

센서뷰 (321370/KQ)

퀄컴이 인정한 차세대 무선통신 솔루션 업체

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -
현재주가: 6,200 원
상승여력: -



Analyst
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr
3773-8197

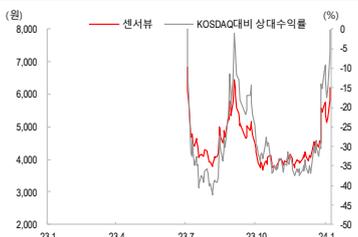
Company Data

발행주식수	2,613 만주
시가총액	162 십억원
주요주주	
김병남(외14)	21.76%
자사주	

Stock Data

주가(24/01/23)	6,200 원
KOSDAQ	840.11pt
52주 최고가	6,830 원
52주 최저가	3,665 원
60일 평균 거래대금	7 십억원

주가 및 상대수익률



mmWave (밀리미터파) RF 솔루션 전문 업체

▶센서뷰는 15년 설립, 23년 코스닥 시장에 상장한 mmWave (밀리미터파) RF(무선주파수) 솔루션 전문 업체. mmWave란 5G/6G 통신기술에 필요한 고대역 주파수(20~100GHz)를 의미하며 동사는 고대역 주파수대에서 필연적으로 발생하는 신호 손실을 최소화할 수 있는 특수 케이블, 커넥터, 안테나, 시스템 등을 제조. 주요 제품은 ①5G/6G 통신장비 ②IT 디바이스(스마트폰, 노트북, TV 등) ③반도체 ④자율주행 ⑤항공·우주/방산 등 폭 넓은 전방산업에 적용되고 있으며 동사는 퀄컴(솔밴더), 삼성전자/SK하이닉스, 애플, 스페이스X, 록히드마틴 등 글로벌 우수 기업을 주요 파트너사로 확보.

▶지금 센서뷰에 주목할만한 이유는 최근 대규모 데이터 트래픽을 야기하는 AI, 자율주행, XR 시장 본격 개화에 따라 고용량 데이터를 보다 빠른 속도로 전송할 수 있는 고대역 주파수의 중요성이 부각되고 있기 때문. 특히 5G를 넘어 최근 전세계적으로 기술 패권 경쟁이 심화되고 있는 6G에서도 고대역 주파수가 필수적으로 활용될 것으로 예상되는 만큼 5G/6G 고대역 주파수 환경에 최적화된 RF 솔루션을 확보한 동사의 실적 고성장을 기대해봐도 좋다는 판단. 24년 매출액 400억원 BEP, 25년 매출액 760억원(OPM17%) 수준의 실적 기대.

주요 미래 산업 내 확실한 성장 모멘텀 확보, 시간이 문제일 뿐 방향성은 명확

▶5G/6G 스몰셀/장비: 동사는 현재 퀄컴의 5G 스몰셀에 탑재되는 초소형 전송선로를 독점 공급하고 있으며 이외에도 글로벌 계측장비업체향으로 mmWave를 지원하는 무선장비(기지국, 디바이스, 안테나 등) 성능 측정용 케이블을 공급 중. 주요 실적 성장 요인은 mmWave 투자 증가에 따른 5G(6G) 스몰셀 및 mmWave 지원 디바이스 출하량 확대가 될 것.

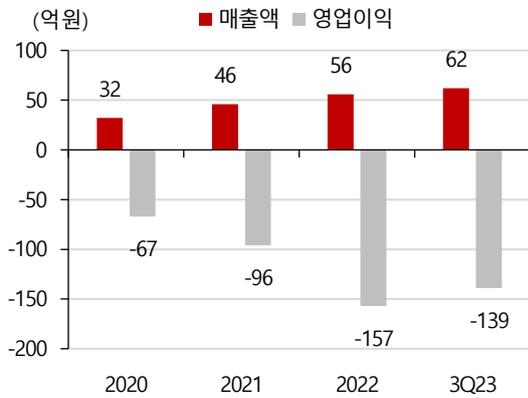
▶IT 디바이스: 퀄컴의 mmWave 모바일 기기용 (스마트폰, 태블릿, 노트북) 통신칩에 탑재되는 케이블, 안테나, 커넥터를 공급할 계획. 최근 제품 테스트가 성공적으로 끝난 것으로 파악되며 연내 글로벌 주요 스마트폰 업체향 물량 공급이 시작될 것으로 기대.

