

# AP위성 (211270)

2026.01.05

[지주/Mid-Small Cap] 이상현  
2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA] 장호  
2122-9194 hojang@imfnsec.com

## 올해 달/천리안/군정찰 등 사상 최대 수주 가시화

### 올해 달 탐사 2단계 사업 본격화 되면서 이와 관련된 동사 수주 가시화 될 듯

약 5,303억원을 투입해 오는 2032년 달 착륙선을 발사하기 위한 달 탐사 2단계 사업이 2023년 10월에 예비타당성 조사를 통과하였다.

이와 같은 달 탐사 2단계 사업이 2024년 10월부터 착수됨에 따라 올해부터 달 착륙선 개발 사업이 본격화 될 것이다. 우선 2028년까지 달 착륙선 설계를 완료하고, 2031년에는 달 착륙선 발사에 앞서 연착륙 검증선을 발사해 성공률 향상을 위한 실증에 나선다. 이후 최종적으로 2032년 달 착륙선을 발사, 달 표면에 안착해 2033년까지 다양한 과학기술 임무를 진행할 예정이다.

이러한 환경하에서 동사는 달 탐사 1단계 사업에서 달 탐사 시험용 궤도선 본체 전장품 등을 설계 및 개발하였을 뿐만 아니라 소형 성능검증위성 개발 등에 참여하였다.

이렇듯 동사는 달 탐사와 관련된 프로젝트에 참여하여 검증을 받았기 때문에 향후 달 탐사 2단계 사업에서 달 착륙선 탑재컴퓨터, 데이터저장처리장치, 로버 뿐만 아니라 소형 검증위성체 등에 대한 프로젝트 참여 가능성 등이 높아지면서 올해 수주가 가시화 될 것이다.

### 올해 정지궤도 기상 위성(천리안위성 5호) 개발사업 본격화 등으로 동사 수주증가 가속화 될 듯

2024년 5월 사업기간 2025~31년(7년) 동안 6,008억원 규모의 총사업비가 투입되는 정지궤도 기상·우주기상 위성(천리안위성 5호) 개발 사업이 예비타당성 조사를 통과하였다.

개발될 정지궤도 기상 위성인 천리안위성 5호는 천리안위성 1호와 천리안위성 2A호에 이은 국내 3번째 기상위성으로 2031년 발사돼 적도 상공 약 3만6000km 고도에서 24시간 실시간으로 기상·우주기상을 관측하는 차세대 기상위성으로 활약할 예정이다.

천리안위성 5호 개발 사업은 시스템 및 본체, 기상탑재체, 우주기상탑재체 분야 과제로 구성되며, 위성의 시스템 및 본체는 그간 국내 정지궤도 위성개발로 확보된 공공 기술을 민간으로 이전하여 개발 완성도와 국산화율을 높일 예정이다.

이와 같이 천리안위성 5호 개발 사업이 올해부터 본격적으로 추진되는 환경하에서 동사의 경우 이와 관련된 기상 및 우주기상 탑재컴퓨터 수주 등이 가시화 되면서 올해 수주증가가 가속화 될 것이다.

### 군정찰 초소형위성체계 사업 관련 AIS(선박자동식별시스템) 탑재체 수주 가시화

군정찰 초소형위성체계 사업이 추진되고 있는데, 2022~2030년까지 약 1.4조원 투입하여 총 44기(SAR 40기, EO/IR 4기)의 초소형 위성(무게 100kg 미만)을 궤도에 올릴 예정이다.

동사의 경우 초소형위성체계 사업에서 AIS(선박자동식별시스템) 탑재체 등을 개발하고 있어서 올해 검증위성 2기 및 초소형 군집위성 40기에 대한 수주가 가시화 될 뿐만 아니라 수주의 지속성 등을 높일 수 있을 것이다.

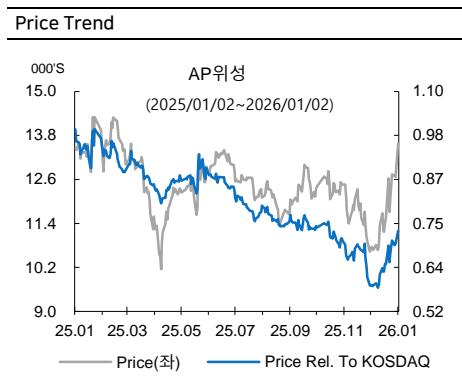
NR

액면가	500원
증가(2026.01.02)	13,580원

Stock Indicator	
자본금	8십억원
발행주식수	1,508만주
시가총액	205십억원
외국인지분율	1.0%
52주 주가	10,150~14,300원
60일평균거래량	150,596주
60일평균거래대금	1.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	26.8	9.5	8.2	0.9
상대수익률	25.0	-1.2	-12.7	-36.8



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	40	54	49	59
영업익(십억원)	1	4	10	7
순이익(십억원)	1	4	11	10
EPS(원)	93	270	697	691
BPS(원)	5,377	5,659	6,304	6,976
PER(배)	155.9	37.2	19.5	18.3
PBR(배)	2.7	1.8	2.2	1.8
ROE(%)	1.7	4.9	11.7	10.4
배당수익률(%)	0.5	0.7	0.5	
EV/EBITDA(배)	97.4	23.4	9.0	13.5

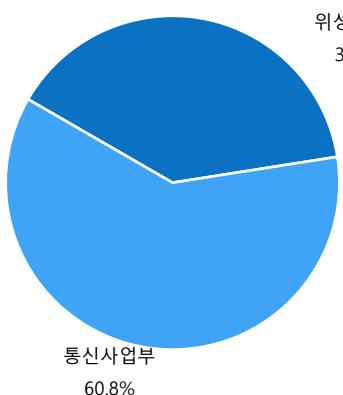
주 K-IFRS 별도 요약 재무제표

표1. AP 위성. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	457	71	26	7	7	48	147.9
2020	454	44	8	-14	-14	-91	-
2021	402	8	18	14	14	93	155.9
2022	536	45	52	41	41	270	37.2
2023	494	101	134	105	105	697	19.5
2024	586	73	134	104	104	691	18.3
2025E	465	-43	-29	-29	-29	-192	
2026E	558	87	138	110	110	729	19.0

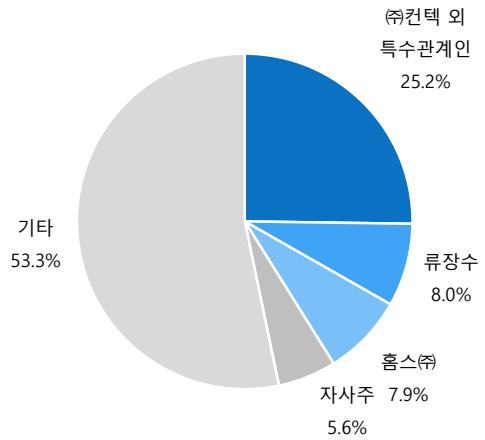
자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림1. AP 위성 매출 구성(2025년 3분기 누적기준)



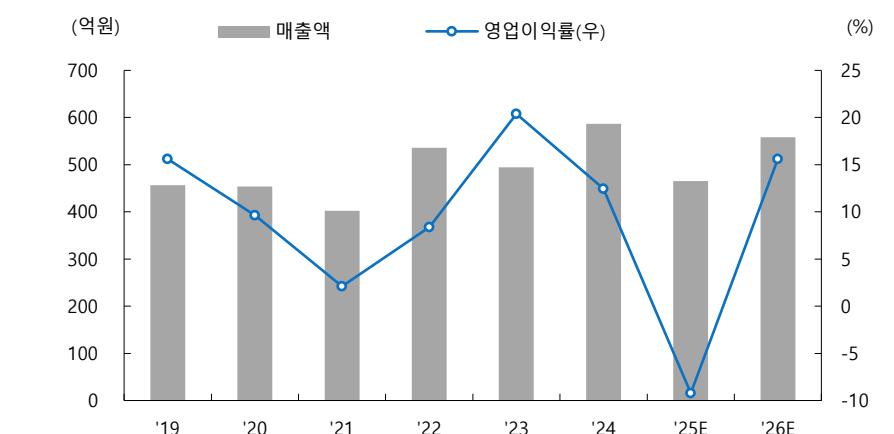
자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림2. AP 위성 주주 분포(2025년 9월 30일 기준)



