

센서뷰 (321370,KQ)

고성능 안테나, 케이블, 커넥터 기업

상장 예정일

2023.07.19

기관 수요예측

2023.07.03~04

공모희망가 밴드

2,900 ~ 3,600 원

예상 시가총액

75.2 ~ 93.4(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 2015년 설립. 고주파 영역에서 글로벌 표준의 고성능 안테나, 케이블, 커넥터를 전문으로 개발, 제조하는 RF 연결 솔루션 기업. 2018년 삼성전기 공급사 등록. 2018년 미국의 키사이트(Keysight)에 공급사 등록 및 스페이스엑스(SpaceX)에 고주파 케이블 공급. 2019년 삼성전자 무선사업부 공급사 선정은 물론, 퀄컴, 구글 벤더로 등록. 2022년 방산업체인 한화시스템 및 LIG넥스원에 공급사 등록. 기술특례상장 적용으로 7월 19일 코스닥 시장 상장 예정.
- 주요 매출 비중(2022년 기준)은 T&M케이블 28.4%, 국방 19.0%, T&M안테나 2.7%, 기타 49.9%
- 투자포인트 ① 핵심 기술력을 기반으로 다양한 전방시장 확대 수혜 기대: 글로벌 5G 시장은 물론 국방, 항공, 우주 시장 등을 포함한 전방 시장 확대로 동사의 기존 주력 제품은 연평균(2020~2024) 39.6% 증가할 것으로 예상함. mmWave 케이블은 경쟁업체(Gore, Huber&Suhner, Junkosha) 대비 성능 및 가격경쟁력을 보유하고 있기 때문.
- 투자포인트 ② 신제품 개발로 중장기 성장 모멘텀 확보: 스마트폰에 사용될 FRC(다중핀 커넥터)와 반도체 테스트 장비인 HIFIX(High Fidelity Tester Access Fixture) 매출이 올해부터 본격적으로 실적에 반영될 것으로 예상함.
- 공모희망가(밴드: 2,900 ~ 3,500원)는 2025년 추정실적 기준(연할인률 20% 적용) PER 10.3 ~ 12.5배로, 해외 유사 기업 최근 12개월 실적 기준, 평균 PER 20.3배 대비 36.7 ~ 49.0% 할인된 수준
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 36.8%(955만주, 277억원[하단 기준])로 다소 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	11.0/14.0
공모후 주식수	25,937,910주
유통가능주식수	9,553,420주

보호예수기간	
최대주주 등 & 우호주주	12 ~ 36개월
일반주주 & 법인주주	12 ~ 36개월
벤처금융	15일 ~ 2개월
전문투자자	15일 ~ 2개월
주관사	3개월
주관증권사	삼성증권

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등 & 우호주주	37.1
일반주주 & 법인주주	4.2
벤처금융 & 전문투자자	27.6
기존주주	15.7
주관사의무인수분	0.5
공모주주(기관 및 개인)	15.0

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	5.6	18.4	33.5	76.7
영업이익	-15.7	-8.2	-2.1	12.8
세전손익	-12.8	-8.2	-2.1	12.8
당기순이익	-12.7	-8.2	-2.1	12.8
EPS(원)	-	-	-	492
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	5.9 ~ 7.1

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	2,900 ~ 3,600 원	수요예측일	2023.07.03 ~ 04
공모 금액	113 ~ 140 억원	공모청약일	2023.07.10 ~ 11
공모 주식수	3,900,000 주	납입일	2023.07.13
상장 후 주식수	25,937,910 주	환불일	2023.07.13
예상 시가총액	752 ~ 934 억원	상장 예정일	2023.07.19

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주등	5,687,176	21.93
우호주주	3,931,405	15.16
일반주주	396,035	1.53
법인주주	679,130	2.62
벤처금융	5,940,590	22.90
전문투자자	1,216,640	4.69
기존주주	4,069,934	15.69
주관사의무인수분	117,000	0.45
공모주주(기관 및 개인)	3,900,000	15.04
합계	25,937,910	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주등	5,687,176	21.93	12 ~ 36 개월
우호주주	2,802,662	10.81	36 개월
일반주주	391,035	1.51	12 개월
법인주주	679,130	2.62	3 개월
벤처금융	5,271,232	20.32	15 일 ~ 2 개월
전문투자자	1,186,699	4.58	15 일 ~ 2 개월
기존주주	249,556	0.96	12 개월
주관사	117,000	0.45	3 개월
-	-	-	-
합계	16,384,490	63.17	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
우호주주	1,128,743	4.35
일반주주	5,000	0.02
벤처금융	669,358	2.58
전문투자자	29,941	0.12
기존주주	3,820,378	14.73
공모주주(기관 및 개인)	3,900,000	15.04
합계	9,553,420	36.83

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	2,730,000 ~ 2,925,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	975,000 ~ 1,170,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
-	-	-
-	-	-
합계	3,900,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
8,055	-	3,019	-	-	-	11,074

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	성명 (회사명)	공모후 소유 주식수 주 1)		유통가능물량		매각제한물량		의무보유기간
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	
최대주주등	김병남	3,506,755	13.52%	-	-	3,506,755	13.52%	36개월(주 2)
	강경일	1,676,785	6.46%	-	-	1,676,785	6.46%	
	유홍일	123,967	0.48%	-	-	83,045	0.32%	36개월(주 2)
				-	-	40,922	0.16%	12개월(주 4)
	금교홍	60,654	0.23%	-	-	18,300	0.07%	36개월(주 2)
				-	-	42,354	0.16%	12개월(주 4)
	이옥주	59,898	0.23%	-	-	18,435	0.07%	36개월(주 2)
				-	-	41,463	0.16%	12개월(주 4)
	박병하	49,309	0.19%	-	-	10,850	0.04%	36개월(주 2)
				-	-	38,459	0.15%	12개월(주 4)
	유준수	36,539	0.14%	-	-	36,539	0.14%	12개월(주 4)
	엄상진	48,077	0.19%	-	-	48,077	0.19%	
	이혁진	36,769	0.14%	-	-	36,769	0.14%	
	이진우	24,000	0.09%	-	-	24,000	0.09%	
	윤성환	38,460	0.15%	-	-	38,460	0.15%	
	김동완	7,693	0.03%	-	-	7,693	0.03%	
	이남호	4,808	0.02%	-	-	4,808	0.02%	
김용문	3,846	0.01%	-	-	3,846	0.01%		
길동만	9,616	0.04%	-	-	9,616	0.04%		
소계	5,687,176	21.93%	-	-	5,687,176	21.93%	-	
우호주주	박준영	876,360	3.38%	-	-	876,360	3.38%	36개월(주 3)
	박진희	1,253,160	4.83%	-	-	1,253,160	4.83%	
	황수연	670,000	2.58%	562,800	2.17%	107,200	0.41%	
	(주)오킨스전자	1,131,885	4.36%	565,943	2.18%	565,942	2.18%	
	소계	3,931,405	15.16%	1,128,743	4.35%	2,802,662	10.81%	-
일반주주	NH 투자증권 (파인밸류 Pre IPO)	193,900	0.75%	-	-	193,900	0.75%	12개월(주 5)
	중소기업은행 (파인밸류성장뉴)	193,900	0.75%	-	-	193,900	0.75%	
	김성훈	2,240	0.01%	-	-	2,240	0.01%	
	임동일	5,995	0.02%	5,000	0	995	0.00%	
	소계	396,035	1.53%	5,000	0.02%	391,035	1.51%	-
법인주주	(주)두산	679,130	2.62%	-	-	679,130	2.62%	3개월(주 6)
벤처금융	메디투스벤처투자	114,540	0.44%	22,908	-	45,816	0.18%	15일(주 7)
						45,816	0.18%	1개월(주 8)
	한국투자 Re-Up 펀드	748,501	2.89%	149,700	-	299,400	1.15%	15일(주 7)
						299,401	1.15%	1개월(주 8)
	지엔텍빅점프투자조합	748,501	2.89%	149,700	-	299,400	1.15%	15일(주 7)
299,401						1.15%	1개월(주 8)	
						179,641	0.69%	15일(주 7)



