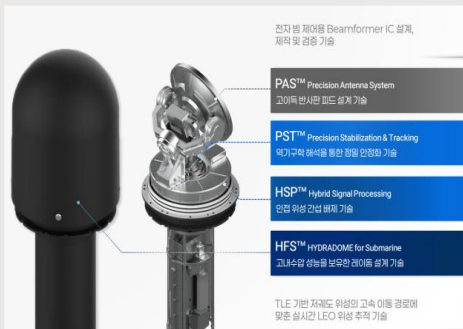




Not Rated

스몰캡/비상장 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

첨단 안테나 개발 역량 보유



차세대 평판형 안테나 제품



비상장 기업 리포트

케이앤에스아이앤씨 (비상장)

위성통신 안테나의 영역 확장 주목



동사는 2001년 설립된 위성통신 안테나 전문기업. 기존 상용 VSAT 안테나 부문 외에 군용 VSAT 분야로 사업을 확장 중이며, 최근 MOSCOS-II 수주를 바탕으로 성과도 본격화될 것으로 예상. 저궤도 위성용 평판 안테나(ESA) 부문 성과도 올해 중으로 기대 중. 공모 절차 이후 공모 자금 기반 해외 영업망 투자 등 추가적인 외형 성장이 가능하다는 점도 주목

>>> 위성통신 안테나 전문 기업

동사는 2001년 설립된 위성통신 안테나 전문기업으로, 기존 상용 VSAT(초소형 위성통신 단말) 안테나 부문 외에 잠수함용 군용 안테나(M4M) 등 군용 VSAT 분야로 사업을 확장 중이다. 최근에는 차세대 저궤도 위성용 평판 안테나(ESA) 제품군도 개발하였다. 대전 본사에 연구소·생산시설을 통합 운영하며 설계부터 제조, 소프트웨어, 테스트, AS까지 전 과정을 내재화한 점도 동사의 주요 경쟁력이다. 26년 1분기 기준 동사의 매출 비중은 상용 VSAT가 29.4%, 군용 VSAT가 20%, 부품 및 기타가 50.5%를 차지한다.

>>> 군용 및 ESA 부문 성장 본격화 주목

위성통신 안테나는 지상의 장치(선박, 함정 등)와 위성 사이에서 신호를 주고받는 장비로, 이동 중에도 안정적으로 작동해야 하기 때문에 정밀한 기계 설계가 필요하다. 군용 안테나는 여기에 극한 환경 내구성과 보안 통신 요건의 추가돼 개발 난이도가 크게 높아진다. 특히 잠수함용 안테나(M4M)는 높은 수압을 견디면서 전파를 투과시켜야 하는 고난도 제품으로, 개발 가능한 기업도 제한적인 것으로 파악된다.

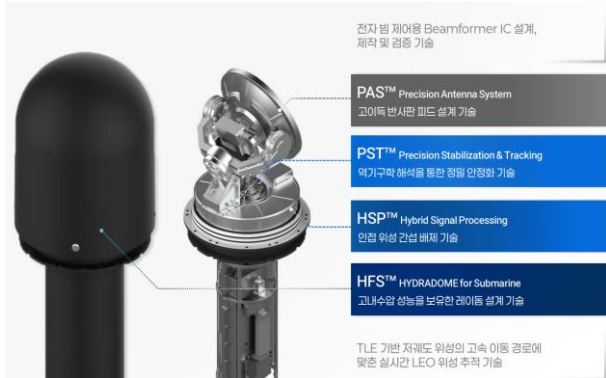
동사는 최근 MOSCOS-II(대한민국 해군 해상작전 위성통신체계)를 수주했으며, 방산 수주 특성상 향후 신규 해군 함정 프로젝트 등으로의 확장 및 20년 이상의 유지 보수 공급 매출이 가능할 것으로 전망한다.

저궤도 위성용 평판 안테나(ESA) 부문 성과도 주목한다. ESA는 크기와 무게를 크게 줄일 수 있어 육군 차량·드론·개인 단말기까지 적용 범위가 넓어진다. 현재 기능 시험은 마무리하였으며, 글로벌 위성 통신 사업자와 네트워크 테스트를 진행 중인 것으로 파악된다. 26년 하반기 시범 생산 후 27년 상반기 본격 양산을 계획 중이다.

>>> 추가적인 성장을 준비 중

동사는 올해 군용 부문의 성과에 따라 흑자 전환도 가능할 것으로 전망한다. 추가적인 성장도 준비 중이다. 동사는 해외 영업망 강화 및 ESA 양산 라인 구축을 준비 중이며, 이를 위한 공모 절차가 진행 중이다. 동사는 국내 방산 레퍼런스를 기반으로 중동 및 아시아, 남미 시장 등으로 해외 영업을 강화할 예정이다.

