Monthly

2026년 2월

대신 신성장산업 Top-Picks

Daishin Research Center

Daishin 증권

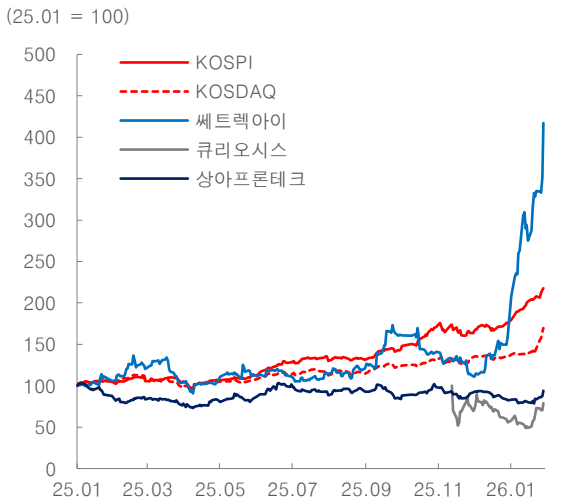
[대신 신성장산업] 월간 Top-Picks : 쎄트렉아이, 큐리오시스, 상아프론테크

Summary

종목	투자 포인트
쎄트렉아이 (099320)	- 쎄트렉아이는 위성시스템 설계/제작부터 탑재, 지상국, 운용 및 영상/데이터 서비스까지 수행 가능한 국내 유일의 End-to-End 기업 - 투자포인트 1) 민, 관 우주정책 확대에 따른 구조적 수혜. 한국형 위성항법(KPS), 초소형 위성군집 등 대형 프로그램이 2026년 이후 본격화 예정. 2) 검증된 기술력과 레퍼런스 보유. EO위성 발사/운용, 초소형 군집/SAR 검증위성 참여 이력은 수주 경쟁력으로 연결 가능 - 2026년은 정부, 국방 프로젝트 물량 확대와 SpaceEye-T 추가 해외 가능성이 동시에 열리며 매출 성장과 이익 레버리지가 본격화될 것으로 예상됨
큐리오시스 (494120)	- 큐리오시스는 차세대 생명과학 자동화 이미징 제조사업 영위. 단일 장비가 아닌 공정 병목을 해결하는 바이오 제조 플랫폼 역량 보유. - 투자포인트 1) Celloger 등 핵심 라인업 기반 제품의 글로벌 ODM향 지역 및 품목 확장 본격화. - 투자포인트 2) 27년 흑자 전환 및 추가 ODM 계약 성사 시 강력한 실적 성장도 기대됨.
상아프론테크 (089980)	- 상아프론테크는 형석 기반 슈퍼 엔지니어링 플라스틱 소재 사업을 영위 중. 주요 전방 산업은 반도체 및 2차전지 분야. - 투자포인트 1) 국내 셀 메이커향 ESS용 LFP 배터리 Cap Assembly 매출 성장 본격화에 따른 매출 볼륨 성장이 기대됨. 26F 매출액 2,465억 원 (YoY +36.1%) - 투자포인트 2) 저궤도 위성통신향 신규 매출 시작으로 중장기 성장 옵션 보유.

자료: 대신증권 Research Center

상대 주가 차트 (YTD)



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

실적 전망

(단위: 억원, %, 배)

종목	쎄트렉아이		큐리오시스		상아프론테크	
연도	25F	26F	26F	27F	25F	26F
시가총액	19,504		5,293		2,830	
매출액	1,982	2,352	154	239	1,805	2,456
%yoy	15.7	18.7	111.4	55.1	5.1	36.1
영업이익	105	161	-24	41	63	102
OPM	5.3	6.8	-	17.0	3.5	4.2
순이익	122	156	-25	33	119	155
ROE	5.1	6.1	-9.2	11.7	1.6	2.4
PBR	6.6	6.3	-	18.0	1.1	0.7
PER	134.9	105.5	-	114.0	73.3	39

