

AP위성 (211270)

우주 빅사이클⇒달탐사,군정찰,단말기 등에서 성장 가속화

달 탐사 2단계 사업, 다목적실용위성 등 정부의 우주개발 투자 증가가 수주확대로 이어지면서 동사 밸류에이션 리레이팅 될 듯

글로벌 우주 산업 규모는 2021년 기준 약 3,860억달러인 반면 국내 우주 산업 규모는 3조 2,610억원으로 세계 우주 산업의 1% 수준에 불과하다. 이에 대하여 정부에서 국내 우주산업 규모를 2045년 세계시장의 10% 수준까지 육성하겠다는 목표를 제시하였다. 이러한 환경하에서 지난해 10월 달 착륙선 개발을 담은 달 탐사 2단계 사업 시행이 2022년 제3차 국가연구개발사업 예비 타당성조사 종합 평가를 거쳐 최종 확정되었다. 총사업비로 약 5,303억원이 투입된다.

이러한 달 탐사 2단계 사업이 올해 10월부터 착수됨에 따라 달 연착륙 검증선과 달 착륙선을 독자 개발하기 위한 환경을 조성하면서 내년부터 달 착륙선 개발 사업이 본격화 될 것이다. 탑재체의 경우 조만간에 우주탐사 로드맵 수립 후 공모를 통해 선정한 다음 내년부터 별도사업으로 개발이 추진될 것이다. 이후 2028년 달 착륙선 설계를 완료한다는 계획으로 2031년엔 달 착륙선에 앞서 연착륙 임무를 수행하는 달 연착륙 검증선을 발사하고 2032년 달 표면 탐사 임무까지 수행하는 달 착륙선을 개발할 예정이다.

이러한 환경하에서 그동안 동사는 달 탐사 시험용 궤도선 본체 전장품 설계 및 개발(달 탐사 1차 다누리사업), 소형 성능검증위성 개발 등에 참여하였다. 이렇듯 동사는 달 탐사 등과 관련된 프로젝트에 참여하여 검증을 받았기 때문에 향후 달 탐사 2단계 사업에서 달 착륙선 뿐만 아니라 시험용 달 궤도선, 스타위성(소형위성 개발 사업) 등에 대한 프로젝트 참여 가능성이 높아지면서 수주확대로 이어질 수 있을 것이다.

한편, 공공 수요의 위성영상 확보를 목표로 다목적실용위성(아리랑위성) 개발 사업 등이 진행되고 있다. 현재 초정밀광학 및 적외선 센서를 탑재하는 다목적실용위성 7호와 다목적실용위성 7A호를 개발하고 있으며, 내년에는 다목적실용위성 7B호 사업착수가 예상된다. 동사의 경우 다목적실용위성 6호 탑재체 데이터링크 및 EGSE를 개발하였을 뿐만 아니라 다목적실용위성 7호의 탑재체 기기자료처리장치 개발에 참여하였기 때문에 다목적실용위성 7B호 개발 참여 가능성도 높아지면서 수주확대로 이어질 것이다.

이와 같이 정부가 우주개발 투자액을 증가하고 있는 환경하에서 향후 여러 프로젝트 참여가 가능해짐에 따라 수주 등이 확대되면서 동사의 밸류에이션이 리레이팅 될 것이다.

군정찰 초소형위성체계, 위성통신단말기 다양성 등으로 성장성 부각될 듯

독자적인 군사정찰 위성 획득을 목표로 하는 425 사업 등이 진행되고 있다. 이와 더불어 초소형위성체계 사업도 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. 이를 위하여 2027년 6월까지 한국항공우주는 K 모델을, 한화시스템은 H 모델을 개발하여 이 중 성능과 완성도 등이 더 뛰어난 SAR 양산을 결정할 것이다.

동사의 경우 그 동안 군정찰위성인 EO/IR 위성의 탑재체 개발에 참여하였을 뿐만 아니라 이러한 초소형위성체계 사업에서 검증위성용 AIS(선박자동식별시스템) 탑재체 등을 개발하고 있어서 향후 수주확대 뿐만 아니라 수주의 지속성 등을 높일 것이다.

