



# BUY (유지)

# 세나테크놀로지 (061090)

## 피지컬 AI 정책 덕분에 하반기 추가 전망은 밝습니다

목표주가(12M) 80,000원  
현재주가(7.10) 45,550원

### 세나테크놀로지 투자 의견 매수, 목표주가 80,000원 유지

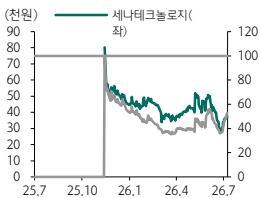
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	837.43
52주 최고/최저(원)	80,200/27,650
시가총액(십억원)	249.0
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	5,467.6
60일 평균 거래량(천주)	57.3
60일 평균 거래대금(십억원)	2.6
외국인지분율(%)	0.66
주요주주 지분율(%)	
케이오일호투자 외 2인	45.20
카카오게임즈	14.63

#### Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	255.2	300.5
영업이익(십억원)	34.5	45.7
순이익(십억원)	23.5	29.0
EPS(원)	4,257	5,304
BPS(원)	41,115	46,419

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	167.5	179.3	233.2	272.8
영업이익	21.6	16.3	40.3	54.4
세전이익	25.2	19.4	43.4	56.1
순이익	19.0	16.7	31.5	37.0
EPS	3,822	3,277	5,700	6,769
증감율	73.41	(14.26)	73.94	18.75
PER	0.00	13.76	6.58	5.54
PBR	0.00	1.43	0.88	0.76
EV/EBITDA	(1.79)	8.23	3.74	2.79
ROE	16.65	11.04	15.38	14.73
BPS	25,314	31,550	42,581	49,349
DPS	0	0	0	0

세나테크놀로지에 대한 투자 의견 매수, 목표주가 80,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 고객사 수요 증가와 제품 믹스 개선이 진행 중이고, 2) 주요 매출처인 북미에 대규모 물류창고를 확보한 덕에 관세 및 비용 절감 효과가 기대되며, 3) 피지컬 AI에 주안점을 둔 정부 3대 메가프로젝트 덕에 대규모 시장이 개화 중이고, 4) 하반기 글로벌 업체에 산업 현장용 제품을 공급하는 것을 기점으로 본격적인 피지컬 AI 기업으로 재평가되며 급격한 멀티플 확장이 가능하기 때문이다.

### 예상을 뛰어넘는 2분기 영업이익 발표, 실적은 계속 좋아질 일만 남았다

세나테크놀로지는 2분기 매출액 755억원(YoY +40%, QoQ +72%), 영업이익 180억원(YoY +128%, QoQ +373%)을 기록하며 당초 예상을 뛰어넘는 큰 폭의 실적 개선을 이뤘다. 쇼에이와 할리데이비슨을 비롯한 주요 고객사 수요가 증가하며 주력인 모터사이클링용 제품 매출이 전년비 40% 증가한 640억원을 기록했고, 고마진 제품 위주로 제품 믹스가 개선되어 매출총이익률도 기존 40%대에서 50%대로 향상된 덕이 컸다. 그런데 하반기에도 실적 개선세는 이어질 전망이다. 우선 제품 특성상 봄과 가을이 성수기인만큼 3분기에도 현 실적이 유지될 가능성이 높다. 미국 텍사스에 조립 라인을 겸하는 대규모 물류창고를 확보한 점도 긍정적인데, 매출의 20~30%가 북미에서 발생하는 만큼 제품 운송비 및 관세 절감이 가능해 이번 매출총이익률 개선이 일회성으로 끝나지 않고 장기적으로 이어질 것으로 예상된다.