▶반도체: 동사는 독일/스위스 등 해외 수입에 의존해왔던 RF 케이블 국산화에 성공했으며 작년년부터 국내 최대 종합반도체 업체향으로 총 4종의 케이블 공급 시작. 향후 국내 주요 반도체 테스트 업체향으로 고객사 확대가 이뤄질 것으로 기대. 더불어 국내 종합반도체 업체로부터 개발을 의뢰받아 지난 3년간 연구개발을 진행한 신사업인 HIFIX(반도체 테스트 장비)용 인터페이스 보드에 대한 샘플 공급이 1H23 시작될 것으로 예상.

▶자율주행: 동사는 23년 12월 6G 기반의 자율협력주행에 필수적인 렌즈 기반의 다중입출력 안테나 기술 (렌즈 MIMO: Multiple input Multiple output) 개발에 성공. 자율주행차에 탑재된 센서의 한계점을 보완하며 신호 도래각 및 차량 방향 예측 성능 개선에 도움을 줄 것으로 기대.

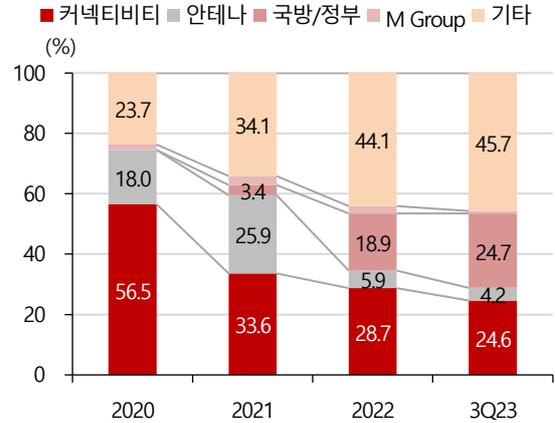
▶항공우주/방산: 22년 국내 주요 방산업체인 H사와 L사의 1차벤더로 선정되었으며 현재까지 총 30개 이상의 프로젝트 수주 확보 (한국형 미사일 방어체계용 안테나 개발 사업, 함정용 통신망 구축 사업 등). 더불어 동사는 지난 18년 스페이스X 향으로 지상용 고주파 케이블을 공급한 경험이 있으며 최근에는 위성 탑재용 고주파 케이블 공급까지 논의중인 것으로 파악. 향후 제품 테스트 완료 후 양산까지 이뤄질 것으로 기대.