	스톤브릿지영프론티어투자조합	449,103	1.73%	89,820	-	179,642	0.69%	1개월(주 8)
	파라투스 혁신성장 엠엔에이 사모투자 합자회사	1,131,885	4.36%	75,041	-	150,082	0.58%	15일(주 7)
						756,679	2.92%	1개월(주 9)
						150,083	0.58%	2개월(주 10)
	케이클라비스 엘엑스에쿼티 투 자조합 1호	1,131,885	4.36%	75,041	-	150,082	0.58%	15일(주 7)
						756,679	2.92%	1개월(주 9)
						150,083	0.58%	2개월(주 10)
	현대청년펀드 2호	452,750	1.75%	30,016	-	60,032	0.23%	15일(주 7)
						302,669	1.17%	1개월(주 9)
						60,033	0.23%	2개월(주 10)
	에이스파인밸류기술투자조합 2호	1,163,425	4.49%	77,132	-	154,264	0.59%	15일(주 7)
						777,764	3.00%	1개월(주 9)
						154,265	0.59%	2개월(주 10)
	소계	5,940,590	22.90%	669,358	2.58%	5,271,232	20.32%	-
전문투자자	신한캐피탈	149,705	0.58%	29,941	-	59,882	0.23%	15일(주 7)
						59,882	0.23%	1개월(주 8)
	한국산업은행	679,130	2.62%	-	-	488,974	1.89%	1개월(주 9)
						190,156	0.73%	2개월(주 11)
	삼성증권	387,805	1.50%	-	-	279,220	1.08%	1개월(주 9)
					108,585	0.42%	2개월(주 11)	
	소계	1,216,640	4.69%	29,941	0.12%	1,186,69	4.58%	-
기존주주	박OO 외 63인	2,723,600	10.50%	2,723,600	10.50%	-	-	-
	우리사주조합	249,556	0.96%	-	-	249,556	0.96%	12개월(주 12)
	코너스톤세컨더리기술조합제	1,096,778	4.23%	1,096,778	4.23%	-	-	-
	소계	4,069,934	15.69%	3,820,378	14.73%	249,556	0.96%	-
공모주주	주관사의무인수분	117,000	0.45%	-	-	117,000	0.45%	3개월(주 13)
	공모주주(기관 및 개인)	3,900,000	15.04%	3,900,000	15.04%	-	-	-
	소계	4,017,000	15.49%	3,900,000	15.04%	117,000	0.45%	-
총계		25,937,910	100.00%	9,553,420	36.83%	16,384,490	63.17%	

주 1) 의무보호예수 주식수는 상장신청일 기준 주식수이며, 지분율은 상장주선인 의무인수분, 공모주식수를 포함한 상장예정주식수를 기준으로 산정하였습니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따른 의무보유 12개월 및 동 규정 제 26 조 제 1 항의 단서조항에 따른 자발적 의무보유 24개월로 총 36개월 의무보유

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따른 자발적 의무보유 24개월 및 주관사 책임 하 매각제한 12개월

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따른 의무보유 12개월

주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 3 호에 따른 의무보유 12개월

주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따른 자발적 의무보유 3개월

주 7) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따른 자발적 의무보유 15일

주 8) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따른 자발적 의무보유 1개월

주 9) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 따른 의무보유 1개월

주 10) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따른 자발적 보호예수 2개월

주 11) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 따른 의무보유 1개월 및 동 규정 제 26 조 제 1 항의 단서조항에 따른 자발적 의무보유 1개월로 총 2개월 의무보유

주 12) 「근로복지기본법」 제 43 조 제 2 항 2 호에 따른 의무예탁기간 1년(우리사주조합 예탁일은 2022년 11월 28일)

주 13) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호의 나목에 따른 상장주선인 의무보유 3개월.