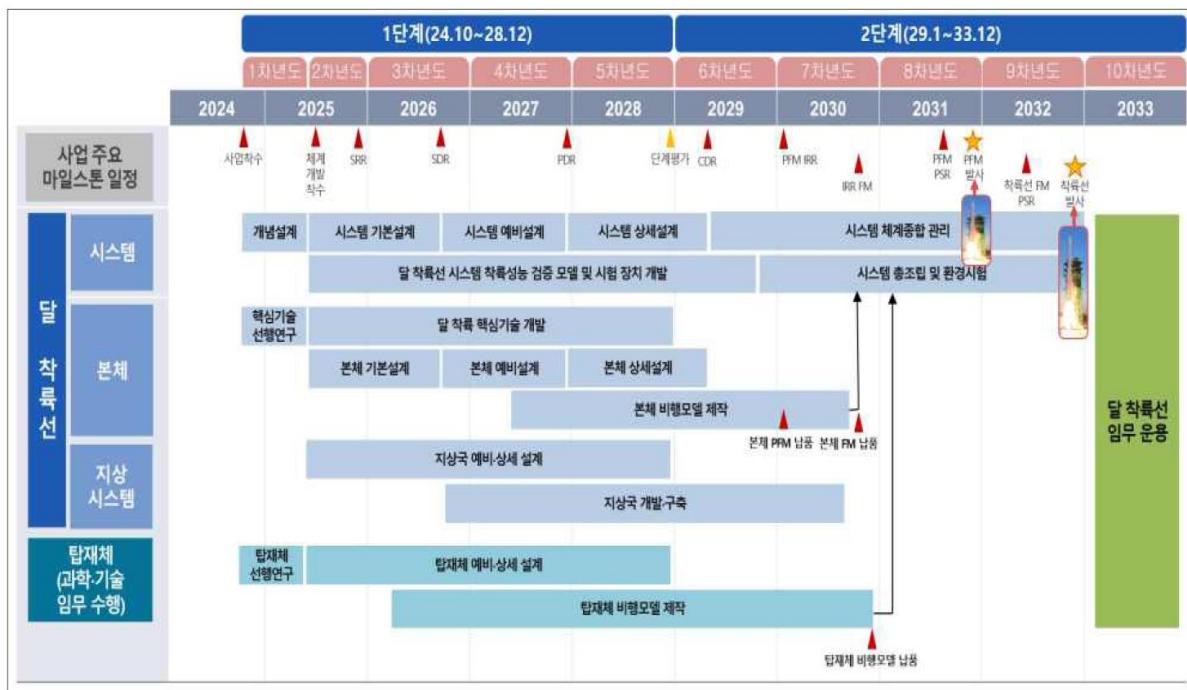
자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림3. AP 위성 실적 추이



자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림4. 달 탐사 2 단계 사업(달 착륙선 개발) 수행일정(안)



- SRR(System Requirement Review) 시스템요건검토회의
- PDR(Preliminary Design Review) 예비설계검토회의
- IRR(Integration Readiness Review) 조립전검토회의
- SDR(System Design Review) 시스템설계검토회의
- CDR(Critical Design Review) 상세설계검토회의
- PSR(Pre-Ship Review) 운송전검토회의

자료: 한국항공우주연구원, iM증권 리서치본부

표2. 달 착륙선 시스템 구성

구성	개발내용
시스템 및 착륙선	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 임무/항행 설계, 시스템 총조립, 연착륙 검증시험</li> <li>· 달 동력 하강/연착륙을 위한 핵심기술(충법/추진시스템 등) 개발</li> </ul>
지상시스템	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 임무운영, 과학기술임무 자료 수신 네트워크 구축</li> </ul>
과학기술임무 및 탑재체	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 우주탐사 로드맵 수립 후 공모를 통해 선정한 다음, 별도사업으로 개발추진</li> </ul>

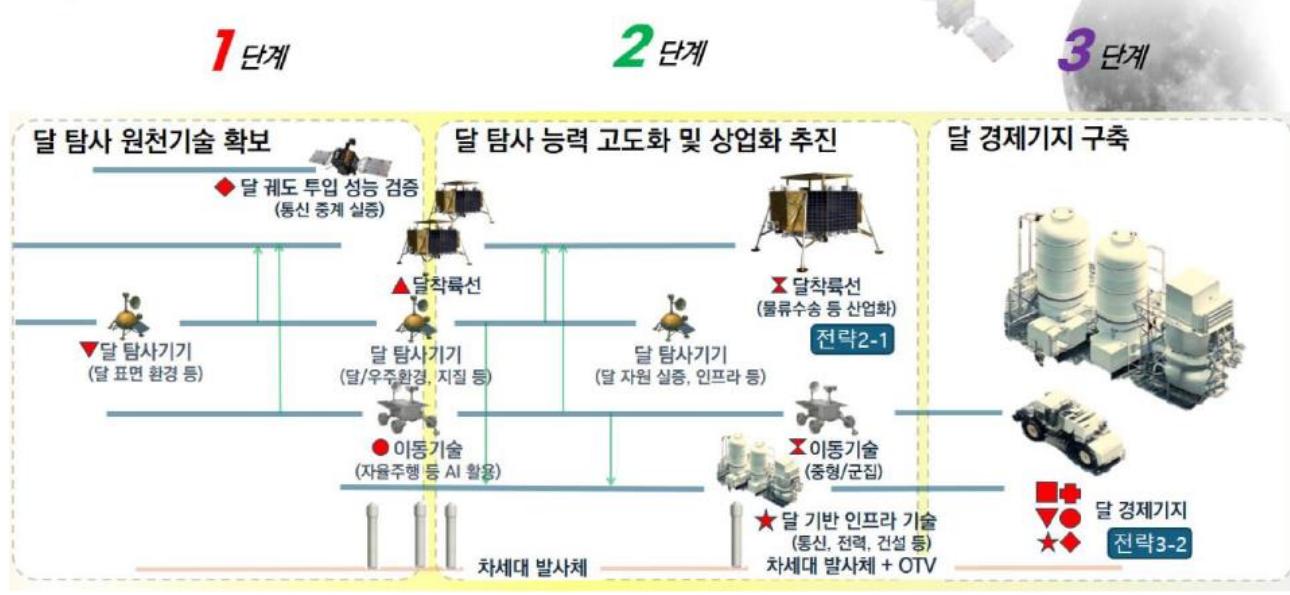
자료: 과학기술정보통신부, iM증권 리서치본부

표3. 달 탐사 관련 4차 계획 현황 및 5차 계획 추진방향(안)

구분	4차 계획 (~'27년)	5차 계획 ('28~)	비고
궤도선	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 달 궤도선 발사</li> <li>- 달 과학임무 수행</li> </ul>	- 과학자료 공유 및 공동연구	
착륙선	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 사업착수</li> <li>- 착륙선, 탑재체 개발</li> <li>- 달 기지 구축 기획 연구</li> <li>- CLPS 협력을 통한 달 표면 과학 임무 수행 시작</li> <li>- 달 기지 구축 핵심요소 기술 개발</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 달 착륙('32)</li> <li>- 표면 과학 임무 수행</li> </ul>	
달 표면 탐사 및 기지		<ul style="list-style-type: none"> <li>- 달 착륙선 연계 현지자원활용 기술 달 표면 시연</li> <li>- 국제협력 연계 모빌리티, 로봇, 에너지, 건설 등 달 표면 시연</li> </ul>	

