

세트렉아이(099320)

고성능 위성 수출로 실적 레벨업!

신규 수주의 매출 반영 본격화

2분기 실적은 매출액 196억원(+55.3% YoY, +86.8% QoQ), 영업이익 37억원(+117.8% YoY, +129.6% QoQ, 영업이익률 19.0%)으로 분기 최대 실적을 달성했다. 올해 1분기말 1,254억원으로 최고치를 기록했던 수주잔고가 매출에 본격적으로 반영되며 외형 성장에 기여했다. 위성 수출액은 113억원(+99.5% YoY, +77.4% QoQ)으로 국내 사업보다 수익성이 높은 해외 수주가 증가함에 따라 영업이익률은 전년동기 대비 5.5%p 상승했다.

계속될 고성능 위성의 해외 수주

2016년 5월 626억원, 2019년 3월 753억원 등 고성능 관측용 위성 해외 수주분의 매출 반영으로 수익성이 개선됐다. 2분기말 수주잔고는 1,743억원으로, 계약기간이 평균 5년 이상으로 긴 위성 산업의 특성상 수주 금액이 장기간 매출에 반영돼 수익성 개선세는 지속될 전망이다. 여기에 2019년 하반기 중동, 아프리카, 중앙아시아 등에서 위성사업 관련 입찰 경쟁 기회가 다수 존재해 해외 레퍼런스가 있는 세트렉아이에게 수주 기회로 작용할 것이다. 또한 2019년 5월 수주한 617억원 규모의 국방부 정찰위성 사업인 425 지상체 사업이 하반기부터 본격적으로 매출액으로 인식될 예정이다.

빛을 발하기 시작할 자회사 SIA

2년간의 인큐베이팅을 거쳐 2018년 하반기 설립된 자회사 SIA는 인공지능을 활용한 분석 플랫폼을 개발하는 기업이다. 지난 7월 국방과학연구소가 주관하는 미래도전기술 과제로 선정돼 사업이 본격화될 전망이다. 과제 선정으로 향후 3년간 45억원의 연구비를 지원받아 카이스트와 공동으로 연구개발을 하게 된다. 국방부 425 사업 등 국방에서의 정찰 분야가 주목을 받으며 현재 개발중인 플랫폼을 기반으로 신규 수주를 확대해 나갈 전망이다.

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액(십억원)	26	31	34	43	46
증가율(%)	-	16.9	12.2	24.9	7.9
영업이익(십억원)	2	5	3	5	6
순이익(십억원)	2	4	3	6	5
EPS(원)	243	575	451	784	647
증가율(%)	-	136.7	(21.5)	73.8	(17.5)
EBITDA(십억원)	5	8	7	10	10
PER(x)	40.1	18.1	42.0	26.8	19.3
EV/EBITDA(x)	9.9	8.6	18.5	14.1	8.7
PBR(x)	1.6	1.6	2.7	2.7	1.5
ROE(%)	3.9	9.0	6.6	10.8	8.2
DY(%)	0.8	1.1	0.6	0.7	0.8

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

Not Rated

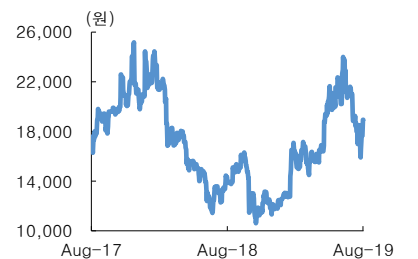
Stock Data

KOSPI(8/13)	1,926
주가(8/13)	18,950
시가총액(십억원)	138
발행주식수(백만)	7
52주 최고/최저(원)	24,000/10,632
일평균거래대금(6개월, 백만원)	1,667
유동주식비율/외국인지분율(%)	74.9/3.6
주요주주(%)	박성동 외 7 인 24.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(9.8)	20.3	35.3
KOSDAQ 대비(%p)	3.5	40.5	57.1

주가추이



자료: FnGuide

이윤상

ysanglee@truefriend.com

박대원

bigcircle@truefriend.com

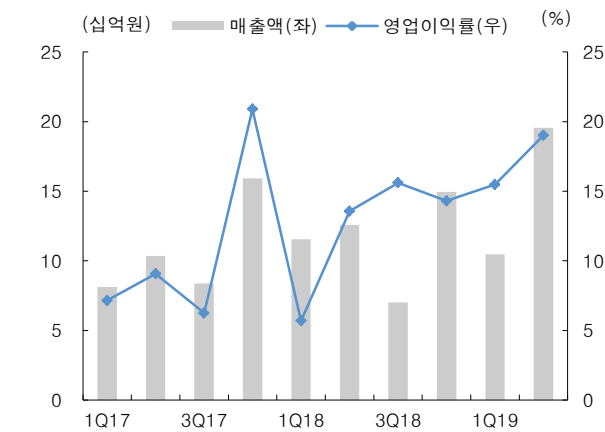
<표 1> 2분기 실적

(단위: 십억원)