자료: 증권신고서, 유권투자증권



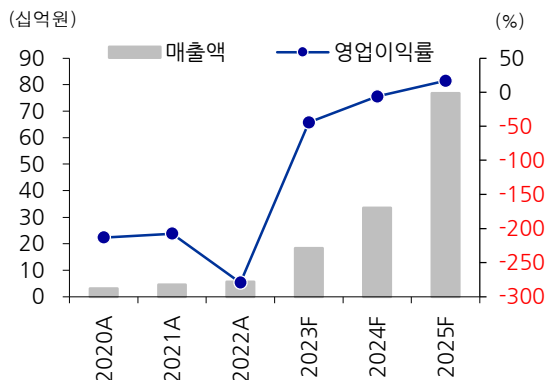
II. 실적 추이 및 전망

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	3.2	4.6	5.6	18.4	33.5	76.7
증가율(% _{YoY})	-	45.6	22.0	227.2	82.5	129.0
제품별 매출액(십억원)						
T&M Cable	1.6	1.3	1.6	11.7	12.6	13.6
T&M Antenna	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1	0.2
국방	0.0	0.1	1.1	1.5	1.6	1.7
ST60 & 모듈	0.1	0.7	0.1	0.3	0.3	2.5
MG210, 기타	1.1	2.2	2.7	1.4	6.9	26.0
신제품(FRC, HIFIX)				3.4	12.0	32.8
제품별 비중(%)						
T&M Cable	50.7	28.0	28.4	78.4	58.6	30.9
T&M Antenna	12.7	6.4	2.7	0.5	0.6	0.5
국방	0.0	2.8	19.0	9.8	7.3	3.9
ST60 & 모듈	2.8	15.0	2.4	1.8	1.5	5.6
MG210, 기타	33.8	47.7	47.5	9.4	31.9	59.1
신제품(FRC, HIFIX)	0.0	0.0	0.0	22.9	55.7	74.7
수익						
매출원가	3.3	5.0	7.8	14.7	24.3	51.8
매출총이익	-0.2	-0.4	-2.2	3.6	9.2	24.9
판매관리비	6.6	9.2	13.5	11.8	11.4	12.2
영업이익	-6.7	-9.6	-15.7	-8.2	-2.1	12.8
세전이익	-8.8	-15.2	-12.8	-8.2	-2.1	12.8
당기순이익	-8.8	-15.2	-12.7	-8.2	-2.1	12.8
지배주주 당기순이익	-8.8	-15.2	-12.7	-8.2	-2.1	12.8
이익률(%)						
매출원가율	105.1	108.0	139.2	80.2	72.4	67.5
매출총이익률	-5.1	-8.0	-39.0	19.8	27.6	32.5
판매관리비율	208.2	199.6	240.6	64.2	33.9	15.9
영업이익률	-213.3	-207.6	-279.7	-44.5	-6.3	16.6
세전이익률	-278.5	-330.7	-227.3	-44.5	-6.3	16.6
당기순이익률	-279.1	-330.2	-226.4	-44.5	-6.3	16.6
지배주주 당기순이익률	-278.2	-330.2	-226.4	-44.5	-6.3	16.6

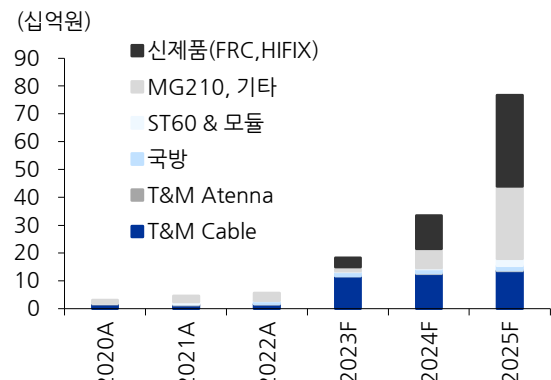
자료: 센서뷰, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 센서뷰, 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 센서뷰, 유진투자증권



III. Valuation

가) 적용 기업 PER 산출

도표 11. 최근 12개월 실적 기준 PER 산정

(단위: 원, 주, 배)	산식	Amphenol Corporation	Huber + Suhner AG	Hirose Electronic Co.,LTD
적용 순이익(주 1)	(A)	1,915.8M USD	85.2M CHF	34,648M JPY
상장주식수	(B)	594,604,514	20,200,000	37,227,089
주당 순이익	(C) = (A) / (B)	3.22 USD	4.22 CHF	930.72 JPY
기준주가	(D)	74.99 USD	73.70 CHF	18,721.50 JPY
PER	(E) = (D) / (C)	23.27	17.47	20.12
적용 PER (배)	-	20.29 배		

주 1) Huber + Suhner AG 는 분기 재무수치가 공시되지 않아 2022 년 온기 (지배지분) 순이익을 사용하였으며, Amphenol Corporation 은 2023 년 3 월 31 일 기준 직전 12 개월 (지배지분) 순이익을 사용하였습니다. Hirose Electronic Co.,LTD 는 3 월 결산법인으로 온기(2022 년 4 월 ~ 2023 년 3 월) (지배지분) 순이익을 사용하였습니다.
 주 2) Amphenol Corporation 의 2023 년 1 분기 기준 최근 12 개월의 (지배지분) 순이익 산출
 주 3) 적용 주식수는 평가 기준일(2023 년 05 월 30 일) 현재 상장주식총수입니다.
 주 4) 기준 주가는 평가기준일로 하여 최근일(05 월 30 일)의 종가, 5 영업일(05 월 23 일 ~ 05 월 30 일), 20 영업일(04 월 25 일 ~ 05 월 30 일) 각 종가의 산술 평균 중 낮은 가액입니다.
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 12. (주)센서뷰 PER에 의한 평가가치

구분	산식	산출내역	비고
2025 년 추정 당기순이익	(A)	12,763 백만원	주 1), 주 2)
연 할인율	-	20%	주 2)
2025 년 추정 당기순이익의 2023 년	(B) = (A) ÷ (1.20^2.75)	7,730 백만원	주 2)
적용 PER	(C)	20.29 배	주 3)
기업가치 평가액	(D) = (B) × (C)	156,825 백만원	-
적용주식수	(E)	27,585,960 주	주 4)
주당 평가가액	(F)	5,685 원	-

주 1) 2025 년 추정 당기순이익 산정내역은 하기 "다. 추정 당기순이익 산정내역"을 참고해주시기 바랍니다.
 주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 2025 년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사의 제품 개발과 본격적인 이익 창출 시점 등을 고려하여 매출이 발생하는 시점의 추정 당기순이익에 PER 을 적용하는 것이 동사의 기업 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. (주)센서뷰 희망공모가액 산출내역

구분	내용
PER 적용 주당평가가액	5,685 원
공모할인율(%)	48.98% ~ 36.67%
공모희망가액 밴드	2,900 원 ~ 3,600 원

주 1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
 주 2) 주당 평가가액에서 공모 할인율 48.98% ~ 36.67%를 적용하여 희망공모가액 밴드를 제시한 이유는 다음과 같습니다. (1) 동사의 주식이 현재 한국거래소에 거래되지 않는 비상장주식이기 때문에 시가가 정해지지 않은 것에 대한 불확실성. (2) 증권신고서 제출 시점과 상장일까지의 시장환경 변화가 생길 불확실성 존재. (3) 투자자 친화적인 가격 책정.
 자료: 증권신고서, 유진투자증권



IV. 회사 소개

고성능 안테나, 케이블, 커넥터 기업

도표 14. 기업 개요

❖ 회사 소개



김병남 대표이사

- KAIST 박사
- '15 ~ 現 센서부 대표이사
- '05 ~ '15 에이스테크놀로지
- '03 ~ '05 팬택

법인명	주식회사 센서부
대표이사	김 병 남
설립일	2015년 06월 05일
임직원수	101명
소재지	경기도 성남구 분당구 판교역로 240, A동 705호
사업영역	· 저손실 나노 소재 · 5G용 안테나/케이블/커넥터 · 국방·항공·위성용 안테나/케이블/커넥터 · 반도체 측정 장비

