나라스페이스테크놀로지(478340 / KQ / Not Rated)

SK증권
리서치센터

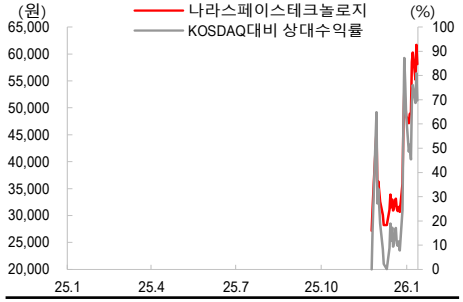
미래산업/미드스몰캡. **나승두** / nsdoo@sks.co.kr / 3773-8891

Not Rated	
목표주가:	-
현재주가:	53,600 원
상승여력:	-

Stock Data	
주가(26/02/06)	53,600 원
52주 최고가	61,700 원
52주 최저가	27,150 원
60일 평균 거래대금	2,130 억원

Company Data	
발행주식수	1,153 만주
시가총액	6,182 억원
주요주주	
박재필(외6)	31.59 %
한국산업은행	5.80 %

주가 및 상대수익률



상징적인 우주 데이터 플랫폼 기업

- **자체 제작한 큐브 위성 발사 성공 사례 보유한 초소형 위성 전문 업체**
- **NASA 달 탐사 프로젝트, 미 우주군 JCO 프로그램 등 참여하며 세계에서 인정받는 강소 기업**
- **우주 헤리티지 확보 후 크게 증가한 글로벌 수주, AI 기술 접목한 위성 영상 판매 및 분석 솔루션 사업에도 주목**

- **점점 강화되는 스페이스 헤리티지(Space Heritage)**
  - 국내 유일 초소형 위성 턴키(Turn-key) 솔루션 제공 기업, 위성 운용 경험 토대로 신뢰성 확보 중
  - 2023년 11월 발사한 Oserver-1A에 이어 2025년 11월에는 경기샛-1 발사 및 교신 성공
  - 최근 3년 내 2기의 자체 위성 성공적으로 발사하며 군집 위성 운용 체계 기틀 마련했다는 평가
  - NASA 아르테미스 프로젝트에는 우주 방사선 측정 큐브위성 참여, 2026년 상반기 탐사선 탑재 후 발사 예정

- **고부가가치 서비스 부문 비중 확대**
  - 자체 개발한 웹 기반 위성 데이터 플랫폼 어스페이퍼(Earth Paper), 식량 및 원류 생산량 예측, 산불 대응 등 다양한 분야별 인사이트 제공
  - 2026년 말 국내 최초 메탄 모니터링 위성 나르샤 발사를 통해 탄소 중립 및 탄소 배출권 시장 공략 본격화 계획
  - 미국 우주군과의 파트너십도 강화, 민군 합동작전 프로그램 참여 논의 지속
  - 국내 ETRI와 우주 반도체 검증용 초소형 위성 설계 계약 체결하는 등 공공 수주 경쟁력도 검증

- **2026년 흑자전환 보인다**
  - 2025년 12월, 공모가 상단 16,500원으로 기술특례상장 성공적 마무리, 이후 줄곧 공모가 상회하는 안정적 흐름
  - 2025년 약 130억원 수준 매출액 달성했을 것으로 추정되며, 2026년에는 매출액 성장과 더불어 영업이익 달성 가시권에 접어든 상황, 자체 위성 발사 + 위탁 제작 생산 수주 + 위성 데이터 활용까지 3박자 매력 나타날 것

나라스페이스테크놀로지(478340 / KQ / Not Rated)

재무상태표

12월 결산(억원)			2022	2023	2024
유동자산			83	41	228
현금및현금성자산			44	37	165
매출채권 및 기타채권			0	0	3
재고자산			1	1	32
비유동자산			30	62	99
장기금융자산			0	1	3
유형자산			19	43	71
무형자산			11	10	7
자산총계			113	103	327
유동부채			290	434	761
단기금융부채			277	415	688
매입채무 및 기타채무			7	4	17
단기충당부채			0	0	0
비유동부채			27	8	7
장기금융부채			27	8	5
장기매입채무 및 기타채무			0	0	0
장기충당부채			0	1	2
부채총계			317	442	768
지배주주지분			-204	-339	-441
자본금			1	1	4
자본잉여금			0	0	0
기타자본구성요소			3	7	9
자기주식			0	0	0
이익잉여금			-208	-347	-454
비지배주주지분			0	0	0
자본총계			-204	-339	-441
부채와자본총계			113	103	327