한편, 동사의 위성통신단말기 주요 고객은 THURAYA로 2대의 정지궤도위성을 이용해 글로벌 각 지역에 이동위성통신서비스를 제공하고 있는데, 올해 4분기부터 스마트폰 형태의 신제품 약 1.5만대를 추가로 공급할 예정이다. 또한 내년에는 THURAYA향 선박 데이터 전용 위성통신단말기 뿐만 아니라 미국 업체향 군전용 위치정보 생성기 등의 공급이 가시화 되면서 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

Company Brief

NR

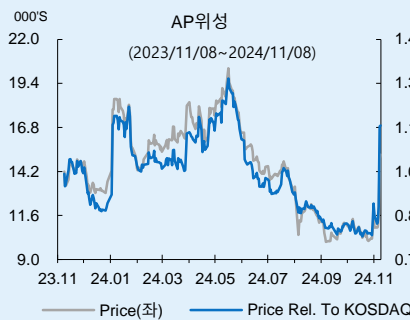
액면가 500원
 증가(2024.11.08) 15,200원

Stock Indicator

자본금	8십억원
발행주식수	1,508만주
시가총액	229십억원
외국인지분율	0.1%
52주 주가	10,030~20,300원
60일평균거래량	289,615주
60일평균거래대금	4.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	37.4	35.1	-15.6	7.1
상대수익률	41.9	35.4	-0.8	15.5

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 요약 재무제표

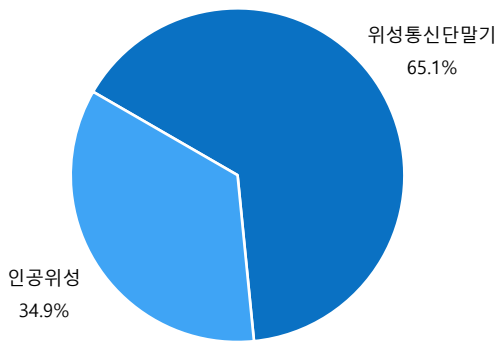
[지주/Mid-Small Cap]
 이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. AP 위성. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(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
2024E	503	101	146	115	115	762	19.9
2025E	632	145	196	154	154	1,021	14.9

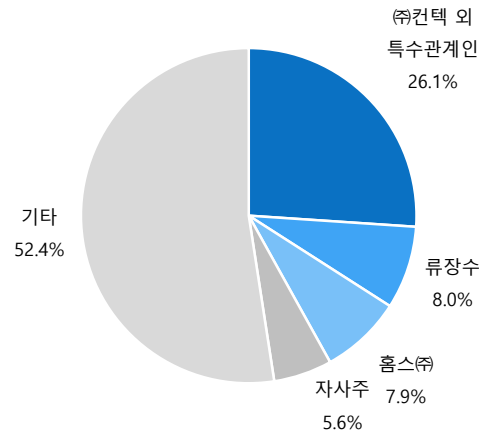
자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림1. AP 위성 매출 구성(2024년 3분기 누적기준)



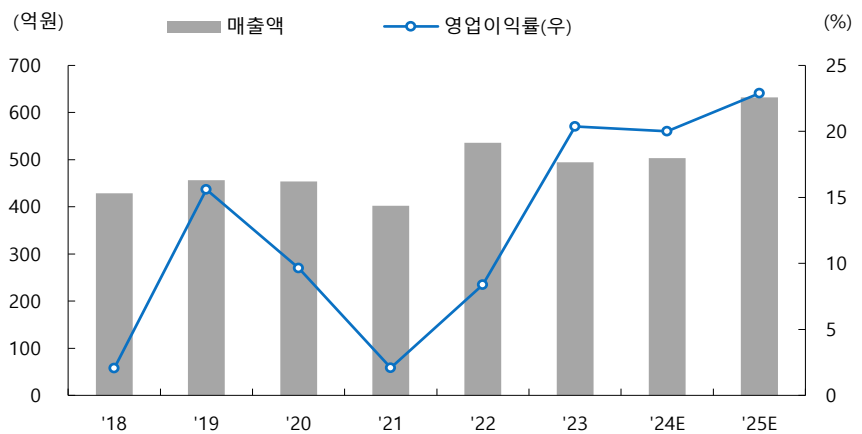
자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림2. AP 위성 주주 분포(2024년 9월 30일 기준)



