

세나테크놀로지

(061090.KQ)

‘모터사이클’ 통신기기 브랜드 1위 업체

상장 예정일

2025.11.14

기관 수요예측

2025.10.23 ~ 29

공모희망가 밴드

47,500 ~ 56,800 원

예상 시가총액

264.9 ~ 316.8(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 1998년 설립. 동사는 창립 이후 사물인터넷의 전신인 임베디드 인터넷, 머신투머신(M2M) 영역에서 26년 이상의 업력 보유. 멀티미디어 무선통신 기술을 바탕으로 모터사이클, 사이클링, 아웃도어 어드벤처 등에 ‘팀 커뮤니케이션’ 웨어러블 스마트 기기 제조 및 판매업체임. 2025년 11월 14일에 코스닥 시장에 신규상장 예정임.
- 제품 비중(2024년 기준)은 모터사이클용 87.6%, 사이클링/아웃도어용 7.5%, 산업현장용 2.8%, 네트워킹 2.2% 지역별 비중은 유럽 55.8%, 북미 27.8%, 아시아 13.9%, 기타 2.5%.
- 투자포인트-1: 브랜드 인지도 기반으로 안정적인 실적 성장 기대. ① 글로벌 인터컴 시장이 연평균(2024~ 2029) 4.5% 증가할 것으로 전망. ② 동사는 25년 이상 업력을 기반으로 독자 통신 기술을 확보, Harley-Davidson, BMW Motorrad 등 50여개 글로벌 브랜드와 협력, 글로벌 3위 전자제품 전문 위탁 생산 서비스 및 스마트헬멧 자체 생산 등의 제조인프라를 구축함. ③ 이를 기반으로 140개국 4,000여개 판매망을 확보, 독일 모토라드(Motorrad)에서 7년 연속 통신시스템 1위 브랜드로 선정. 수출 비중 95%를 유지하며 안정적인 실적 성장을 기대하고 있음.
- 투자포인트-2: 산업현장용 시장 확대 수혜 기대. ① 산업 현장 내 협업 필요성 증대 및 안전정책 강화 등으로 연평균 10.1% 성장 전망. ② 글로벌 전동공구 리더 밀워키특과 협력, 무전기 시장을 대체하며 실적 성장을 기대함.
- 공모희망가(밴드: 47,500 ~ 56,800원)는 해외 유사기업의 평균 PER 26.8배(2025년 8월 22일 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 93,788원 대비 39.4 ~ 49.3% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 35.7%(199만주, 1,131억원[상단 기준])로 다소 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	2.5/2.8
공모후 주식수	5,577,274주
유통가능주식수	1,991,913주

보호예수기간	
최대주주 등	6개월 ~ 2년 6개월
5%이상 보유주주	2년
우리사주조합	1년

주관증권사	KB증권, 신한투자증권
-------	--------------

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	49.5
5%이상 보유주주	14.3
1%이상 보유주주	9.7
소액주주	16.4
우리사주조합	0.5
공모주주(일반+기관)	9.5

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	153.6	167.5	200.0	234.9
영업이익	12.8	21.6	28.5	34.5
세전손익	14.1	25.3	31.6	37.2
당기순이익	10.9	19.0	25.1	29.9
지배당기순이익	10.9	19.0	25.1	29.6
EPS(원)	-	-	4,504	5,302
증감률(%)	-	-	18	18
PER(배)	-	-	10.5	9.0
			~ 12.6	~ 10.7

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	47,500 ~ 56,800 원	수요예측일	2025.10.23 ~ 29
공모 금액	266 ~ 318 억원	공모청약일	2025.11.04 ~ 05
공모 주식수	560,000 주	납입일	2025.11.07
상장 후 주식수	5,577,274 주	환급일	2025.11.07
예상 시가총액	2,649 ~ 3,168 억원	상장 예정일	2025.11.14

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,760,007	49.49
5%이상 보유주주	800,000	14.34
1%이상 보유주주	542,036	9.72
소액주주	915,231	16.41
우리사주조합	28,000	0.50
공모주주(일반+기관)	532,000	9.54
합계	5,577,274	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,757,361	49.44	6개월 ~ 2년 6개
5%이상 보유주주	800,000	14.34	2년
우리사주조합	28,000	0.50	1년
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
합계	3,585,361	64.29	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,646	0.05
1%이상 보유주주	542,036	9.72
소액주주	915,231	16.41
공모주주(일반+기관)	532,000	9.54
합계	1,991,913	35.71

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	364,000 ~ 392,000	65.0 ~ 70.0
일반청약자	140,000 ~ 168,000	25.0~30.0
우리사주조합	28,000	5.0
-	-	-
합계	560,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
6,000	-	14,725	-	5,000	-	25,725

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	주식 종류	회사와의 관계	공모후						의무 보유 기간	비고
				보유주식		유통가능물량		매각제한물량			
				주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	케이오일호투자(유)	보통주	최대주주	1,876,750	33.65%	-	-	1,876,750	33.65%	2년 6개월	주 1)
	김태용	보통주	대표이사	463,070	8.30%	-	-	463,070	8.30%	2년	주 2)
	방의중	보통주	등기임원	131,415	2.36%	-	-	131,415	2.36%	2년	
	우종원	보통주	미등기임원	68,815	1.23%	-	-	34,408	0.62%	6개월	
								34,407	0.62%	1년	
	황재철	보통주	미등기임원	32,487	0.58%	-	-	16,244	0.29%	6개월	
								16,243	0.29%	1년	
	김진연	보통주	미등기임원	24,985	0.45%	-	-	12,493	0.22%	6개월	
								12,492	0.22%	1년	
	구관모	보통주	미등기임원	24,290	0.44%	-	-	12,145	0.22%	6개월	
								12,145	0.22%	1년	
	노유성	보통주	미등기임원	23,835	0.43%	-	-	11,918	0.21%	6개월	
								11,917	0.21%	1년	
	안우정	보통주	미등기임원	21,327	0.38%	-	-	10,664	0.19%	6개월	
								10,663	0.19%	1년	
	김승현	보통주	미등기임원	13,530	0.24%	-	-	6,765	0.12%	6개월	주 3)
								6,765	0.12%	1년	
	윤성원	보통주	미등기임원	12,235	0.22%	-	-	6,118	0.11%	6개월	
								6,117	0.11%	1년	
	김정환	보통주	미등기임원	11,985	0.21%	-	-	5,993	0.11%	6개월	
5,992								0.11%	1년		
김성룡	보통주	미등기임원	10,000	0.18%	-	-	5,000	0.09%	6개월		
							5,000	0.09%	1년		
박우용	보통주	미등기임원	7,700	0.14%	-	-	3,850	0.07%	6개월		
							3,850	0.07%	1년		
최범진	보통주	미등기임원	5,970	0.11%	-	-	2,985	0.05%	6개월		
							2,985	0.05%	1년		
이준호	보통주	미등기임원	4,931	0.09%	-	-	2,466	0.04%	6개월		
							2,465	0.04%	1년		
김상진	보통주	관계회사 임원	4,000	0.07%	-	-	2,000	0.04%	6개월		