센서뷰 실적 추이



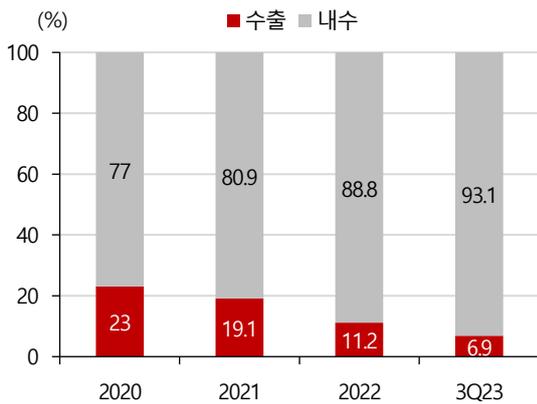
자료: 센서뷰, SK 증권

센서뷰 사업 부문별 매출 비중 추이



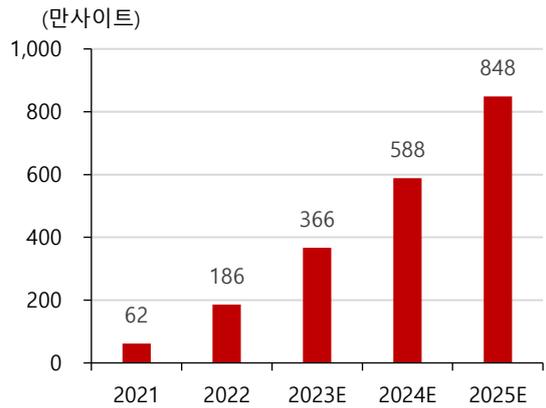
자료: 센서뷰, SK 증권

센서뷰 수출 및 내수 비중 추이



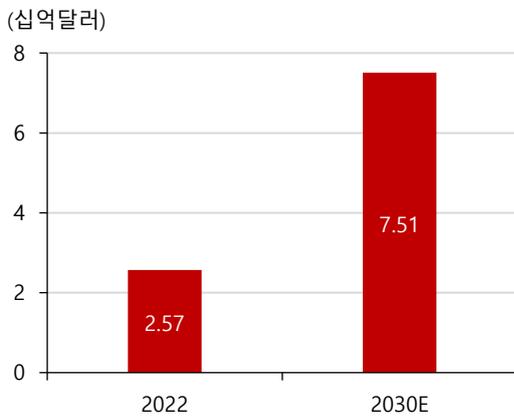
자료: 센서뷰, SK 증권

글로벌 5G 인프라 구축 추이 및 전망



자료: ABI Research, SK 증권

글로벌 mmWave 시장 전망



자료: Research and Markets, SK 증권

센서뷰 주요 연혁

2015.06	센서뷰 설립
2016.11	5G mmWave 고이득 안테나 개발
2018.08	삼성전기 밴더 등록
2018.12	Keysight 밴더등록, Space X 밴더등록
2019.01	Qualcomm 밴더등록
2019.03	Google 밴더등록
2019.04	삼성전자 밴더등록
2020.09	Qualcomm 5G 스몰셀 초소형 전송선로 공급사 선정
2022.05	H사 (방산) 밴더 등록
2022.11	L사 (방산) 밴더 등록
2023.12	6G 기반 자율협력주행 서비스 핵심기술 개발 (렌즈 MIMO)

자료: 센서뷰, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	-	-	10	18	10
현금및현금성자산	-	-	7	14	6
매출채권 및 기타채권	-	-	1	1	2
재고자산	-	-	2	2	1
비유동자산	-	-	8	16	17
장기금융자산	-	-	0	1	1
유형자산	-	-	5	13	13
무형자산	-	-	1	1	2
자산총계	-	-	18	34	26
유동부채	-	-	8	24	6
단기금융부채	-	-	7	23	4
매입채무 및 기타채무	-	-	1	1	1
단기충당부채	-	-	0	0	0
비유동부채	-	-	16	27	6
장기금융부채	-	-	16	27	6
장기매입채무 및 기타채무	-	-	0	0	0
장기충당부채	-	-	0	0	0
부채총계	-	-	24	52	12
지배주주지분	-	-	12	15	60
자본금	-	-	1	1	11
자본잉여금	-	-	11	13	47
기타자본구성요소	-	-	0	1	2
자기주식	-	-	0	0	-2
이익잉여금	-	-	-18	-33	-46
비지배주주지분	-	-	0	-0	0
자본총계	-	-	-6	-18	14
부채외자본총계	-	-	18	34	26

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	-	-	1	6	-12
당기순이익(손실)	-	-	-9	-15	-13
비현금성항목등	-	-	4	9	3
유형자산감가상각비	-	-	1	2	2
무형자산상각비	-	-	0	0	0
기타	-	-	3	7	1
운전자본감소(증가)	-	-	5	13	-2
매출채권및기타채권의감소(증가)	-	-	-1	-1	-1
재고자산의감소(증가)	-	-	-1	-1	-0
매입채무및기타채무의증가(감소)	-	-	0	1	0
기타	-	-	6	13	-1
법인세납부	-	-	0	-0	-0
투자활동현금흐름	-	-	-3	-9	-2
금융자산의감소(증가)	-	-	0	-0	-0
유형자산의감소(증가)	-	-	-3	-9	-1
무형자산의감소(증가)	-	-	-0	-0	-0
기타	-	-	0	-0	0
재무활동현금흐름	-	-	-1	4	2
단기금융부채의증가(감소)	-	-	-1	-0	3
장기금융부채의증가(감소)	-	-	-1	4	-1
자본의증가(감소)	-	-	1	0	10
배당금지급	-	-	0	0	0
기타	-	-	-1	-0	-10
현금의 증가(감소)	-	-	3	7	-8
기초현금	-	-	4	7	14
기말현금	-	-	7	14	6
FCF	-	-	-2	-3	-13