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

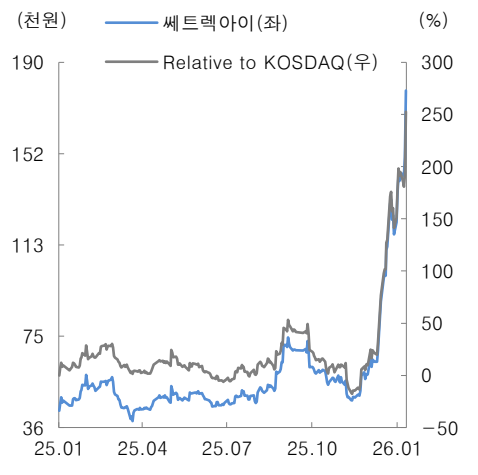
쎄트렉아이 (099320)

위성 제조 기반에서 플랫폼, 서비스로 확장되는 구조적 전환기

투자의견	Not Rated
목표주가	N/A
현재주가 (26.01.29)	178,100원

KOSDAQ	1,164.41
시가총액	19,504억원
시가총액비중	0.41%
자본금(보통주)	55억원
52주 최고/최저	178,100원 / 38,700원
120일 평균거래대금	154억원
외국인지분율	9.49%
주요주주	한화에어로스페이스 외 4 인 36.43% 박성동 7.52%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	179.2	198.8	262.0	275.3
상대수익률	123.6	131.4	150.1	134.9



- 쎄트렉아이는 위성시스템 설계/제작부터 탑재, 지상국, 운용 및 영상/데이터 서비스까지 수행 가능한 **국내 유일의 End-to-End 기업.** 주요 사업은 정부/국방 중심 위성 제조/체계 사업, 자체 관측위성 기반의 영상/데이터 서비스(SIIS, SIA)로 이뤄져 있음. 3Q25기준 매출의 92%가 위성사업, 영상데이터서비스 6%, 분석/플랫폼이 2%로 제조업 비중이 절대적이며, 주요 고객은 국내 국방부, 우주청 등
- 투자포인트 **1) 민, 관 우주정책 확대에 따른 구조적 수혜**. 한국형 위성항법(KPS), 초소형 위성군집, 국방 정찰/안보 위성 등 대형 프로그램이 2026년 이후 본격화 예정으로 후속 물량 수주 가능성이 높음. **2) 검증된 기술력과 레퍼런스 보유.** 25cm급 초고해상도 EO위성(SpaceEye-T) 발사, 운용 성공, 초소형 군집위성 및 SAR 검증위성 참여 이력은 수주 경쟁력으로 연결 가능
- 2026년은 정부, 국방 프로젝트 물량 확대와 SpaceEye-T 추가 해외 가능성이 동시에 열리며 매출 성장과 이익 레버리지가 본격화될 것으로 예상됨

(억원, 원 , %)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	914	1,254	1,713	1,982	2,352
영업이익	-77	-44	-31	105	161
세전순이익	7	61	31	146	183
총당기순이익	-28	415	62	117	147
지배지분순이익	-23	439	79	122	156
EPS	-250	4,007	722	1,112	1,422
PER	N/A	7.7	55.5	134.9	105.5
BPS	13,306	19,893	21,528	22,588	23,933
PBR	2.3	1.6	1.9	6.6	6.3
ROE	-2.3	13.2	2.8	5.1	6.1

