 레이더는 기존의 거리, 속도, 높이뿐 아니라 시간까지 측정이 가능해진 레이더 센서로 이동과 관련한 모빌리티 부문에서의 활용도가 높음

다양한 곳에 활용되는 4D 이미징 레이더

4D 이미징 센서는 다른 센서들과 비교해서 비, 눈, 안개 등 악천후에서도 안정적으로 작동한다는 장점을 지님. 또, Lidar와 비교해서 상대적으로 저렴한 가격을 지녀 경제적임. 자율주행용 차량뿐 아니라 헬스케어/가전, 안전 등 다양한 분야를 대상으로 성장이 기대됨. 동사는 북미향으로 특수 장비 차량 안전용 센서 매출이 발생 중

모빌리티 부문 본격적인 양산을 기다리며

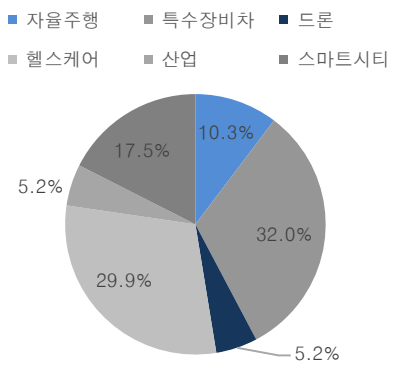
동사의 본격적인 매출 성장이 기대되는 분야는 북미 고객사향 모빌리티 분야임. 아직까지는 본격적인 양산 매출이 발생하고 있지 않고 있음. 25년 매출액 55억원, 영업이익 62억원 적자로 단기간 적자가 지속될 것으로 예상됨. 본격적인 양산 매출 발생이 기대되는 26년, 27년부터 매출 및 영업이익의 본격적인 성장을 예상함

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 억원, 원 , %)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	35	40	41	47	99
영업이익	-46	-55	-54	-68	-61
세전순이익	-52	-77	-51	-65	-59
총당기순이익	-52	-77	-51	-65	-59
지배지분순이익	-52	-77	-51	-65	-59
EPS	-8,230	-1,076	-378	-416	-378
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	-945	718	1,606	1,039	656
PBR	0.0	0.0	5.1	7.9	12.5
ROE	62.8	866.5	-33.7	-34.2	-44.9

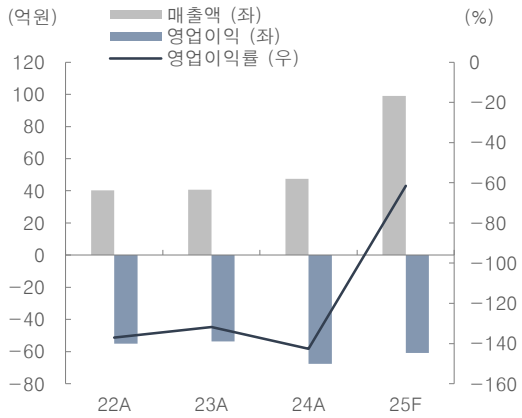
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 스마트레이더시스템, 대신증권 Research Center

그림 1. 매출액 비중



주: 3Q25 기준
자료: 스마트레이더시스템, 대신증권 Research Center

그림 2. 매출액 및 영업이익 추이



자료: 스마트레이더시스템, 대신증권 Research Center

표 1. 스마트레이더시스템 분기 및 연도별 실적추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	24A	25F
매출액	20	9	9	9	20	26	18	47	83
yoy	45.1%	-53.8%	3.8%	-4.3%	125.9%	27.9%	-30.2%	16.2%	75.5%
모빌리티	9	3	5	6	9	15	14	23	44
자율주행	3	0	1	2	0	0	8	6	0
특수장비차	3	1	4	4	8	14	5	12	19
드론	3	1	1	1	1	2	1	6	25
비모빌리티	11	6	3	3	11	11	4	23	55
헬스케어	3	0	2	0	0	3	2	5	15
산업	2	4	0	2	7	6	2	8	19
스마트시티	6	2	1	1	4	2	0	10	21
매출총이익	0	2	2	4	4	8	7	8	27
yoy	-84.4%	-39.9%	-57.6%	157.2%	903.6%	270.1%	262.8%	-33.3%	223.8%
매출총이익률	2.1%	23.6%	21.8%	41.2%	20.2%	30.4%	41.0%	17.6%	32.5%
영업이익	(20)	(16)	(14)	(17)	(25)	(12)	(10)	(68)	(56)
yoy	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
영업이익률	-101.5%	-175.7%	-152.5%	-188.5%	-120.6%	-47.3%	-52.8%	-142.6%	-67.7%
세전이익	(18)	1	(16)	(32)	(26)	12	(12)	(65)	(55)
yoy	적자지속	흑자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
세전이익률	-92.6%	10.2%	-166.3%	-348.0%	-127.3%	44.4%	-67.2%	-136.4%	-65.8%
당기순이익	(18)	1	(16)	(32)	(26)	12	(12)	(65)	(55)
yoy	적자지속	흑자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
당기순이익률	-92.6%	10.2%	-166.3%	-348.0%	-127.3%	44.4%	-67.2%	-136.4%	-65.8%