### 정부의 3대 메가프로젝트 추진, 메쉬 네트워크 시장이 본격적으로 개화했습니다

지금도 실적 성장세는 가파르지만 앞으로 전망은 더욱 밝다. 정부의 3대 메가프로젝트 덕에 대규모 시장이 본격적으로 개화했기 때문이다. 정부는 2030년까지 글로벌 로봇 3강/피지컬 AI 1강을 목표로 피지컬 AI 3M 전략을 제시했는데, 이에 따라 업종별 AI 로봇을 매년 1천대 이상 현장에 보급하고, 대규모 휴머노이드 로봇 양산 라인을 구축할 예정이다. 그런데 로봇이 투입될 작업현장의 특성을 고려하면 메쉬가 반드시 필요하다. RAN을 구축하기 어려운 농업이나 건설 현장은 말할 것도 없고, 제조용 로봇만 하더라도 메쉬를 쓰지 않으면 실내에 프라이빗 5G나 중계기를 구축해야 한다. 이 경우 실외 작업과의 연계성, 내부 제조 환경 변화, 시설 구축에 따른 비용 및 시간 소요 등에서 자유롭지 않기 때문이다. 그런데 세나테크놀로지는 하반기를 목표로 산업현장용 메쉬 제품 대량 공급을 논의 중이다. 즉, 메쉬의 유효성이 입증된 것은 물론, 향후 세나테크놀로지가 로봇간 통신에서 점유율을 넓힐 계기가 될 수 있겠다. 기존 모터사이클링 제품 덕에 실적 자체는 안정적으로 유지 중인 만큼 작은 계기로 추가 급등이 충분히 가능한데, 하반기 피지컬 AI 제품 공급 시작이 멀티플 리레이팅의 계기가 될 것으로 판단한다.



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com  
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

도표 1. 세나테크놀로지 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F
매출액	45.8	53.8	45.7	34.0	43.8	75.4	73.7	40.3
영업이익	6.1	7.9	5.4	(3.2)	3.8	18.0	16.3	2.1
(영업이익률)	13.3	14.7	11.8	(9.4)	8.8	23.9	22.0	5.2
세전이익	7.2	7.7	6.6	(2.1)	5.7	18.4	16.7	2.6
순이익	5.6	6.5	5.3	(0.7)	3.9	14.9	11.0	1.7
(순이익률)	12.2	12.1	11.5	(1.9)	8.9	19.7	14.9	4.3

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

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>233.2</b>	<b>272.8</b>	<b>379.7</b>
매출원가	88.7	100.1	114.8	130.5	179.8
매출총이익	78.8	79.2	118.4	142.3	199.9
판매비	57.2	62.9	78.1	87.9	102.2
<b>영업이익</b>	<b>21.6</b>	<b>16.3</b>	<b>40.3</b>	<b>54.4</b>	<b>97.7</b>
금융손익	3.6	3.2	3.1	1.7	1.8
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>43.4</b>	<b>56.1</b>	<b>99.5</b>
법인세	6.2	2.7	11.9	19.1	33.9
계속사업이익	19.0	16.7	31.5	37.0	65.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>19.0</b>	<b>16.7</b>	<b>31.5</b>	<b>37.0</b>	<b>65.6</b>
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>19.0</b>	<b>16.7</b>	<b>31.5</b>	<b>37.0</b>	<b>65.6</b>
지배주주지분포괄이익	23.0	18.0	34.7	37.0	65.6
NOPAT	16.2	14.0	29.2	35.9	64.4
EBITDA	24.6	20.1	40.3	54.4	97.7
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	9.05	7.04	30.06	16.98	39.19
NOPAT증가율	63.64	(13.58)	108.57	22.95	79.39
EBITDA증가율	59.74	(18.29)	100.50	34.99	79.60
영업이익증가율	68.75	(24.54)	147.24	34.99	79.60
(지배주주)순이익증가율	74.31	(12.11)	88.62	17.46	77.30
EPS증가율	73.41	(14.26)	73.94	18.75	77.26
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	47.04	44.17	50.77	52.16	52.65
EBITDA이익률	14.69	11.21	17.28	19.94	25.73
영업이익률	12.90	9.09	17.28	19.94	25.73
계속사업이익률	11.34	9.31	13.51	13.56	17.28

