2025.03.24

AP위성 (211270)

달, 6G, 천리안 등 수주증가 레벨업 본격화

올해 달 탐사 2단계 사업이 가시화 되면서 수주확대로 이어질 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 지난해 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. 또한 이러한 달 착륙 임무에 필요한 탑재체는 별도과제로 선정하여 추진할 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 및 데이터저장처리장치 뿐만 아니라 소형 검증위성체 등에 대한 프로젝트 참여 가능성이 높아지면서 수주확대로 이어질 수 있을 것이다.

6G 국제표준 기반 저궤도 위성통신 기술개발사업 및 정지궤도 기상위성(천리안위성 5호) 개발사업 등으로 수주증가 가속화 될 듯

지난해 5월 사업기간 2025~30년(6년) 동안 3,200억원 규모의 총사업비가 투입되는 저궤도 위성통신 기술개발사업이 예비타당성 조사를 통과하였다. 이와 같은 저궤도 위성통신 기술개발사업은 6G 국제표준 기반의 저궤도 위성통신 핵심기술 자립화 및 우리 기업들의 글로벌 시장 진출 역량 확보를 위해 2030년 초까지 6G 표준 기반의 저궤도 통신위성 2기를 발사하고, 지상국, 단말국까지 포함된 저궤도 위성통신 시스템 시범망 등을 구축하는 사업이다.

다시 말해서 저궤도 위성통신 기술개발 사업 등을 통해 위성과 지상간, 위성과 위성간 통신기능을 수행하는 통신탑재체, 지상국, 단말국 뿐만 아니라, 이를 보조하는 본체와 위성 체계종합 등을 개발할 예정이다.

이와 같이 저궤도 위성통신 기술개발 사업이 올해부터 본격적으로 추진되는 환경 하에서 동사의 경우 이와 관련된 탑재체 수주 등이 가시화 될 것이다.

한편, 지난해 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 될 것이다.

올해부터 달 탐사 2단계 사업, 6G 국제표준 기반 저궤도 위성통신 기술개발사업, 정지궤도 기상위성(천리안위성 5호) 개발사업 등 본격화 ⇒ 동사 수주가 괄목할 만하게 증가하면서 밸류에이션 리레이팅 될 듯

Company Brief

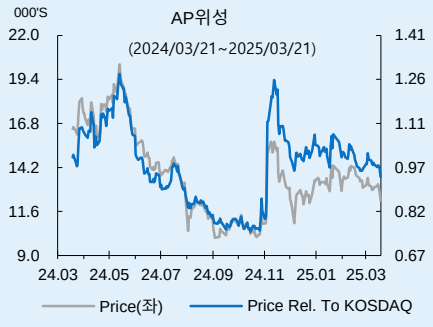
NR

액면가	**500원**
종가(2025.03.21)	**12,250원**

Stock Indicator	
자본금	8십억원
발행주식수	1,508만주
시가총액	185십억원
외국인지분율	0.1%
52주 주가	10,030~20,300원
60일평균거래량	300,179주
60일평균거래대금	4.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.5	1.9	15.8	-25.6
상대수익률	-3.4	-5.7	19.6	-5.2

Price Trend



FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	45	40	54	49
영업이익(십억원)	4	1	4	10
순이익(십억원)	-1	1	4	11
EPS(원)	-91	93	270	697
BPS(원)	5,321	5,377	5,659	6,304
PER(배)	-	155.9	37.2	19.5
PBR(배)	1.5	2.7	1.8	2.2
ROE(%)	-1.7	1.7	4.9	11.7
배당수익률(%)	0.9	0.5	0.7	0.5
EV/EBITDA(배)	16.3	54.6	15.7	10.3

주:K-IFRS 별도 요약재무제표

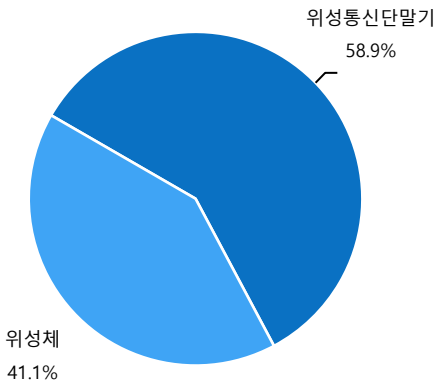
[지주/Mid-Small Cap]
이상헌 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. AP 위성. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(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	690	18.3
2025E	653	151	185	145	145	961	12.7

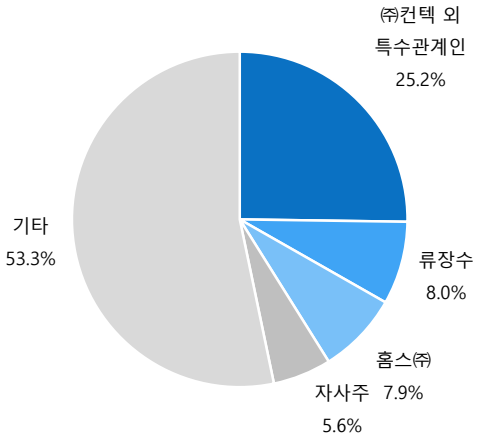
자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림1. AP 위성 매출 구성(2024년 기준)