자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림3. AP 위성 실적 추이



자료: AP위성, iM증권 리서치본부

표2. 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 토산위성 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
전기자상지원장비	2006.01.20~2012.08.31	다목적실용위성 3호 X-BAND 하행링크모듈 지상지원용역
	2010.12.15~2014.09.30	다목적실용위성 3A호 X-밴드 하행링크모듈(XDM) 지상지원장비(EGSE) 개발 및 공급
	2013.04.17~2016.10.31	정지궤도복합위성 RF 전기자상지원장비 시제품 개발
	2014.10.17~2017.03.31	정지궤도복합위성 전력공급 및 발사지원용 전기자상지원장비 개발
	2014.12.12~2017.06.30	정지궤도복합위성 탑재체링크 전기자상지원장비 개발
	2015.11.30~2019.02.28	다목적실용위성 6호 전력공급, 모니터링 및 발사지원용 전기자상지원장비 개발
	2016.09.07~2019.10.31	차세대중형위성 RF 및 기저대역 전기자상지원장비 개발
	2017.10.24~2022.07.31	시험용 달 궤도선 RF 및 기저대역 전기자상지원장비 제작
	2017.12.21~2023.12.31	다목적실용위성 7호 RF 및 기저대역 전기자상지원장비 개발
	2019.09.09~2024.12.31	EO/IR 위성 RF 및 기저대역 전기자상지원장비 개발
2020.06.25~2021.04.30	차세대중형위성 BBTS, RFTS 각 1SET	
위성 AIT	2007.09.01~2012.03.31	다목적실용위성 3호 및 5호 위성가능시험 기술용역
	2012.04.01~2015.01.31	다목적실용위성 3A호 위성가능시험 용역
	2015.04.01~2018.12.31	정지궤도복합위성 2A호 전자통합시험 기술용역

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

표3. 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
다목적실용위성7A호 탑재체 기가지료처리장치 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 기가지료처리장치	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

그림4. 우주탐사 계획 현황



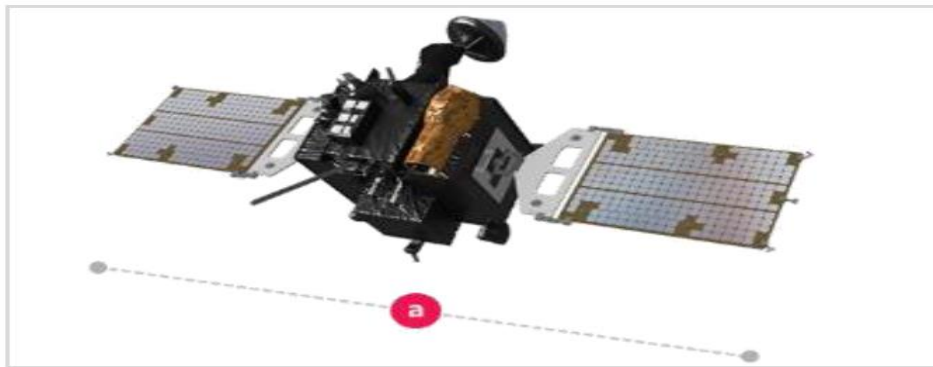
자료: 관계부처 합동, iM증권 리서치본부

표4. 달 착륙선 시스템 구성

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

자료: 과학기술정보통신부, iM증권 리서치본부

그림5. 달 탐사 1 단계 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
 - 대한민국달 착륙 후보지 탐색, 자기장측정, 달자원조사등 여러과학임무수행예정

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

표5. 저궤도 지구관측위성 개발 계획(안)

구분	4차 계획 (~'27년)	5차 계획 ('28~)	비고	
다목적 실용위성	7호	발사·운영 ('23년~)	-	해외발사체
	7A호	발사·운영 ('24년~)	-	해외발사체
	7B호	사업착수 ('25년~)	발사·운영 (미정)	-
	8~9호	사업착수 (8호 '25년~)	발사·운영 (8호, 미정) 사업착수 (9호 '31년~)	9호 시험시설 등 인프라 사전 구축 검토
차세대 중형위성	2호	발사·운영 ('24년~)	-	해외발사체
	3호	발사·운영 ('25년~)	-	누리호(4차발사)
	4호	발사·운영 ('25년~)	-	해외발사체
	5호	발사·운영 ('27년~)	-	해외발사체(예정)
초소형 군집위성	1호	발사·운영 ('24년~)	-	해외발사체
	2~6호	발사·운영 ('23년~)	-	누리호(5차발사)
	7~11호	발사·운영 ('27년~)	-	누리호(6차발사)
	12~31호	-	발사·운영 (미정)	미정