자료 : 센서뷰, SK증권 추정

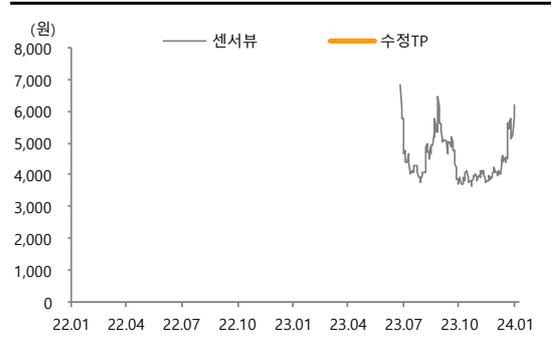
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	-	-	3	5	6
매출원가	-	-	3	5	8
매출총이익	-	-	-0	-0	-2
매출총이익률(%)	-	-	-5.0	-8.2	-39.1
판매비와 관리비	-	-	7	9	13
영업이익	-	-	-7	-10	-16
영업이익률(%)	-	-	-213.6	-207.8	-279.5
비영업손익	-	-	-2	-6	3
순금융손익	-	-	-1	-1	-2
외환관련손익	-	-	-0	0	0
관계기업등 투자손익	-	-	0	0	0
세전계속사업이익	-	-	-9	-15	-13
세전계속사업이익률(%)	-	-	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-	-	0	-0	-0
계속사업이익	-	-	-9	-15	-13
중단사업이익	-	-	0	0	0
*법인세효과	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	-9	-15	-13
순이익률(%)	-	-	-279.3	-330.5	-226.2
지배주주	-	-	-9	-15	-13
지배주주귀속 순이익률(%)	-	-	-278.6	-330.4	-226.2
비지배주주	-	-	-0	-0	0
총포괄이익	-	-	-9	-15	-13
지배주주	-	-	-9	-15	-13
비지배주주	-	-	-0	-0	0
EBITDA	-	-	-5	-8	-13

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)	-	-	-	-	-
매출액	-	-	-	45.6	22.1
영업이익	-	-	-	적지	적지
세전계속사업이익	-	-	-	적전	적지
EBITDA	-	-	-	적지	적지
EPS	-	-	-	적지	적지
수익성 (%)	-	-	-	-	-
ROA	-	-	-	-58.5	-42.0
ROE	-	-	-	127.9	726.9
EBITDA마진	-	-	-	-170.8	-239.3
안정성 (%)	-	-	-	-	-
유동비율	-	-	-	75.2	163.2
부채비율	-	-	-	-292.1	86.1
순차입금/자기자본	-	-	-	-200.0	26.9
EBITDA/이자비용(배)	-	-	-	-5.1	-6.0
배당성향	-	-	-	0.0	0.0
주당지표(원)	-	-	-	-	-
EPS(계속사업)	-	-	-	-809	-599
BPS	-	-	-	696	2,637
CFPS	-	-	-	-719	-493
주당 현금배당금	-	-	-	0	0
Valuation지표(배)	-	-	-	-	-
PER	-	-	-	N/A	N/A
PBR	-	-	-	0.0	0.0
PCR	-	-	-	0.0	0.0
EV/EBITDA	-	-	-	N/A	N/A
배당수익률	-	-	-	N/A	N/A

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)	주가대비
2024.01.24	Not Rated					



Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 24일 기준)

매수	95.38%	중립	4.62%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------