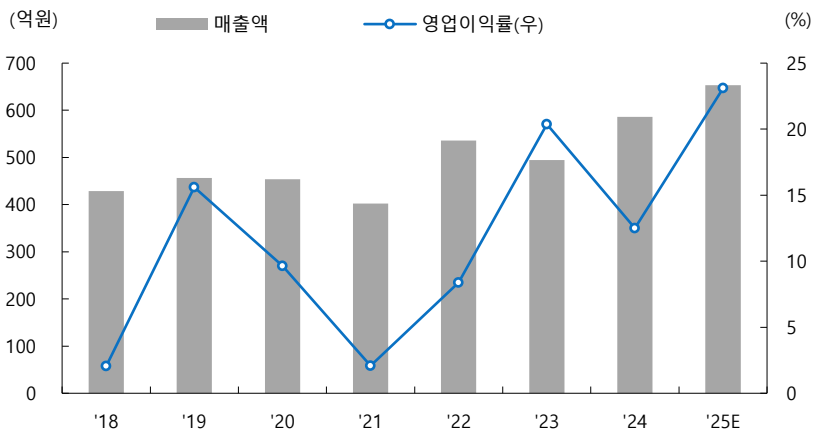
자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림2. AP 위성 주주 분포(2024년 12월 31일 기준)



