

세트렉아이 (099320)

| Company Issue Brief | 우주산업 | 2025. 9. 3

위성활용콘퍼런스를 통해 만난 자회사 SIIS, SIA

| Analyst 최정환 CFA | jhchoi@ls-sec.co.kr

첫 자체위성 임대계약 체결

25년 9월 2일, 동사가 25년 3월 발사한 자체광학위성인 SpaceEye-T 1기에 대한 임대계약을 비공개 유럽 국가와 체결. 계약규모는 1,100만달러, 원화 환산 시 약 150억원. 계약규모 자체는 24년 연간 매출액 1,710억원과 비교했을 때 적어보일 수 있으나 서비스 매출이라는 점에서 마진율은 기존 국내 우주 관련 개발 매출보다 높을 것으로 추정

임대계약 체결에 따라 SIIS 실적 개선 기대

동사 자회사인 SIIS는 위성이미지 판매업을 영위하고 있는 기업으로 자체위성 임대계약 체결을 통해 적자폭 감소 빨라질 것으로 보임. 최종적으로 동사는 자체위성 4기를 군집운용할 계획으로 궤도 재방문 주기가 빨라지며 수주 경쟁력 강화될 것. 특히 유럽, 미국 대비 우주산업이 발전하지 못했지만 지정학적 리스크가 증가하고 있는 남중국해 국가 대상으로 위성임대 혹은 위성이미지 수요 증가할 것이라 전망

SIA를 통한 그룹사 내 시너지 효과 극대화

동사 자회사인 SIA는 위성이미지 전처리 서비스를 제공하는 기업으로 머신러닝에 기반한 해상도 개선 솔루션인 Super X 제공 중. 해당 모델은 동사가 보유하고 있는 저해상도 위성이미지와 고해상도 위성이미지 데이터셋을 패턴학습시킨 모델

동사와 SIA, SIIS 간 시너지 효과는 크게 2가지라고 판단. 1) 고객사 수요별 대응: 단순 위성이미지촬영 혹은 위성임대계약, 위성임대+전처리 서비스 턴키 수주 2) 자체위성을 통한 고해상도 위성이미지 수급 편의성. 24년말까지 SIA, SIIS 적자 의해 연결 실적 또한 부진했으나 SIA, SIIS 판관비 감소 및 그룹사 내 시너지로 매출 증가하며 연결 실적 또한 개선될 것이라 전망

Buy (유지)

목표주가 (유지)	63,000 원
현재주가	54,000 원
상승여력	16.7%
시가총액	5,914 억원
KOSDAQ (9/2)	794 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	31.85 억원
외국인 지분율	8.5%
절대수익률 (YTD)	34.8%
상대수익률(YTD)	17.8%
배당수익률(25E)	0.0%

재무데이터

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	171	201	243	349
영업이익	-3	11	20	49
순이익	6	14	22	51
ROE (%)	2.8	5.9	8.4	15.8
PER (x)	7.7	30.9	20.2	10.5
PBR (x)	1.6	2.5	2.2	1.9

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 세트렉아이, LS증권 리서치센터

Stock Price



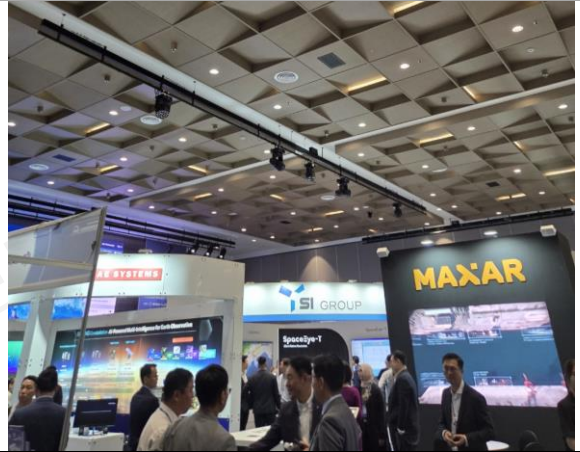
2025 위성활용콘퍼런스 현장

그림1 2025 위성활용콘퍼런스 사진(1)



자료: LS증권 리서치센터

그림2 2025 위성활용콘퍼런스 사진(2)



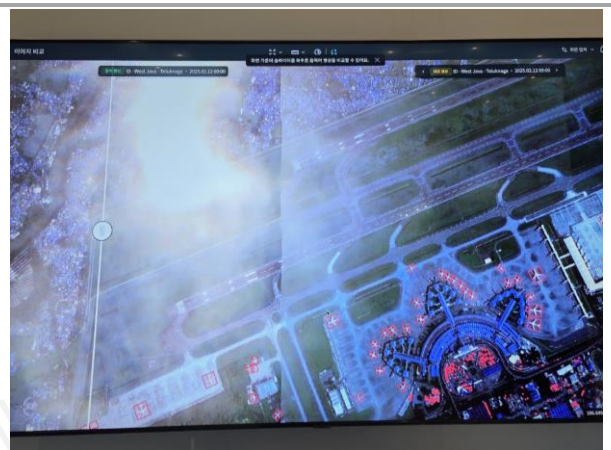
자료: LS증권 리서치센터

그림3 세트렉아이 그룹 부스 사진

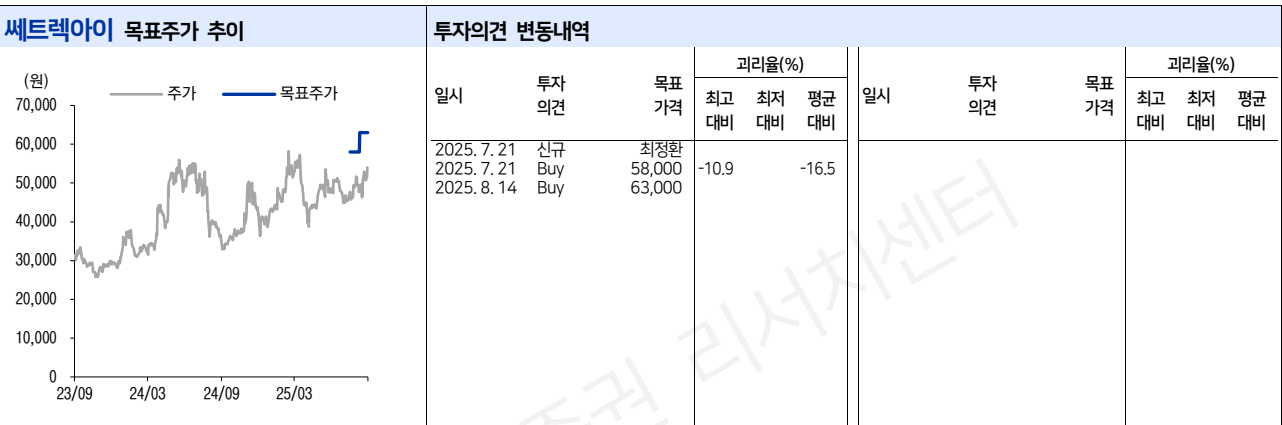


자료: LS증권 리서치센터

그림4 SIA 위성항공 영상 데이터 플랫폼 Ovision 시현



자료: LS증권 리서치센터



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 최정환).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2024. 7. 1 ~ 2025. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)