								2,000	0.04%	1년	
	이주영	보통주	미등기임원	2,344	0.04%	-	-	1,172	0.02%	6개월	
								1,172	0.02%	1년	
	박현욱	보통주	관계회사 임원	450	0.01%	-	-	225	0.00%	6개월	
								225	0.00%	1년	
	우리사주조합(임원)	보통주	임원	19,888	0.36%	2,646	0.05%	17,242	0.31%	1년	주 4)
	소계			2,760,007	49.49%	2,646	0.05%	2,757,361	49.44%	-	-
5% 이상 보유주주	(주)카카오게임즈	보통주	일반투자자	800,000	14.34%	-	-	800,000	14.34%	2년	주 5)
	소계			800,000	14.34%	-	-	800,000	14.34%	-	-
1% 이상 보유주주	김종익	보통주	前 임원	167,850	3.01%	167,850	3.01%	-	-	-	-
	김상원	보통주	前 임원	91,310	1.64%	91,310	1.64%	-	-	-	-
	정오진	보통주	前 임원	85,635	1.54%	85,635	1.54%	-	-	-	-
	김영삼	보통주	前 감사	76,401	1.37%	76,401	1.37%	-	-	-	-
	김종경	보통주	-	70,000	1.26%	70,000	1.26%	-	-	-	-
	임주희	보통주	-	50,840	0.91%	50,840	0.91%	-	-	-	-
	소계			542,036	9.72%	542,036	9.72%	-	-	-	-
소액주주	산은캐피탈(주)	보통주	전문투자자	125,000	2.24%	125,000	2.24%	-	-	-	-
	우리사주조합(직원)	보통주	직원	64,308	1.15%	64,308	1.15%	-	-	-	-
	기타주주	보통주	기타 소액주주	725,923	13.02%	725,923	13.02%	-	-	-	-
	소계			915,231	16.41%	915,231	16.41%	-	-	-	-
공모주식	신주모집	보통주	-	560,000	10.04%	532,000	9.54%	28,000	0.50	1년	-
	소계			560,000	10.04%	532,000	9.54%	28,000	0.50	-	-
합계				5,577,274	100.00%	2,019,913	35.71%	3,557,361	64.29%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정 제26조제1항제1호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자 보호 조치 차원에
서 동규정 제26조제1항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 2년 추가하여 상장일로부터 2년 6개월간 의무보유됩니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정 제26조제1항제1호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자 보호 조치 차원에
서 동규정 제26조제1항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 1년 6개월 추가하여 상장일로부터 2년 간 의무보유됩니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정 제26조제1항제1호에 의거하여 미등기임원의 보유지분의 100분의 50에 해당하는 지분은 상장일로부터 6개월, 나머지
100분의 50에 해당하는 지분은 상장일로부터 1년간 의무보유됩니다.

주 4) 당사의 임원(관계회사 포함)을 상대로 배정된 우리사주 조합 지분 전체 19,888주 중에서, 의무보유 기간까지 인출 가능한 지분인 17,242주에 대
하여 「코스닥시장 상장규정 제26조제1항제1호에 의거하여 상장일로부터 6개월 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자 보호 조치 차원에
서 동규정 제26조제1항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 6개월 추가하여 상장일로부터 1년 간 의무보유됩니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정 제26조제1항 제7호에 의거하여 상장일로부터 2년 간 의무보유됩니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	2,019,913	35.71%
상장후 6개월뒤 유통가능	2,154,359	38.13%
상장후 12개월뒤 유통가능	2,306,039	41.35%
상장후 24개월뒤 유통가능	3,700,524	66.35%
상장후 30개월뒤 유통가능	5,577,274	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권