자료: 관계부처 합동, iM증권 리서치본부

그림5. 달 탐사 단계별 추진 사항



자료: 우주항공청, iM증권 리서치본부

그림6. 달 착륙선 개발사업

- 달 착륙선 독자개발 후 달 표면 연착륙 실증 및 달표면 과학 · 기술 임무 수행을 통해 독자적 달 표면 탐사 능력 확보
  - ▶ (수행 주체) 한국항공우주연구원
  - ▶ (사업기간 / 규모) '24 ~ '33 (총 10년) / 5,303억원 ('26년 809억원)
  - ▶ 산업체 지원현황

개발 내용	산업체	비용
달 착륙선 추진시스템 선행연구	한화에어로스페이스 · 현대로템 · 비츠로넥스텍 등	5억원 (1억원X 5건)
달 착륙선 추진시스템 개발	입찰 중	협의 중
달 착륙선 착륙장치(QM) 개발	한국항공우주산업	45억원

▶ 달착륙선 주요 제원(안)

- (발사 총 중량) 1,800 kg
- (부피) 2,565 X 2,565 X 2,222 mm<sup>3</sup>
- (추진시스템) 이원 추진제 기반 우주 추진시스템
- (항법/제어) 영상 기반 항법 (장애물 탐지 및 회피 기동 수행 포함)
- (임무기간) 14일 (최대)
- (탑재체 중량) 43kg
- (착륙 정밀도) 착륙 오차 100m 수준

&lt; 형상(안) &gt;



자료: 우주항공청, iM증권 리서치본부

그림7. 달 통신 궤도선

## •• 달 통신 및 항법 지원 중계선

▶ (목적) 달 궤도에서의 통신 능력 확보를 통해 탐사 영역 확대를 위한 달 통신 중계 위성 개발

▶ (임무기간) '29년 ~ '33년

- '32년 달 착륙 임무(달착륙선, 로버) 지원 시나리오 검토

〈달 통신 궤도선 투입 시나리오(안)〉

## ▶ 주요 내용

- 달 궤도 통신 중계 위한 통신 탑재체 개발

- 누리호\*를 이용한 달 궤도선 발사 및 통신 기술 실증\*\*

\* 임무확장용 궤도수송선(OTV)을 신규 개발·적용하여 '29년 발사

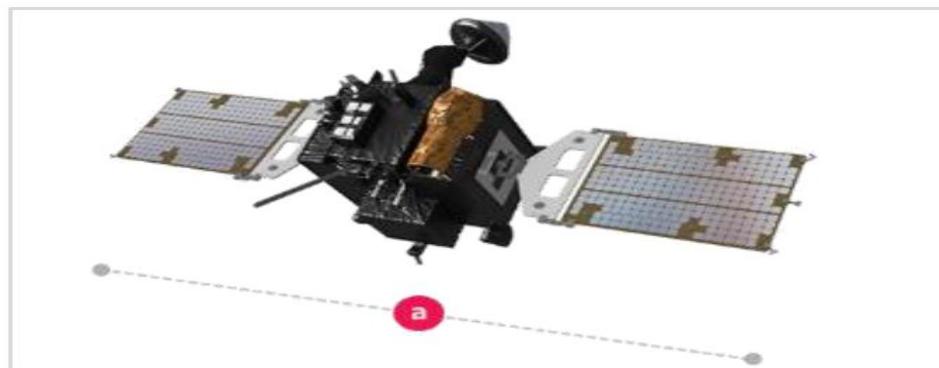
\*\* 달 통신 궤도선에서 서브위성 분리·운영하여 통신·항법 기술 실증 가능

▶ (해외 사례) 美 캡스톤(CAPSTONE) 큐브 위성 및 中 청자오(Queqiao)중계위성



자료: 우주항공청, iM증권 리서치본부

그림8. 달 탐사 1단계 사업(다누리호)



## 사업목표

달 궤도에서 1년 임무를 수행하여 우주탐사 기반 기술을 확보·검증

## 총사업기간

'16.1월~'22.12월(7년)

## 총사업예산

약 2,367억원

## 발사

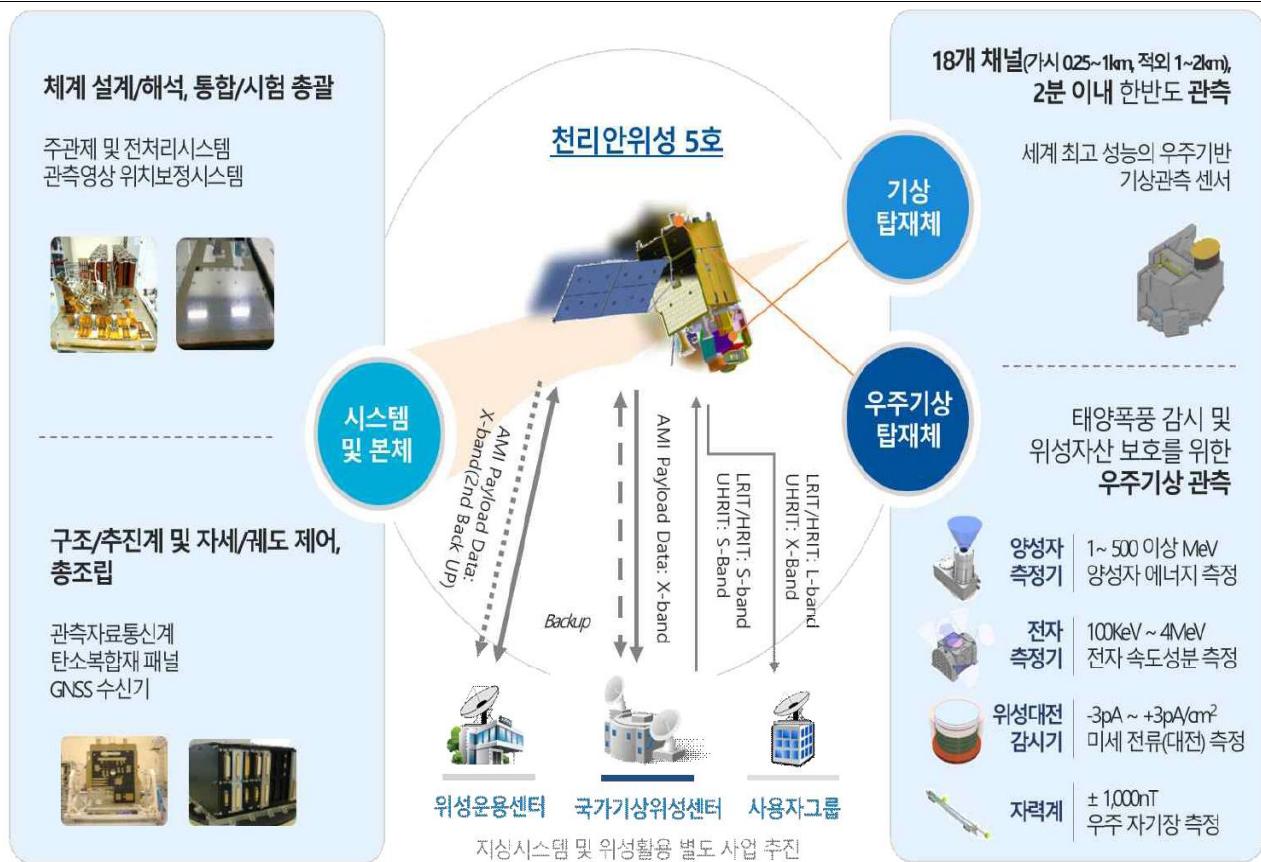
'22.8.3 스페이스 X Falcon-9 발사체로 발사

## 임무

- 1년 간 달 표면 전체 편광 지도 제작, 달-지구 간 우주인터넷 통신시험 등
- 대한민국 달 착륙 후보지 탐색, 자기장 측정, 달 자원 조사 등 여러 과학 임무 수행 예정

