

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

씨트렉아이(099320)

하드웨어/IT장비

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

최원진 책임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

세트렉아이(099320)

국내 유일의 위성시스템 수출업체, 초고해상도 위성 개발 성과 기반 매출 증대 전망

기업정보(2020/07/31 기준)

대표자	김이을
설립일자	1999년 12월 29일
상장일자	2008년 06월 13일
기업규모	중소기업
업종분류	유인 항공기, 항공우주선 및 보조장치 제조업
주요제품	소형인공위성시스템 제조, 개발

■ 국내 유일의 위성시스템 제작 및 수출업체

세트렉아이는 KAIST(한국과학기술원) 인공위성연구센터 출신 연구원들이 중심이 되어 위성시스템 개발 및 관련 서비스 사업을 영위할 목적으로 설립된 국내 유일의 위성시스템 제작 및 수출업체이다.

■ 세계 위성산업 및 국내 위성산업 확대

위성산업은 크게 위성서비스 산업, 위성제조 산업, 발사체 제조 산업, 지상시스템 산업 등으로 구성되며, 세계 위성산업 시장규모는 2010년 1,680억 달러에서 2019년 2,707억 달러로 성장하고 있다. 국내 위성산업 시장 역시 2014년 2조 8,511억 원 규모에서 2018년 3조 9,324억 원 규모로 연평균 8.39% 성장하였으며, 동사가 주로 영위하는 위성체 제작 시장은 2014년 1,485억 원 규모에서 2018년 3,824억 원 규모로 연평균 26.68% 증가하였다.

시세정보(2020/10/05 기준)

현재가(원)	25,500
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,853
발행주식수	7,268,487
52주 최고가(원)	31,600
52주 최저가(원)	12,400
외국인지분율	2.17%
주요주주	박성동

■ 신규 계약 체결에 따른 매출 증대 전망

동사는 2020년 8월 28일자로 KAIST과 835억 원 규모(계약 기간은 2020년 8월 28일부터 2027년 12월 31일까지)의 초소형위성 군집시스템/본체/탑재체 개발 계약을 체결하였다. 또한, 최정상급인 0.5m급 해상도를 보유한 SpaceEye-X는 2019년 3월 7일자로 해외 정부기관과 판매 계약이 체결되었으며, 계약 금액은 752억 원이고 계약 기간은 2019년 3월 7일부터 2024년 10월 6일까지이다. 이와 같은 신규 계약 체결에 힘입어, 동사의 향후 매출이 증대될 것으로 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	427.6	24.9	53.7	12.6	56.6	13.2	10.8	7.7	28.9	1,684	10,318	26.9	2.8
2018	461.3	7.9	56.0	12.1	46.5	10.1	8.2	6.8	32.8	1,069	11,047	19.5	1.6
2019	702.3	52.2	92.5	13.1	71.5	10.2	11.7	8.5	49.4	960	8,756	19.8	2.2

기업경쟁력

국내 유일의 위성시스템 수출업체

- KAIST 인공위성연구센터 출신 연구원들 중심으로 설립된 국내 유일의 위성시스템 개발 및 수출업체

연구개발 및 특허경영

- 연구개발&지식재산권 확보를 통한 기술 장벽 구축
- 국가 R&D 10건 수행 완료 및 3건 수행 중
- 국내 등록 특허 13건, 디자인 등록 1건, 상표 등록 13건 보유 및 자회사에 등록 특허 5건 이전

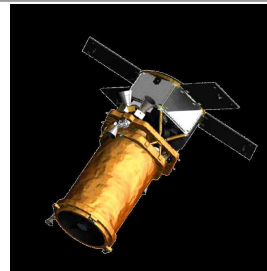
핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 위성 플랫폼, 전자공학 탑재체, 위성 관제 지상국 및 위성영상수신처리 지상국 등과 관련된 핵심기술을 보유

적용제품

SpaceEye-T(0.3m)



SpaceEye-X(0.5m)



시장경쟁력

세계 위성산업 규모

년도	산업규모	성장률
2010년	1,680억 달러	CAGR 5.44% (2010~2019)
2019년	2,707억 달러	

세계 위성 제조업 규모

년도	산업규모	성장률
2010년	108억 달러	CAGR 1.64% (2010~2019)
2019년	125억 달러	

세계 지구관측위성 시장규모/전망

년도	시장규모
2009년~2018년 (10년 누적)	215억 달러
2019년~2028년 (10년 누적)	350억 달러

최근 변동사항

KAIST와 835억 원 규모 계약 체결

- 초소형위성 군집시스템/본체/탑재체 개발 계약
- 2020년 8월 28일자로 KAIST(한국과학기술원)과 835억 원 규모의 계약 체결
- 835억 원 계약 규모는 최근 매출액(2019년, 연결기준)인 702억 원 대비 118.89% 수준

초고해상도 지구관측위성 개발

- 최정상급인 0.5m급 해상도를 보유한 SpaceEye-X의 자체 개발 성공 및 해외 정부기관과 판매 계약 체결
- 0.3m급 해상도를 보유한 SpaceEye-T 개발 중

I. 기업현황

국내 유일의 위성시스템 개발 및 수출업체

셋렉아이는 소형/중형 위성시스템, 소형/중형/대형위성의 탑재체와 부품 등 위성체를 제작하고 있으며, 위성의 관제 또는 위성으로부터 취득된 정보를 수신처리하기 위한 지상체 공급을 핵심사업으로 영위하고 있다.

■ 개요

셋렉아이(이하 ‘동사’)는 1999년 12월 설립되었으며, 2008년 6월 코스닥시장에 상장되었다. KAIST 인공위성연구센터 출신 연구원들이 중심이 되어 위성시스템 개발 및 관련 서비스 사업을 영위할 목적으로 설립된 국내 유일의 위성시스템 개발 및 수출업체이다.

■ 주요 관계회사 및 주요주주

동사의 최대주주는 박성동 사내이사로서 동사의 지분 17.45%를 보유하고 있다. 또한, 에스아이아이에스(위성영상 판매 및 서비스업) 및 에스아이에이(인공지능 기반 위성/항공영상 데이터 분석 사업) 등 2개의 종속회사를 보유하고 있다.

그림 1. 동사 지배구조

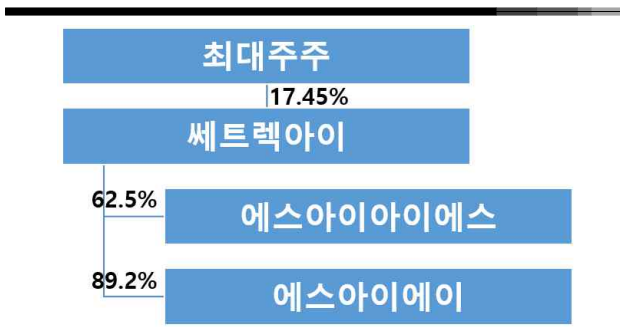


표 1. 동사 주요주주 현황

주요주주	지분율(%)
박성동	17.45
자기주식	1.32
기타	81.23
합계	100.00

*출처: 반기보고서(2020), NICE평가정보 재가공

■ 주요 경영진 정보

동사 최대주주인 박성동 사내이사는 KAIST 전기전자공학 학사 및 Univ. of Surrey 위성통신공학 석사학위 취득 후 KAIST/SaTReC 연구개발/기획실장, 셋렉아이 대표이사/고문 등을 역임하였으며, 현재 셋렉아이 사내이사, 페리저항공우주 사내이사, 에스아이아이에스 각자 대표이사, 에스아이에이 각자 대표이사를 겸직하고 있다. 또한, 2020년 3월 19일 이사회 결의를 통해 동사 대표이사로 재선임된 김이을 대표이사는 KAIST 전기전자공학 학사 및 Univ. College London 위성공학 석/박사학위를 취득하였으며, 2000년 이후 셋렉아이에서 근무하고 있다.