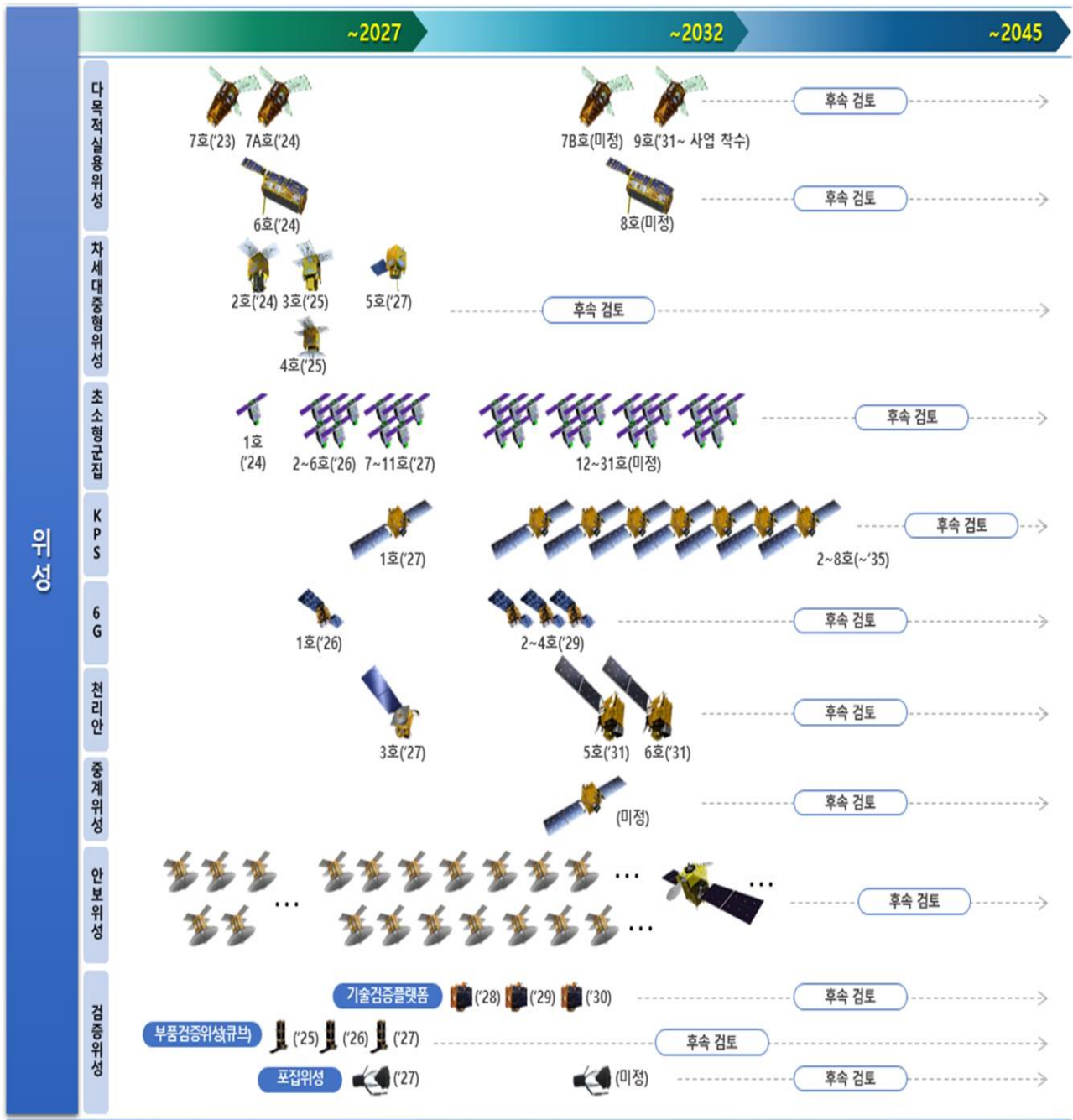
자료: 관계부처 합동, iM증권 리서치본부

표6. KPS 위성 개발 계획(안)

구분	4차 계획 (~'27년)	5차 계획 ('28~)	비고
한국형 위성항법시스템(KPS)	사업 착수 ('22년) 1호기 발사 ('27년~)	2~8호기 발사 (~'35년)	해외발사체