	2Q19	2Q18	YoY(%)	1Q19	QoQ(%)
매출액	19.6	12.6	55.3	10.5	86.8
영업이익	3.7	1.7	117.8	1.6	129.6
영업이익률(%)	19.0	13.6	5.5%p	15.5	3.5%p
세전이익	3.7	1.9	97.8	1.7	122.5
지배주주순이익	2.8	1.1	79.5	1.5	103.5

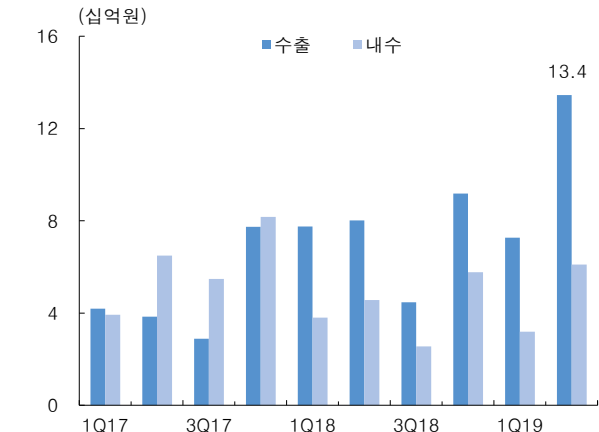
자료: 썬트렉아이, 한국투자증권

[그림 1] 분기별 실적 추이



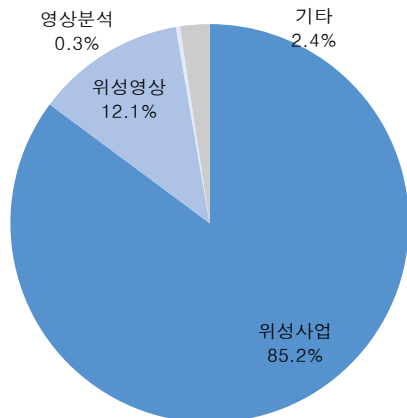
자료: 썬트렉아이, 한국투자증권

[그림 2] 분기별 수출 및 내수 금액 추이



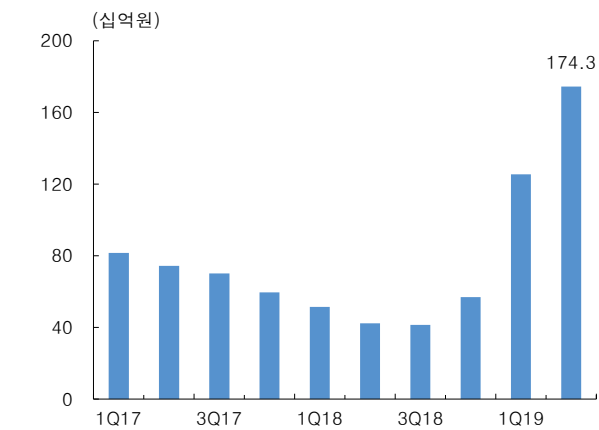
자료: 썬트렉아이, 한국투자증권

[그림 3] 부문별 매출비중(2Q19)



자료: 썬트렉아이, 한국투자증권

[그림 4] 위성시스템 수주잔고 추이



자료: 썬트렉아이, 한국투자증권

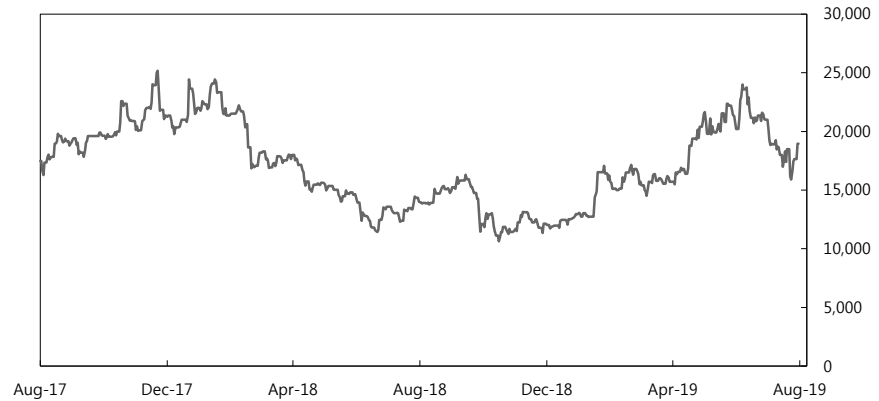
기업개요 및 용어해설

1999년 KAIST 인공위성연구센터 연구원들이 설립한 위성시스템 제조 기업. 발사체를 제외한 지상체, 본체, 탑재체를 제작하며 지상체 사업 국내 독점. 자회사로는 위성영상 판매사업을 하는 SIIS와 위성영상 분석사업을 하는 SIA가 있음. 2018년 매출액 460억원(+7.9% YoY), 영업이익 60억원(+4.3% YoY, 영업이익률 13%)을 기록.

- 탑재체: 위성의 종류를 결정짓는 부분으로, 관측위성의 경우 카메라, 통신위성의 경우 통신체를 지칭

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
쎄트렉아이 (099320)	2019.07.17	NR	—	—	—



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 8월 14일 현재 쎄트렉아이 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2019. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
82.5%	17.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.