■ 주요 기술역량

동사는 KAIST 인공위성연구센터에서 국내 최초 위성인 우리별 위성을 비롯하여 지구관측, 우주과학, 기술시험용 소형위성을 개발한 인력을 중심으로 1999년 12월 설립되었다. 이후, 지속적인 연구개발을 통해 위성 플랫폼, 전자공학 탑재체, 위성 관제 지상국 및 위성영상수신처리 지상국 등과 관련된 핵심기술을 보유하고 있다. 또한, 국내 유일의 위성시스템 및 우주용 부품 수출기업으로서, 핵심기술을 바탕으로 25개 이상의 국내외 위성사업에 참여한 바 있으며, 위성용 이동형 지상체, 군용 무인기 지상체 등을 개발하여 국내 방위산업에 기여하고 있다.

■ 주요 제품

동사는 소형/중형 위성시스템, 소형/중형/대형위성의 탑재체와 부품 등 위성체를 제작하고 있으며, 위성의 관제 또는 위성으로부터 취득된 정보를 수신처리하기 위한 지상체 공급을 핵심 사업으로 영위하고 있다. 또한, 에스아이아이에스(SIIS)를 통해 위성영상 판매 및 서비스 사업을 영위 중이며, 에스아이에이(SIA)를 통해 인공지능 기반 위성/항공영상 데이터 분석사업을 각각 영위하고 있다.

그림 2. 핵심기술제품

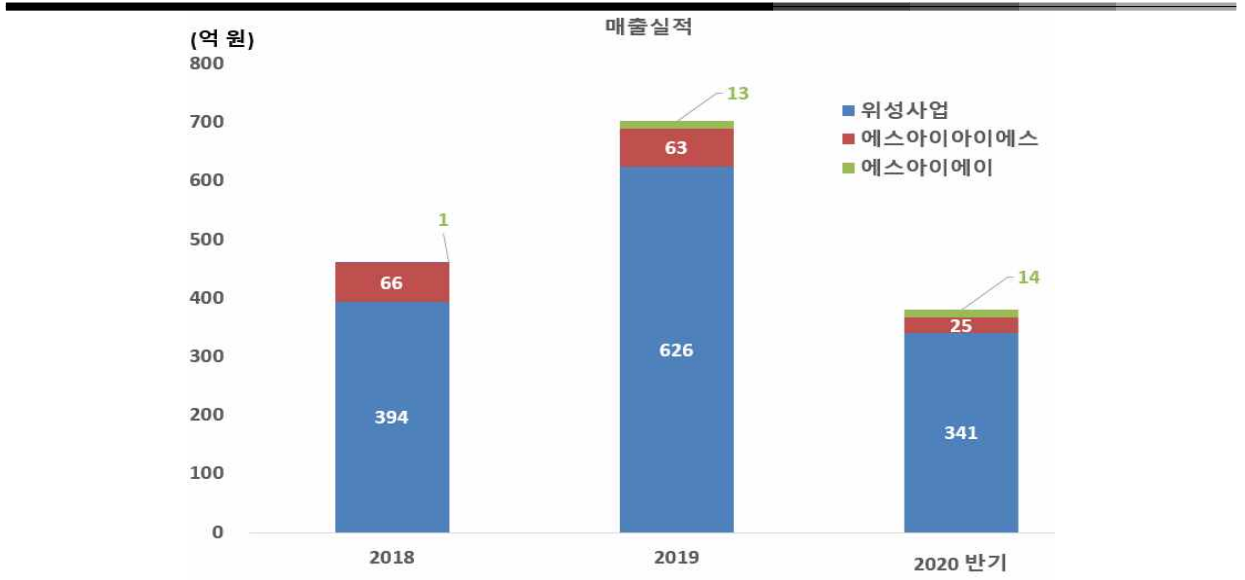


*출처: 회사소개서(2020)

■ 매출 비중

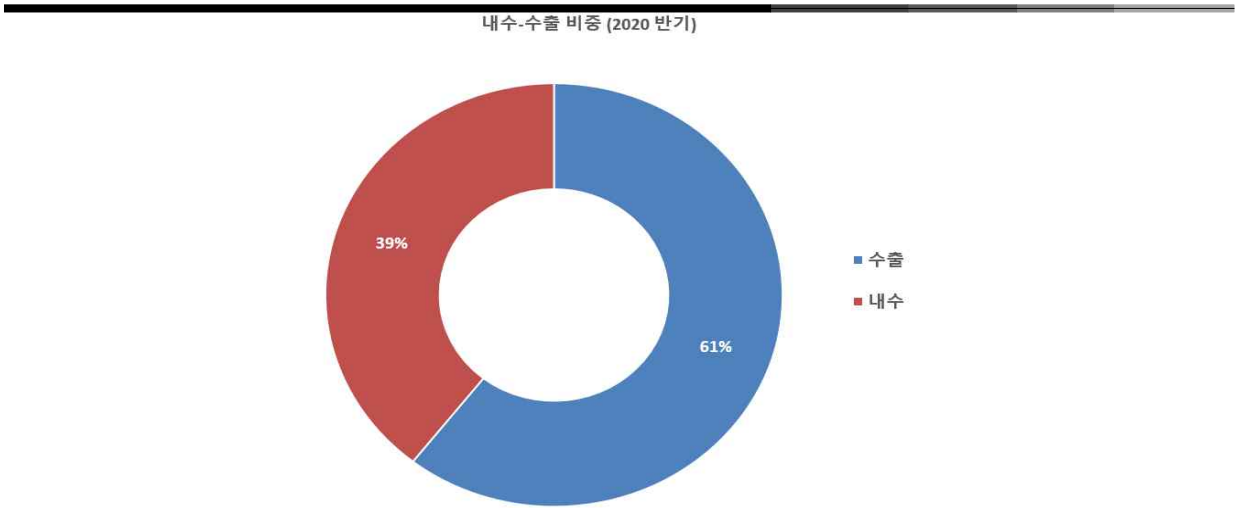
동사의 매출액은 2018년 461억 원에서 2019년 702억 원으로 증가하였으며 2020년 반기에는 380억 원을 달성하였다[그림 3]. 한편, 수출 비중은 2020년 반기 기준 약 61%이고 내수 비중이 약 39%로서 수출 비중이 높은 것으로 파악되었다[그림 4].