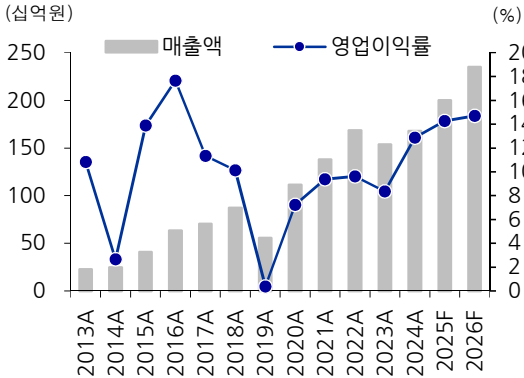
II. 실적 추이 및 전망

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	40.8	63.3	70.3	87.2	55.3	111.1	137.7	168.4	153.6	167.5	200.0	234.9
증가율(%_yoy)	65.4	55.1	10.9	24.1	-36.5	100.8	24.0	22.2	-8.8	9.0	19.4	17.4
세부 매출액												
모터사이클용	-	-	-	-	-	-	-	-	131.8	146.7	174.3	203.4
사이클링/아웃도어용	-	-	-	-	-	-	-	-	10.0	12.5	15.1	18.6
산업현장용	-	-	-	-	-	-	-	-	5.0	4.7	6.9	8.3
네트워킹	-	-	-	-	-	-	-	-	6.8	3.6	3.7	4.6
세부 비중(%)												
모터사이클용	-	-	-	-	-	-	-	-	85.8	87.6	87.1	86.6
사이클링/아웃도어용	-	-	-	-	-	-	-	-	6.5	7.5	7.6	7.9
산업현장용	-	-	-	-	-	-	-	-	3.2	2.8	3.4	3.5
네트워킹	-	-	-	-	-	-	-	-	4.5	2.2	1.9	1.9
수익												
매출원가	27.0	41.9	50.6	65.2	43.0	66.6	87.1	106.1	89.0	88.7	113.0	132.0
매출총이익	13.9	21.4	19.7	22.0	12.3	44.5	50.6	62.3	64.6	78.8	87.0	102.9
판매관리비	8.2	10.3	11.7	13.2	12.1	36.5	37.7	46.1	51.8	57.2	58.5	68.3
영업이익	5.7	11.2	8.0	8.8	0.2	8.0	12.9	16.2	12.8	21.6	28.5	34.5
세전이익	4.3	10.7	6.0	8.7	3.1	7.6	14.1	15.7	14.1	25.3	31.6	37.2
당기순이익	4.1	9.9	5.5	7.6	3.1	6.5	10.8	11.7	10.9	19.0	25.1	29.9
지배당기순이익	4.1	9.9	5.5	7.6	3.1	6.5	10.8	11.7	10.9	19.0	25.1	29.6
이익률(%)												
매출원가율	66.0	66.1	72.0	74.8	77.8	59.9	63.2	63.0	57.9	53.0	56.5	56.2
매출총이익률	33.9	33.9	28.0	25.2	22.2	40.1	36.8	37.0	42.1	47.0	43.5	43.8
판매관리비율	20.1	16.2	16.7	15.1	21.8	32.9	27.4	27.4	33.7	34.2	29.3	29.1
영업이익률	13.9	17.7	11.3	10.1	0.4	7.2	9.4	9.6	8.4	12.9	14.3	14.7
세전이익률	10.4	16.8	8.6	9.9	5.6	6.8	10.2	9.3	9.2	15.1	15.8	15.8
당기순이익률	10.1	15.6	7.9	8.7	5.6	5.8	7.8	6.9	7.1	11.3	12.6	12.7
지배당기순이익률	10.1	15.6	7.9	8.7	5.6	5.8	7.8	6.9	7.1	11.3	12.6	12.6

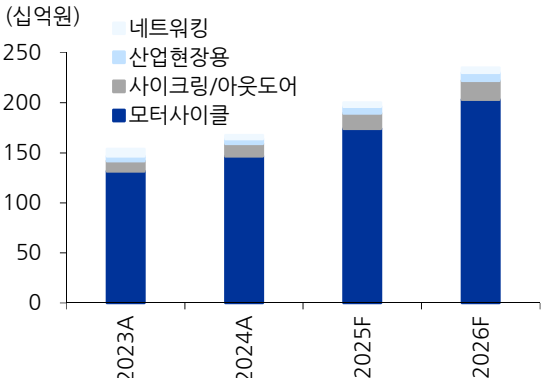
자료: 세나테크놀로지, 유진투자증권

도표 10. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 세나테크놀로지, 유진투자증권

도표 11. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 세나테크놀로지, 유진투자증권



III. Valuation (PER 적용)

가) 비교기업 적용 PER 배수 산출

도표 12. 비교기업 PER 산정

(단위: 백만원, 배)	산식	Shoei Co Ltd	Garmin Ltd	Motorola Solutions Inc
기준 시가총액	(A)	931,751	62,095,626	104,287,840
당기순이익	(B)	60,119	2,192,830	2,860,512
PER	(C)=(A)/(B)	15.50	28.32	36.46
평균 PER(배)		26.76		

주 1) 기준 시가총액은 평가기준일(2025년 8월 22일)로 하여 최근 1개월 종가의 산술평균, 1주일 종가의 산술평균, 평가기준일 종가 중 가장 낮은 가액을 적용하였습니다.
주 2) 기준 시가총액 및 당기순이익 변환 시 적용 환율은 평가기준일(2025년 8월 22일) 서울외국환중개 발표 기준 일본 엔(JPY/KRW) 942.15, 미국 달러(USD/KRW) 1,398.10를 적용하였습니다.
주 3) Shoei Co Ltd는 9월 결산법인으로서 2025년 회계연도 받기는 Calendar Year 기준으로 작성하였으며, 2025년 2분기(2025년 1월 1일 ~ 2025년 3월 31일)과 2025년 3분기(2025년 4월 1일 ~ 2025년 6월 30일) 실적의 합산을 의미합니다.
주 4) 당기순이익은 최근 4개 분기 지배주주 기준 당기순이익의 합산 기준입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) PER 을 적용한 주당 평가가액 산출

도표 13. PER Multiple 에 의한 (주)세나테크놀로지의 평가가치

구분	산식	산출내역	비고
적용 당기순이익	(A)	20,549 백만원	주 1)
적용 PER	(B)	26.76 배	-
평가 시가총액	(C) = (A) x (B)	549,849 백만원	-
적용 주식수	(D)	5,862,700 주	주 2)
주당 평가가액	(E) = (C)÷(D)	93,788 원	-

주 1) 2025년 반기 검토 과정에서 매출인식시점과 재무제표 보고기간을 일치시키기 위한 작업으로 매출 컷오프를 실시하였으며, 그 결과 2025년 6월 매출이 발생했지만, 2025년 6월 이후 고객에게 인도된 제품 매출에 대해서는 당해 기간의 매출로 산입하지 않았으며, 관련 매출의 손익 효과는 제외되었습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 14. (주)세나테크놀로지의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	25,928 원	-
평가액 대비 할인율	22.86% ~ 36.36%	주 1)
희망공모가액 밴드	16,500 원 ~ 20,000 원	-
확정 주당 공모가액	미정	주 2)

주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2023년 이후 코스닥시장에 신규상장한 일반상장법인들의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권