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림9. 천리안위성 5호 개발내용 및 제원



자료: 기상청, iM증권 리서치본부

표4. 천리안위성 5호 위성체 상세 제원

구분	제원
임무수명	10년
임무궤도	고도: 약 35,800km의 정자궤도 위도: 동경 $128.2 \pm 0.1^\circ$
기상탑재체	기시영상 0.25~1km, 적외영상 1~2km 영상기 채널 18개
운용주파수	탑재체 데이터 전송 및 영상 배포요로로 천리안위성 2A호 주파수 승계
발사/건조중량	약 3.7톤/1.7톤
탑재연료량	약 2톤(화학식 이원추진시스템)
태양전지판	태양전지판 1기(위성 남측면 장착) 전력생성량: 약 3kW(EOL) 궤도상 태양전지판 완전전개방식 적용
위성체 크기	3.7m * 8.9m * 4.6m(궤도운영 시) 3.7m * 2.5m * 4.6m(발사 시)
자세제어 정밀도	0.045deg (3σ, roll/pitch/yaw)
궤도결정 정밀도	(100m (GNSS수신기 활용))
구조	열변형 최소화를 위한 복합재 자재 적용

자료: 기상청, iM증권 리서치본부

그림10. 천리안위성 5호 개발 일정

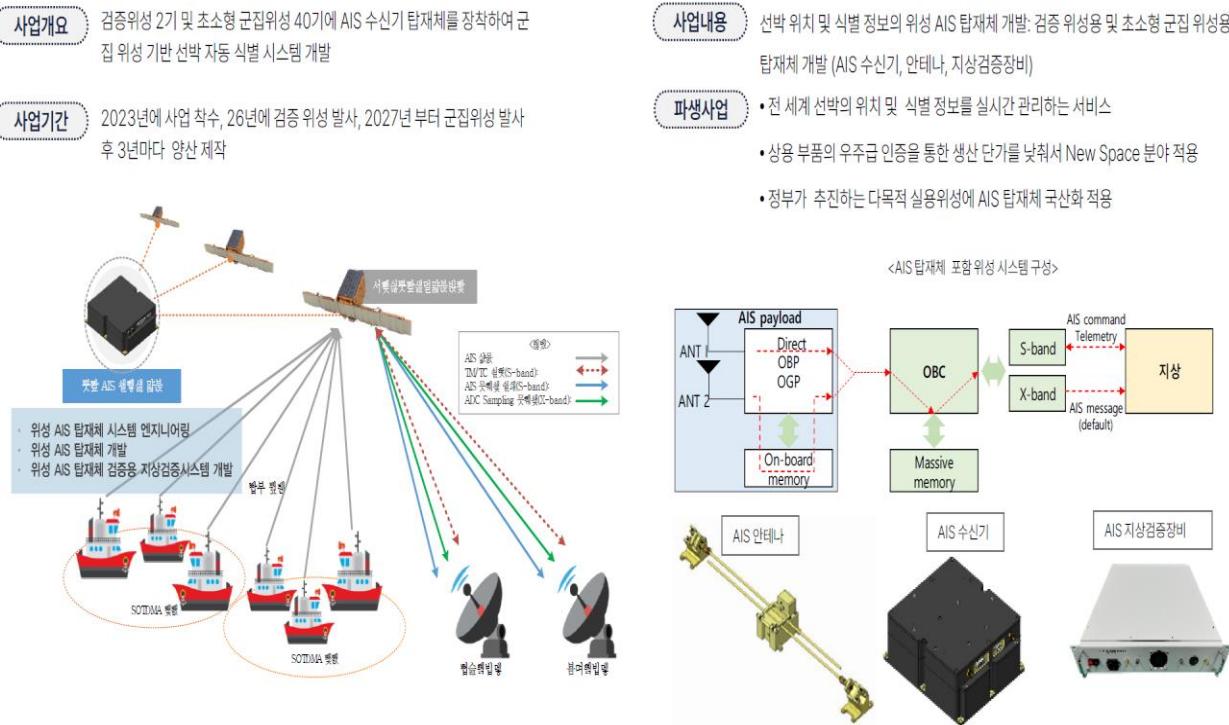
SRR: 시스템요구조건검토회의, SDR: 시스템설계검토회의, PDR: 예비설계검토회의, CDR: 상세설계검토회의,

IRR: 조립준비검토회의, PSR: 선적전검토회의, LEO: 발사·초기운영기간, IOT: 궤도상시험

ETB: 전기적시험장치, EM: 공학모델, OM: 인증모델, FM: 비행모델

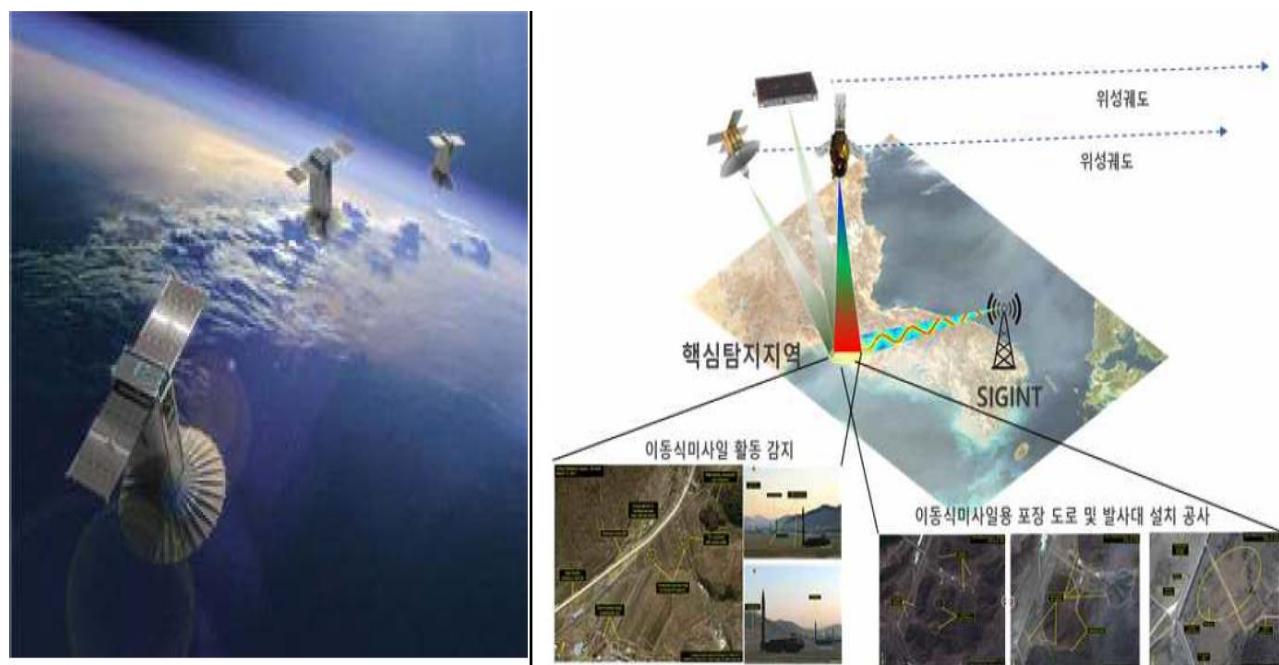
자료: 한국기상산업기술원, iM증권 리서치본부

그림11. 군집위성용 AIS 탑재체



자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림12. 초소형위성체계 형상 및 운용도와 이동식 미사일 등 탐지 및 운용 개념도