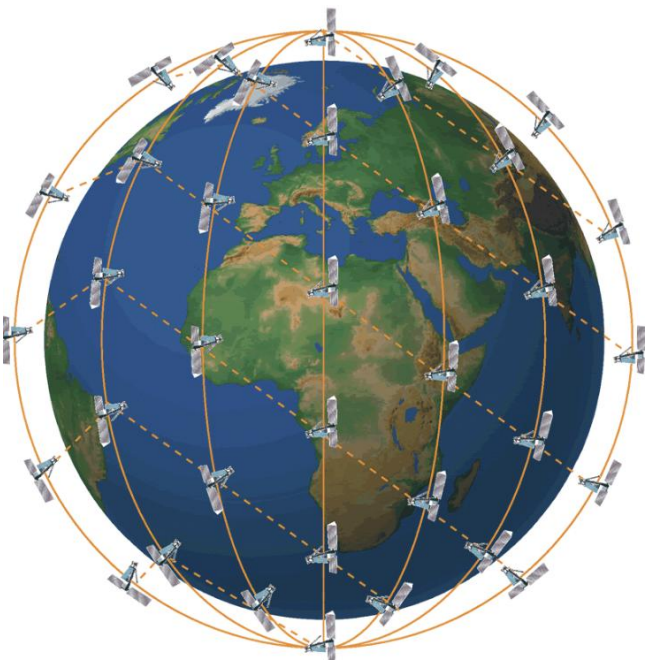
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: FnGuide 컨센서스, 대신증권 Research Center

쎄트렉아이(099320)

초소형 군집 SAR 위성: 수년간 반복되는 '양상 매출 풀'

- 국방부가 추진 중인 초소형 군집 SAR 위성 체계는 단발성 연구개발 사업이 아니라, **검증위성→성능 평가→다기 양산**으로 이어지는 구조적 프로그램이며, 쎄트렉아이의 중장기 실적 가시성을 높임
- SAR 위성은 주, 야간 및 기상 조건과 무관한 관측이 가능해 군 정찰, 감시 체계의 핵심 자산으로 분류되며, 군집 운용 시 재방문 주기 단축 효과가 극대화됨
- SAR 위성 1기당 위성체 제조 금액은 약 350~400억 원 수준으로, 40기 기준 **위성 제조 시장만 약 5~6천억 원 규모**로 형성될 수 있음. 전체 사업비(발사, 지상체, 운용 등)는 1조 원 이상으로 추정되나, 이 중 위성체, 체계 영역이 쎄트렉아이의 실질적인 매출 영역
- 쎄트렉아이는 컨소시엄을 통해 **위성 본체 및 체계 통합 역할을 담당**할 가능성이 높으며, 전체 위성체의 30~40%만 확보하더라도 누적 매출 1,500~2,000억 원 확보가 가능해짐. 특히, 동일 설계의 반복 제작 구간에서는 개발비 부담이 급격히 감소해, **후발 물량으로 갈수록 이익률이 개선되는 구조**라는 점에서 영업 레버리지 효과가 기대됨

초소형 군집 ISR 개념 (참조용)



자료: Lockheed Martin Space, 대신증권 Research Center

쎄트렉아이(099320)