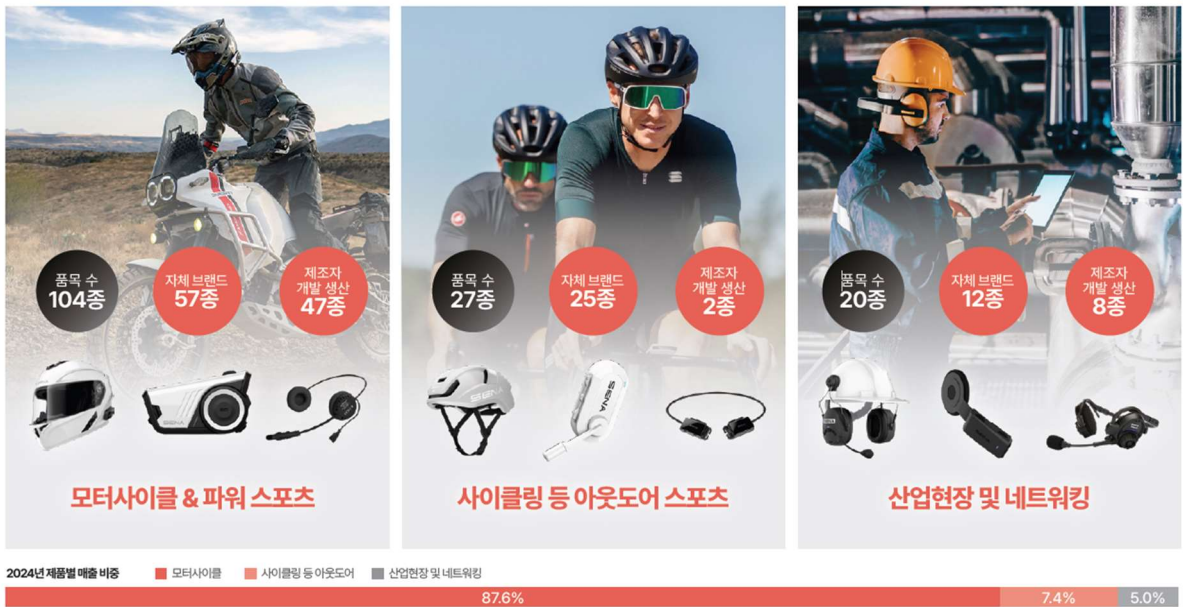
IV. 회사 소개

‘모터사이클’ 통신기기 브랜드 글로벌 1 위 업체

도표 15. 기업 개요

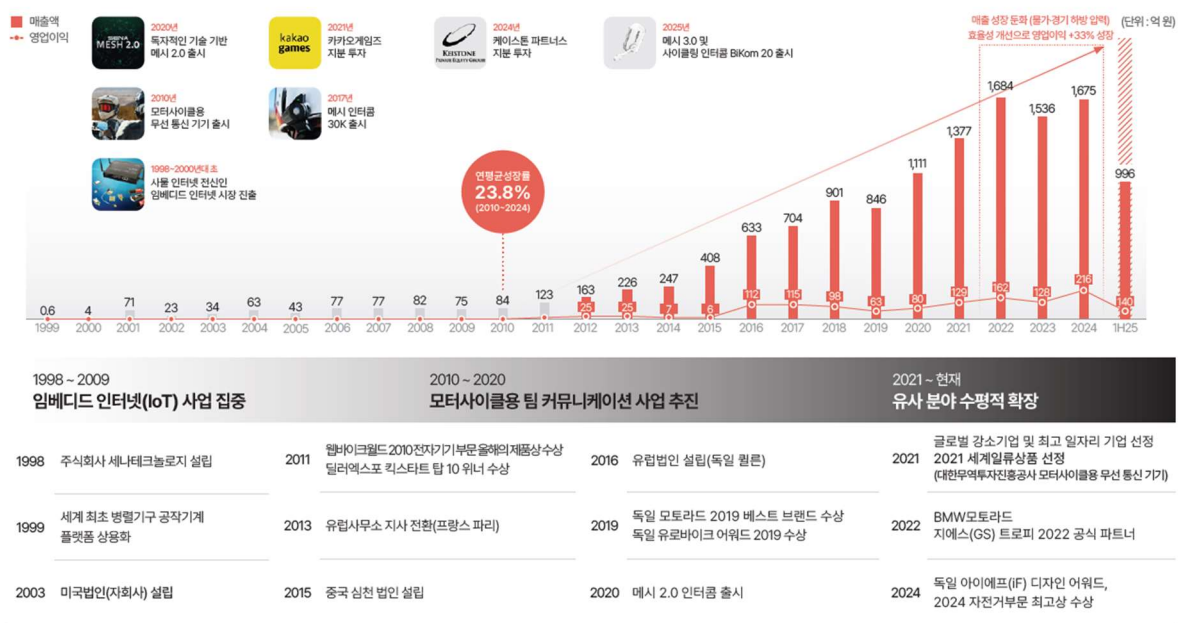


도표 18. 사업 영역 : 150 여 종의 다양한 제품 라인업 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 성장 히스토리



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 20. 여러 사용자가 하나의 팀으로 자유롭게 소통하는 팀 커뮤니케이션



팀 커뮤니케이션

팀 커뮤니케이션 기기는 사용자 그룹에게 끊임 없고 안정적인 자유로운 소통을 실현합니다.

특히, 세나테크놀로지는 독자적인 메시 인터콤 기술을 바탕으로 팀 커뮤니케이션 기기 시장에서 지속적인 성장을 이어가고 있습니다.

다채널 오픈 메시 인터콤
인원 제한 없는 동시 연결 지원

비개방 그룹 메시 인터콤
그룹 내 최대 24명 연결

다대다 통신 기반
최대 8km 통신 거리

패킷(Packet) 충돌
및 도청 방지

핸즈프리

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 25년 이상의 전문성과 실무 경험을 겸비한 핵심 연구진 기반 연구개발 경쟁력 확보

주요 연구진



소프트웨어 전문가
안우정 CTO

- 서울대학교 공학박사, 기계공학
- 전) SNU프리스턴 상무 (03~17)
- 현) 세나테크놀로지 개발본부장 (18~현재)



기계/기구 설계 전문가
황재철 외장기술본부장

- 서울대학교 공학박사, 기계공학
- 전) 삼성전자 수석연구원 (02~19)
- 현) 세나테크놀로지 전무 (19~현재)



제어 통신 전문가
구관모 유로테크센터장

- 서울대학교 공학박사 수료, 제어계측공학
- 전) LG전자 수석연구원 (90~17)
- 현) 세나테크놀로지 전무 (17~현재)



제품 개발 전문가
이원희 미국법인 제품본부장

- 미국 미시간대학교 공학박사, 기계공학
- 전) 삼성전자 수석연구원 (16~24)
- 현) 세나테크놀로지 전무 (24~현재)

공학 전문성과 실무 경험을 가진 연구진으로 실용성 있는 제품 개발 수행

연구 개발 현황 및 성과

■ 연구개발비 ○ 매출액 대비 연구개발비 비율 (단위: 백만원, %)