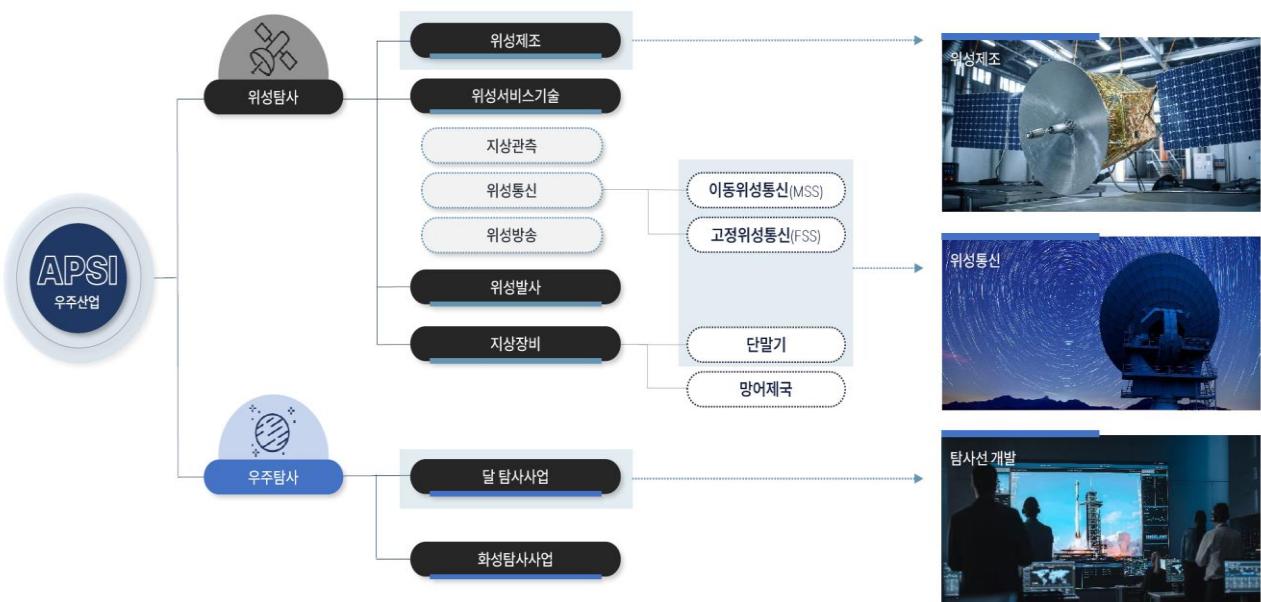
자료: 방위사업청, iM증권 리서치본부

표5. 초소형위성체계개발사업 업체 공모 대상 품목

순번	품목명	업무 세부 사항	계약 기간	예산	비고
1	SAR 검증위성	<ul style="list-style-type: none"> <li>- SAR위성체 종합</li> <li>- 검증위성 EM</li> <li>- 검증위성 QM</li> <li>- 검증위성 FM</li> <li>- 검증위성 STM</li> <li>- 검증위성 ETM</li> <li>- 자상자원장비</li> </ul>	'23.4. ~ '27.6.	000억원 (각 1기) (부가세 포함)	복수(2기) 개발
2	군자상체	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 군자상체종합</li> <li>- 군자상체(주)</li> <li>- 군자상체(예비)</li> <li>- 지원장비</li> <li>- 전력화지원요소</li> <li>- 시험자상국</li> </ul>	'23.4. ~ '30.11.	0,000억원 (부가세 포함)	단수개발

자료: 국방과학연구소, iM증권 리서치본부

그림13.AP 위성 사업영역



자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림14.AP 위성 핵심 제품군

01 위성통신 제품군	02 MarineStar	03 TEDS 모뎀	04 SM 2700
<p>세계최초 안드로이드 기반 위성&amp;GSM 휴대폰(X5-Touch)</p> <p>세계최고의 품질, 최장통신시간, 최대 디스플레이를 가진 위성휴대폰(XT-PRO)</p> <p>최고품질을 최적의 가격 위성휴대폰(XT-Lite)</p> <p>위성 및 지상 통신 간의 맵을 연결하는 세계 최초의 듀얼 모드, 듀얼 SIM 폰(XT-PRO Dual)</p>	<p>위성네트워크를 통해 위성 통화를 지원할 뿐만 아니라 SMS, GmPRS 데이터 및 Tracking 서비스 외에 Circuit-switched voice 서비스도 제공하는 해상 위성단말기</p>	<p>세계 최초 국제공인규격 인증 획득 TEDS(TETRA Enhanced Data Service) 모뎀</p> <p>차세대 TEDS 기능 및 성능 지원은 물론, 기존 1세대 규격의 네트워크 간의 단문 메시지 서비스(SDS)와 음성호 및 기존 TETRA 모뎀 대비 4배 빠른 패킷 데이터통신 기능을 지원</p>	<p>Voice, Data/Fax, SMS, GPS 그리고 GMPRS 기능을 지원하도록 디자인된 위성 모듈로서 Maritime, FMSL나 Aeronautical Solutions 등 의 많은 다른 Solution 기기들에 활용</p>

01 우주기술 제품군	02 우주용 고속자료처리장치	03 지상시험지원장비	04 소형위성 플랫폼
<p>SOBC: Standard On-Board Computer</p> <p>고성능 프로세서, 통신 데이터 분석 및 생성 모듈, 위성 구성품 제어 및 모니터링 모듈 등으로 구성된 위성 제어용 중앙컴퓨터.</p> <p>기능별로 모듈화 설계하고, 표준화된 통신 인터페이스를 적용</p> <p>신규 위성에 적용 시 개발 기간 단축, 개발비용 절감, 개발 위험 감소</p>	<p>SDR: Space Data Recorder</p> <p>관측위성에 탑재된 관측센서(EO: Electro Optic, IR: Infra-Red, SAR: Synthetic Aperture Radar)에서 획득한 고해상도의 대용량 영상 데이터를 고속으로 압축, 저장, 암호화, 부호화하여 지상으로 전송하는 탑재체 핵심장치</p>	<p>EGSE: Electrical Ground Support Equipment</p> <p>위성을 구성하는 각종 전자장치 및 위성체의 개발 과정에서 기능을 시험하고, 성능을 검증하기 위한 시험을 지원하는 장비</p>	<p>경제적인 비용으로 다양한 우주 임무를 지원할 수 있는 고성능의 소형/경량화된 100kg급 소형위성 플랫폼</p>