자료: 스마트레이더시스템, 대신증권 Research Center 추정

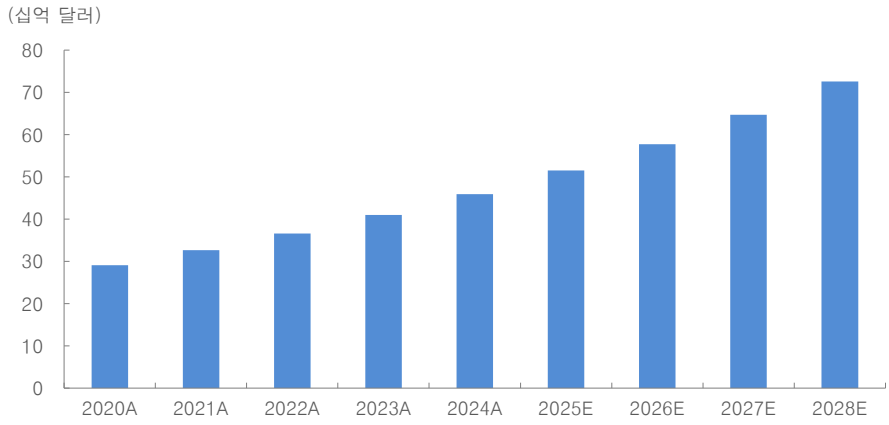
그림 3. 3D 레이더와 4D 이미징레이더의 차이

자료: 스마트레이더시스템, 대신증권 Research Center

그림 4. 차량용 (AD/ADAS) 레이더 제품 구성

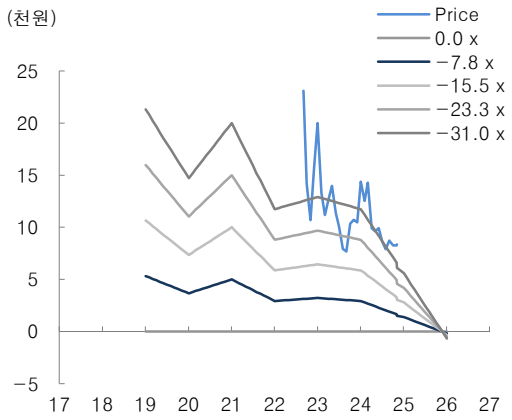
자료: 스마트레이더시스템, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌 ADAS 시장 전망



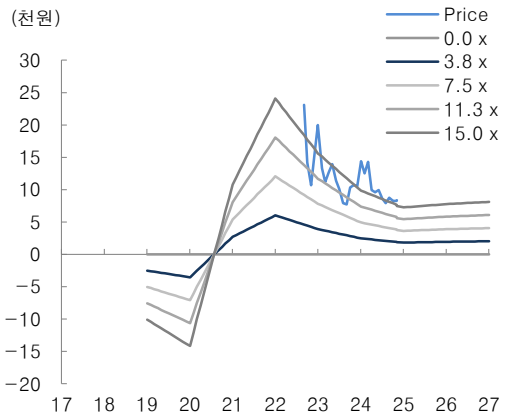
자료: Vantage Market Research, 대신증권 Research Center

그림 6. **스마트레이더시스템 P/E 밴드**



자료: 스마트레이더시스템, 대신증권 Research Center

그림 7. **스마트레이더시스템 P/B 밴드**



자료: 스마트레이더시스템, 대신증권 Research Center

그림 8. **스마트레이더시스템 역사적 주가 추이**

자료: 스마트레이더시스템, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 억원)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	35	40	41	47	99
매출원가	25	32	28	39	70
매출총이익	10	8	13	8	29
판매비와관리비	55	63	66	76	90
영업이익	-46	-55	-54	-68	-61
영업이익률	-130.7	-137.0	-131.8	-142.6	-61.6
EBITDA	-40	-49	-48	-61	-56
영업외손익	-7	-22	3	3	2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	5	2	5	11	2
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-12	-25	-2	-8	-1
외환관련손실	0	1	1	1	1
기타	1	0	0	0	0
법인세비용차감전순손익	-52	-77	-51	-65	-59
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순손익	-52	-77	-51	-65	-59
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-52	-77	-51	-65	-59
당기순이익률	-149.8	-192.2	-125.1	-136.4	-59.9
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	-52	-77	-51	-65	-59
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	1
포괄순이익	-52	-77	-51	-64	-58
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	-52	-77	-51	-64	-58