연도	연구개발비 (백만원)	매출액 대비 연구개발비 비율 (%)
2021	5,893	4.3
2022	6,799	4.0
2023	7,419	4.8
2024	6,648	4.0
25년 상반기	3,751	3.8

■ 국내 연구개발 인력
■ 그외 국내 직원 수

연구개발 인력 비중 33.6%

석박사 21.4% (9명)

83명

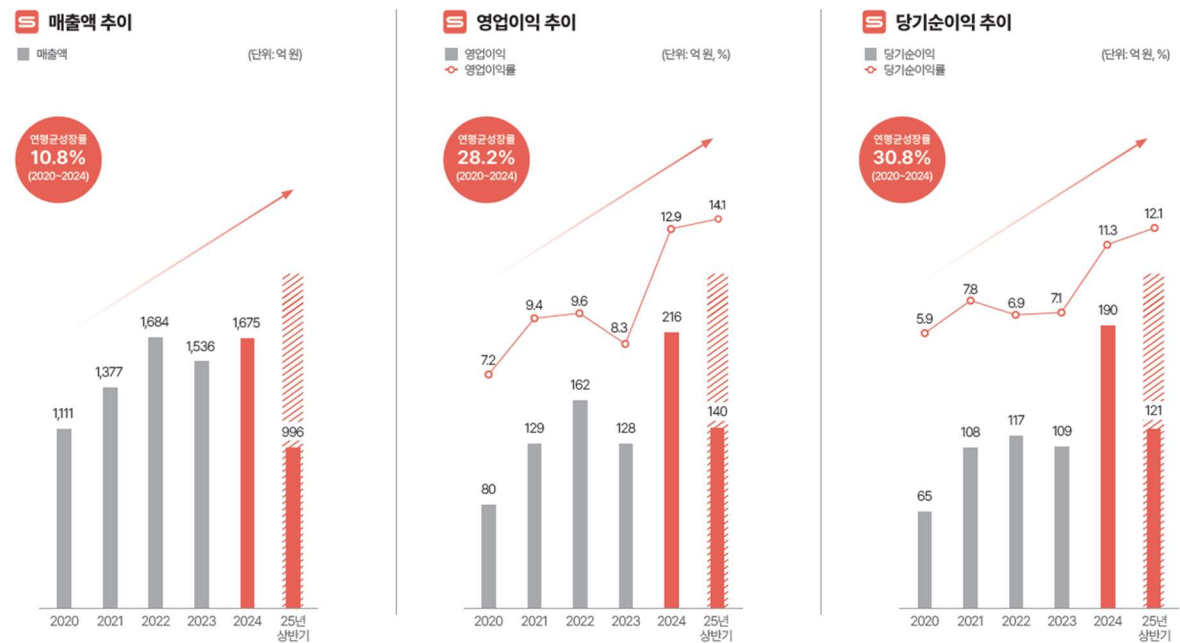
42명

*주: 2025.06.30 한국 본사 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

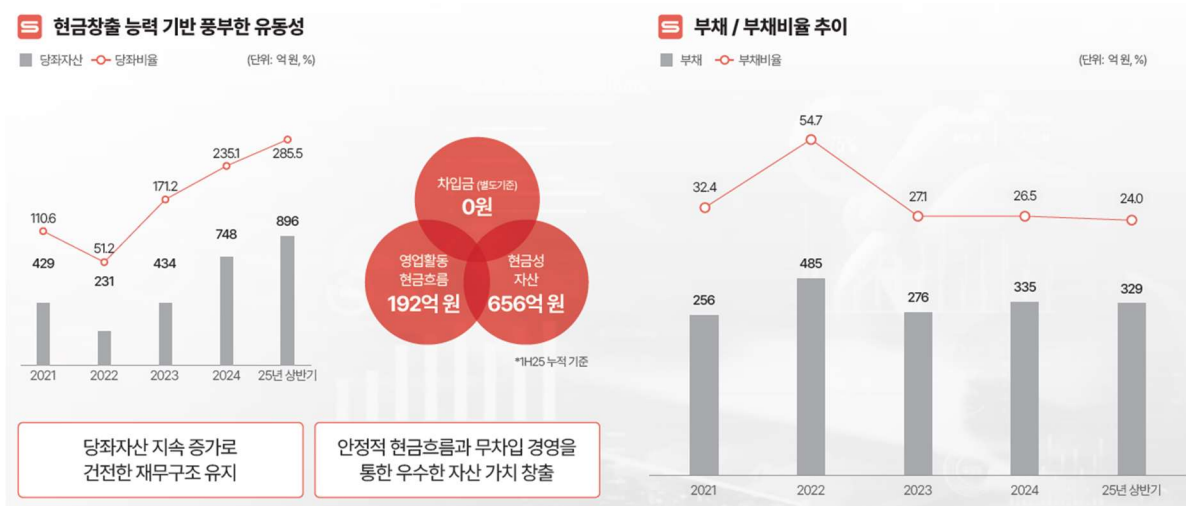
Eugene Research Center_9

도표 22. 경영 성과



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 수익성 개선과 무차입 경영으로 우수한 재무 안정성