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림15.AP 위성 위성제조분야



자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림16.AP 위성 위성제조분야 경쟁력



자료: AP위성, iM증권 리서치본부

표6. AP 위성 위성제조 현황

구분	사업기간	내용
탑재체 Data Link	2007.07.03~2012.08.31	다목적실용위성 3호 영상자료처리장치(IDHU)의 조립/시험 및 기술검증 모델 개발 및 공급
	2009.09.01~2012.08.31	차세대 우주용 고속자료처리장치 개발(국가연구개발사업)
	2010.01.29~2014.09.30	다목적실용위성 3A호 영상자료처리장치(IDHU)의 국산화 개발 및 공급
	2013.06.01~2016.05.31	차세대 소형위성 핵심기술 탑재체 용역
	2014.01.17~2019.11.30	다목적실용위성 6호 탑재체 데이터링크 개발
	2017.04.06~2021.12.31	다목적실용위성 7호 탑재체 기기자료처리장치 개발
	2017.05.12~2018.12.31	시험용 달 궤도선 본체 전장품 설계 및 제작(탑재자료처리장치 PDHU)
	2018.09.28~2023.12.31	EO/IR 위성탑재체 개발납품계약
	2019.03.29~2025.09.26	SAR 위성탑재체(SAR센서, DLS 분야)_DLS 고출력 증폭기 및 변조기 개발계약
	2020.06.29~2025.06.30	다목적실용위성 7A호 탑재체 기기자료처리장치 개발
위성 탑재컴퓨터	2011.07.01~2014.12.31	표준형 위성 탑재컴퓨터 핵심모듈 개발(국가연구개발사업)
	2015.12.01~2016.05.31	차세대소형위성 1호 우주핵심기술 탑재체 탑재컴퓨터(OBC) 개발
	2016.07.01~2018.05.31	차세대중형위성 1호 표준탑재컴퓨터 제작
	2016.07.12~2019.03.31	차세대중형위성 2호 표준탑재컴퓨터 제작
	2017.05.12~2018.12.31	시험용 달 궤도선 본체 전장품 설계 및 제작(탑재컴퓨터 OBC)
	2020.05.20~2024.04.30	차세대중형위성 4,5호기용 표준탑재컴퓨터 비행모델
	2021.12.21~2024.04.30	정자궤도 공공복합 토산위성 탑재컴퓨터 설계 및 제작
위성 분체	2022.12.09~2027.12.30	한국형 위성항법시스템 위성 탑재컴퓨터 설계 및 제작
	2010.03.26~2013.06.30	다목적실용위성 3A호 위성분체 주관개발 및 공급
	2017.11.1~2021.06.30	소형 성능검증위성 개발 납품
전기지상지원장비	2006.01.20~2012.08.31	다목적실용위성 3호 X-BAND 하향링크모듈 지상지원용역
	2010.12.15~2014.09.30	다목적실용위성 3A호 X-밴드 하향링크모듈(XDM) 지상지원장비(EGSE) 개발 및 공급
	2013.04.17~2016.10.31	정자궤도복합위성 RF 전기지상지원장비 시제작품 개발
	2014.10.17~2017.03.31	정자궤도복합위성 전력공급 및 발사지원용 전기지상지원장비 개발
	2014.12.12~2017.06.30	정자궤도복합위성 탑재체링크 전기지상지원장비 개발
	2015.11.30~2019.02.28	다목적실용위성 6호 전력공급, 모니터링 및 발사지원용 전기지상지원장비 개발
	2016.09.07~2019.10.31	차세대중형위성 RF 및 기저대역 전기지상지원장비 개발
	2017.10.24~2022.07.31	시험용 달 궤도선 RF 및 기저대역 전기지상지원장비 제작
	2017.12.21~2023.12.31	다목적실용위성 7호 RF 및 기저대역 전기지상지원장비 개발
	2019.09.09~2024.12.31	EO/IR 위성 RF 및 기저대역 전기지상지원장비 개발
위성 AIT	2020.06.25~2021.04.30	차세대중형위성 BBTS, RFTS 각 1SET
	2007.09.01~2012.03.31	다목적실용위성 3호 및 5호 위성기능시험 기술용역
	2012.04.01~2015.01.31	다목적실용위성 3A호 위성기능시험 용역
	2015.04.01~2018.12.31	정자궤도복합위성 2A호 전자통합시험 기술용역

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

표7. AP 위성 신제품 개발(진행중 포함) 현황

제 품 명	개발(완료)예정일	비 고 <sup>1</sup>
한국형법위성(KPS) 형법탑재체 수신부 개발	2026.06.30	한국전자통신연구원
한국형법위성(KPS) 형법탑재체 송신부 개발	2026.06.30	한국전자통신연구원
초소형위성체계개발사업 검증위성용 AIS 탑재체 개발	2026.03.31	한국전자통신연구원
한국형 위성형법시스템 위성 탑재컴퓨터 설계/제작	2027.12.30	한국항공우주연구원
정자궤도 공공복합 통신위성 탑재컴퓨터 설계 및 제작	2027.04.30	한국항공우주연구원
다목적실용위성7A호 탑재체 기기자료처리장치 개발	2027.05.31	한국항공우주연구원
차세대 중형위성 4,5호기 표준탑재컴퓨터 개발	2025.10.15	한국항공우주산업(주)
검증위성용 AIS 탑재체 개발	2026.03.31	한국전자통신연구원
EO/IR 위성탑재체 개발	2024.12.31	한국항공우주연구원
소형 성능검증위성 개발(누리호2차 발사)	2020.12.31	한국항공우주연구원
딜탐사 시험용 궤도선 본체 전장품	2019.06.30	한국항공우주연구원
K-7 탑재체 기기자료처리장치	2021.12.31	한국항공우주연구원
K-6 DLS	2019.11.30	한국항공우주연구원
K-6 PLTS,SAS_EGSE	2019.02.28	한국항공우주연구원
GK-2 OLTS_EGSE(정자궤도복합위성)	2017.06.30	한국항공우주연구원
GK-2 UMTS,SAS_EGSE(정자궤도복합위성)	2017.03.31	한국항공우주연구원
K-6 SAR_EGSE(다목적실용위성6호)	2016.12.31	LIG넥스원
GK-2 RFTS_EGSE(정자궤도복합위성)	2016.10.31	한국항공우주연구원
차세대 핵심기술 탑재체(차세대소형위성 탑재체)	2016.05.31	KAIST

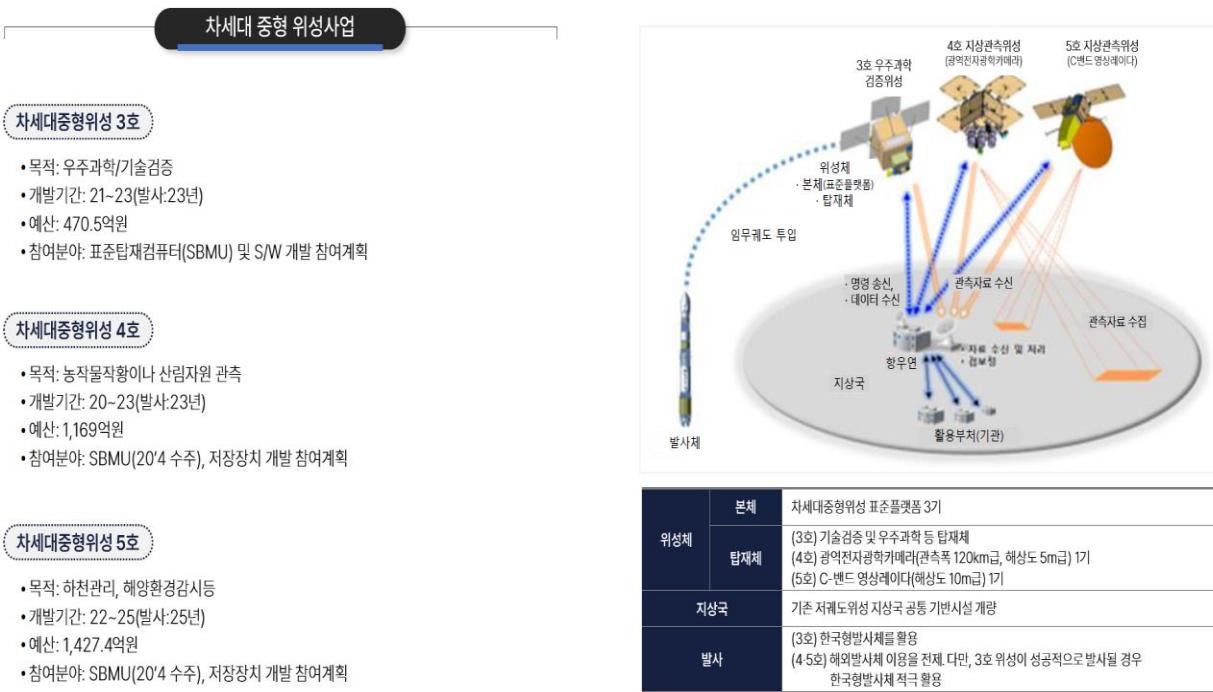
자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림17.소형 위성 개발 사업