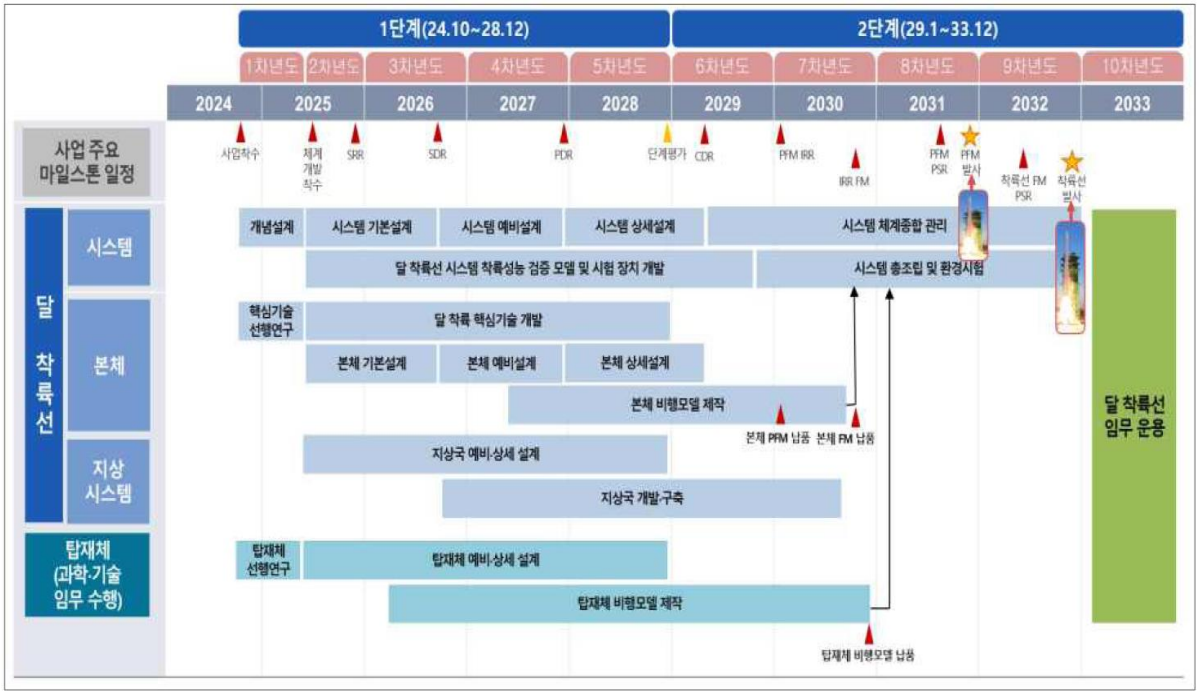
자료: AP위성, iM증권 리서치본부

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

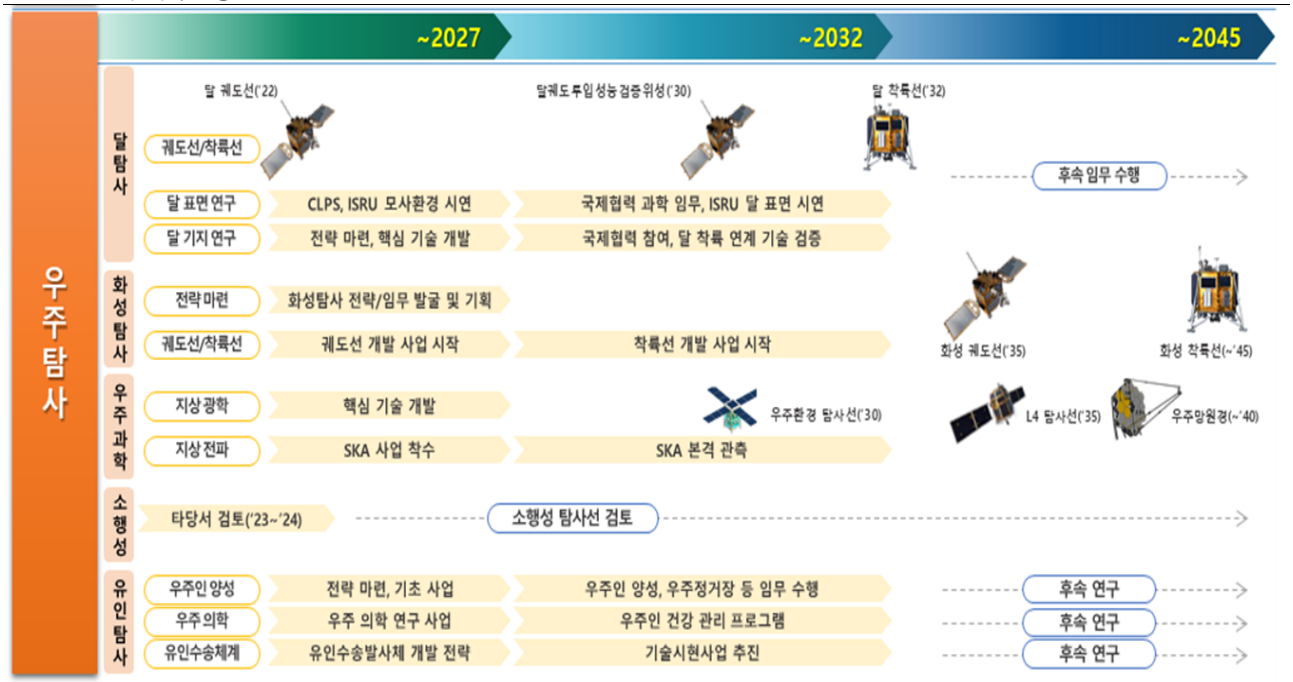
자료: 한국항공우주연구원, iM증권 리서치본부

표2. 달 착륙선 시스템 구성

구성	개발내용
시스템 및 착륙선	ㅇ 임무/항행 설계, 시스템 총조립, 연착륙 검증시험 ㅇ 달 동력 하강/연착륙을 위한 핵심기술(항법/추진시스템 등) 개발
지상시스템	ㅇ 임무운영, 과학기술임무 자료 수신 네트워크 구축
과학기술임무 및 탑재체	ㅇ 우주탐사 로드맵 수립 후 공모를 통해 선정한 다음, 별도사업으로 개발추진

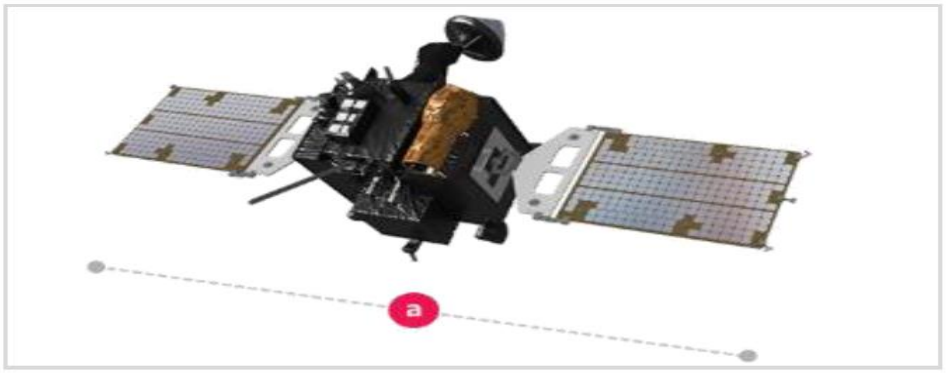
자료: 과학기술정보통신부, iM증권 리서치본부

그림5.우주탐사 계획 현황



자료: 관계부처 합동, iM증권 리서치본부

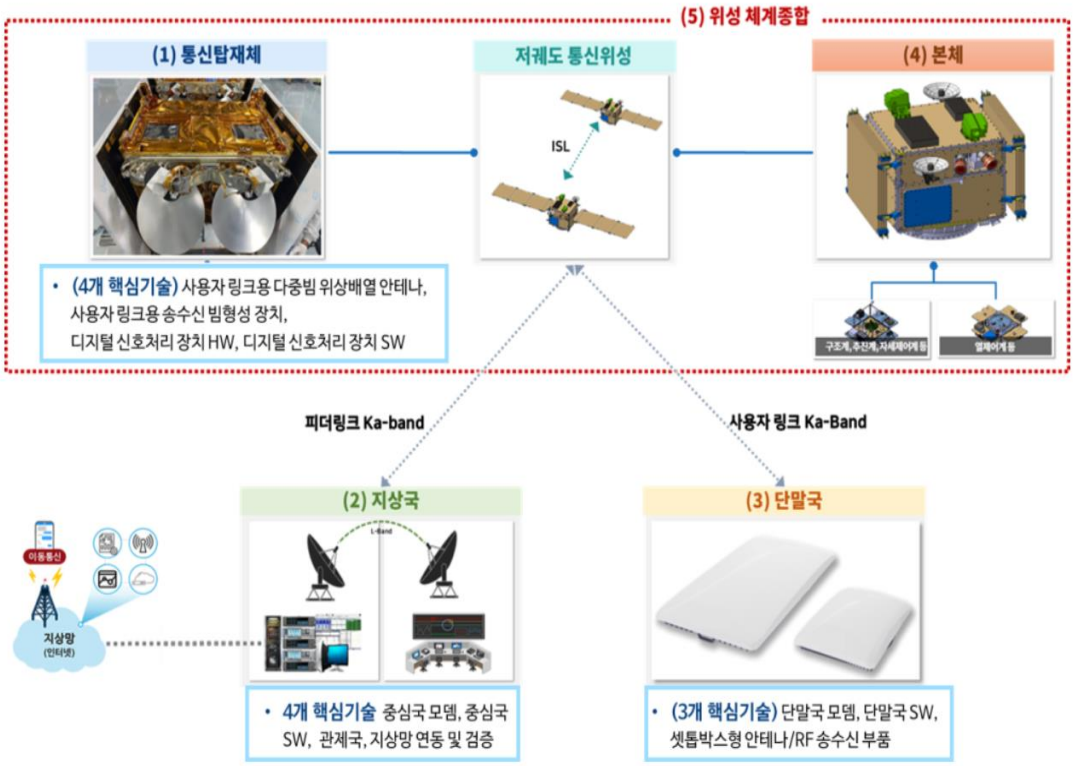
그림6. 달 탐사 1단계 사업(다누리호)



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, 자기장측정, 달 자원조사 등 여러 과학 임무 수행 예정