자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

1) 브랜드 인지도 기반으로 안정적인 실적 성장 기대

도표 24. 팀 커뮤니케이션 잠재 수요 지속 증가

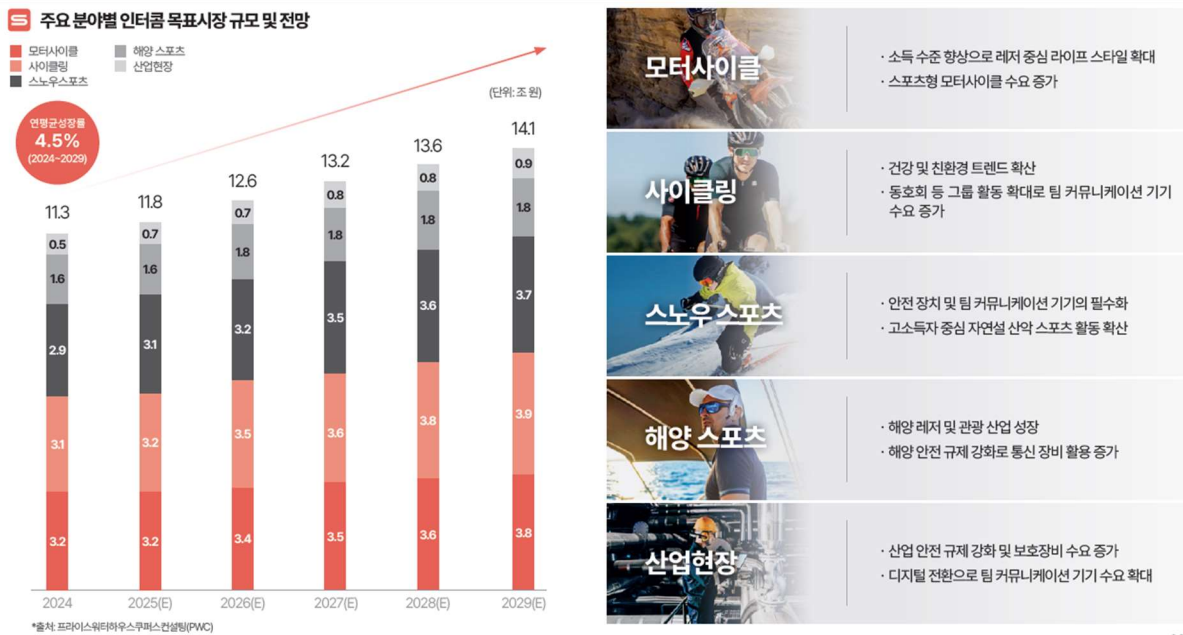
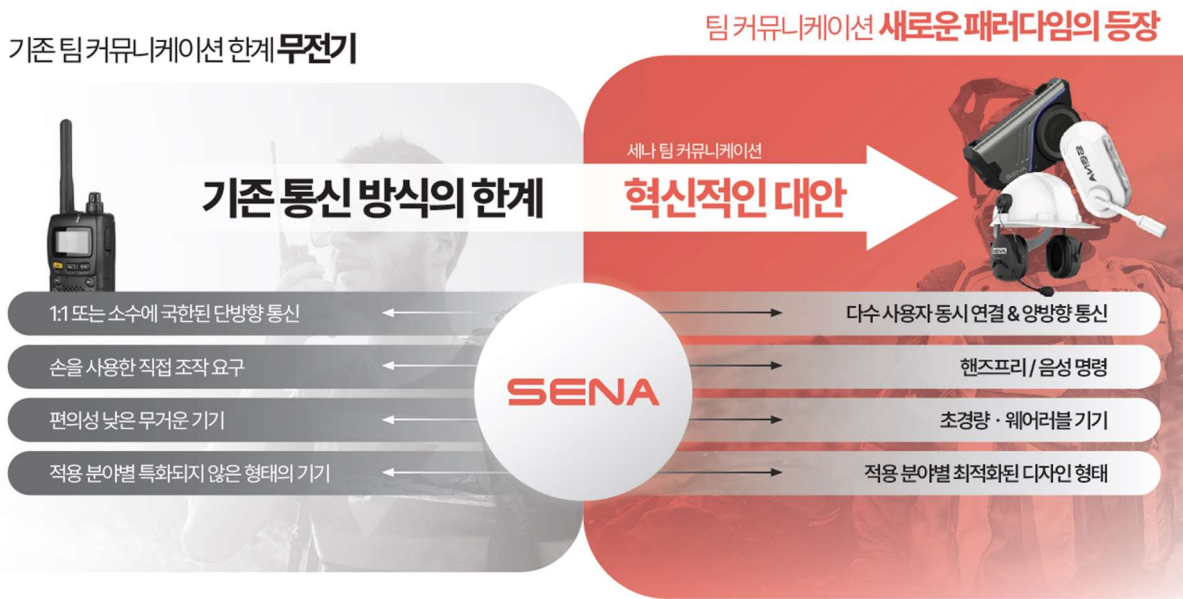


도표 25. 단방향에서 다방향으로, 제한에서 확장으로 진화하는 팀 커뮤니케이션의 새로운 표준



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 26. 모터사이클용 팀 커뮤니케이션 글로벌 1 위 브랜드



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 개인 레저를 넘어 산업 현장까지, 팀 커뮤니케이션의 모든 순간을 연결



자료: IR Book, 유진투자증권

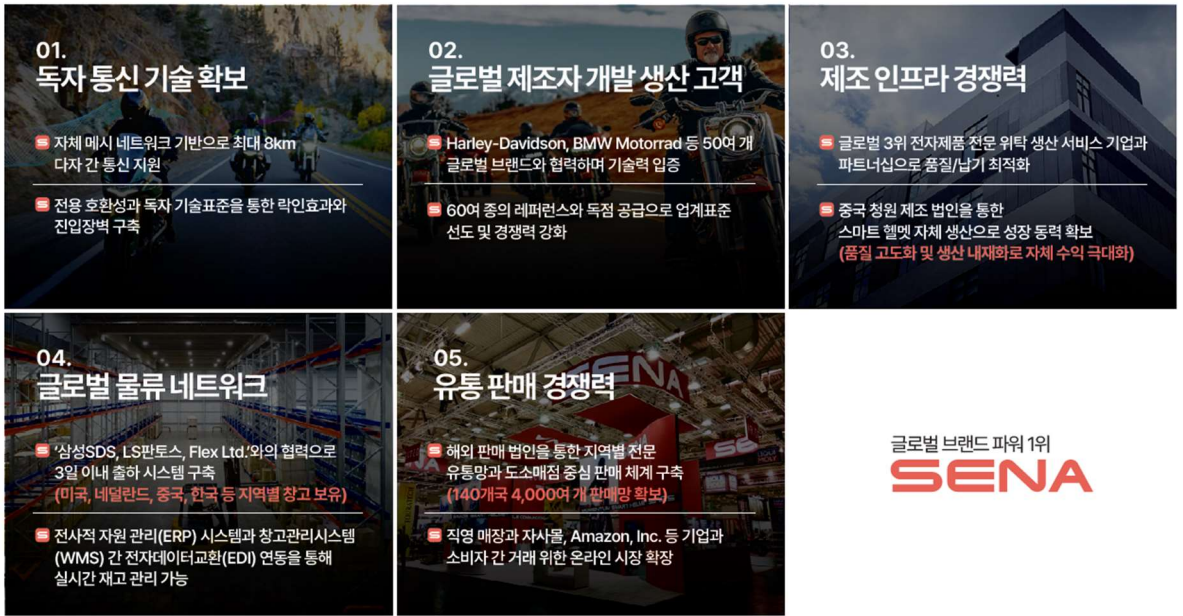


도표 28. 120년 전통 독일 최고 권위지 모토라드(Motorrad), 7년 연속 통신시스템 1위 브랜드로 선정



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 글로벌 1위 브랜드 파워와 자체 메시 통신 기술을 통한 통합 가치사슬 구축



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 30. 독자 통신 기술 내재화와 시장 지배력 확보

고객 Lock-in 효과로
경쟁사 진입 차단

1 전 세계 모터사이클 통신
시장 점유율 1위 달성

충성 고객 기반
안정적 매출 지속

세나에서 인터콤 영역 비세나 인터콤 영역

· 그룹 메시에 속한 사용자끼리 통신 가능
· 팀 라이딩에 최적화된 독자 생태계 구축

· 소수 선도 업체 중심 후발 진입 어려움

세나했어?
DO SENA?