자료: 관계부처 합동, iM증권 리서치본부

그림6. 위성 개발 및 발사 계획 현황



자료: 관계부처 합동, iM증권 리서치본부

그림7.한국형 위성항법시스템(KPS) 사업

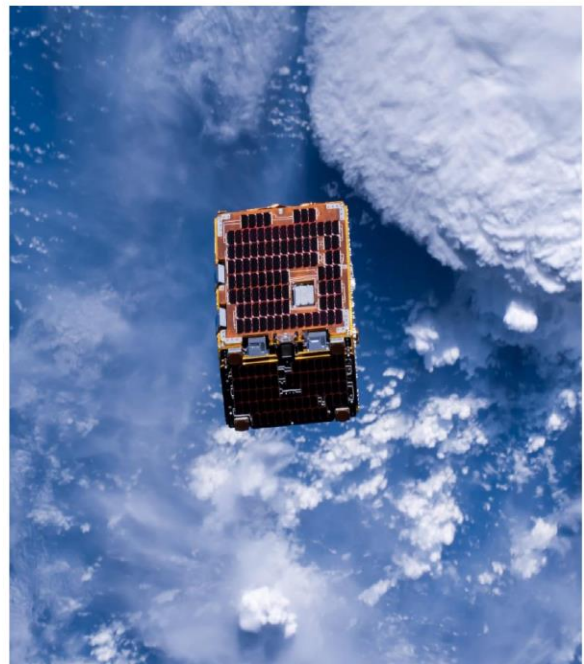
사업개요	정지궤도위성 3기와 경사궤도위성 5기로 구성된 우주시스템과 지상시스템, 사용자시스템으로 한국형 위성항법시스템 구축	사업내용	상용 GPS 정밀도: 18m → KPS(센티미터급 서비스 적용 시): 2.5~5cm
사업기간	2022년에 사업 착수, 27년에 첫 위성 발사, 2034년 마지막 위성 발사 후 2035년 시스템 구축예정	파생사업	<ul style="list-style-type: none"> 초정밀 PNT(Positioning Navigation Timing) 정보를 통한 교통, 통신, 금융, 국방, 농업, 재난대응 영역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



자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림8. 소형 위성 개발 사업

소형 위성 개발	
사업명	한국형발사체 소형위성사업
총사업기간	2017년 ~ 2022년
발사	2022년 6월21일
임무	<ul style="list-style-type: none"> 100Kg 이하급 소형위성으로 한국형발사체 성능검증 비행모델 개발 위성 완제품 개발사업으로 본체, 탑재체뿐만 아니라, 위성 운용을 위한 지상국 개발 및 운영



자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림9. 차세대 중형 위성사업

차세대 중형 위성사업

차세대중형위성 3호

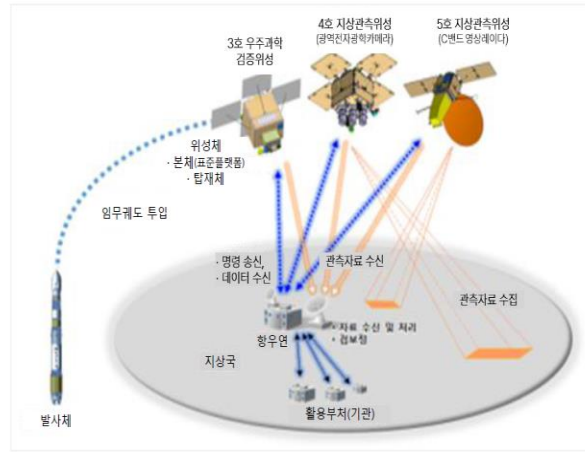
- 목적: 우주과학/기술검증
- 개발기간: 21~23(발사:23년)
- 예산: 470.5억원
- 참여분야: 표준탑재컴퓨터(SBMU) 및 S/W 개발 참여계획

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) 광역전지광학카메라(관측폭 120km급, 해상도 5m급) 1기 (5호) C-밴드 영상레이더(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