포괄손익계산서

12월 결산(억원)			2022	2023	2024
매출액			10	16	43
매출원가			6	14	20
매출총이익			4	2	23
매출총이익률(%)			37.4	12.6	54.3
판매비와 관리비			26	32	68
영업이익			-22	-30	-44
영업이익률(%)			-231.1	-184.4	-103.1
비영업손익			-106	-109	-62
순금융손익			-4	-3	-7
외환관련손익			0	-0	-1
관계기업등 투자손익			0	0	0
세전계속사업이익			-128	-139	-107
세전계속사업이익률(%)			-1,337.7	-852.5	-248.2
계속사업법인세			0	0	0
계속사업이익			-128	-139	-107
중단사업이익			0	0	0
*법인세효과			0	0	0
당기순이익			-128	-139	-107
순이익률(%)			-1,337.7	-854.5	-249.7
지배주주			-128	-139	-107
지배주주귀속 순이익률(%)			-1,337.7	-854.5	-249.7
비지배주주			0	0	0
총포괄이익			-128	-139	-107
지배주주			-128	-139	-107
비지배주주			0	0	0
EBITDA			-18	-24	-27

나라스페이스테크놀로지(478340 / KQ / Not Rated)

현금흐름표

12월 결산(억원)			2022	2023	2024
영업활동현금흐름			-9	-12	-29
당기순이익(손실)			-128	-139	-107
비현금성항목등			110	120	85
유형자산감가상각비			1	4	14
무형자산상각비			2	3	3
기타			107	113	68
운전자본감소(증가)			9	6	-8
매출채권및기타채권의감소(증가)			0	0	-3
재고자산의감소(증가)			-1	-0	-31
매입채무및기타채무의증가(감소)			2	-1	15
기타			0	1	1
법인세납부			-0	-0	-0
투자활동현금흐름			-59	7	-39
금융자산의감소(증가)			-35	35	-1
유형자산의감소(증가)			-17	-21	-35
무형자산의감소(증가)			-7	-6	-1
기타			0	-1	-2
재무활동현금흐름			99	-2	197
단기금융부채의증가(감소)			-2	-1	-0
장기금융부채의증가(감소)			1	-1	-3
자본의증가(감소)			1	0	3
배당금지급			0	0	0
기타			99	0	197
현금의 증가(감소)			31	-7	129
기초현금			13	44	37
기말현금			44	37	165
FCF			-26	-33	-65

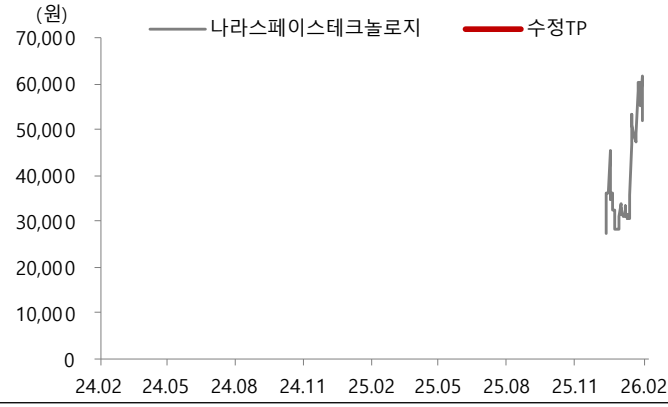
주요투자지표

12월 결산(억원)			2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액			N/A	69.9	164.1
영업이익			N/A	적지	적지
세전계속사업이익			N/A	적지	적지
EBITDA			N/A	적지	적지
EPS			N/A	적지	적지
수익성 (%)					
ROA			-113.6	-128.7	-49.9
ROE			62.8	51.2	27.5
EBITDA마진			-192.2	-144.4	-64.0
안정성 (%)					
유동비율			28.4	9.4	29.9
부채비율			-155.3	-130.5	-174.0
순차입금/자기자본			-109.7	-114.1	-119.5
EBITDA/이자비용(배)			-3.9	-5.6	-2.7
배당성향			0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)			-1,610	-1,747	-1,115
BPS			-2,563	-4,256	-4,583
CFPS			-1,563	-1,665	-940
주당 현금배당금			0	0	0
Valuation지표(배)					
PER			N/A	N/A	N/A
PBR			0.0	0.0	0.0
PCR			0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA			N/A	N/A	N/A
배당수익률			N/A	N/A	N/A

자료: 나라스페이스테크놀로지, SK증권

나라스페이스테크놀로지(478340 / KQ / Not Rated)

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.02.09	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료 공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3단계(6개월기준) 15%이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 2월 9일 기준)

매수	93.08%	중립	6.92%	매도	0.00%