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,822	3,277	5,700	6,769	11,999
BPS	25,314	31,550	42,581	49,349	61,348
CFPS	5,384	4,524	7,313	9,944	17,863
EBITDAPS	4,954	3,947	7,293	9,944	17,863
SPS	33,687	35,149	42,246	49,889	69,448
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가지표(배)</b>					
PER	0.00	13.76	6.58	5.54	3.13
PBR	0.00	1.43	0.88	0.76	0.61
PCFR	0.00	9.97	5.13	3.77	2.10
EV/EBITDA	(1.79)	8.23	3.74	2.79	1.06
PSR	0.00	1.28	0.89	0.75	0.54
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	16.65	11.04	15.38	14.73	21.68
ROA	13.13	9.14	13.45	12.91	18.96
ROIC	20.67	16.90	27.85	25.27	37.94
부채비율	26.49	16.73	12.67	15.31	13.57
순부채비율	(34.88)	(48.92)	(42.22)	(36.09)	(43.31)
이자보상배율(배)	158.15	110.66	216.34	269.70	423.47

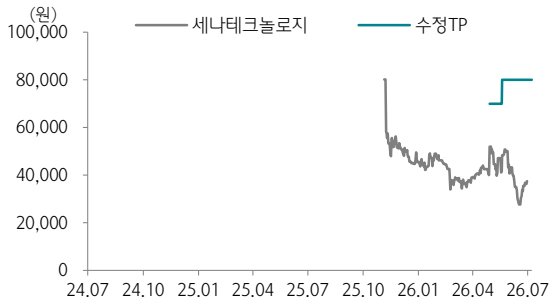
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>129.6</b>	<b>173.1</b>	<b>184.2</b>	<b>220.9</b>	<b>282.4</b>
금융자산	47.5	88.7	101.9	101.4	149.5
현금성자산	47.5	88.7	101.9	101.4	149.5
매출채권	20.3	13.1	13.1	19.2	21.4
재고자산	54.8	62.3	58.0	84.5	94.2
기타유동자산	7.0	9.0	11.2	15.8	17.3
<b>비유동자산</b>	<b>30.4</b>	<b>32.6</b>	<b>78.1</b>	<b>90.2</b>	<b>98.6</b>
투자자산	0.0	0.2	0.3	0.4	0.4
금융자산	0.0	0.2	0.3	0.4	0.4
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>10.5</b>	<b>10.5</b>	<b>10.6</b>
<b>자산총계</b>	<b>160.0</b>	<b>205.7</b>	<b>262.3</b>	<b>311.1</b>	<b>380.9</b>
<b>유동부채</b>	<b>31.8</b>	<b>28.0</b>	<b>26.9</b>	<b>38.7</b>	<b>42.9</b>
금융부채	1.8	1.1	1.1	1.6	1.8
매입채무	16.0	13.8	11.7	17.2	19.2
기타유동부채	14.0	13.1	14.1	19.9	21.9
<b>비유동부채</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</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	0.2
<b>부채총계</b>	<b>33.5</b>	<b>29.5</b>	<b>29.5</b>	<b>41.3</b>	<b>45.5</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>126.5</b>	<b>176.2</b>	<b>232.8</b>	<b>269.8</b>	<b>335.4</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	134.9	171.9	237.5
<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>232.8</b>	<b>269.8</b>	<b>335.4</b>
순금융부채	(44.1)	(86.2)	(98.3)	(97.4)	(145.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>29.4</b>	<b>14.0</b>	<b>33.9</b>	<b>11.8</b>	<b>56.5</b>
당기순이익	19.0	16.7	31.5	37.0	65.6
조정	3.9	0.7	(2.5)	0.0	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)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	6.5	(3.4)	4.9	(25.2)	(9.1)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(44.4)</b>	<b>(12.1)</b>	<b>(8.3)</b>
투자자산감소(증가)	0.0	(0.2)	(0.0)	(0.1)	(0.0)
자본증가(감소)	(1.7)	(2.9)	(43.6)	(12.0)	(8.3)
기타	(0.5)	0.1	(0.8)	0.0	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>1.1</b>	<b>30.8</b>	<b>21.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>
금융부채증가(감소)	(0.6)	(0.9)	1.1	0.5	0.2
자본증가(감소)	1.7	31.7	21.9	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(1.7)	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>55.4</b>	<b>(0.4)</b>	<b>48.0</b>
Unlevered CFO	26.8	23.1	40.4	54.4	97.7
Free Cash Flow	27.6	11.1	(9.7)	(0.2)	48.2

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	-35.58%	-27.43%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 13일 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 7월 13일 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	97.24%	2.76%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 07월 10일