SpaceEye-T: EO 위성 서비스 매출 확대 + 해외 기반 수주 가능성

- SpaceEye-T는 쎄트렉아이가 직접 설계, 제작, 보유하는 25cm급 초고해상도 광학(EO)위성으로, 기존 위성 제조 수주와 달리 **영상, 관측 용량을 서비스 형태로 판매하는 사업 모델**.
- SpaceEye-T는 이미 발사 및 정상 운용 단계에 진입했으며, 유럽 정부, 공공기관을 대상으로 한 **다년 영상 임대 계약을 통해** 상업성과 실수요를 동시에 입증함. EO 위성 서비스 업계 사례(Planet, BlackSky 등)를 기준으로 보면 고해상도 EO 위성 **1기당 연간 매출 잠재력은 약 50~100억 원 수준**으로 추정되며, 고객 수 및 계약 범위(지역 독점 여부)에 따라 상단 확장이 가능함
- SpaceEye-T는 현재 1기 체제로, 단기 매출 기여는 제한적이나 고객 2~3곳 확보 시 연간 수백억 원 내외의 매출 구조로 전환될 수 있음
- SpaceEye-T는 상용 위성 시장에서도 최상위 스펙에 해당하며, 실제 발사, 운용 레퍼런스를 확보했다는 점에서 **해외 정부, 기관 대상 위성 제작 수주로 확장될 수 있는 기술적 신뢰도**를 이미 갖춘 상황. 업계 기준 25~30cm급 EO 위성의 총 제작비는 기당 약 800~1,200억 원 수준이며, 이 중 위성 본체, 체계, 시험(제조)이 약 600~900억 원, 발사비가 150~250억 원을 차지함
- 쎄트렉아이는 위성 플랫폼, 자세 제어, 광학 탑재체 인터페이스, 지상 연계 설계까지 자체 수행이 가능해, 해외 고객이 동일 또는 유사 성능의 EO 위성을 발주할 경우 **기당 약 700~1,000억 원 규모의 위성 제작 매출을 확보**할 수 있는 포지션에 있음
- 특히, 대형 EO 위성 사업은 **초도 1기에서 개발비, 엔지니어링 비용(QM/EM)이 대부분 반영되고,** 이후 동일 설계의 2~3기 부터는 해당 비용이 제거되며 원가 구조가 급격히 개선됨. 초도기 영업이익률은 한 자릿수 내외에 그칠 가능성이 높지만, 3기 이상 동시 또는 연속 제작 시 수배 이상으로 마진이 확대되며, **단순 매출 증가를 넘어 제조 부문의 구조적 마진 개선**으로 연결 가능

쎄트렉아이의 SpaceEye-T

자료: 쎄트렉아이, 대신증권 Research Center

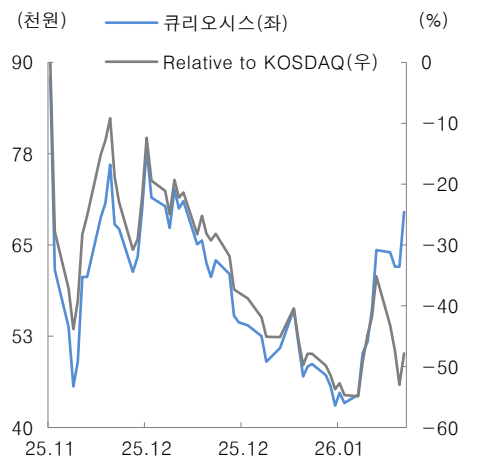
큐리오시스(494120)

가시화된 하단, 열려 있는 상단

투자의견	Not Rated
목표주가	N/A
현재주가 (25.01.29)	69,500원

KOSDAQ	1,164.41
시가총액	5,293억원
시가총액비중	0.11%
자본금(보통주)	38억원
52주 최고/최저	88,000원 / 43,000원
120일 평균거래대금	597억원
외국인지분율	1.91%
주요주주	윤호영 외 12 인 27.93%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	32.4	0.0	0.0	0.0
상대수익률	6.0	0.0	0.0	0.0



- 큐리오시스는 실험실 공정 병목을 빠르게 장비화해 워크플로우를 완성하는 바이오 제조 플랫폼. 기술 통합 기반의 수직계열화로 커스터마이징과 양산 안정성을 동시에 잡은 비즈니스 구조가 강점
- 대표 제품은 라이브셀 이미징(Celloger)는 저전력+무이동 설계로 민감 샘플의 장기 관찰 안정성을 극대화했으며 로봇암 연동을 통해 High-throughput 시장에 최적화된 포지셔닝을 구축
- 성장 전략의 핵심은 자체 브랜드와 글로벌 ODM의 투트랙 병행이며 메이저 기업들이 개발 병목으로 외주화를 확대하는 구조적 흐름의 직접적인 수혜 기대
- 2026년 매출 154억 원(+111% YoY), 2027년 매출 239억 원 및 영업이익 41억 원으로 흑자 전환 예상. 특히 고마진 ODM 제품 믹스 개선에 따른 GPM 상향이 전사 수익성 제고를 견인
- 투자 포인트는 기존 ODM 물량에 기반한 견고한 하단 위에 품목(CPX 등) 및 지역(미국, 유럽) 확장, 그리고 신규 ODM 수주가 더해지며 상단이 크게 열리는 구조라는 점