그림 3. 매출실적



*출처: 반기보고서(2020), NICE평가정보 재가공

그림 4. 내수-수출 비중



*출처: 반기보고서(2020), NICE평가정보 재가공

■ 연구개발 활동

동사는 종속회사 연구소를 포함하여 총 4개의 연구소를 운영하고 있으며, 연구소장 각 1명 및 총 125명의 연구원이 기술개발에 참여하고 있다. 각 연구소는 각 회사가 영위하고 있는 사업 영역 내의 핵심기술을 중심으로 연구개발 활동을 수행하여 제품 포트폴리오 다각화 및 성능향상에 기여하고 있다. 또한, 국가 R&D 과제 진행 및 기획, 지식재산권 확보 업무를 담당하고 있으며, 국가 R&D 과제 수행 실적은 [표 2]와 같다.

표 2. 국가 R&D 과제 수행 실적

연구과제	내역사업명	연구기간
소형 무인비행기 지상통제장비·통신장비 개발 및 인증기술개발	소형무인비행기인증기술개발(R&D)	20190430~ 20231231
환경위성 복사보정 알고리즘 시험도구 개발(I) - 프로토타입 소프트웨어 개발	국립환경과학원연구사업(R&D)	20190806~ 20210402
위성 기반 해양감시시스템 개발	해양과학조사및예보기술개발	20150515~ 20201231
정지궤도 환경위성 자료 서비스를 위한 품질 및 분석지원 소프트웨어 개발(I)	국가환경위성센터건립및운영(R&D)	20181129~ 20201231
주요 곡물 생산지역 작황정보 표출 시작품 구축	농업기후변화대응체계구축(R&D)	20180101~ 20191231
위성 탑재용 고속 X밴드 전송기 개발	혁신기업기술개발(혁신형기업)	20151012~ 20171011
FM급 고속/고정밀 별 추적기 기술 개발	우주핵심기술개발사업	20120701~ 20150630

*출처 : 반기보고서(2020), NICE평가정보 재가공

II. 시장 동향

세계 지구관측위성 시장 및 국내 위성체 제조 시장의 확대

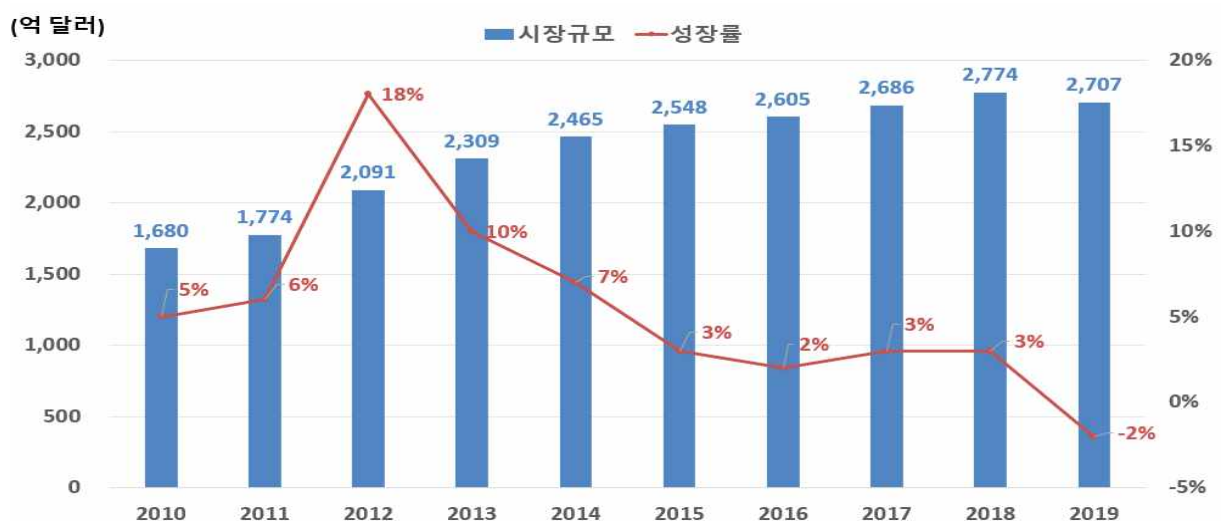
동사는 국내 유일의 위성시스템 개발 및 수출업체로써, 특히 지구관측위성에 강점이 있는 것으로 파악된다. 이에 본 보고서에서는 세계 지구관측위성 시장 및 국내 위성체 제조 시장을 목표 시장으로 설정, 동향을 분석하였다.

■ 세계 위성산업의 시장규모 및 성장률

동사는 국내 유일의 위성시스템 개발 및 수출업체로서, 우주산업(우주개발을 위한 산업 및 우주개발을 통해 창출되는 재화/서비스)을 영위하고 있다. 우주산업 시장은 전체 제조업 시장 대비 비중은 다소 적으나 부가가치가 높은 사업으로서, Boeing(보잉), Lockheed Martin(록히드 마틴), Airbus D&S(에어버스) 등은 합병, 흡수, 구조조정 등을 통해 우주산업 경쟁력을 강화하고 있다.

특히 우주산업의 한 분야인 위성산업은 위성을 제작/발사하고, 이를 운영해서 다양한 활용 서비스를 만들어내는 산업으로써, 방송/통신, 지구관측, 기상관측, 해양관측, 항행 등 다양한 실생활 영역뿐만 아니라 우주환경 측정, 태양계 및 심우주관측 등 과학 영역에서도 활용되고 있다. State of the Satellite Industry Report(Satellite Industry Association, 2020)에 따르면, 위성산업은 크게 위성서비스, 위성 제조, 발사체, 지상시스템 산업 등으로 구성되며, 세계 시장규모는 2010년 1,680억 달러에서 2019년 2,707억 달러로 성장하고 있으나(2010년~2019년 CAGR 5.44%), 최근 성장세가 다소 둔화되고 있는 것으로 파악된다(2018년 성장률 3%, 2019년 성장률 -2%).

그림 5. 세계 위성산업 시장규모 및 성장률



*출처: State of the Satellite Industry Report(Satellite Industry Association, 2020), NICE평가정보 재가공