❖ 주요 경영진 소개

성명	직함	직책	주요 경력
김성은	부사장	마케팅 총괄	University of Lausanne MBA · '17 ~ 現 센서부 부사장 · '13 ~ '17 KCC 마케팅 총괄이사 · '03 ~ '05 노키아 PM
강경일	전무이사	케이블 사업총괄	아주대학교 전자공학과 박사 수료 · '17 ~ 現 센서부 전무이사 · '03 ~ '17 기가레인
엄상진	전무이사	영업총괄	KAIST 박사 · '22 ~ 現 센서부 영업총괄 · '08 ~ '22 삼성전자
유준수	상무이사	CFO	서강대학교 경영학과 · '22 ~ 現 센서부 CFO · '99 ~ '22 한국거래소
금교훈	상무이사	사업기획 팀장	경희대학교 영어학과 · '18 ~ 現 센서부 사업기획팀장 · '05 ~ '17 에이스테크놀로지
유홍일	상무이사	연구소장	아주대학교 전자공학과 · '18 ~ 現 센서부 연구소장 · '08 ~ '18 LG유플러스
이옥주	상무이사	경영지원 부문	인하대학교 경제학과 · '18 ~ 現 센서부 경영지원부문 · '06 ~ '18 에이스테크놀로지

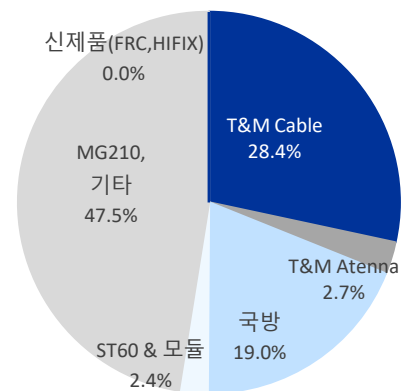
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2015.06	(주)센서부 설립
2016.11	5G mmWave 고이득 안테나 개발
2018.12	Keysight(US) 벤더 등록(국내기업 최종, 유일) / Space X(US) 벤더 등록
2019.01	Qualcomm(US) 벤더 등록
2019.03	Google(US) 벤더 등록
2019.04	삼성전자 벤더 등록
2020.06	한국산업기술평가관리원 '소재,부품,장비 전문기업' 선정
2020.09	Qualcomm 5G 스몰셀 전송선로 공급사 선정
2021.04	유럽법인 설립(Senserview Europe GmbH)
2022.05	한화시스템 벤더 등록
2023.07	코스닥 시장 상장 예정(07/19)

자료: 유진투자증권

도표 16. 사업별 매출 비중 (2022년 기준)



자료: 유진투자증권

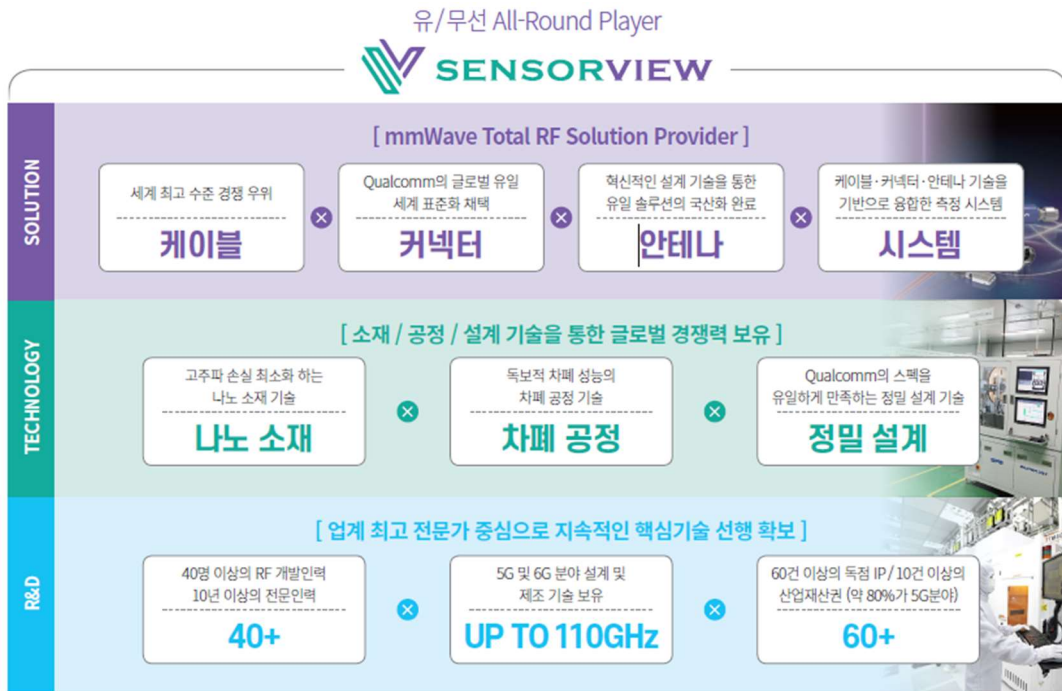


도표 17. 사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. Corporate Identity: 초고속 유무선 연결 전문 소부장 강소기업



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 19. 주요 연혁

글로벌 기술 경쟁력 기반
Game Changer
역량 입증

한국공학원인증 우수산업기술성과



연도	주요 성과	
2015	06. IAN서뷰 설립	
	12. 기술선도 스타트업 기업 선정	
	11. 5G mmWave 고이득 안테나 개발	
2016	12. IEEE GlobeCom (미국에서) 5G 안테나 시연 성공	
	2017 12. IEEE GlobeCom (싱가포르)에서 5G 안테나 시연 성공	
성장기 (2019~2021)	01. ISO 9001, ISO 14001 인증	
	케이블, 안테나 美 수출 개시	
	2018	08. 삼성전기 벤더등록
		12. 美 Keysight 벤더등록 (국내기업 최초, 유일)
	美 Space X 벤더등록	
	2019	01. 美 Qualcomm 벤더등록
		03. 美 Google 벤더등록
	04. 삼성전자 벤더등록	
	2020	09. Qualcomm 5G 스텔셀 전송선로 공급사 선정
		11. 제44회 국가 생산성 대회 산업통상자원부 장관상 수상
	2021	12. DC-67GHz 테스트 커넥터 & 케이블 국산화 개발 성공
		07. 2021년 기술혁신 최고경영대상 중소기업부문 장관상
09. 한국공학원인증 우수산업기술성과 기업 선정		
12. 국토교통부 혁신기업 국가대표 1000 선정		
도약기 (2022~)	05. H社 (방산) 벤더등록	
	06. 중소기업부 주관 2022 예비유니콘 선정	
	2022	07. 나이스평가정보 기술평가 A 등급 취득
		11. N社 (방산) 벤더등록
	CES 2023 혁신상 (Innovation Awards) 2건 수상	
	2023	05. 과학기술정보통신부 주관 2023 ICT 미래유니콘 선정



제44회 국가 생산성 대회 (산업통상자원부 장관상) | 기술혁신 최고경영대상 (중소벤처기업부 장관상) | 지식재산 모범 기업 (특허청) | 기술혁신 국가산업대상 (산업통상자원부)

혁신기업 국가대표 1000 (국토교통부) | 일취월장 최우수상 (국토교통부 장관상) | 예비유니콘 선정 (중소벤처기업부) | CES 혁신상 (미국소비자기술협회)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 생산과 판매의 이원화 체제 구축

독일 자회사
Sensorview Europe GmbH

설립시기	2021년 6월
주요 고객사	FT5A, HONDA DENSO, NOKIA, BMCO, Rosenberger

대만 자회사
Sensorview TW CO., Ltd.