자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림18.차세대 중형 위성사업



자료: AP위성, iM증권 리서치본부

## 그림19. 한국형 위성항법시스템(KPS) 사업

사업개요	정지궤도위성 3기와 경사궤도위성 5기로 구성된 우주시스템과 지상시스템, 사용자시스템으로 한국형 위성항법시스템 구축	사업내용	상용 GPS 정밀도: 18m → KPS(센티미터급 서비스 적용 시): 2.5~5cm
사업기간	2022년에 사업 착수, 27년에 첫 위성 발사, 2034년 마지막 위성 발사 후 2035년 시스템 구축예정	파생사업	<ul style="list-style-type: none"> <li>초정밀 PNT(Positioning Navigation Timing) 정보를 통한 교통, 통신, 금융, 국방, 농업, 재난대응 영역</li> <li>글로벌 위치기반서비스(LBS) 시장규모 2017년 28조3천억원→2021년 113조5천억원으로 4배 증가 전망</li> </ul>



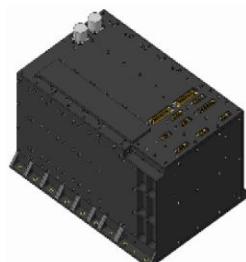
자료: AP위성, iM증권 리서치본부

## 그림20. 고추력 전기추진시스템 개발

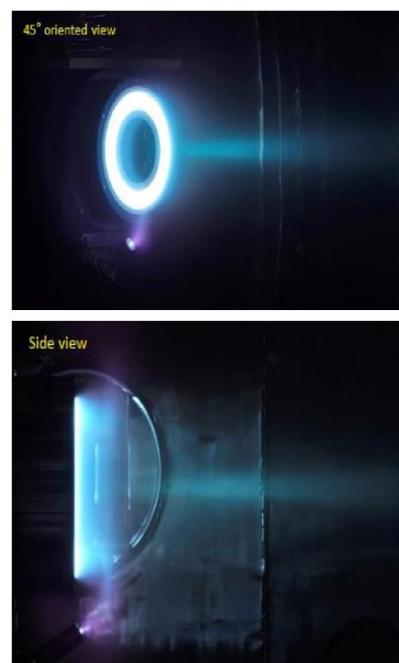
과제명	고추력 전기추진시스템 개발 과제 (스페이스파이오니어 사업)		
총사업기간	2021년 6월 ~ 2026년 12월		
사업 개요	정지궤도위성(3톤급)을 전이궤도에서 운용할 최대 200mN급 이상의 추력을 발생할 홀추력기와 고전압 출력용 5kw급 전력공급장치 성능검증모델(QM) 개발		
개발 목표	우주환경시험 검증 (TRL-7)		
개발 규격	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nominal Thrust: 200mN</li> <li>Total Impulse: 1.25MNs</li> <li>Specific Impulse: Min 1,500s</li> <li>Anode Power: 4.5kW @300V</li> <li>Anode Efficiency: Min 50%</li> <li>Life Test(up to 2026Year): 1736 h</li> </ul>	주요 특징	<ul style="list-style-type: none"> <li>화학 추진 방식 대비 높은 비추력으로 인한 5배 이상의 추진 연료 사용 효율</li> <li>탄재 추진제 및 발사체의 질량 감소</li> <li>발사비용 절감</li> <li>차세대 정지궤도위성 적용을 통한 우주인증 추진</li> </ul>