■ 위성 제조업 규모

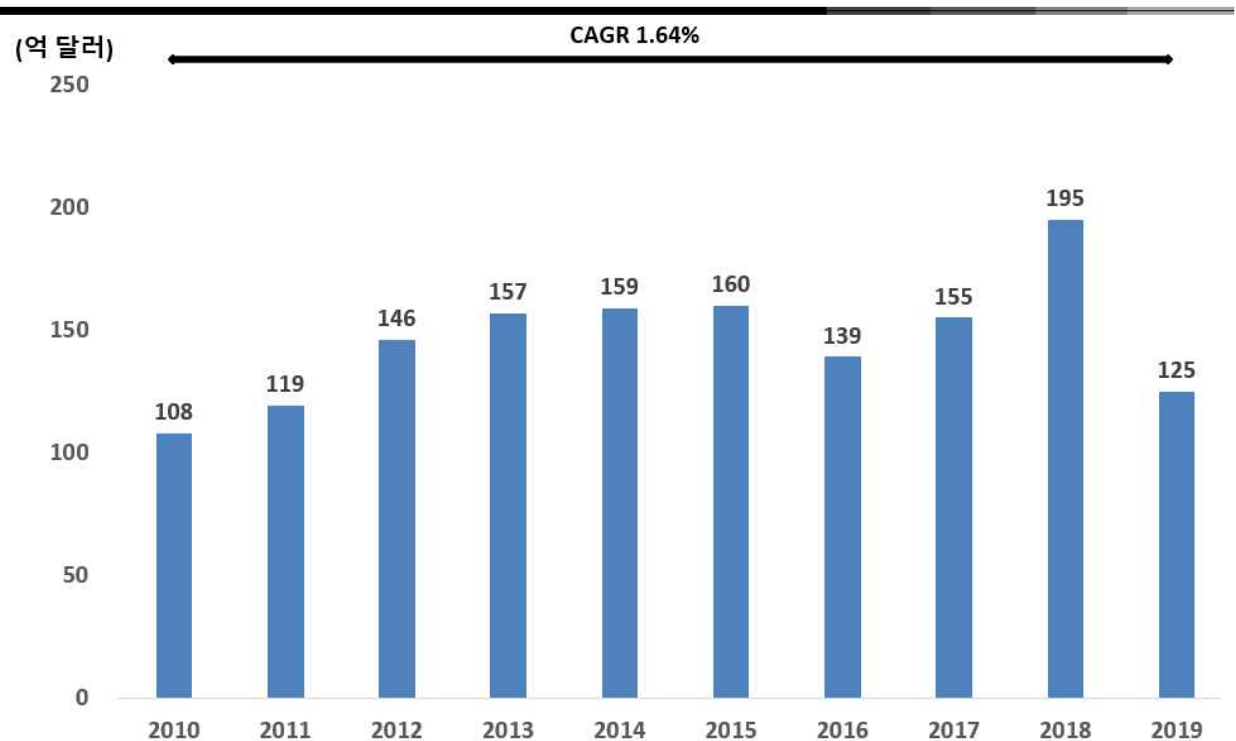
위성 제조업은 지구관측위성, 통신위성, 항법위성, 군용 감시위성, 과학기술위성 등을 제조하는 것으로서, 전체 위성산업에서의 비중은 다소 작지만(2019년 5%) 위성산업의 근간이 되는 필수산업에 해당한다. 이러한 위성 제조업 시장의 세계 규모는 2010년 108억 달러에서 2019년 125억 달러로 성장하고 있으며(2010년~2019년 CAGR 1.64%), 최근 성장률이 다소 감소하였으나(2019년 -2%) 장기적 관점에서는 지속적으로 성장할 것으로 파악된다.

표 3. 세계 위성산업 분야별 규모 비교

구분	2017년 (총규모: 2,686억 달러)	2018년 (총규모: 2,774억 달러)	2019년 (총규모: 2,707억 달러)
위성서비스	48%	46%	45%
위성 제조	6%	7%	5%
발사체	2%	2%	2%
지상시스템	44%	45%	48%

*출처: State of the Satellite Industry Report(Satellite Industry Association, 2020), NICE평가정보 재가공

그림 6. 세계 위성 제조업 시장규모



*출처: State of the Satellite Industry Report(Satellite Industry Association, 2020), NICE평가정보 재가공

■ 세계 지구관측위성 시장전망

특히, 동사가 지구관측위성에 강점이 있으므로 지구관측위성에 대해 세부적으로 살펴보면 이에 대한 수요군은 크게 4가지로 구분된다. 첫 번째는 관측능력을 높이기 위해 위성카메라의 해상도와 기동성이 향상된 우주산업 선진국의 고성능 대형위성 수요, 두 번째는 지구관측역량을 자체적으로 보유하기 위한 개발도상국의 중저해상도 중소형 위성 수요이다. 세 번째는 지구관측 위성을 통해 위성영상을 상업적으로 공급하고자 하는 상용 위성운용 기업의 위성 수요이며, 마지막으로 다수의 위성으로 위성영상을 실시간 획득/가공하여 상용화하는 상용 위성운용 벤처기업의 위성 수요가 존재한다. 최근 상용 위성운용 벤처기업 수요가 급격히 성장하여 새로운 시장을 창출하고 있으며, 이에 따라 위성 수요가 고성능 대형위성의 정부 중심에서 중저해상도 영상을 대량으로 판매하는 민간으로 확대되고 있다.

Euroconsult가 세계 주요국 우주기관 및 우주 신생국의 지구관측 임무를 위한 위성 수요 계획을 바탕으로 발간한 Satellite Based Earth Observation Market Prospects to 2028(2019.10)에 따르면, 지구관측위성의 기술개발에 따라 2009년~2018년 누적 기준 위성 수 190기, 위성 운영 국가 수 33개국, 평균 위성무게 304kg에서 2019년~2028년 누적 기준 각각 830기, 50개국, 450kg으로 변동될 것으로 전망된다[표 4]. 이에 따라 지구관측위성 시장규모는 2009년~2018년 연평균 21.5억 달러 규모의 시장에서 2019년~2028년 연평균 35억 달러 규모의 시장으로 63% 성장할 것으로 전망된다.

표 4. 세계 지구관측위성 시장전망

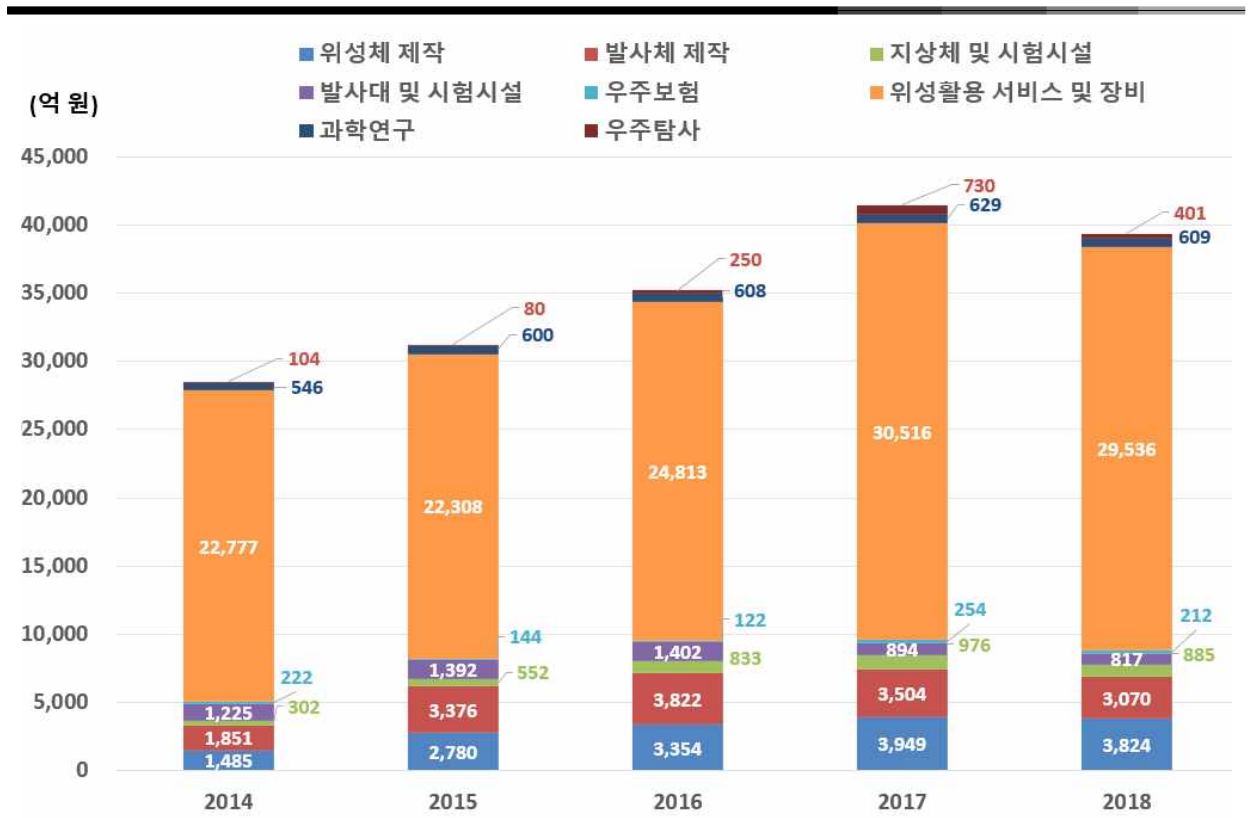
구분	2009년~2018년 (10년 누적)	2019년~2028년 (10년 누적)	증가율
위성 수	190기	830기	+337%
위성 운용 국가 수	38개국	50개국	+32%
평균 위성무게	804kg	450kg	-44%
시장규모	215억 달러	350억 달러	+63%