첨단 안테나 개발 역량 보유



자료: 케이앤에스아이앤씨, 키움증권

차세대 평판형 안테나 제품



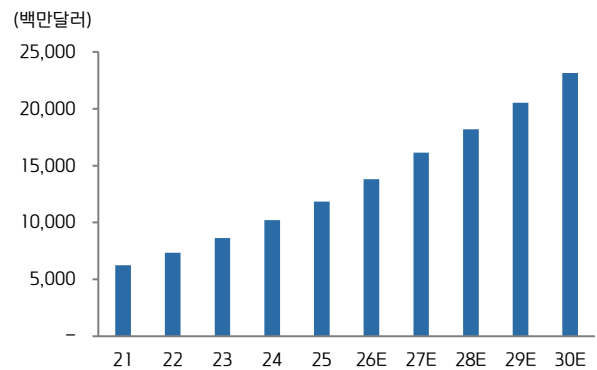
자료: 케이앤에스아이앤씨, 키움증권

인증 및 수상 기반 기술성 입증(26년 4월 기준)



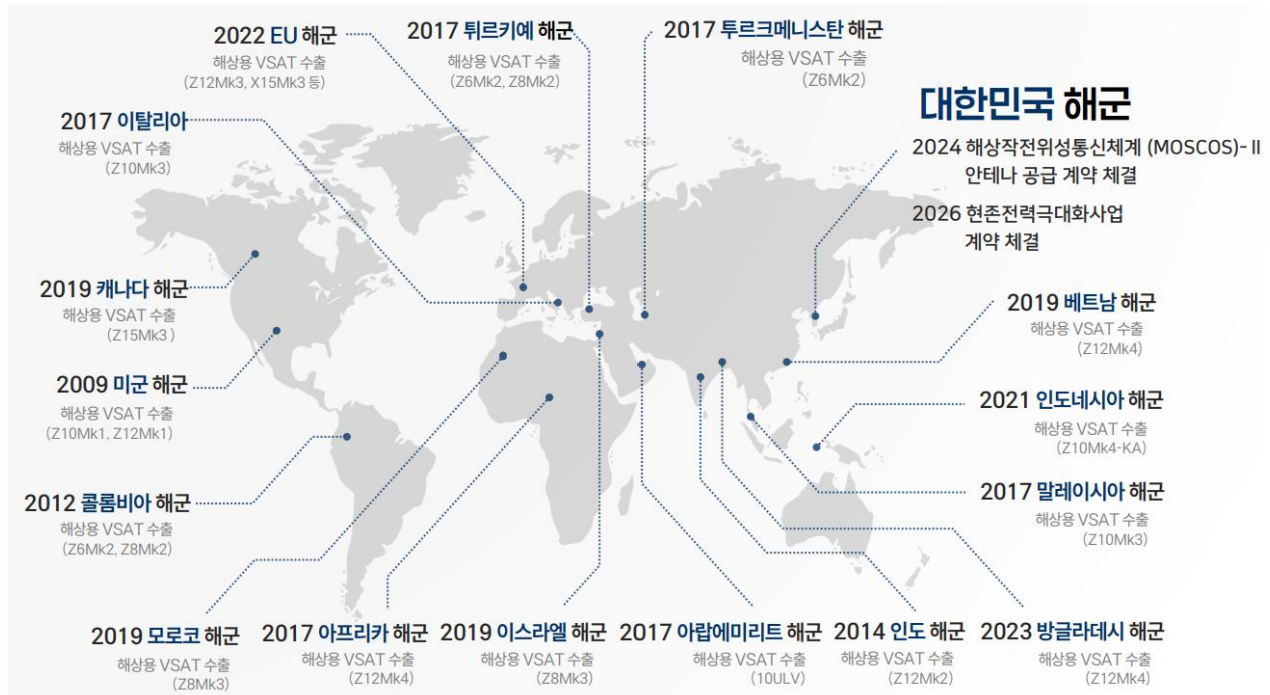
자료: 케이앤에스아이앤씨, 키움증권

위성통신 안테나 수요 전망



자료: FORTUNE BUSINESS INSIGHTS, 케이앤에스아이앤씨, 키움증권

글로벌 파트너십



자료: 케이앤에스아이앤씨, 키움증권

핵심 제조 역량

핵심 제조 역량 보유

자체 생산율 70% 이상 & 전 공정 모니터링으로 품질 향상과 원가 절감을 달성했습니다.



자료: 케이앤에스아이앤씨, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 7월 21일 현재 '케이앤에스아이앤씨' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%