<KHET-5000, Hall Effect Thruster>



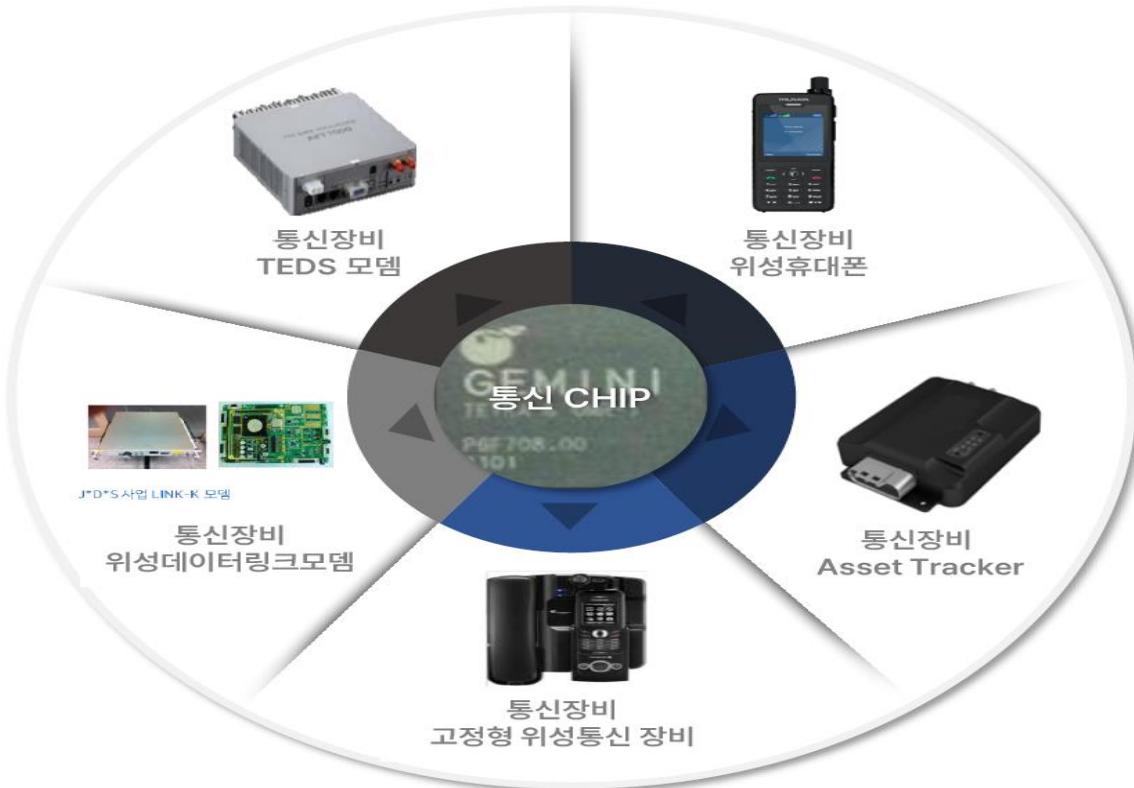
<PPU-5000, Power Processing Unit>



<KHET-5000 EM, 추력시험 형상, 2024년 10월, 항우연>

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림21.AP 위성 위성통신분야



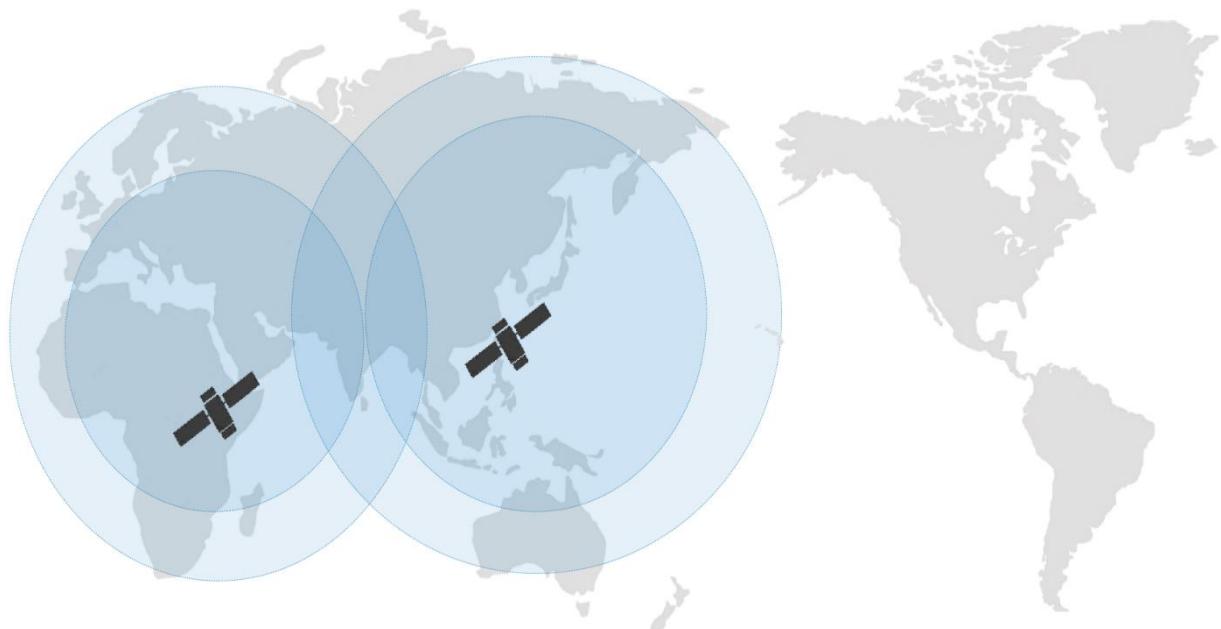
자료: AP위성, iM증권 리서치본부

표8. 세계 이동 위성통신사업자 현황

구분	ORBCOMM (미국) 	Iridium (미국) 	GlobalStar (미국) 	Inmarsat (영국) 	THURAYA (UAE) 	TerreStar (미국) 	NTT Docomo WideStar (일본) 
위성	저궤도(29)	저궤도(66)	저궤도(44)	정지궤도(3)	정지궤도(2)	정지궤도(1)	정지궤도(1)
서비스지역	글로벌	글로벌	글로벌	글로벌	유럽, 아프리카, 아시아, 호주	미국	일본
접속방식	비공개 규격	비공개 규격	비공개 규격	비공개 규격	ETSI GMR-1 규격	ETSI GMR-1 3G 규격	비공개 규격
주요시장	지상, 해양	지상, 해양, 항공	지상	해양, 항공, 지상	지상, 해양	지상	지상, 해양
주요단말기	M2M	위성휴대폰 M2M	위성휴대폰 M2M	위성휴대폰, M2M, 광대역 단말기	위성휴대폰, M2M, 협대역 단말기, 광대역 단말기	위성휴대폰	협대역 단말기 광대역 단말기

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림22. THURAYA 이동위성통신 서비스 지역



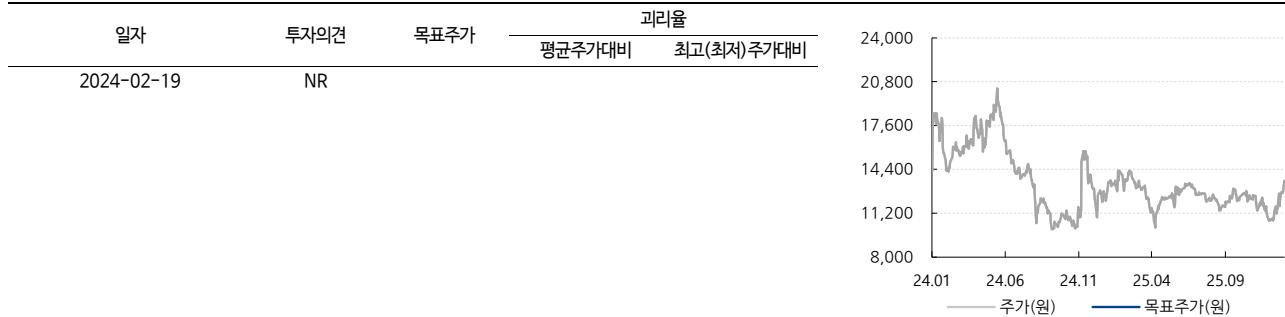
자료: AP위성, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원%)	2021	2022	2023	2024
유동자산	101	98	130	116	매출액	40	54	49	59
현금 및 현금성자산	66	72	95	83	증가율(%)	-11.4	33.3	-7.8	18.6
단기금융자산	1	0	0	1	매출원가	31	38	31	40
매출채권	8	11	6	2	매출총이익	9	15	19	18
재고자산	11	11	25	21	판매비와관리비	8	11	8	11
비유동자산	10	11	15	19	연구개발비	-	-	-	5
유형자산	10	9	13	16	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	0	0	0	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	111	109	145	135	영업이익	1	4	10	7
유동부채	30	24	49	29	증가율(%)	-80.8	433.6	124.1	-27.5
매입채무	1	3	2	1	영업이익률(%)	2.1	8.4	20.4	12.5
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	0	1	3	3
유동성장기부채	0	0	0	0	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	0	0	0	1	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	1	0	0	0
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	2	5	13	13
부채총계	30	24	49	30	법인세비용	0	1	3	3
지배주주지분	-	-	-	-	세전계속이익률(%)	4.5	9.8	27.0	22.9
자본금	8	8	8	8	당기순이익	1	4	11	10
자본잉여금	61	61	61	61	순이익률(%)	3.5	7.6	21.3	17.8
이익잉여금	20	24	33	43	지배주주기속 순이익	-	-	-	-
기타자본항목	-	0	0	0	기타포괄이익	0	0	0	0
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	1	4	10	10
자본총계	81	85	95	105	지배주주기속총포괄이익	-	-	-	-
현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-2	8	28	-7	주당지표(원)				
당기순이익	1	4	11	10	EPS	93	270	697	691
유형자산감가상각비	1	1	0	1	BPS	5,377	5,659	6,304	6,976
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	150	325	776	777
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	70	70	70	-
투자활동 현금흐름	0	-1	-4	-5	Valuation(배)				
유형자산의 차분(취득)	0	0	4	3	PER	155.9	37.2	19.5	18.3
무형자산의 차분(취득)	0	0	-	0	PBR	2.7	1.8	2.2	1.8
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	96.7	30.9	17.5	16.3
재무활동 현금흐름	-1	-1	-1	-1	EV/EBITDA	97.4	23.4	9.0	13.5
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	1.7	4.9	11.7	10.4
자본의증감	1	0	-	-	EBITDA이익률	3.9	9.4	21.4	13.5
배당금지급	-1	-1	-1	-1	부채비율	37.1	28.1	52.0	28.5
현금및현금성자산의증감	-2	7	23	-13	순부채비율	-81.5	-85.1	-100.5	-79.3
기초현금및현금성자산	67	66	72	95	매출채권회전율(x)	5.5	5.5	6.0	16.0
기말현금및현금성자산	66	72	95	83	재고자산회전율(x)	3.7	4.9	2.7	2.5

자료 : AP위성, iM증권 리서치본부

## AP위성 투자의견 및 목표주가 변동추이



## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

## [투자의견]

## 증목추천 투자등급

증목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

## 산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

## [투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-