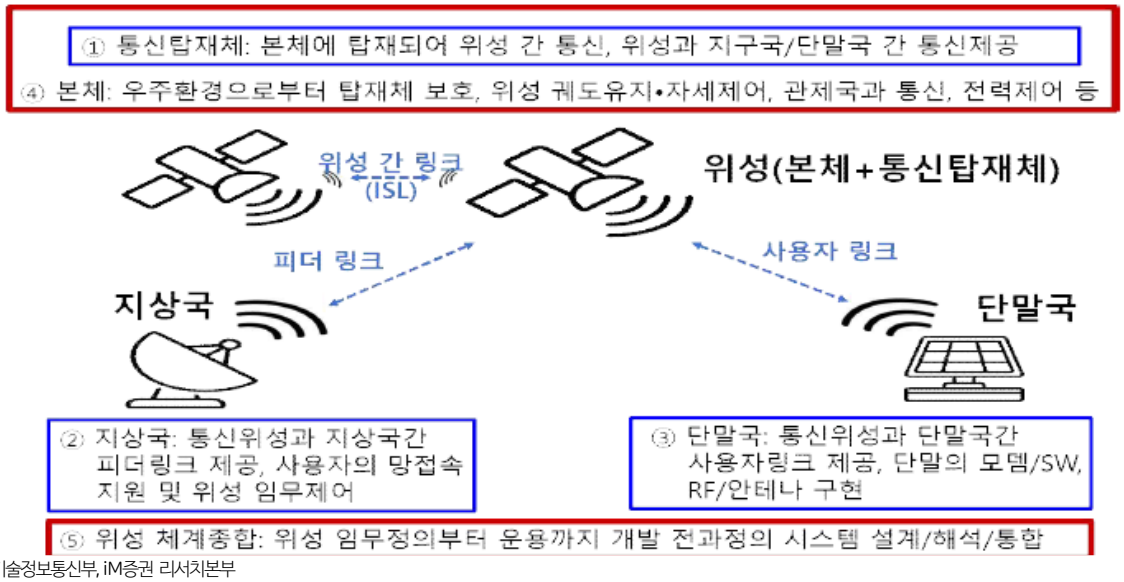
자료: APP위성, iM증권 리서치본부

그림7.저궤도 위성통신 시스템(시범망) 구성도



자료: 과학기술정보통신부, iM증권 리서치본부

그림8. 저궤도 위성통신 체계 구성도

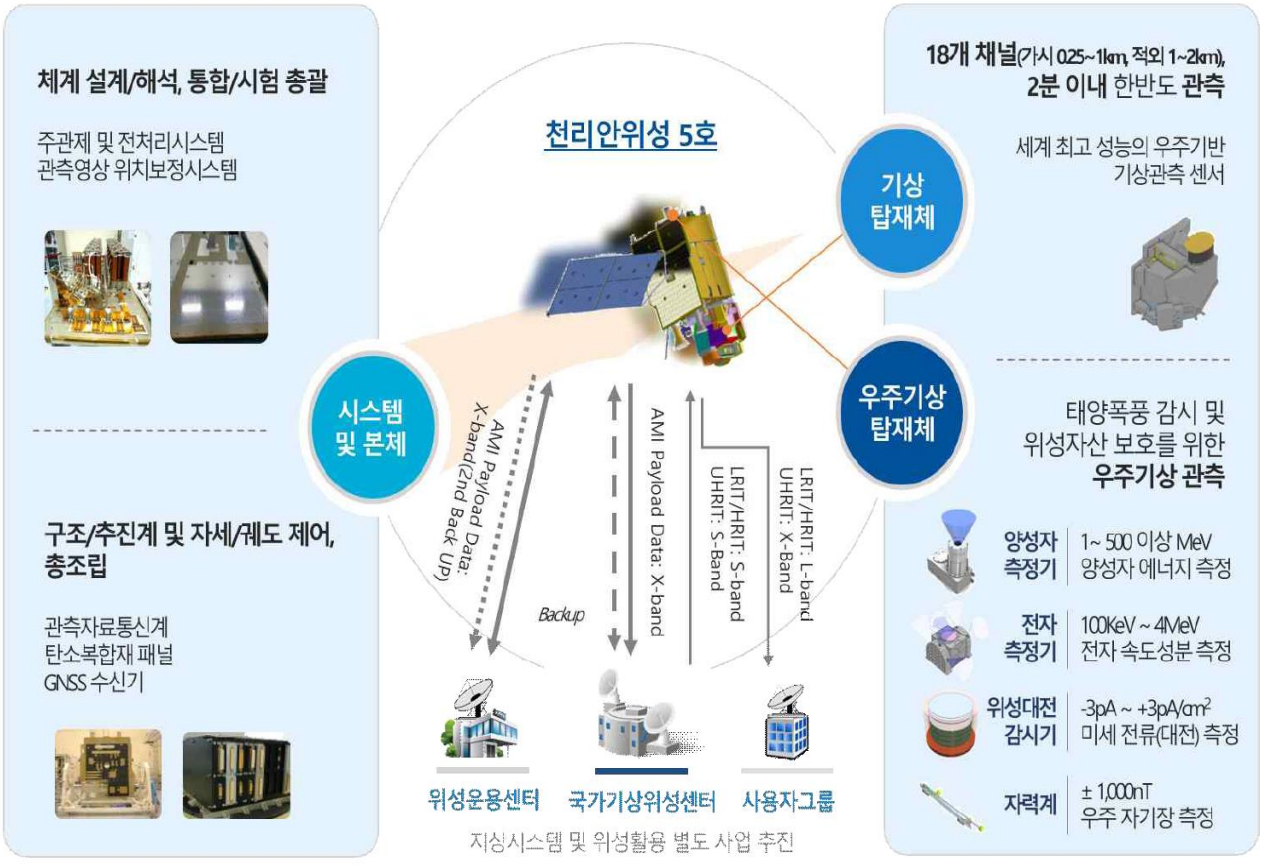


자료: 과학기술정보통신부, iM증권 리서치본부

그림9.저궤도 위성통신 개발사업 연차별 기술개발 로드맵

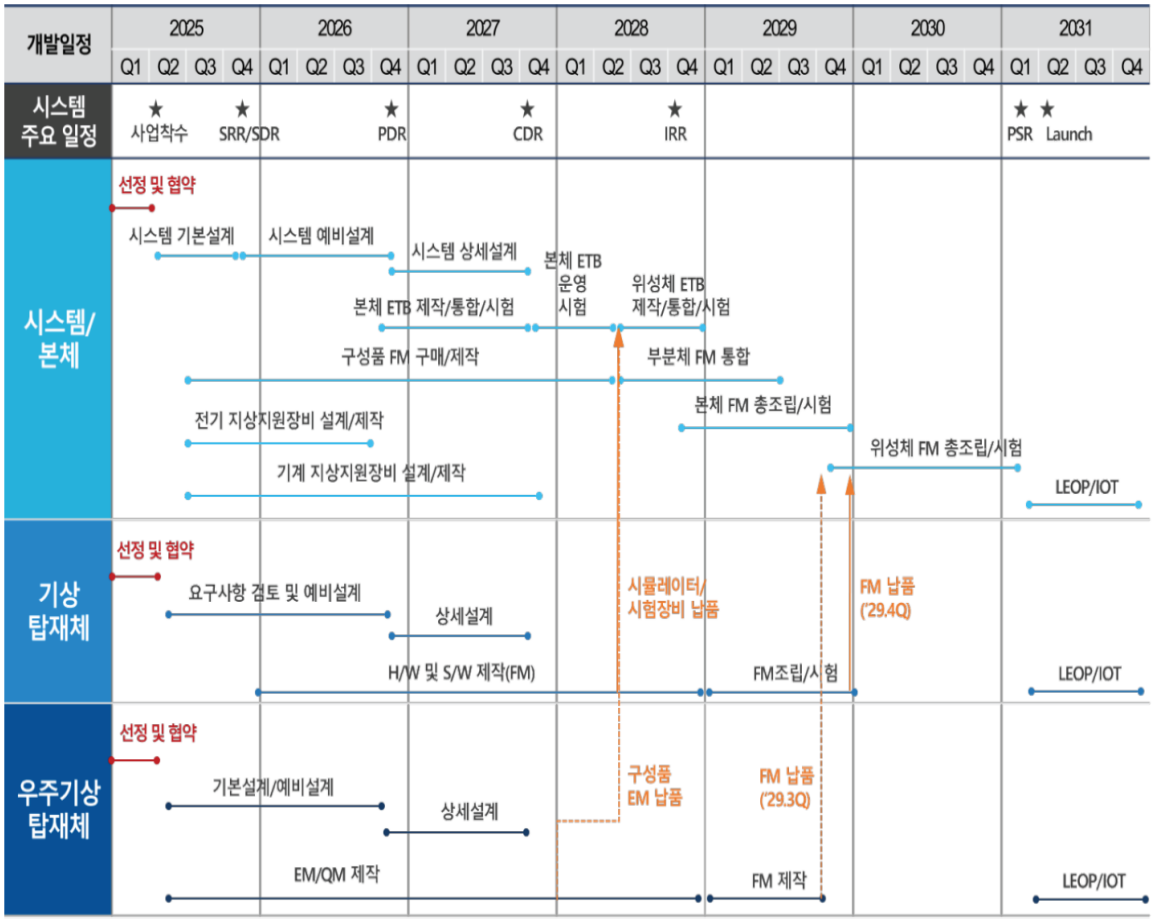
자료: 과학기술정보통신부, iM증권 리서치본부

그림10.천리안위성 5호 개발내용 및 제원



자료: 기상청, iM증권 리서치본부

그림11. 천리안위성 5호 개발 일정



SRR: 시스템요구조건검토회의, SDR: 시스템설계검토회의, PDR: 예비설계검토회의, CDR: 상세설계검토회의,
IRR: 조립준비검토회의, PSR: 선적전검토회의, LEOP: 발사·초기운영기간, IOT: 궤도상시험,
ETB: 전기적시험장치, EM: 공학모델, QM: 인증모델, FM: 비행모델

자료: 한국기상산업기술원, iM증권 리서치본부

표3. 천리안위성 5호 위성체 상세 제원

구분	제원
임무수명	10년
임무궤도	고도: 약 35,800km의 정지궤도 위도: 동경 128.2±0.1°
기상탑재체	가시영상 0.25~1km, 적외영상 1~2km 영상기 채널 18개
운용주파수	탑재체 데이터 전송 및 영상 배포요으로 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)
구조체	열변형 최소화를 위한 복합재 자재 적용