인수시기	2020년 7월 (100% 인수)
주요 고객사	FOXCONN, LITEPOINT, Google

미국 자회사
Sensorview America, Inc

인수시기	2020년 4월 (100% 인수)
주요 고객사	Qualcomm, KEYSIGHT, T-Mobile, Meta

판교 본사


위치	경기도 성남시 분당구 판교역로 240
주요역할	사업총괄 · R&D · 영업

동탄 제1, 2 공장

위치	경기도 화성시 동탄기공로 64-14
면적	320평 / 270평
주요생산제품	케이블, 커넥터, 초소형 전송선로 등
생산 CAPA	5,739,840 (미터, EA)

용인 신규 공장 증설 (인수용, 군수용 CAPA 확대)

위치	경기도 용인시 처인구 유방동
면적	3,500평
주요생산제품	핸드폰용 안테나, 케이블, 커넥터 모듈 방산용 안테나, 케이블, 커넥터 모듈
생산 CAPA	31,541,760 (미터, EA)



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 21. 세계 최고수준의 기술력 확보: ① 나노 소재 기술

저손실 나노 소재 압출 방식 가공기술

분말 상태의 레진을 성형하는 단계로 중심 도체 위에 레진을 입히는 공정



(압출 1호기)



(압출 2호기)

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

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



센서뷰 유전체 특징

- 부드러운 표면
- 원소재(볼소수지)의 낮은 밀도
- 신호의 손실이 낮은 안정적인 구조






센서뷰 압출 공정 경쟁 우위

공정	VP ¹⁾ (전파속도)	비유전율 ²⁾ (εr)	생산속도	제조비용	성능비교
센서뷰: 압출 방식	82 ~ 90%	1.2 ~ 1.4	4m/분	Low	세계 최고, 최초
경쟁사: 펌핑 방식	80 ~ 84%	1.4 ~ 1.5	0.3m/분	Very High (압출의 약 10배)	-

※ 주1) VP (전파속도): 100%란 공기를 의미하며 100%에 근접하는 수지함수율 게이벌의 손실이 적음
 주2) 비유전율: 외부의 전기적 신호에 대한 분극 현상의 정도, 값이 작을수록 절연성이 높음

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 세계 최고수준의 기술력 확보: ② 차폐공정 기술



고차폐율 구현

압연 편조기술 국내 최초 상용화,
전자기 간섭 EMI 최소화 설계기술 기반
독보적 차폐 성능 보유



특성, 안정성 강화

테이핑 기술을 통한 반사/삽입 손실,
벤딩에 따른 전기적 특성의 변화 방지



핵심 공정 내재화

압출 장비 및 공정, 테이핑 장비 등
핵심 공정 및 장비 자체 개발

테이핑 장비




- 정밀 테이핑 작업 독자 기술 보유
- 구부림에 따른 전기적, 기계적 안정성 확보

편조 장비




일반 SPC wire 사용 은도금 섬유 사용

- 정밀 편조 작업을 위한 독자 기술 보유

커넥터 EM 설계




- DC ~ 110GHz EM 설계 기술력 보유

커넥터 케이블 조립




- DC ~ 110GHz 정밀 조립 기술 보유
- 3차원 측정기 및 네트워크 분석기를 통한 정밀 측정기술 보유

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 23. 세계 최고수준의 기술력 확보: ③ 정밀 설계 기술

고신뢰성 충족

고출력 통신 장비, 노트북에 적용 가능한 신뢰성 조건을 모두 충족하는 설계 기술 (상용화 완료)

조립성, 안정성 개선

세계 최초의 슬라이딩 체결 방식 설계 적용으로 고객의 조립성 및 결착 안정성 개선

전자기 간섭 최소화

초정밀 커넥터 설계에 따른 극단적인 차폐율 개선을 통해 고객의 요구 스펙을 유일하게 충족

MG210

[응용분야]



수평 체결방식



Plug cable assembly

세계 최초 슬라이딩 체결 방식의 커넥터 설계 적용

기지국용 제품 단독 벤더 선정

MG215M

[응용분야]



수직 체결방식



Plug cable assembly

기기의 동작 성능 보장을 위한 전자기 간섭 최소화 설계 적용

랩탑용 제품 중 최고 사양 (주요 성능 30% 이상 우수)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 글로벌 시장 선점 주요 제품: ① mmWave 케이블

[센서뷰 T&M 케이블 단면도]



항목	SENSORVIEW	GORE	평가 결과	비고
반사 손실 ¹⁾	Max -18.5dB	Max -18.8dB	성능 유사	≡ 글로벌 최고 수준의 경쟁 우위 (RF 케이블 대비 순방향 손실 / 구부림 변화 / 생산 속도 등) ≡
순방향 손실 ²⁾	Min -4.91dB	Min -5.15dB	8% 성능 우위	
구부림에 따른 변화	4.58° (-2.755° ~ 1.825°)	6.46° (0.069° ~ 6.533°)	29% 성능 우위	
생산 속도	4m/분	0.3m/분	가격 경쟁력 확보	

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 25. 글로벌 시장 선점 주요 제품: ② 초소형 전송선로



항목	규격	SENSORVIEW	I-PEX	muRata	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	

* 주1) 신호간섭 (Crosstalk): 고주파에서 서로 간의 간섭이 근접한 선로간 커패시턴스로 침신호 유입 혹은 교란되는 현상

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 글로벌 시장 선점 주요 제품: ③ mmWave 안테나



항목	경쟁사 (F2F)	센서뷰 (F2F)	센서뷰 (S2S)	비고
대상 모델				전송속도 및 거리 월등 글로벌 유일한 저전력 데이터전송 솔루션 - 삼성 Micro LED TV에 적용 2024년 양산 예정
사용 주파수 [GHz]	55 ~ 65	55 ~ 65	55 ~ 65	
통신 거리	Less than 1mm @ 3Gbps	Max 12mm @ 3Gbps	Max 9mm @ 3Gbps	
최대 이득 ¹⁾ [dBi]	0	7.1	6.2	
안테나 구조	Antenna in package	FR-4, 1.2T 6layer	FR-4, 1.2T 6layer	
특징 ²⁾	수직방사 구조	수직방사 구조	수평방사 구조	
Module size	60.5 x 60.5 x 1.2	56.5 x 56.5 x 1.2	53 x 50 x 1.2	
검사 방식 ³⁾	Eye diagram	Eye diagram	Eye diagram	

