

세트렉아이 (099320)

탐방 후기: 큰 그림 확인

2024년 6월 11일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (6월 10일)	52,200 원

신한생각 프로젝트 매출 인식을 높은 구간 진입

통상 정부 프로젝트는 종 모양의 매출 인식 구조. 올해가 종의 상단으로 매출 인식이 높은 구간. 실적이 한 계단 올라서며 연간 흑자 전망. 실적 개선에 따른 주가 업사이드 기대

관측 위성 시장 장악을 위한 큰 그림

1) 정부 프로젝트: 1Q24 수주잔고 3,377억원의 90% 이상. 425, 초소형 SAR위성 사업 등에 위성(본체, 탑재체), 지상체 개발 및 생산 역할. 대부분의 위성 프로젝트에 동사가 참여하는 것으로 추정. 위성의 수명은 대개 5~7년. 수명 종료 전에 후속 위성 사업 발주될 것. 큰 이변이 없다면 기존 납품 업체를 사용하는 것이 일반적. 지속적인 위성 프로젝트 진행 기대

양산 체제 준비중. 3월말 기준 직원 수는 400명 가량. 쌓여 있는 프로젝트 대응을 위해 올해 말에는 500명 내외로 증가 추정. 작년 하반기 신사옥 준공. 생산 시설 추가 필요 시 활용하기 위한 토지도 매입

2) 수출: 0.3m 해상도 위성인 SpaceEye-T 1기를 1H25 발사 예정. 2027~28년에 4기 위성 확보하여 영상 데이터 수출 계획. 연간 몇 백억원 매출 목표. 주로 각국 정부가 감시정찰 목적으로 구매. 막사가 북미, 에어버스가 유럽에서 활약하듯이, 동사는 아시아/중동 시장 공략

해외 신규 고객 향 위성 판매를 위한 마케팅도 진행중

Valuation

2026년 안정적인 탑라인 성장과 자회사 SIA의 실적 개선으로 PER이 낮아지는 시기

12월 결산	매출액	영업이익	지배순이익	PER	ROE	PBR	EV/EBITDA	DY
	(십억원)	(십억원)	(십억원)	(배)	(%)	(배)	(배)	(%)
2022	91.4	(7.7)	(2.3)	(119.9)	(1.9)	2.3	(121.0)	0.3
2023	125.4	(4.4)	43.9	6.5	25.9	1.6	73.4	0.5
2024F	187.9	6.7	9.1	59.2	4.1	2.4	14.7	0.5
2025F	218.7	15.2	17.3	31.2	7.5	2.3	13.1	0.5
2026F	252.1	26.0	33.8	15.9	13.3	2.0	9.6	0.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[우주/위성]

명지운 선임연구원

✉ jiunmyoung@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	NR

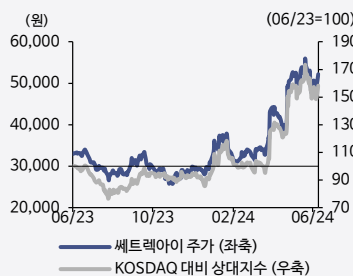
시가총액	571.7 십억원
발행주식수(유동비율)	11.0 백만주(61.9%)
52주 최고가/최저가	56,000 원/25,750 원
일평균 거래액 (60 일)	11,842 백만원
외국인 지분율	1.6%

주요주주 (%)

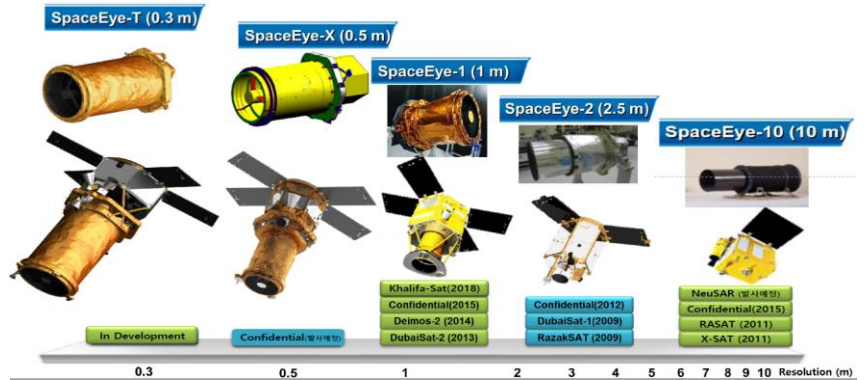
한화에어로스페이스 외 4 인	36.3
박성동	9.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	4.0	54.4	57.7	56.3
상대	3.9	56.0	61.2	58.9

주가



썬트렉아이 위성체 발전사



자료: 썬트렉아이, 신한투자증권

썬트렉아이 고객사

고객군	회사
국내 정부 기관	국방과학연구소, 방위사업청, 한국항공우주연구원, 한국해양과학기술원
해외 정부 기관	UAE, 말레이시아 정부 기관, 튀르키예, 싱가포르
해외 민간 기업	Deimos Imaging, Airbus D&S

자료: 썬트렉아이, 신한투자증권

언론에 공개된 주요 정부 감시정찰위성 사업

사업명	목적	개발 기간	예산(조원)	참여기업
425	북한 미사일 대응	'18~	1.2	썬트렉아이, 한화시스템, LIG넥스원, KAI 등
초소형 SAR	한반도 위기 대응	'22~'30	1.4	

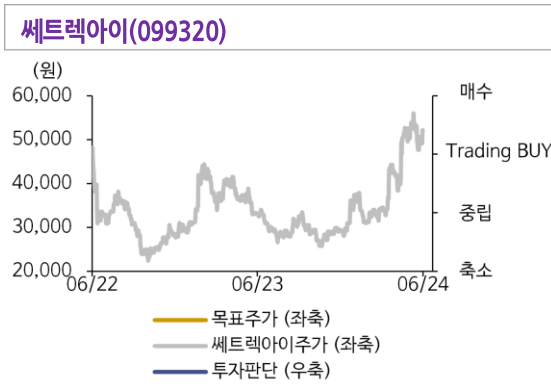
자료: 방위사업청, 언론 보도, 신한투자증권

23년 하반기 완공된 썬트렉아이 신사옥



자료: 썬트렉아이, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 명자운)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 06월 07일 기준)

매수 (매수)	93.47%	Trading BUY (중립)	4.49%	중립 (중립)	2.04%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------