자료: 기상청, iM증권 리서치본부

그림12.AP 위성 사업영역

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림13.AP 위성 핵심 제품군

위성통신 제품 군

01 위성휴대폰

세계최초 안드로이드 기반 위성&GSM 휴대폰(X5-Touch)

세계최고의 품질, 최장통신시간, 최대 디스플레이를 가진 위성휴대폰(XT-PRO)

최고품질을 최적의 가격 위성휴대폰(XT-Lite)

위성 및 지상 통신 간의 갭을 연결하는 세계 최초의 듀얼 모드, 듀얼 SIM 폰(XT-PRO Dual)

02 MarineStar

위성 네트워크를 통해 위성 통화를 지원할 뿐만 아니라 SMS, GmPRS 데이터 및 Tracking 서비스 외에 Circuit-switched voice 서비스도 제공하는 해상용 위성단말기

03 TEDS 모뎀

세계 최초 국제공인규격 인증 획득 TEDS(TETRA Enhanced Data Service) 모뎀

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

04 SM 2700

Voice, Data/Fax, SMS, GPS 그리고 GMPRS 기능을 지원하도록 디자인된 위성 모듈로서 Maritime, FMS나 Aeronautical Solutions 등의 많은 다른 Solution 기기들에 활용

우주기술 제품 군

01 표준탑재컴퓨터

SOBC: Standard On-Board Computer

고성능 프로세서,통신 데이터 분석 및 생성 모듈, 위성 구성품 제어 및 모니터링 모듈 등으로 구성된 위성 제어용 중앙컴퓨터.

