

셋트렉아이 (099320)

기업 탐방(컨콜)노트 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	37,550 원
시가총액	2,729 억원
KOSDAQ(1/15)	964.44pt

인공위성 생산 기업

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	95 억원
외국인 지분율	5.2%
절대수익률 (YTD)	17.3%
상대수익률 (YTD)	17.8%
배당수익률 (20E)	0.6%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2017	2018	2019 직전 4 분기	
매출액	42.8	46.1	70.2	80.9
영업이익	5.4	5.6	9.2	10.9
순이익	5.4	5.1	7.4	9.7
ROE (%)	10.8	8.2	11.7	14.1
PER (x)	26.8	19.4	37.8	28.3
PBR (x)	2.8	1.6	4.3	3.8

자료: 셋트렉아이, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



기업개요

동사는 KAIST 인공위성연구센터 출신 연구원들 중심으로 창업(1999년)한 인공위성시스템 개발과 제작업체이다. 주요 사업영역은 카메라를 활용한 관측분야(위성 시스템 & 카메라 공급)에 집중하고 있으며, 자회사를 통해 위성영상판매사업(SIIS, 지분 62.5% 보유), 위성영상분석사업(SIA, 지분 89.2%)을 영위하고 있다.

체크포인트

첫째, 성장성: 동사의 매출액은 2016년 342억원 → 2017년 428억원 → 2018년 461억원 → 2019년 702억원(CAGR 27.1%), 3Q20누적 583억원(+22.5% yoy)으로 성장하고 있다. 이는 위성산업이 소형화, 다중화 추세로 New Space 시장이 형성되면서 활용 서비스가 확대되고 있어 동사에게 유리한 방향으로 진행되고 있기 때문이다. 참고로 동사의 수주잔고는 2018년 569억원 → 2019년 1,678억원 → 3Q20에는 2,075억원 이다.

둘째, 자회사: 동사의 자회사 합산 매출액은 3Q20누적 54억원(+16.5% yoy)으로 성장 진행 중이다. 1)자회사 SIIS(지분 62.5%, 위성영상 판매)는 해양온도, 기후변화, 농산물 작황, 동물이동 or 과학 및 군사측면에서 여러 분야로 사용되며 수요가 증가하고 있고, 2)자회사 SIA(지분 89.2%, 위성영상 데이터 분석)는 위성 빅데이터 플랫폼 제공 or 위성 데이터 확보가 어려운 고객을 대상으로 분석솔루션을 수요가 증가하고 있다.

셋째, 동사는 지난 1월 13일 공시를 통해 1)제 3자 배정 유상증자, 2)전환사채권 발행을 발표하였으며, 최대주주가 한화에어로스페이스로 변경(CB가 모두 전환된다는 가정하에 지분율 30%로 파악됨)될 것이다.

넷째, 2020년 8월 공시를 통해 835억원 대규모 공급계약(소형위성 시스템/본체/탑재체 개발)에서 확인했듯이 향후, 위성에 대한 신규수주가 나올 경우 모멘텀이 될 수 있다.

세트렉아이 목표주가 추이	투자 의견 변동내역												
	(원)	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2021.01.18	변경	정홍식										
	2021.01.18	NR	NR										

Compliance Notice

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

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 하시기 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)	투자 의견 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)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	87.8% 12.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2020. 1. 1 ~ 2020. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)