*출처: Satellite Based Earth Observation Market Prospects to 2028(Euroconsult, 2019.10), NICE평가정보 재가공

■ 국내 위성산업 시장규모

국내 위성산업은 우주기기제작분야와 우주활용분야로 구분된다. 우주기기제작 분야는 위성체 제작, 발사체 제작, 지상체 및 시험시설, 발사대 및 시험시설, 우주보험 등으로 세분되며, 우주활용분야는 위성활용 서비스 및 장비, 과학연구, 우주탐사 등으로 세분할 수 있다. 과학기술정보통신부의 우주산업실태조사(2019)에 따르면, 국내 위성산업시장은 2014년 2조 8,511억 원 규모에서 2018년 3조 9,324억 원 규모로 연평균 8.39% 성장하였으며, 동사가 주로 영위하는 위성체 제작 시장은 2014년 1,485억 원 규모에서 2018년 3,824억 원 규모로 연평균 26.68% 증가하였다.

그림 7. 국내 위성산업 분야별 시장규모



*출처: 우주산업실태조사(과학기술정보통신부, 2019), NICE평가정보 재가공

Ⅲ. 기술분석

0.5m급 초고해상도 지구관측위성 개발 성공

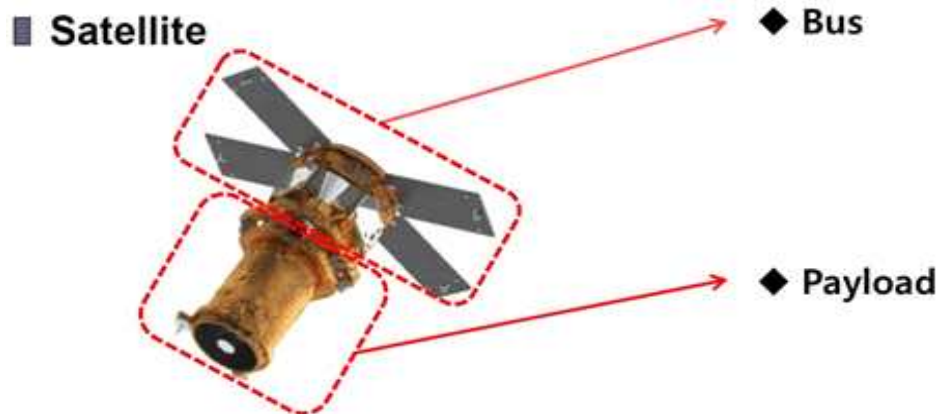
동사는 국내외 다수의 위성부품 및 위성시스템을 제작할 정도로 뛰어난 기술력을 보유하고 있다. 최근에는 0.5m급 초고해상도 지구관측위성인 SpaceEye-X의 자체 개발에 성공하였으며, 0.3m급 해상도를 보유한 SpaceEye-T를 개발하고 있다.

■ 지구관측위성의 구성

인공위성은 로켓을 사용하여 대기권 밖으로 쏘아 올려진 인공의 물체로서, 지구 둘레의 원/타원 궤도를 위성처럼 비행하는 물체를 의미한다. 또한, 지구관측위성은 원격탐사위성(Remote Sensing Satellite)이라고도 불리며, 지구표면 및 대기의 관찰, 사진촬영, 자원탐사, 환경 감시, 지도제작 등 비군사적 목적으로 사용되고 있다.

지구관측위성은 우주 궤도를 비행하는 위성체(Satellite)와 위성체의 제어 및 신호처리 등을 위한 지상체(Ground Station)로 구성되며, 위성체는 위성의 임무(사용목적)를 수행하는 페이로드 시스템(Payload System)과 위성의 전력공급, 통신, 자세제어 등을 수행하는 버스(Bus)로 구성된다.

그림 8. 지구관측위성의 구성



■ Ground Station



*출처: 동사 제공 자료(2020), NICE평가정보 재가공

또한, 페이로드 시스템(Payload System)에 탑재되는 카메라의 종류에 따라 EO(Electro-Optic, 전자광학, 촬영된 영상을 전기적 신호로 바꿔 실시간 전송함), SAR(Synthetic Aperture Radar, 전천후관측 영상레이더, 인공위성에 탑재된 안테나의 위치 변화에 따라 얻어진 자료들을 조합하여 고해상도의 영상을 합성하는 방식), IR(Infrared, 적외선) 사진/영상을 촬영할 수 있다. 이러한 인공위성 사진/영상의 해상도(Resolution)는 인공위성의 성능을 비교하는 척도가 되기도 한다. 해상도 1m는 사진/영상의 한 화소가 지상에서의 가로/세로 1m에 대응되는 것으로서, 해상도가 높을수록 한 화소의 길이가 짧아진다.

그림 9. 지구관측위성 사진 종류



*출처: 동사 제공 자료(2020), NICE평가정보 재가공

■ 국내/해외 위성부품 및 위성시스템 제작

동사는 국내에서 천리안 위성(2010.06.26 발사)의 전장품, 태양센서, 위성영상 수신처리 시스템, 위성 관제 서브시스템, 탑재체 EGSE(Electronic Ground Support Equipment, 전자 지상 지원 장비) 등을 공급하고 통신 탑재체의 총 조립/시험을 담당한 바 있다. 또한, 아리랑 3호(2012.05.18. 발사) 및 아리랑 5호(2013.08.22. 발사) 등의 개발에 참여한 바 있다.