(억원, 원 , %)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	32	54	73	154	239
영업이익	-66	-62	-75	-24	41
세전순이익	-100	-48	-78	-25	41
총당기순이익	-100	-48	-78	-25	33
지배지분순이익	-99	-48	-78	-25	33
EPS	-418,075	-14,707	-1,184	-331	430
PER	NA	NA	NA	NA	114.0
BPS	-6,929	2,594	4,406	3,451	3,864
PBR	0.0	0.0	15.8	20.1	18.0
ROE	51.4	100.5	-40.2	-9.2	11.7

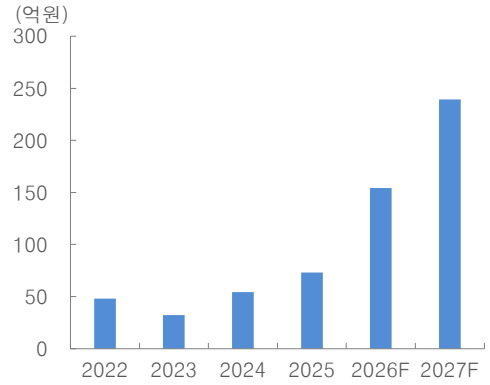
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

큐리오시스 (494120)

가시화된 하단, 열려 있는 상단

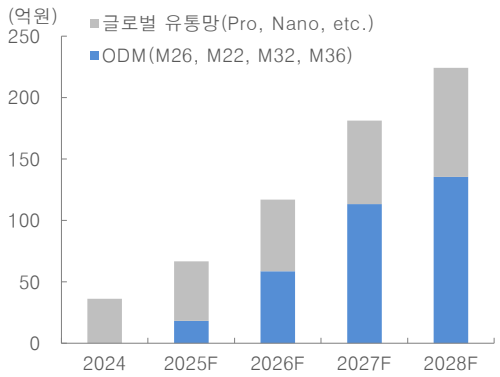
- **① 가시화된 하단(ODM) = 실적 바닥이 이미 깔려 있음.** Revvity 등 글로벌 파트너향 ODM은 확정된 MOQ와 단가 기반의 공급 구조를 갖춰 실적 가시성이 높음. 이는 줄하 즉시 매출로 직결되며, 단기 실적의 견고한 지지선 역할
- **② 열려 있는 상단(품목+지역 확장) = 플랫폼형 제조 역량.** 단일 히트 상품에 의존하지 않고 공정별 병목을 모듈식 장비로 해결하는 구조. 따라서 품목(Celloger→CPX 등)과 지역 확장은 단순 수주 1건의 추가를 넘어 라인업 전체의 동반 성장을 이끄는 플랫폼적 매출 레버리지로 이어짐
- **③ 마진 레버리지 구간 진입 = 고정비 구조에서 스케일업이 곧 수익성 개선.** 내재화 기반의 제품 믹스 개선이 GPM 상향을 이끌고 이것이 BEP 달성 후 이익 폭을 폭발시키는 구조. 결과적으로 적자 탈출 이후 흑자 폭이 가파르게 커지는 수익 모델의 확장성에 주목