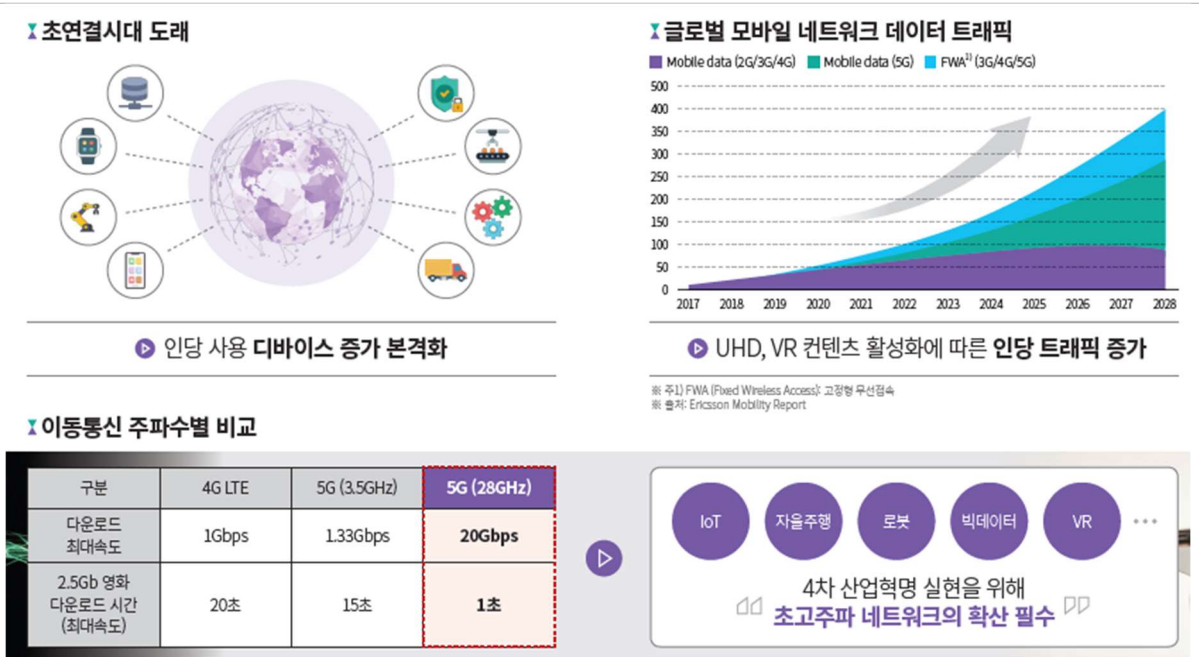
자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

1) 핵심 기술력을 기반으로 다양한 전방시장 확대 수혜 기대

도표 27. 초연결시대 도래로 초고주파 통신의 발전 불가피



자료: IR Book, 유진투자증권

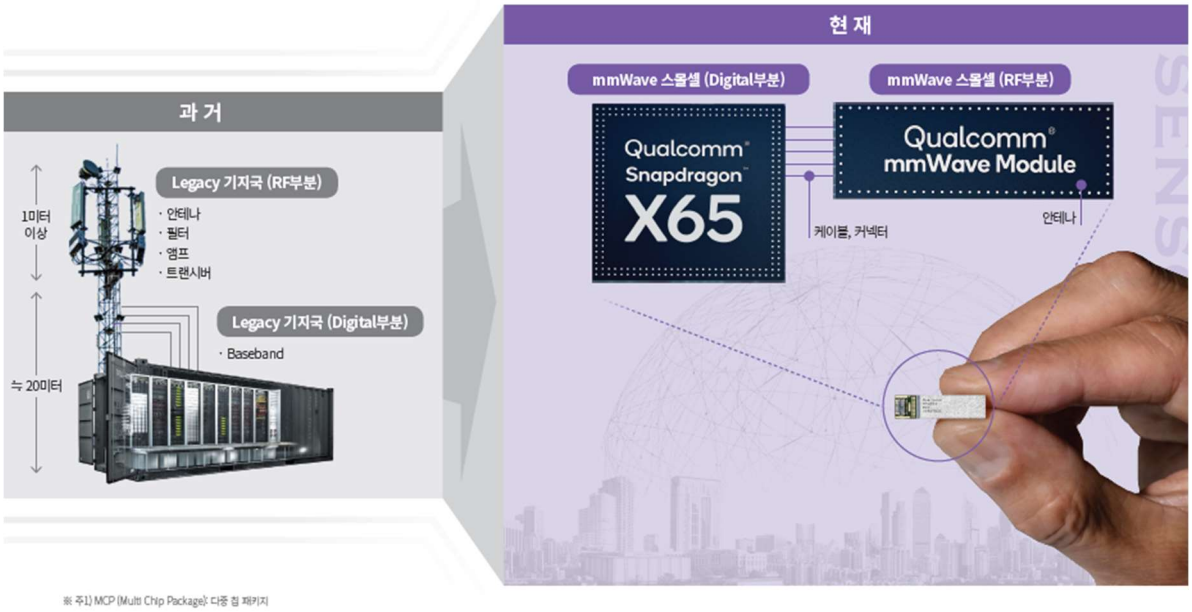
도표 28. 군수에서 이미 사용중인 초고주파 mmWave, 민수 시장 확대 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 29. 기지국 장비는 초고주파를 위한 케이블 및 안테나 영역만 생존할 것



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 초고주파 최적의 송수신을 위한 디바이스 내 통합 솔루션 (안테나+케이블+커넥터)



자료: IR Book, 유진투자증권

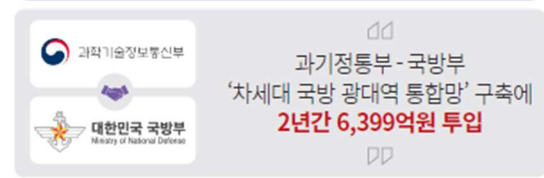


도표 31. 국방에서 사용중인 초고주파(mmWave)