동사는 해외수출로서 RazakSAT(2009.07.14 발사)의 위성시스템 공급(플랫폼, 전자광학 탑재체, 관제 및 영상 수신처리 시스템)을 시작으로, DubaiSat-1(2009.07.29 발사)의 위성 시스템 공급(플랫폼, 전자광학 탑재체, 관제 및 영상 수신처리 시스템), X_SAT(2011.04.20 발사)의 전자공학 탑재체 공급, RASAT(2011.08.17 발사)의 전자공학 탑재체 및 자세제어 센서 공급, DubaiSat-2(2013.11.21)의 위성시스템 공급(플랫폼, 전자광학 탑재체, 관제 및 영상 수신처리 시스템), Deimos-2(2014.06.20 발사)의 위성 플랫폼 및 전자공학 탑재체 공급, TeLEOS-1(2015.12.16 발사)의 전자공학 탑재체 공급, Khalifa Sat(2018년 발사)의 전장품, 광학계, 위성영상 수신처리 시스템 공급 등 다양한 수출 실적을 달성하였다.

그림 10. 국내 위성부품 및 위성시스템 제작



*출처: 동사 제공 자료(2020), NICE평가정보 재가공

그림 11. 해외 위성부품 및 위성시스템 제작



*출처: 동사 제공 자료(2020), NICE평가정보 재가공

■ 지식재산권 현황 및 연구개발 성과

표 5. 국내 특허 등록 현황

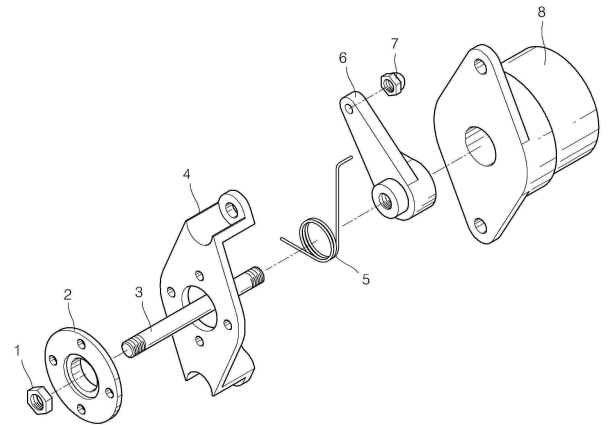
등록번호	특허명	등록일
10-1319826	비폭발식 분리 장치를 이용한 구조물의 소형 고정 및 해제장치	2013.10.14
10-1226437	우주비행체의 연료공급시스템 및 그 연료공급시스템의 사용 방법	2013.01.21
10-1131385	주파수 보상 방법 및 이를 이용한 저궤도 위성용 에스-밴드 수신기	2012.03.22
10-1080049	유연한 해석기를 이용한 위성 관제 시스템 및 방법	2011.10.31
10-1058773	합성개구면 레이더의 영상 처리 방법 및 시스템	2011.08.17
10-0949065	인공위성 시스템 및 그 원격 명령수행 방법	2010.03.16
10-0943879	열진공 시험상의 온도 보정 장치 및 그 보정 방법	2010.02.17
10-0918067	고속 영상 디스플레이 방법 및 시스템	2009.09.11
10-0522865	디지털 이미지로부터의 도로추출 방법	2005.10.13
10-0469623	에피폴라 기하모델의 획득방법	2005.01.24
10-0469622	푸시브룸 영상에 대한 에피폴라 기하모델의 획득방법	2005.01.24
10-0467466	관측 목적점의 지리좌표 획득방법	2005.01.12
10-0453196	소프트웨어 버퍼링 방법 및 이를 이용한 실시간 데이터저장장치, 그리고 그 기록매체	2004.10.06

*출처 : 키프리스(2020), NICE평가정보 재가공

동사는 지속적인 연구개발과 특허경영을 통해 국내 등록 특허 13건, 디자인 등록 1건, 상표 등록 13건을 보유하고 있다[표 6]. 또한, 에스아이아이에스에 2건 및 에스아이디텍션에 3건의 등록 특허를 이전한 바 있다. 동사는 이와 같은 지식재산권 및 연구개발 성과를 바탕으로, 위성 플랫폼, 전자공학 탑재체, 위성 관제 지상국 및 위성영상수신처리 지상국 등과 관련된 핵심 기술을 확보하고 있다.

그림 12. 주요특허(10-1319826) 요약 및 대표도면

본 발명은 인공위성에 사용되는 고정 및 해제장치에 관한 것으로서, 핀풀러; 고정되는 부품의 돔형 홈에 끼워질 수 있는 돔 너트; 돔 너트가 끝단부에 고정되어 장착되는 스톱퍼; 스톱퍼의 회전중심에 일치하도록 설치되고 스톱퍼의 회전을 제한하는 스프링; 스톱퍼의 회전부와 중심이 일치하는 구멍을 가지면서 하단부 일측에 스프링의 끝단부가 지지될 수 있는 몸체; 일측 끝단이 상기 스톱퍼에 나사결합되어 관통되고, 핀풀러의 내부에 일정길이 삽입되는 스테드보울트를 포함하여 구성되는 것을 특징으로 하는 비폭발식 분리 장치를 이용한 구조물의 소형 고정 및 해제장치에 관한 것이다.



[도면 부호]

1	고정너트	5	스프링
2	덮개	6	스톱퍼
3	스텝드 보울트	7	돔 너트
4	몸체	8	핀풀러

*출처: 키프리스(2020), NICE평가정보 재가공

■ SWOT 분석

그림 13. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보

▶▶ (Strong Point) 핵심기술 보유한 국내 유일의 위성시스템 제작 및 수출업체

동사는 국내 유일의 위성시스템 제작 및 수출업체로서, 핵심기술을 바탕으로 25개 이상의 국내외 위성사업에 참여한 바 있으며, 위성용 이동형 지상체, 군용 무인기 지상체 등을 개발하여 국내 방위산업에 기여하고 있다.

▶▶ (Weakness Point) 국가 핵심기술 지정에 따른 수출 허가절차 수행

동사의 제품 중 위성체계 관련 기술 일부는 국가 핵심기술에 해당한다. 국가 핵심기술은 국내외 시장에서 차지하는 기술적/경제적 가치가 높거나 관련 산업의 성장잠재력이 높아 해외로 유출된 경우 국가의 안전보장 및 국민경제의 발전에 중대한 악영향을 줄 우려가 있는 산업기술로서, 산업기술보호위원회 등의 심의를 거쳐야 수출이 가능하다. 단, 국가 핵심기술의 기준이 다소 모호하여 수출 건별로 수출허가 대상기술에 해당하는지 여부를 판정받아야 하는 어려움이 있다.

▶▶ (Opportunity Point) 과학기술정보통신부 주관 사업 참여

과학기술정보통신부가 주관하는 초소형위성 군집시스템 개발사업은 2027년까지 2,133억 원을 투입해 군집형 초소형위성(해상도 1m 이하)과 활용시스템을 개발 및 발사하는 사업이다. 이 사업을 통해 2024년 100kg 미만 초소형위성 1기를 개발 및 발사한 후 후속위성 10기를 제작할 계획이다. 동사는 KAIST와의 계약을 통해 해당 사업에 참여하고 있으며, 이번 사업은 향후 동사가 도약할 기회가 될 것이다.