큐리오시스 매출액 추이



주: 당사 추정치 기준
자료: 큐리오시스, 대신증권 Research Center

Celloger 시리즈 매출액 전망



주: IR자료 기준
자료: 큐리오시스, 대신증권 Research Center

큐리오시스 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	15	19	12	27	30	34	43	47	54	73	154	239
YoY(%)	61%	48%	-25%	67%	95%	77%	275%	76%	68.5%	34.9%	111.4%	55.1%
매출총이익	8	11	7	16	18	21	28	31	22	41	97	159
YoY(%)	139%	74%	-12%	218%	130%	90%	312%	97%	155%	86%	136%	63%
총이익률	51%	57%	58%	58%	60%	62%	64%	65%	41%	56%	63%	66%
영업이익	-18	-13	-21	-23	-17	-9	-1	3	-62	-75	-24	41
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	0%	0%	0%	흑전
영업이익률	-119%	-68%	-181%	-85%	-58%	-26%	-2%	6%	-115%	-103%	-16%	17%
세전이익	-22	-13	-21	-21	-18	-9	-1	2	-48	-78	-23	41
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	흑전
세전이익률	-143%	-69%	-180%	-80%	-58%	-27%	-3%	5%	-89%	-106%	-15%	17%
당기순이익	-22	-13	-21	-21	-18	-9	-1	2	-48	-78	-23	33
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	흑전
당기순이익률	-143%	-69%	-180%	-80%	-58%	-27%	-3%	5%	-89%	-106%	-15%	14%

자료: 큐리오시스, 대신증권 Research Center

상아프론테크(089980)

2차전지 Cap Assembly 중심의 성장 궤도 본격 진입

투자의견	Not Rated
목표주가	N/A
현재주가 (26.01.29)	17,700원

KOSDAQ	1,164.41
시가총액	2,830억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	80억원
52주 최고/최저	19,500원 / 13,800원
120일 평균거래대금	9억원
외국인지분율	4.98%
주요주주	이상원 외 23 인 42.34%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.4	-8.1	1.0	5.0
상대수익률	-10.0	-28.9	-30.2	-34.3

- 불소계 형석 기반 슈퍼엔지니어링 플라스틱 사업 영위. 반도체, 의료용 주사기, 2차전지, 그린수소 등 다양한 전방 수요처를 지님. 주요 전방 산업은 반도체와 2차전지 분야. 슈퍼엔지니어 플라스틱은 150℃ 이상에서도 물성이 변하지 않는 특수 플라스틱으로 분야별 제조사가 한정됨.
- 동사는 2차전지 Cap Assembly 가스켓 매출이 주된 매출 분야였으나, 영역을 확장하여 2차전지 Cap Assembly로 분야를 확장함. 26년 이후 매출 성장을 2차전지 부문이 견인할 것. 26F 매출액 2,465억 원 (YoY +36.1%)
- 25년 예상 P/E 39배로 (27년 예상 P/E 24배) 동사 5년 평균 P/E 33배 (2020년 코로나 기간 제외)로 동사 5년 평균 P/E 대비 프리미엄을 부여 받고 있으나, 본 2차전지 사업부문을 통해 매출 성장이 본격 궤도에 오른다는 점과 저궤도 위성통신 부문향 매출이 시작된다는 점에서 과거 평균 대비 높은 P/E는 정당함. 실적 성장으로 멀티플 프리미엄을 소화해 나갈 것.

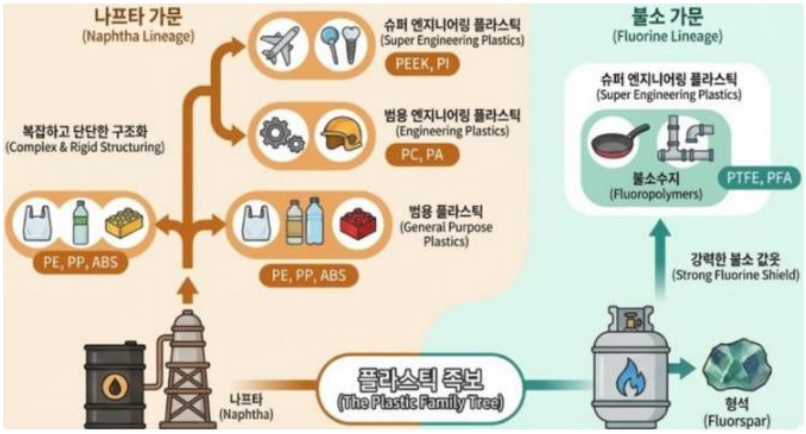
(억원, 원 , %)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,836	1,718	1,805	2,456	3,291
영업이익	90	58	63	102	143
세전순이익	170	68	45	84	126
총당기순이익	120	62	35	66	98
지배지분순이익	120	62	35	66	98
EPS	750	385	218	410	613
PER	29.7	47.5	73.2	38.9	26.0
BPS	12,072	12,573	14,005	20,380	47,718
PBR	1.8	1.5	1.1	0.7	0.3
ROE	6.3	3.1	**1.6**	**2.4**	1.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 상아프론테크, 대신증권 Research Center