기능별로 모듈화 설계하고, 표준화된 통신 인터페이스를 적용

신규 위성에 적용 시 개발 기간 단축, 개발비용 절감, 개발 위험 감소

02 우주용 고속자료처리장치

SDR: Space Data Recorder

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

03 지상시험지원장비

EGSE: Electrical Ground Support Equipment

위성을 구성하는 각종 전자장치 및 위성체의 개발 과정에서 기능을 시험하고, 성능을 검증하기 위한 시험을 지원하는 장비

04 소형위성 플랫폼

경제적인 비용으로 다양한 우주 임무를 지원할 수 있는 고성능의 소형/경량화된 100kg급 소형위성 플랫폼

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림14.AP 위성 위성통신분야

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림15.AP 위성 위성제조분야

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림16.AP 위성 위성제조분야 경쟁력

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

표4. 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	정지궤도 공공복합 토신위성 탑재컴퓨터 설계 및 제작
	2022.12.09~2027.12.30	한국형 위성항법시스템 위성 탑재컴퓨터 설계 및 제작
위성 본체	2010.03.26~2013.06.30	다목적실용위성 3A호 위성본체 주관개발 및 공급
	2017.11.1~2020.12.31	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	정지궤도복합위성 RF 전기지상지원장비 시제작품 개발
	2014.10.17~2017.03.31	정지궤도복합위성 전력공급 및 발사지원용 전기지상지원장비 개발
	2014.12.12~2017.06.30	정지궤도복합위성 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
	2017.10.242022.07.31	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
	2020.06.25~2021.04.30	차세대중형위성 BBTS, RFTS 각 1SET
위성 AIT	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	정지궤도복합위성 2A호 전자통합시험 기술용역

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

표5. AP 위성 신제품 개발(진행중 포함) 현황

제 품 명	개발(완료)예정일	비 고
한국항법위성(KPS) 항법탑재체 수신부 개발	2025.11.30	한국전자통신연구원
한국항법위성(KPS) 항법탑재체 송신부 개발	2025.11.30	한국전자통신연구원
초소형위성체계개발사업 검증위성용 AIS 탑재체 개발	2026.3.31	한국전자통신연구원
한국형 위성항법시스템 위성 탑재컴퓨터 설계/제작	2027.12.30	한국항공우주연구원
정지궤도 공공복합 통신위성 탑재컴퓨터 설계 및 제작	2027.04.30	한국항공우주연구원
다목적실용위성7 A호 탑재체 기기자료처리장치 개발	2025.06.30	한국항공우주연구원
차세대 중형위성 4,5호기 표준탑재컴퓨터 개발	2024.04.30	한국항공우주산업(주)
EO/IR 위성탑재체 개발	2023.12.31	한국항공우주연구원
소형 성능검증위성 개발(누리호2차 발사)	2020.12.31	한국항공우주연구원
달탐사 시험용 궤도선 본체 전장품	2018.12.31	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(정지궤도복합위성)	2017.06.30	한국항공우주연구원
GK-2 UMTS,SAS_EGSE(정지궤도복합위성)	2017.03.31	한국항공우주연구원
K-6 SAR_EGSE(다목적실용위성6호)	2016.12.31	LIG넥스원
GK-2 RFTS_EGSE(정지궤도복합위성)	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

차세대 중형 위성사업

차세대중형위성 3호

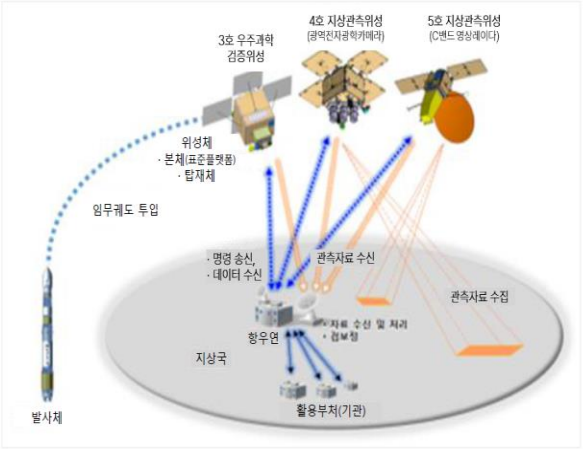
- 목적: 우주과학/기술검증
- 개발기간: 21~23(발사:23년)
- 예산: 470.5억원
- 참여분야: 표준탑재컴퓨터(SBMU) 및 S/W 개발 참여계획

차세대중형위성 4호

- 목적: 농작물작황이나 산림자원 관측
- 개발기간: 20~23(발사:23년)
- 예산: 1,169억원
- 참여분야: SBMU(20'4 수주), 저장장치 개발 참여계획

차세대중형위성 5호

- 목적: 하천관리, 해양환경감시등
- 개발기간: 22~25(발사:25년)
- 예산: 1,427.4억원
- 참여분야: SBMU(20'4 수주), 저장장치 개발 참여계획



위성체	본체	차세대중형위성 표준플랫폼 3기
	탑재체	(3호) 기술검증 및 우주과학 등 탑재체 (4호) 광역전자광학카메라(관측폭 120km급, 해상도 5m급) 1기 (5호) C-밴드 영상레이다(해상도 10m급) 1기
지상국		기존 저궤도위성 지상국 공통 기반시설 개량
발사		(3호) 한국형발사체를 활용 (4·5호) 해외발사체 이용을 전제. 다만, 3호 위성이 성공적으로 발사될 경우 한국형발사체 적극 활용