X 센서부 적용 제품군



D·N·A¹⁾ 기반 스마트 국방 전략



< 국방 통신망과 상용 5G 연계를 위한 R&D 로드맵 >



< VR·AR기반 디지털 훈련 인프라 구축 (~'24) >

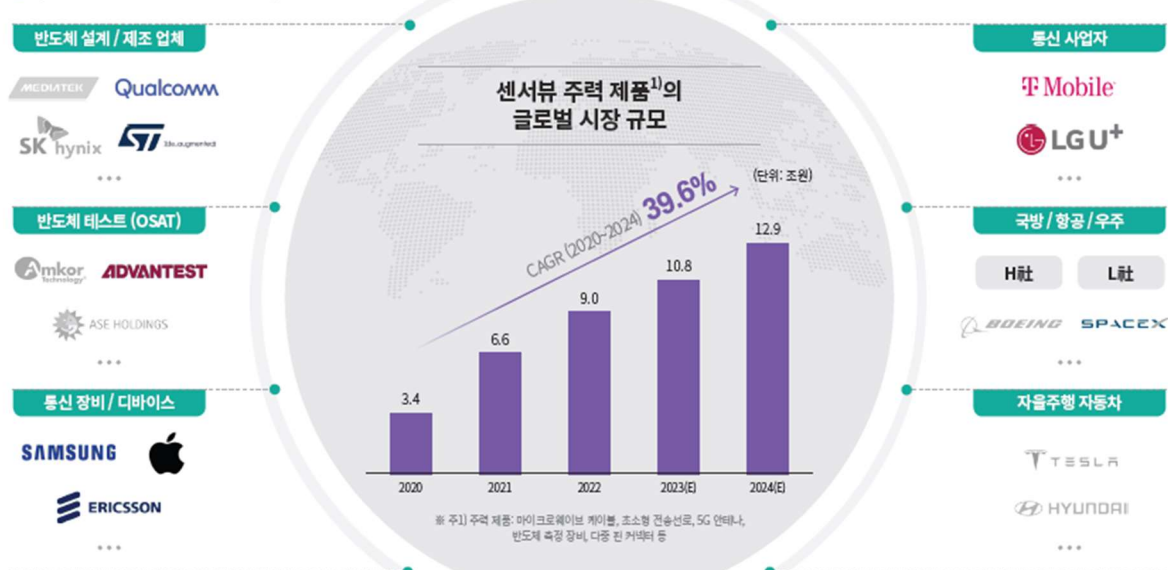


※ 주1) D·N·A (Data, Network, AI)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 쏘 산업의 수요 지속 증가

X 각 산업의 제품 수요 핵심 기업

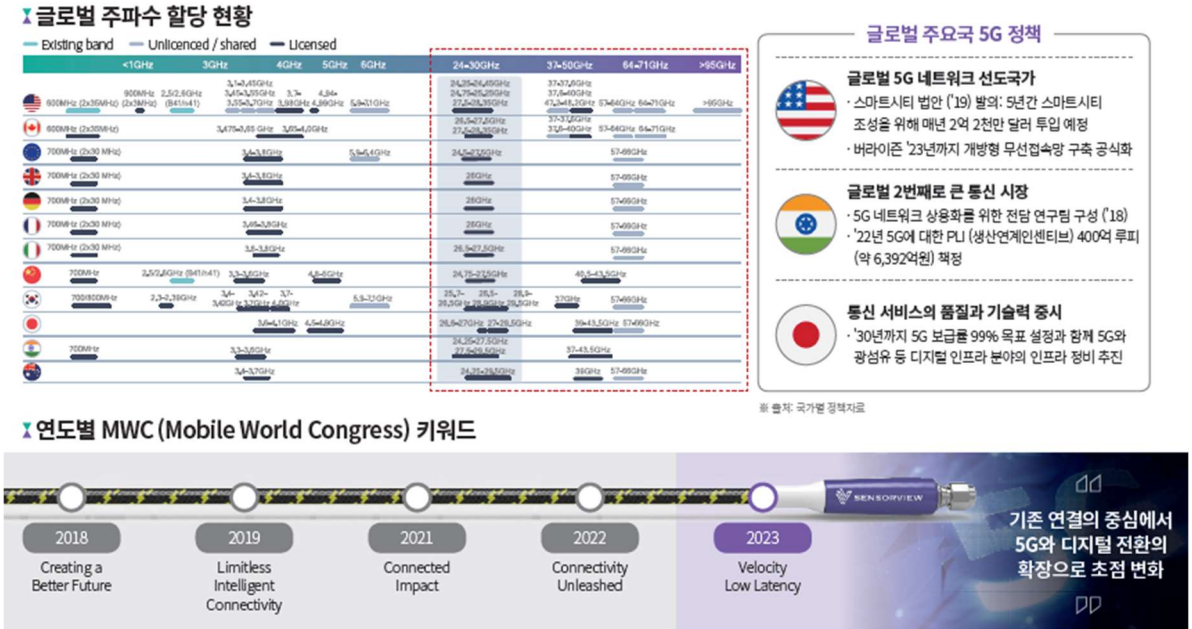


※ 글로벌 시장 규모 출처: ① Bishop & associates World RF Coax connector Market 2020, ② Markets and Markets, Millimeter Wave Technology Market, 2020, ③ Omdia (2021): TV Display Forecast (2018 to 2025), ④ Market Intelligence & Consulting Institute, Global 5G CPE Shipment Volume, ⑤ ABI Research · Mobile Infrastructure - 2020, ⑥ 국제반도체장비재료협회 (SEMI)