그림10. 광학(EO/IR) 위성 형상



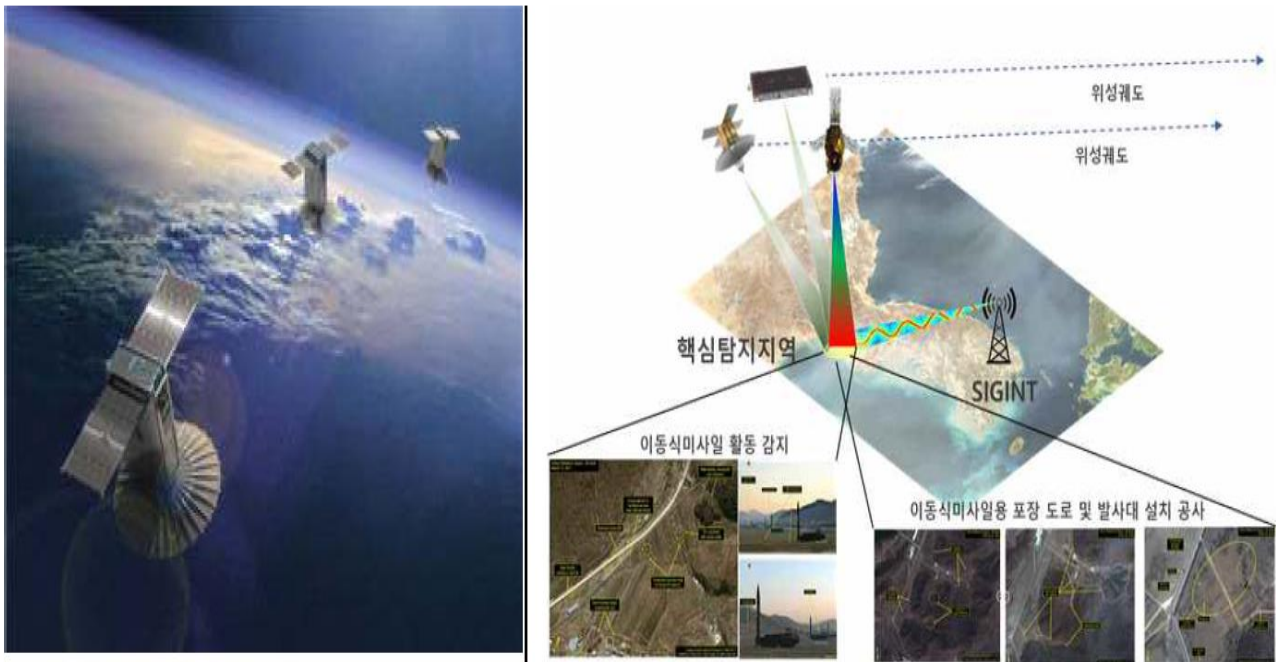
자료: 방위사업청, iM증권 리서치본부

그림11. 군 정찰위성 영상레이더(SAR) 형상



자료: 방위사업청, iM증권 리서치본부

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



자료: 방위사업청, iM증권 리서치본부

표7. 초소형위성체계개발사업 업체 공모 대상 품목

순번	품목명	업무 세부 사항	계약 기간	예산	비고
1	SAR 검증위성	- SAR위성체 종합 - 검증위성 EM - 검증위성 QM - 검증위성 FM - 검증위성 STM - 검증위성 ETM - 지상지원장비	'23.4. ~ '27.6.	000억원 (각 1기) (부가세 포함)	복수(2기) 개발
2	군지상체	- 군지상체종합 - 군지상체(주) - 군지상체(예비) - 지원장비 - 전력화지원요소 - 시험지상국	'23.4. ~ '30.11.	0,000억원 (부가세 포함)	단수개발