재무상태표 (단위: 억원)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	146	108	248	284	329
현금및현금성자산	19	2	17	30	0
매출채권 및 기타채권	6	16	13	14	24
재고자산	16	26	32	33	69
기타유동자산	106	64	185	207	236
비유동자산	17	16	12	37	40
유형자산	5	5	7	13	16
관계기업투자금	0	0	0	1	2
기타비유동자산	13	10	6	23	22
자산총계	164	124	261	321	369
유동부채	139	36	42	157	162
매입채무 및 기타채무	4	7	8	8	10
차입금	27	27	27	27	27
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	107	2	6	121	125
비유동부채	129	1	3	3	104
차입금	0	0	0	0	100
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	129	1	3	3	4
부채총계	268	38	44	160	266
지배지분	-104	86	216	161	103
자본금	34	62	76	78	78
자본잉여금	0	240	412	423	423
이익잉여금	-149	-227	-278	-342	-401
기타자본변동	11	10	6	2	3
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	-104	86	216	161	103
순차입금	139	-36	-163	-81	25

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
EPS	-8,230	-1,076	-378	-416	-378
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	-945	718	1,606	1,039	656
PBR	0.0	0.0	5.1	7.9	12.5
EBITDAPS	-359	-410	-355	-394	-357
EV/EBITDA	NA	0.7	NA	NA	NA
SPS	316	335	302	305	631
PSR	0.0	0.0	27.1	26.8	13.0
CFPS	-300	-349	-312	-368	-337
DPS	0	0	0	0	0

현금흐름표 (단위: 억원)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	-33	-62	-47	-55	-99
당기순이익	-52	-77	-51	-65	-59
비현금항목의 가감	19	35	9	7	6
감가상각비	6	6	6	6	5
외환손익	0	1	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	13	29	3	1	2
자산부채의 증감	1	-21	-6	-5	-46
기타현금흐름	0	0	1	7	0
투자활동 현금흐름	-83	40	-116	-39	-35
투자자산	-80	41	-113	-32	-1
유형자산	-3	-5	-2	-7	-7
기타	1	4	0	0	-27
재무활동 현금흐름	29	5	177	107	93
단기차입금	-3	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	100	100
유상증자	7	268	186	13	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	25	-263	-8	-7	-7
현금의 증감	-86	-17	15	13	-30
기초 현금	0	19	2	17	30
기말 현금	-86	2	17	30	0
NOPLAT	-46	-55	-54	-68	-61
FCF	-46	-54	-50	-70	-64

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
성장성					
매출액 증가율	-25.5	15.5	1.3	16.2	108.8
영업이익 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
순이익 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성					
ROIC	-121.6	-125.3	-98.5	-113.6	-70.5
ROA	-27.1	-38.3	-27.9	-23.2	-17.6
ROE	62.8	866.5	-33.7	-34.2	-44.9
안정성					
부채비율	-257.3	43.6	20.4	99.2	258.8
순차입금비율	-133.9	-41.4	-75.5	-50.2	23.9
이자보상배율	-3.7	-3.6	-37.5	-8.9	0.0

자료: 스마트레이더시스템, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

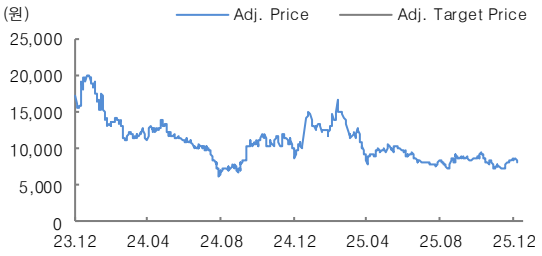
(담당자:박장욱)

본 자료는 당사가 IPO 대표 주관사로 선정되어 작성한 의무 공표자료입니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

스마트레이더시스템(424960) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	00.06.29
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251216)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	88.5%	11.5%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상