▶▶ (Threat Point) COVID-19 영향으로 인한 투자 위축 전망

한국은행의 ‘최근 해외경제 동향’ 보고서에 따르면, 미국·유럽·일본 등 세계 주요국의 2분기 성장률이 악화되는 등 당분간 경기 부진이 지속될 것으로 관측되었다. 동사는 2020년 반기 기준 내수(39%) 비중보다 수출(61%) 비중이 높은 기업으로, COVID-19 영향으로 세계경제가 역성장할 경우 동사의 수출에도 다소 부정적인 영향을 미칠 수 있을 것이다. 단, 일반 소비재가 아닌 위성산업 특성상 이러한 부정적인 영향은 매우 제한적일 것으로 전망된다.

IV. 재무분석

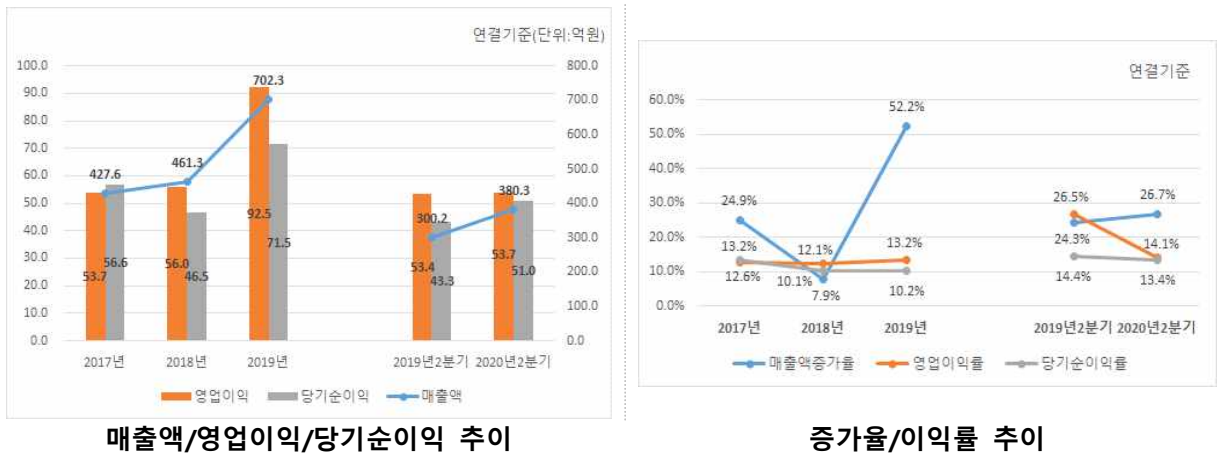
창립 이래 최대 실적 기록

2019년 연결기준 매출액은 전년대비 52.2%로 크게 성장한 702.3억원으로 창립 이래 최대 실적을 기록하였으며, 최근 5년간 매출 성장세를 이어오고 있다.

■ 국내외 대형수주 확보가 실적 성장 견인

2019년은 752.8억원 규모의 해외 정부기관향 위성시스템 공급 수주(계약기간 2019.03.07. ~ 2024.10.06.)와 617.1억원 규모의 국방과학연구소향 425사업 지상체 수주(계약기간 2019.5.31 ~ 2025.09.26) 등 대규모 수주 확보가 실적 성장을 견인하며 702.3억원으로 창사 이래 최고 매출액을 경신하였다. 사업부문별로는 위성사업이 89.1%로 연결매출의 대부분을 차지하고 있으며, 자회사 (주)에스아이아이에스에서 영위 중인 위성영상판매 및 서비스 사업은 9.0%, 자회사 (주)에스아이에이가 맡고 있는 인공지능 기반 위성/항공영상 데이터분석 사업은 1.9%를 각각 기록하였다.

그림 14. 동사 연간 및 반기 요약 포괄손익계산서 분석



매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 반기보고서(2020)

그림 15. 동사 연간 및 반기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 반기보고서(2020)

■ 수익구조 양호한 수준

위성사업 중 수익창출력이 양호한 수출비중이 증가(2018년 63.8% → 2019년 68.8%)한 가운데, 관관비로 인한 부담은 완화되는 추세(매출액 대비 2017년 11.9% → 2018년 9.7% → 2019년 8.1%)를 나타내면서 전체 이익은 전년대비 증가하였고, 영업이익 92.5억원, 당기순이익 71.5억원(매출액영업이익률 13.2%, 당기순이익률 10.2%)을 기록해 양호한 수익구조를 유지하였다.

한편, 자회사 중 (주)에스아이에이는 매출 증가에도 불구하고 적자가 심화되는 등 수익성이 좋지 않은 상태이다.

■ 2020년 상반기 양호한 수익성 및 재무안정성 유지

2020년 상반기 해외 정부기관으로의 위성시스템 및 위성용 카메라 수출이 이어지면서 전년 동기 대비 26.7% 증가한 380.3억원의 매출액을 기록하였다. 관관비율은 8.2%로 낮은 수준을 유지하면서 영업이익 53.7억원, 당기순이익 51.0억원(매출액영업이익률 14.1%, 당기순이익률 13.4%)으로 양호한 수익구조를 나타냈다.

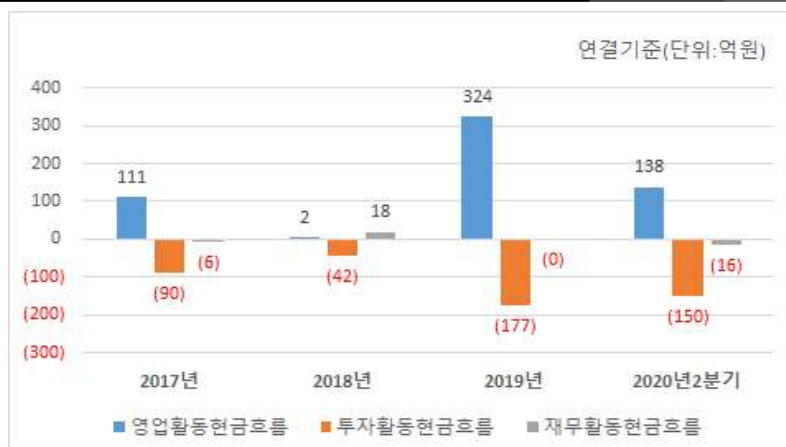
위성사업 수주에 따른 계약자산 증가와 건물 취득 등으로 총자산액은 1천억원을 돌파하였으며, 부채비율 54.0%, 자기자본비율 64.9%, 차입금의존도 1.8%, 유동비율 194.0%를 기록하는 등 차입부담이 낮고 전반적인 재무구조는 우량한 수준이다.

한편, 과학기술정보통신부가 내년부터 2030년까지 진행하는 스페이스파이오니어사업으로 인해 추가적인 수주 확보를 통한 실적 성장 가능성이 높다.