· 미국 토크쇼 "The Tonight Show"
Jimmy Fallon, Norman Reedus

· 미국 자동차/모터사이클 전문 프로그램 "Jay Leno's Garage"
Jay Leno

· 영국 BBC 다큐멘터리 "Long Way Round" 시리즈
Ewan McGregor, Charley Boorman

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 세계 최고 브랜드와의 제조자 개발 생산 독점 공급으로 글로벌 경쟁력 확보

01

글로벌 라이딩
브랜드의 기술 검증

다수 글로벌 라이딩 브랜드의 제조자 개발 생산
파트너 선정으로 기술 및 품질 입증

03

기업과 기업, 기업과 개인 소비자를
아우르는 안정적 사업 구조

다변화된 고객 포트폴리오
기반 안정적 성장

02

장기간 유지되는
독점 공급 체계

수년간 쌓아온 공급 레퍼런스와
네트워크로 신규 경쟁사 진입 불가

04

파트너십 기반
브랜드 신뢰도 제고

단순 제조자 개발 생산을 넘어 프리미엄 브랜드와
협업으로 글로벌 시장 입지 강화

Harley-Davidson, Inc. 미국	Polaris Inc. 미국	Bayerische Motoren Werke AG (BMW AG) 독일	Schuberth GmbH 독일	SHOEI Co., Ltd. 일본	흥진 한국
프리미엄 모터사이클 제조사	세계 1위 스노우모빌 제조사	프리미엄 모터사이클 제조사	100년 전통의 프리미엄 헬멧 제조사	세계 1위 프리미엄 헬멧 제조사	중고가 헬멧 제조사
아웃리시 R 스마트 헬멧	SLINGSHOT 카본 헬멧용 10U	카넥트드라이드 컴 U1	SC2	SRL3	HJC 208
팀 커뮤니케이션 기기 및 스마트 헬멧 제조자 개발 생산	팀 커뮤니케이션 기기 제조자 개발 생산	팀 커뮤니케이션 기기 제조자 개발 생산	팀 커뮤니케이션 기기 제조자 개발 생산	팀 커뮤니케이션 기기 제조자 개발 생산	팀 커뮤니케이션 기기 제조자 개발 생산

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 32. 글로벌 전자제품 전문 위탁 생산 서비스 파트너십과 독자적 개발·생산 역량 융합, 경쟁력 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 다양한 물류 수단과 체계적 관리로 전 세계 시장에 제품 공급



자료: IR Book, 유진투자증권

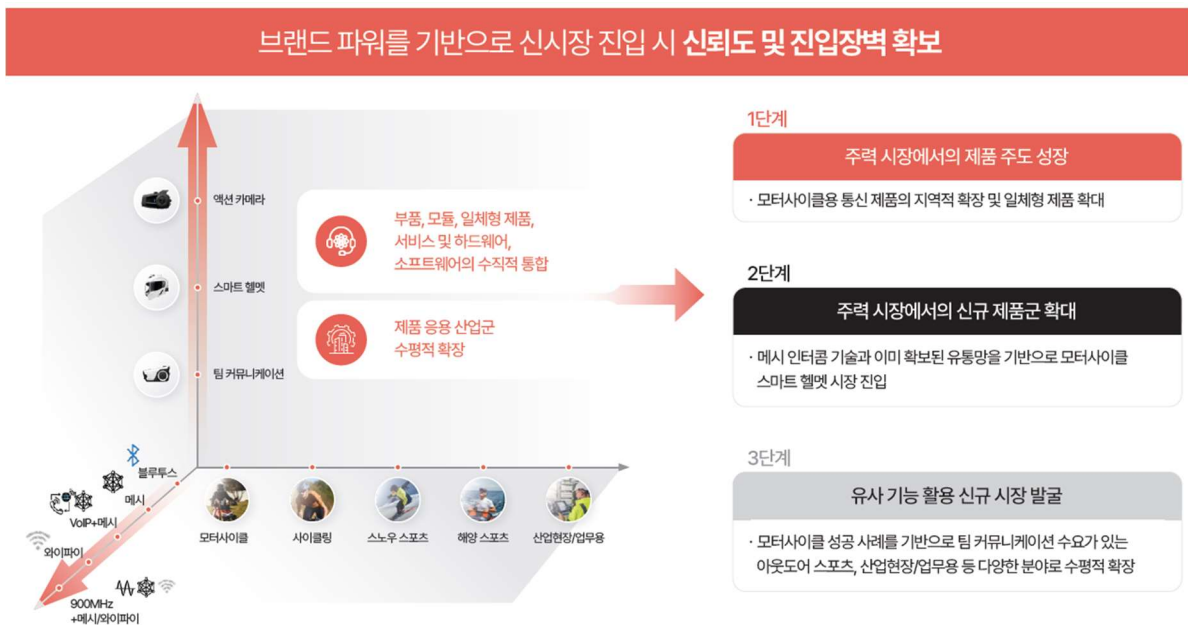


도표 34. 다각화된 글로벌 판매망으로 유통 경쟁력 확보, 직접 소통채널 구축으로 고객 밀착도 제고



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 주력 사업 확대와 신시장 진입을 통한 시장 영향력 강화



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 36. 산악자전거·그룹 라이딩 열풍과 안전 정책 강화로 커지는 사이클링 인터콤 시장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. 글로벌 브랜드 파워 확대 및 고객 요구 맞춤형 제품 라인업으로 성장 견인