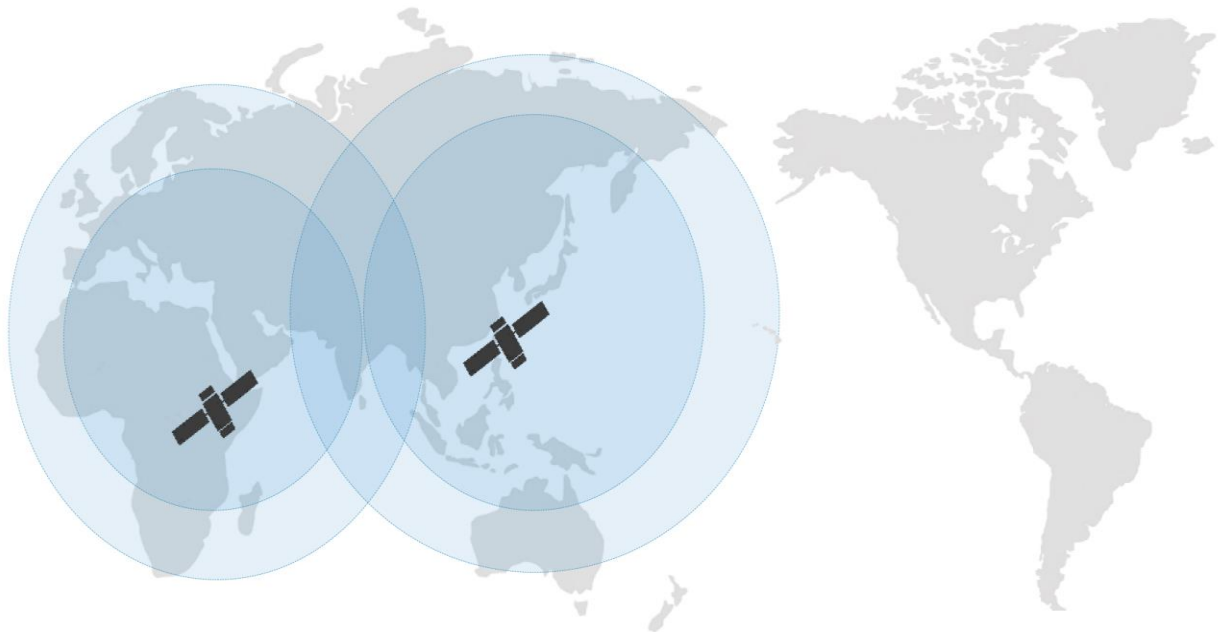
자료: 국방과학연구소, iM증권 리서치본부

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

그림 13. THURAYA 이동위성통신 서비스 지역



자료: AP위성, iM증권 리서치본부

표9. 위성산업 분류표

대분류	중분류	소분류
위성체	시스템	설계, 총조립·시험, 발사관련
	위성본체	전력계, 추진계, 열제어계, 원격측정 명령계, MODCS, 구조계, 자세 및 궤도제어계
	탑재체	광학탑재체, 레이더(SAR), IR, 기상, 통신탑재체
발사체	시스템	설계, 조립·시험, 발사관련
	2단	구조, 추진, 자세제어, 전자탑재, 분리·파이로, 환경제어
	상단탑재부	구조, 임무제어, 전자탑재, 환경제어
지상장비	페이링	구조, 분리·파이로, 환경제어
	위성관련	위성시험, 위성관제
	발사체관련	발사대, 시스템, 시험설비
위성활용서비스	원격탐사	영상판매, 영상처리 소프트웨어
	위성방송통신	위성방송, 위성통신
	위성항법시스템	항법, 시각동기, GPS 이용 장비
	우주과학	유인우주, 우주탐사, 우주감시, 우주추진

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림 14. AP 위성 사업영역



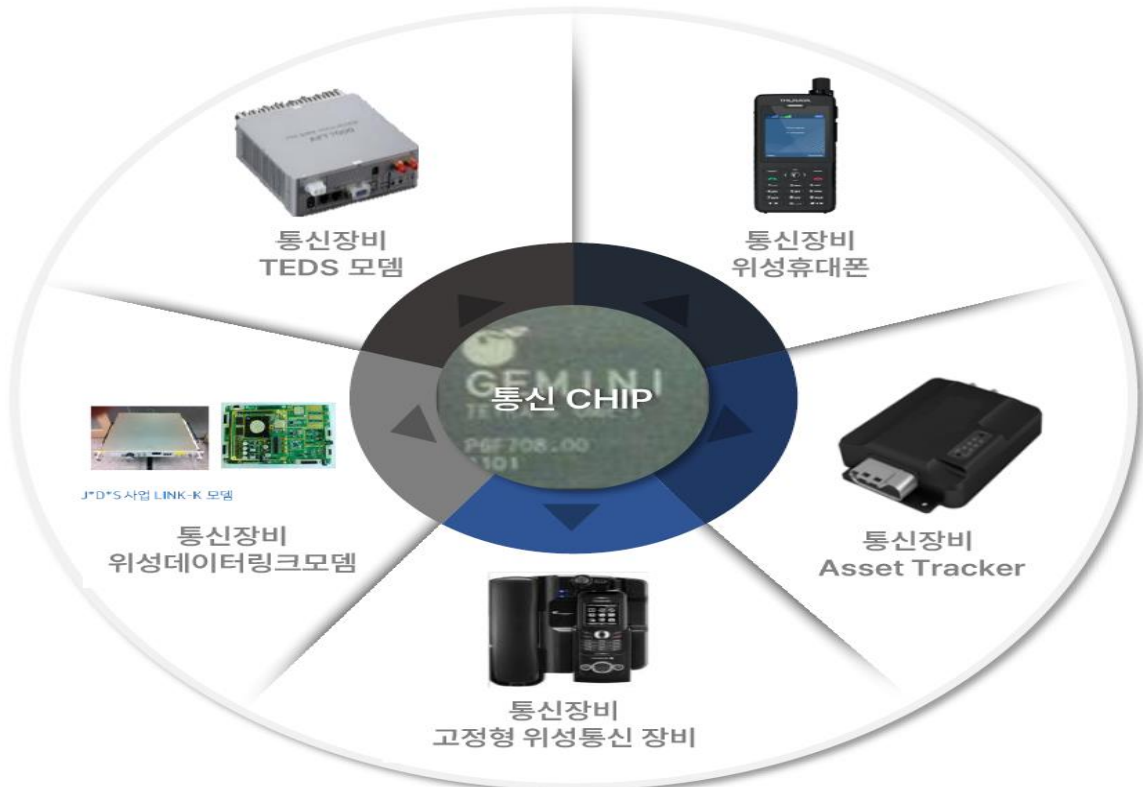
자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림15. AP 위성 위성제조분야