자료: IR Book, 유진투자증권

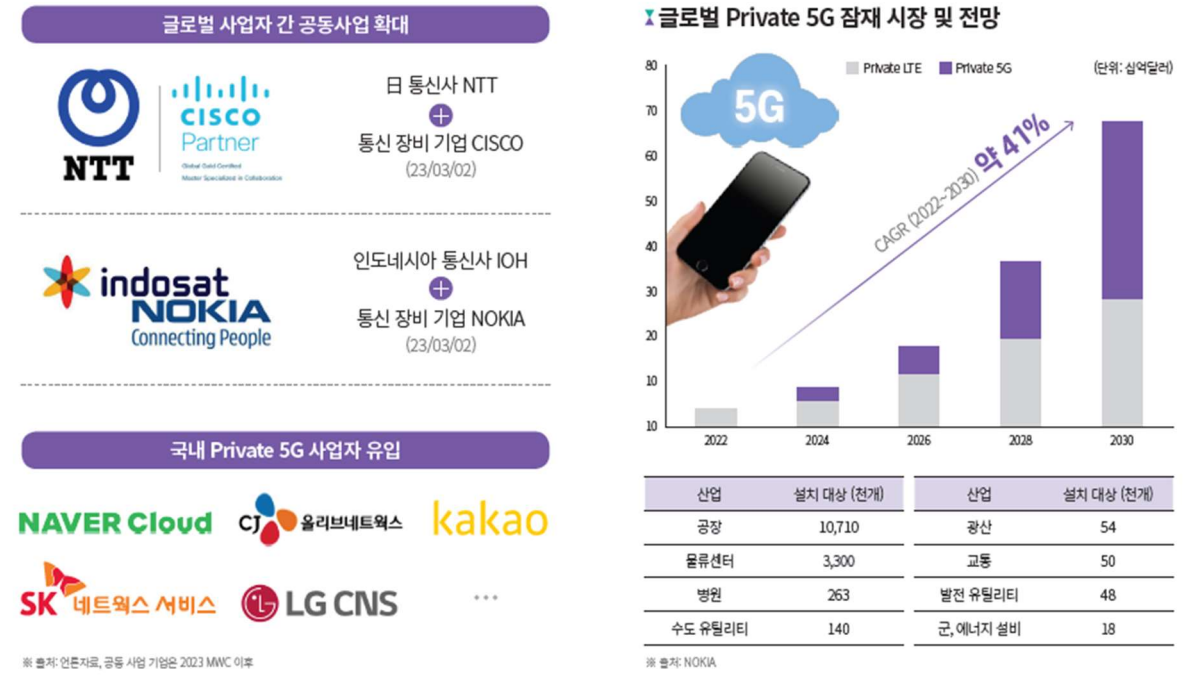


도표 33. 글로벌 5G 생태계 구축 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. 또 하나의 잠재시장, Private 5G (특화망)

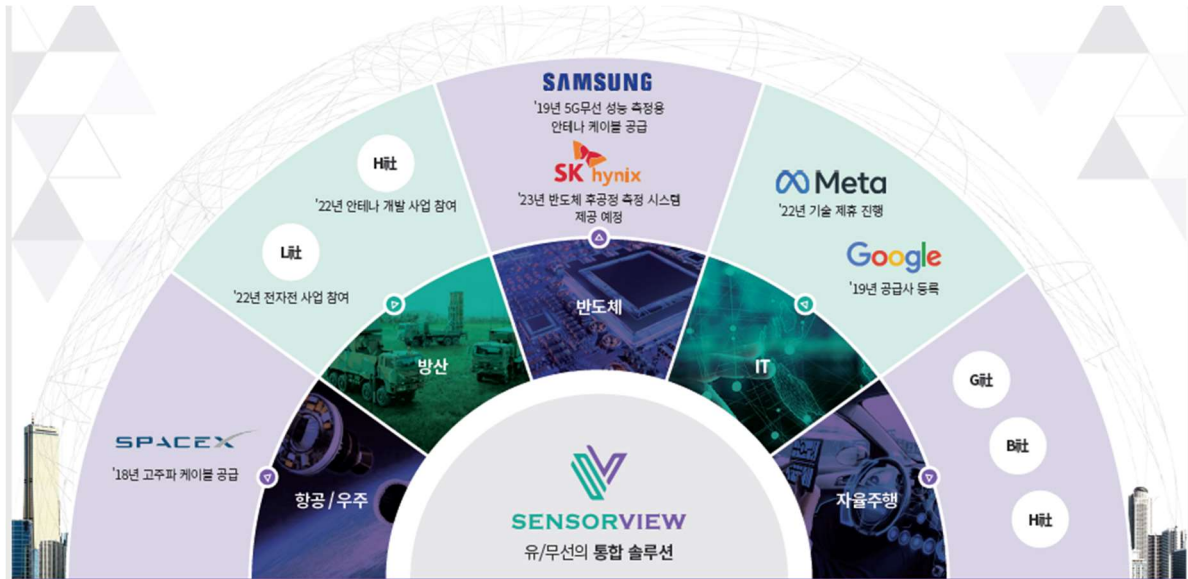


자료: IR Book, 유진투자증권



2) 신제품 개발로 중장기 성장 모멘텀 확보

도표 35. RF 기술이 적용되는 첨단산업으로 사업 영역 확장 중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. 산업별 차별화 제품 보유 및 고객사 레퍼런스 확보로 사업영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

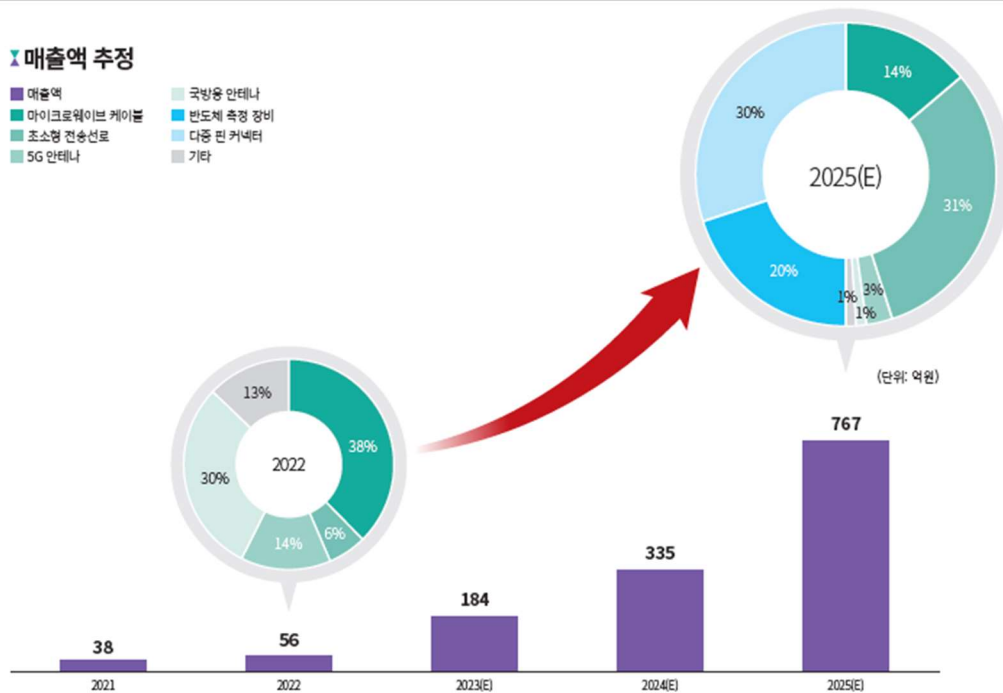


도표 37. 다양한 전방산업의 글로벌 기업을 핵심 고객사로 확보

제품군	응용분야	외형	주요 고객사	2025년 추정 매출
마이크로웨이브 케이블	5G 계측·측정		KEYSIGHT TECHNOLOGIES, T Mobile, SAMSUNG, SPACE X	136억원
초소형 전송선로	5G 기지국 5G 노트북		Qualcomm, SAMSUNG, QUECTEL	254억원
국방용 안테나	국방 (AESA 레이더)		H社, L社	17억원
반도체 측정 장비	HIFIX 테스트보드 ATE 자동화 시스템		SK hynix, SAMSUNG	118억원
mmWave 다중 핀 커넥터	5G 스마트폰		Apple, SAMSUNG	210억원

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 38. 퀀텀 점프를 위한 초입 구간 진입



자료: IR Book, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.06.30 기준)