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 38. 글로벌 레저 시장 성장에 따라 커지는 아웃도어 인터콤 시장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 39. 주요 제품별 가격

구분							
모터사이클 메시 통신 주요 제품							
	60S	50S	50C	30K	PHANTOM	OUTRUSH R	SURGE
가격	439,000원	359,000원	549,000원	299,000원	599,000원	300,000원	440,000원
사이클링 및 아웃도어 메시 통신 주요 제품							
	BiKom 20	TALKIE	S1	U1	R2 EVO	R1 EVO	
가격	209,000원	263,000원	265,000원	230,000원	253,000원	242,000원	
산업현장 메시 통신 주요 제품							
	CAST	TUFFTALK M	EXPAND MESH	SPH10	TEAMTALK	MeshPort	
가격	800,000원	550,000원	199,000원	199,000원	165,000원	199,000원	

자료: IR Book, 유진투자증권



2) 산업현장용 시장 확대 수혜 기대

도표 40. 산업현장 내 협업 필요성 증대 및 안전 정책 강화에 따른 무선 인터콤 채택 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

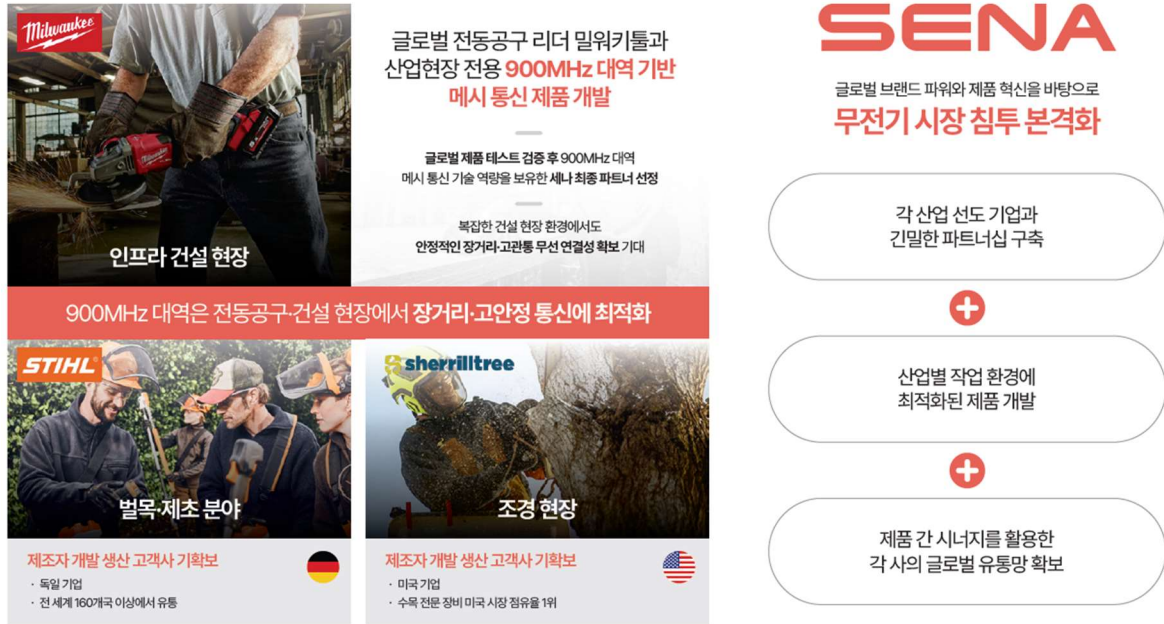
도표 41. 산업현장 내 작업자 맞춤형 무선 인터콤을 통한 새로운 성장 영역 개척



자료: IR Book, 유진투자증권

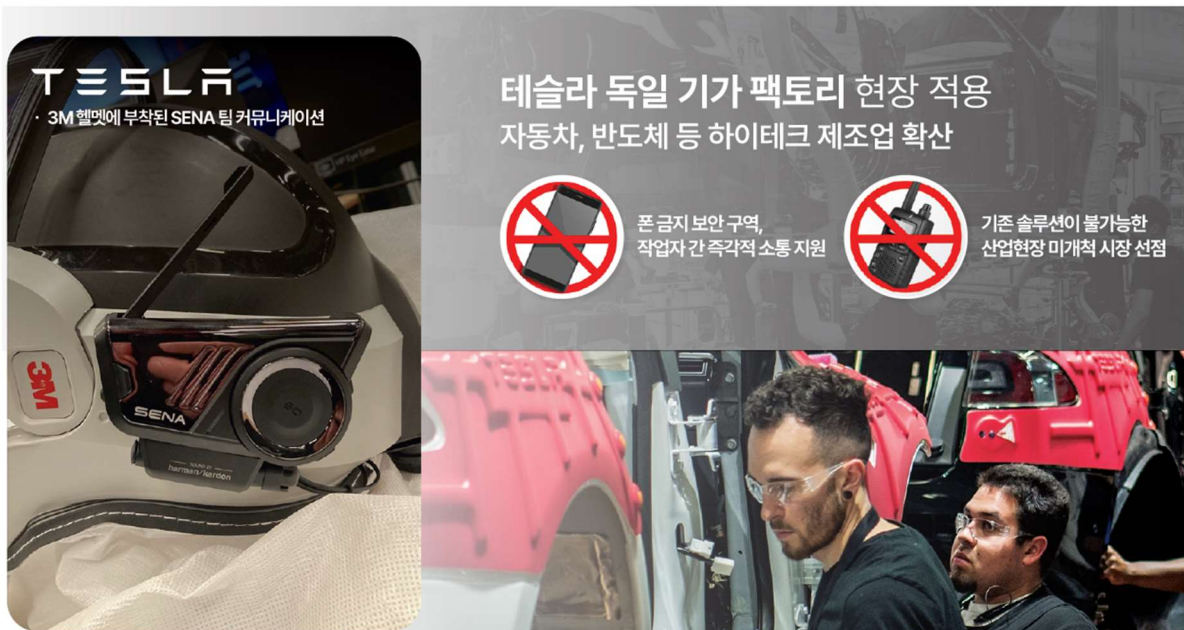


도표 42. 글로벌 파트너십과 제품 혁신을 기반으로 무전기 시장 대체 주도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 43. 테슬라 기가 팩토리 검증, 산업현장의 미개척 커뮤니케이션 시장 선점



자료: IR Book, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