자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림16. AP 위성 위성통신분야



자료: AP위성, iM증권 리서치본부

그림17. AP 위성 위성제조분야 경쟁력

위성 본체 체계 설계	위성용 표준탑재컴퓨터	고속자료처리장치	지상장비
	<p>SOBC: Standard On-Board Computer</p> 	<p>SDR: Space Data Recorder</p> 	<p>EGSE</p> 
<p>주요 실적</p> <ul style="list-style-type: none"> 위성 본체 시스템 체계 종합 기술 위성체의 형상관리/품질관리 기술 위성체의 열/구조 해석 기술 위성체 서브시스템의 설계/시험/검증 위성체 AIT 기술 	<p>주요 실적</p> <ul style="list-style-type: none"> 차세대중형위성 1호/2호 SOBC 한국형 달궤도선(KPLO)용 SOBC 차세대중형위성 4호/5호 SOBC 정지궤도 공공복합 통신위성 SOBC 한국형 위성항법시스템 위성 SOBC 	<p>주요 실적</p> <ul style="list-style-type: none"> 다목적실용위성 3호/3A호 SDR 다목적실용위성 6호 SDR 다목적실용위성 7호 SDR 다목적실용위성 7A호 SDR EOIR위성 SDR 한국형 달궤도선(KPLO)용 SDR 	<p>주요 실적</p> <ul style="list-style-type: none"> BUS EGSE : 정지궤도 공공복합 통신위성1/2A/2B호, 다목적실용위성 6/7호, EO/IR 위성, 시험용 달 궤도선, 차세대중형위성 4/5호, 차세대중형위성 1호/2호 XDM/IDHU EGSE : 다목적실용위성 3/3A호, 6호 개발(중)

자료: AP위성, iM증권 리서치본부

K-IFRS 별도 요약 재무제표

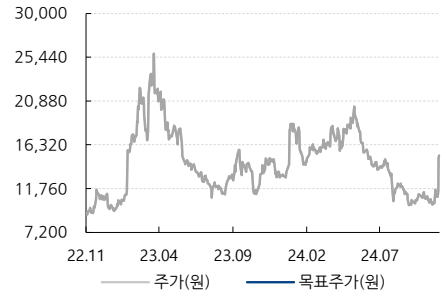
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원, %)	2020	2021	2022	2023
유동자산	101	101	98	130	매출액	45	40	54	49
현금 및 현금성자산	67	66	72	95	증가율(%)	-0.6	-11.4	33.3	-7.8
단기금융자산	0	1	0	0	매출원가	34	31	38	31
매출채권	6	8	11	6	매출총이익	11	9	15	19
재고자산	11	11	11	25	판매비와관리비	7	8	11	8
비유동자산	11	10	11	15	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	10	10	9	13	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	0	0	0	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	113	111	109	145	영업이익	4	1	4	10
유동부채	32	30	24	49	증가율(%)	-38.6	-80.8	433.6	124.1
매입채무	2	1	3	2	영업이익률(%)	9.6	2.1	8.4	20.4
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	1	0	1	3
유동성장기부채	0	0	0	0	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	1	0	0	0	지분이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	1	0	0
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	1	2	5	13
부채총계	33	30	24	49	법인세비용	2	0	1	3
자배주주지분	-	-	-	-	세전계속이익률(%)	1.8	4.5	9.8	27.0
자본금	8	8	8	8	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	60	61	61	61	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	20	20	24	33	자배주주귀속 순이익	-	-	-	-
기타자본항목	-	-	0	0	기타포괄이익	0	0	0	0
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	-1	1	4	10
자본총계	80	81	85	95	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	16	-2	8	28	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	-91	93	270	697
유형자산감가상각비	1	1	1	0	BPS	5,321	5,377	5,659	6,304
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	1,033	-100	506	1,877
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	70	70	70	70
투자활동 현금흐름	0	0	-1	-4	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	4	PER	-	155.9	37.2	19.5
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	-	PBR	1.5	2.7	1.8	2.2
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	-	102.8	32.8	7.3
재무활동 현금흐름	-1	-1	-1	-1	EV/EBITDA	16.3	54.6	15.7	10.3
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	-1.7	1.7	4.9	11.7
자본의증감	0	1	0	-	EBITDA이익률	11.4	3.9	9.4	21.4
배당금지급	-1	-1	-1	-1	부채비율	41.1	37.1	28.1	52.0
현금및현금성자산의증감	14	-2	7	23	순부채비율	-84.3	-81.5	-85.1	-100.5
기초현금및현금성자산	54	67	66	72	매출채권회전율(x)	6.3	5.5	5.5	6.0
기말현금및현금성자산	67	66	72	95	재고자산회전율(x)	4.8	3.7	4.9	2.7

자료 : AP위성, iM증권 리서치본부

AP위성 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2024-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	7.3%	0.7%