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림19.한국형 위성항법시스템(KPS) 사업

사업개요 정지궤도위성 3기와 경사궤도위성 5기로 구성된 우주시스템과 지상시스템, 사용자시스템으로 한국형 위성항법시스템 구축

사업기간 2022년에 사업 착수, 27년에 첫 위성 발사, 2034년 마지막 위성 발사 후 2035년 시스템 구축예정

사업내용 상용 GPS 정밀도: 18m → KPS(센티미터급 서비스 적용 시): 2.5~5cm

파생사업

- 초정밀 PNT(Positioning Navigation Timing) 정보를 통한 교통, 통신, 금융, 국방, 농업, 재난대응 영역
- 글로벌 위치기반서비스(LBS) 시장규모
  2017년 28조3천억원→2021년 113조5천억원으로 4배 증가 전망

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림20. 고추력 전기추진시스템 개발

과제명 고추력 전기추진시스템 개발 과제 (스페이스파이오니어 사업)

총사업기간 2021년 6월 ~ 2026년 12월

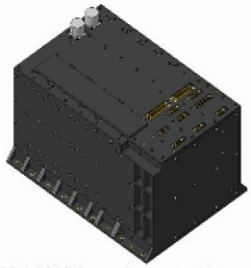
사업 개요 정지궤도위성(3톤급)을 전이궤도에서 운용할 최대 200mN급 이상의 추력을 발생할 홀추력기와 고전압 출력용 5kw 급 전력공급장치 성능검증모델(QM) 개발

개발 목표 우주환경시험 검증 (TRL-7)

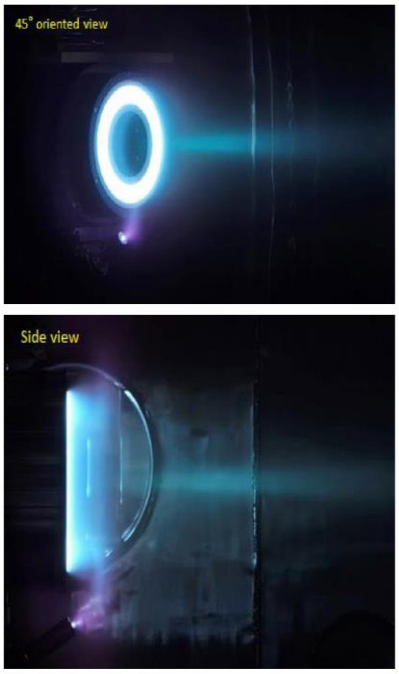
개발 규격
- Nominal Thrust: 200mN
- Total Impulse: 1.25MNs
- Specific Impulse: Min 1,500s
- Anode Power: 4.5kW @300V
- Anode Efficiency: Min 50%
- Life Test(up to 2026Year): 1736 h

주요 특징
- 화학 추진 방식 대비 높은 비추력으로 인한 5배 이상의 추진 연료 사용 효율
- 탑재 추진제 및 발사체의 질량 감소
- 발사비용 절감
- 차세대 정지궤도위성 적용을 통한 우주인증 추진

<KHET-5000, Hall Effect Thruster>



<PPU-5000, Power Processing Unit>



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

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

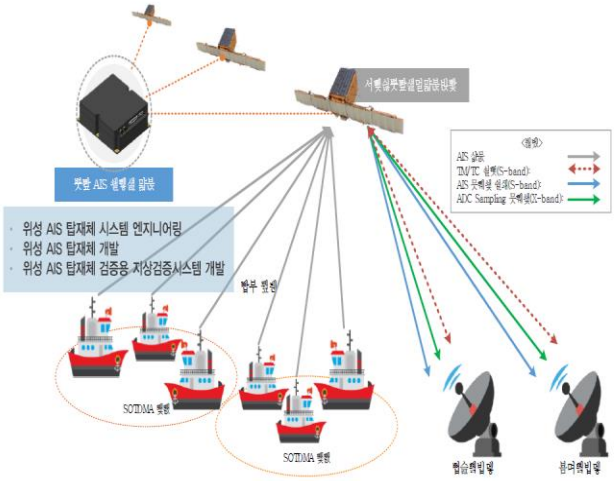
그림21. 군집위성용 AIS 탑재체

사업개요 검증위성 2기 및 초소형 군집위성 40기에 AIS 수신기 탑재체를 장착하여 군집 위성 기반 선박 자동 식별 시스템 개발

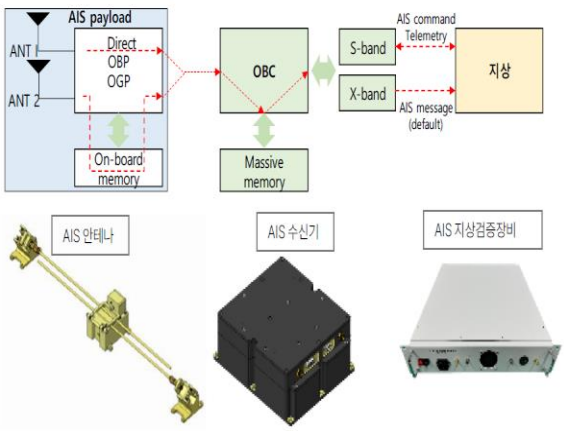
사업기간 2023년에 사업 착수, 26년에 검증 위성 발사, 2027년 부터 군집위성 발사 후 3년마다 양산 제작

사업내용 선박 위치 및 식별 정보의 위성 AIS 탑재체 개발: 검증 위성용 및 초소형 군집 위성용 탑재체 개발 (AIS 수신기, 안테나, 지상검증장비)

파생사업
- 전 세계 선박의 위치 및 식별 정보를 실시간 관리하는 서비스
- 상용 부품의 우주급 인증을 통한 생산 단가를 낮춰서 New Space 분야 적용
- 정부가 추진하는 다목적 실용위성에 AIS 탑재체 국산화 적용