■ 영업현금 창출력 양호, 단기적 유동성 개선

2019년 영업활동현금흐름은 계약부채와 순이익이 증가하면서 전년대비 크게 개선된 324억원을 기록하였다. 유입된 자금으로 인해 단기금융상품 112.9억원 및 기말현금 198.3억원으로 증가하며 단기적인 유동성은 개선된 모습을 보였다.

그림 16. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019) 반기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

신규 위성 개발 및 신규 계약 체결에 따른 매출 증대 전망

동사는 0.5m급 해상도의 SpaceEye-X의 자체 개발에 성공하였으며, 해외 정부기관과의 판매 계약을 체결하였다. 또한, KAIST와 초소형위성 군집시스템/본체/탑재체 개발 계약을 체결하는 등 신규 계약 체결로 인해 매출 증대가 예상된다.

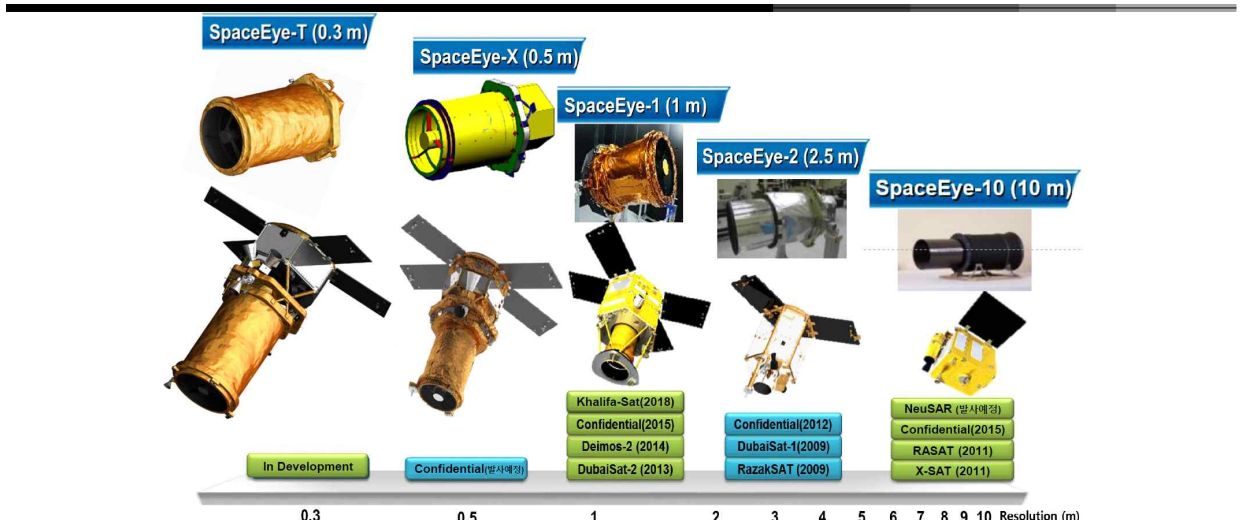
■ KAIST와 835억 원 계약 체결

동사는 2020년 8월 28일 자로 KAIST(한국과학기술원)과 835억 원 규모의 계약을 체결했다고 공시하였다. 이번 계약은 초소형위성 군집시스템/본체/탑재체 개발에 관한 것으로서, 계약 기간은 2020년 8월 28일부터 2027년 12월 31일까지이다. 835억 원 계약 규모는 최근 매출액(2019년, 연결기준)인 702억 원 대비 118.89% 수준이다. 이러한 신규 계약에 힘입어 동사는 향후에도 매출 상승 추세가 지속될 것으로 기대된다.

■ 0.5m급 초고해상도 지구관측위성 개발 및 계약 체결

동사는 소형 지구관측위성의 해상도 1m급의 소형 위성을 수주하였으며, DubaiSat-2(2013년 11월 발사) 및 Deimos-2(2014년 6월 발사)를 모두 성공적으로 발사하였다. 또한, 최정상급인 0.5m급 해상도를 보유한 SpaceEye-X의 자체 개발에 성공하였으며, 0.3m급 해상도를 보유한 SpaceEye-T를 개발하고 있다. 특히, SpaceEye-X는 2019년 3월 7일 자로 해외 정부기관과 판매 계약이 체결되었다(계약 금액은 752억 원, 계약 기간은 2019년 3월 7일부터 2024년 10월 6일까지). 이는 동사의 기술력이 세계적으로 인정받고 있음을 방증하는 것으로서, 향후 동사의 신규 수주에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단된다.

그림 17. 동사 위성 포트폴리오

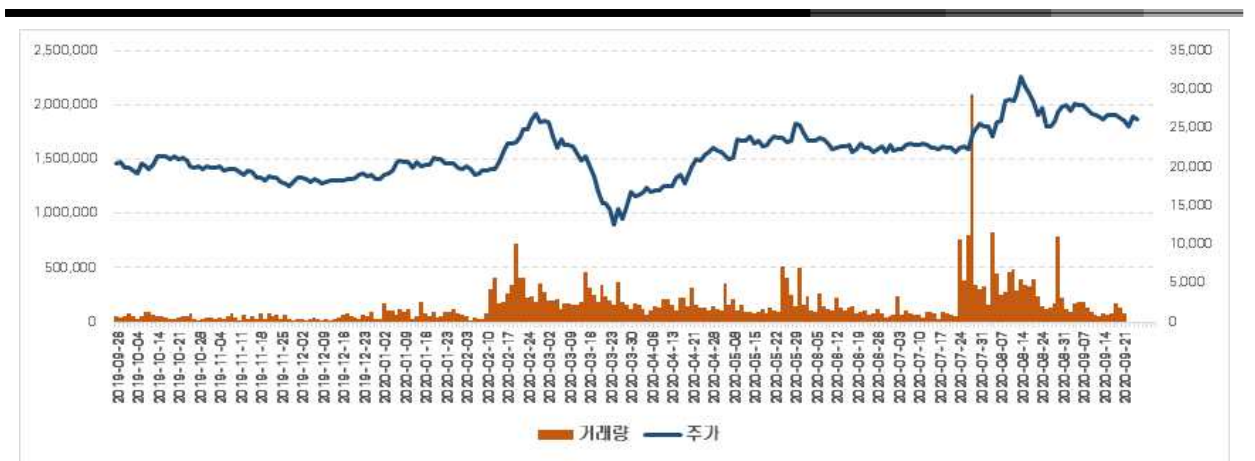


*출처: 동사 제공 자료(2020), NICE평가정보 재가공

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
한화 투자증권	Not Rated	-	2020.08.20
	<ul style="list-style-type: none"> 소형위성 기술력을 바탕으로 국내/해외 시장 공략 국내 초소형 위성사업 관련 수주를 기대하는 상황 고려 시, 2020년 유의미한 매출 성장 예상 		
SK증권	Not Rated	-	2020.08.05
	<ul style="list-style-type: none"> 글로벌 저궤도 위성산업이 각광받으면서 중소형 관측 위성의 수요가 증가할 것 수집한 우주항공 데이터를 분석/판매하는 사업을 영위하는 계열회사 SIIS와 SIA의 성장을 기대 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2020.09.)