상아프론테크 주요 제품

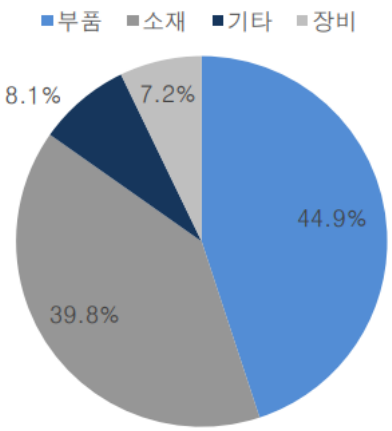
자료: 상아프론테크, 대신증권 Research Center

나프타 계열과 불소계 플라스틱



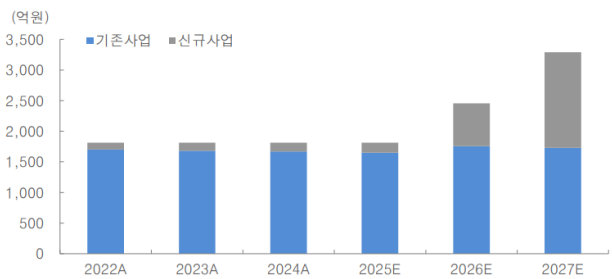
자료: 제미나이, 대신증권 Research Center

매출액 비중



자료: 상아프론테크, 대신증권 Research Center
주: 3Q25 기준

부문별 매출액 및 영업이익 전망



자료: 상아프론테크, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

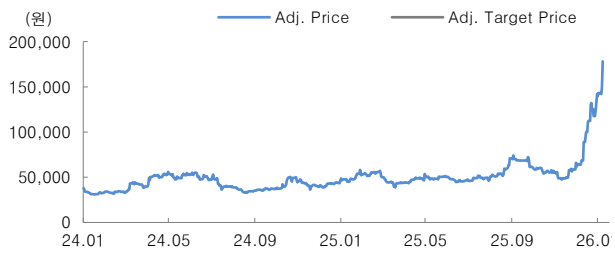
- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 박장욱, 한송협, 김아영)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	87.9%	12.1%	0.0%

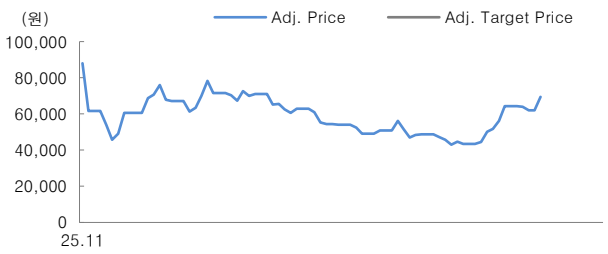
기준일자: 2026.01.29)

쎄트렉아이(099320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.01.30
투자의견	N.R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

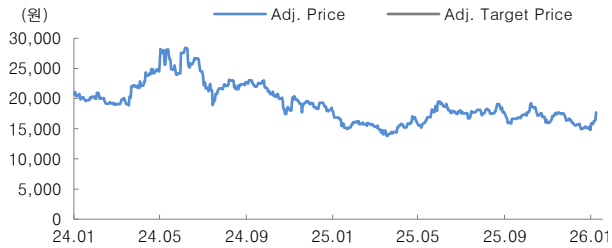
큐리오시스(494120) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.01.30
투자의견	N.R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

Compliance Notice

상아프론테크(089980) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.01.30
투자의견	N.R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	