<AIS탑재체 포함 위성 시스템 구성>



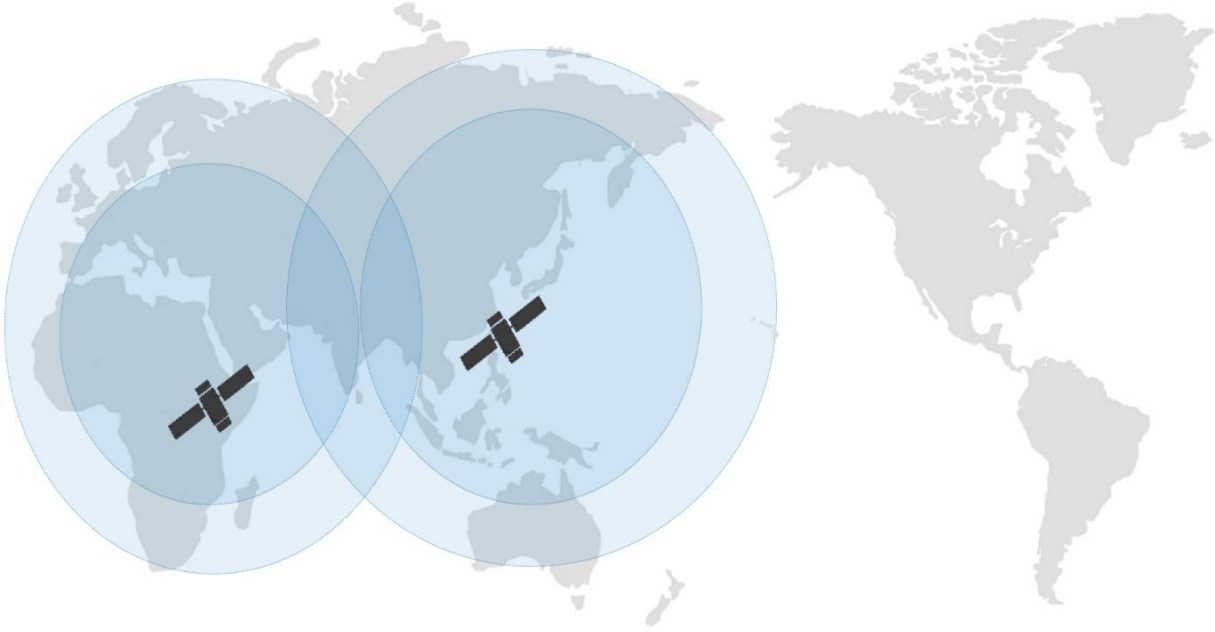
자료: AP위성, iM증권 리서치본부

표6. 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

(십억원)	2020	2021	2022	2023
유동자산	101	101	98	130
현금 및 현금성자산	67	66	72	95
단기금융자산	0	1	0	0
매출채권	6	8	11	6
재고자산	11	11	11	25
비유동자산	11	10	11	15
유형자산	10	10	9	13
무형자산	0	0	0	0
자산총계	113	111	109	145
유동부채	32	30	24	49
매입채무	2	1	3	2
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	0	0	0	0
비유동부채	1	0	0	0
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	33	30	24	49
지배주주지분	-	-	-	-
자본금	8	8	8	8
자본잉여금	60	61	61	61
이익잉여금	20	20	24	33
기타자본항목	-	-	0	0
비지배주주지분	-	-	-	-
자본총계	80	81	85	95

포괄손익계산서

(십억원,%)	2020	2021	2022	2023
매출액	45	40	54	49
증가율(%)	-0.6	-11.4	33.3	-7.8
매출원가	34	31	38	31
매출총이익	11	9	15	19
판매비와관리비	7	8	11	8
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	4	1	4	10
증가율(%)	-38.6	-80.8	433.6	124.1
영업이익률(%)	9.6	2.1	8.4	20.4
이자수익	1	0	1	3
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	1	0	0
세전계속사업이익	1	2	5	13
법인세비용	2	0	1	3
세전계속이익률(%)	1.8	4.5	9.8	27.0
당기순이익	-	-	-	-
순이익률(%)	-	-	-	-
지배주주귀속 순이익	-	-	-	-
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	-1	1	4	10
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	16	-2	8	28
당기순이익	-	-	-	-
유형자산감가상각비	1	1	1	0
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	0	0	-1	-4
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	4
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	-
금융상품의 증감	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	-1	-1	-1	-1
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	0	1	0	-
배당금지급	-1	-1	-1	-1
현금및현금성자산의증감	14	-2	7	23
기초현금및현금성자산	54	67	66	72
기말현금및현금성자산	67	66	72	95

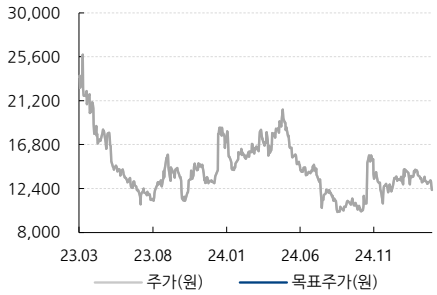
주요투자지표

	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)				
EPS	-91	93	270	697
BPS	5,321	5,377	5,659	6,304
CFPS	1,033	-100	506	1,877
DPS	70	70	70	70
Valuation(배)				
PER	-	155.9	37.2	19.5
PBR	1.5	2.7	1.8	2.2
PCR	-	102.8	32.8	7.3
EV/EBITDA	16.3	54.6	15.7	10.3
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-1.7	1.7	4.9	11.7
EBITDA이익률	11.4	3.9	9.4	21.4
부채비율	41.1	37.1	28.1	52.0
순부채비율	-84.3	-81.5	-85.1	-100.5
매출채권회전율(x)	6.3	5.5	5.5	6.0
재고자산회전율(x)	4.8	3.7	4.9	2.7

자료 : AP위성, iM증권 리서치본부

AP위성 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-02-27	NR			



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-mail등을 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.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 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]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 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 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%