KB증권

주식시황 Analyst 하인환
02-6114-2714 inhwan.ha@kbfg.com
연구원 김지우
02-6114-2991 kimjiu1@kbfg.com

주식전략

2024년 5월 2일

KB 주식시황

우주항공: '정부정책 → 기업실적'의 연결고리와 그 효과의 본격화

『[두 번째 위대한 도약] Space: "We choose to go to the moon"』의 요약 (4월 29일 발간)
이번 자료에서는 ① 국내 정책에 대한 자세한 분석과 정책의 확대가 기업의 실적으로 이어지는 연결고리에 대해 주로 다루었고 ② 투자전략으로는 스몰캡 담당 한유건 위원이 '쎄트렉아이'를 제시했다 (관심기업: AP위성, 컨텍, 인텔리안테크).

우주항공: '정부정책 → 기업실적'의 연결고리 [주목 분야: ① 위성체 제작, ② 한국형 위성항법]

1) 정부 정책의 시작: 우주항공 분야 예산 확대 (2024년 9,923억원 → 2027년 목표 1.5조원)
한국 정부는 '2024년도 우주개발진흥시행계획'에서 5대 임무에 2024년 9,923억원을 투자한다고 밝혔다 (2023년: 8,742억원 → 2023년 대비 YoY +13.5% 증가). 그리고 그 예산은 2027년에 1.5조원으로 확대할 것을 목표로 하고 있다 <그림 1 – 빨간색 ①>. 우주 분야에 대한 관심이 글로벌 전반적으로 확대되는 흐름 속에서 한국 정부의 정책적인 지원 의지는 예산의 증가에서 확인된다. 2023년 여름쯤 정부가 2024년 R&D 예산을 감축하겠다고 발표하면서 논란이 있었는데, 그러한 기조와는 전혀 상반되는 분위기가 우주 분야에서 확인된다.

2) 정부 정책의 방향성: 전체 예산의 확대 속에서 예산이 확대되는 분야
주식시장 관점에서는 우주에 대한 전체 예산이 확대되는 것도 중요하지만, 세부적으로 예산이 확대되는 분야를 확인하는 것이 훨씬 중요하다. 주요 분야들의 예산을 비교해보면 특히 위성체 제작, 한국형 위성항법에 대한 예산이 확대되고 있는 것을 확인할 수 있고, 예산 규모가 크진 않지만, 증가율이 높은 또 다른 분야에는 우주탐사가 있다 (<그림 1 – 빨간색 ②> + <그림 2>).

3) 세부적인 정책 확대 분야: 정책 방향성 속에서 세부적인 정책 확대 분야 → 구체적인 수혜 기업
좀더 세부적인 분야에 대한 예산을 확인하기 위해 '우주개발진흥 시행계획'을 확인했다. 5대 임무 분야 내에서 세부적인 항목들의 예산 증가율을 확인한 것이 <그림 1 – 빨간색 ③>과 <그림 3>이다. ⅰ) 예산 규모가 가장 큰 우주산업 창출 임무에서는 '한국형 위성항법시스템'이 예산 순증 1위 항목이었으며, 이는 [2) 정부 정책의 방향성]에서 확인한 것과 일치한다. ⅱ) 우주수송 완성 임무에서는 '차세대 발사체 개발사업'이 예산 순증 1위 항목이었는데, 이는 이미 3월에 한화에어로스페이스가 선정되며 주가에 반영된 바 있다. ⅲ) 우주안보 확립 임무에서는 '초소형위성체계 개발사업'이 예산 순증 1위 항목인데 (+ 2위 항목: 초소형위성 군집시스템 개발사업), 이 또한 [2) 정부 정책의 방향성]에서 확인한 것과 일치한다.

4) 기업 실적: 정부의 예산 확대 → 주요 기관들의 연구•투자 → + 우주항공청 설립 → 기업 수주
정부의 예산 확대는 정부기관 및 정부출연연구기관 등이 연구•투자를 할 자금이 된다. 그리고 그 선두에 설 '우주항공청'이 5월 말에 설립될 예정이다. 그리고 이들 기관의 연구•투자 과정에 기업들이 참여하게 되면서 수혜를 받게 된다 (예: <그림 4>). 우주항공청 설립은 그 흐름을 증폭시킬 계기가 되는 것이며, 방향성 관점에서는 정부 예산이 확대되는 세부 분야인 ① 위성체 제작 (초소형위성 및 군집위성)과 ② 한국형 위성항법시스템과 관련된 기업들에 특히 주목한다.

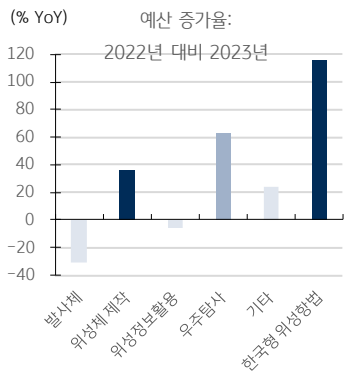
더 많은 리포트 보기

우주항공: 한국 정부의 정책

정책
[4월 29일 발간] 두 번째 위대한 도약
Space: "We choose to go to the moon"
→ 투자전략: Top Pick 쎄트렉아이

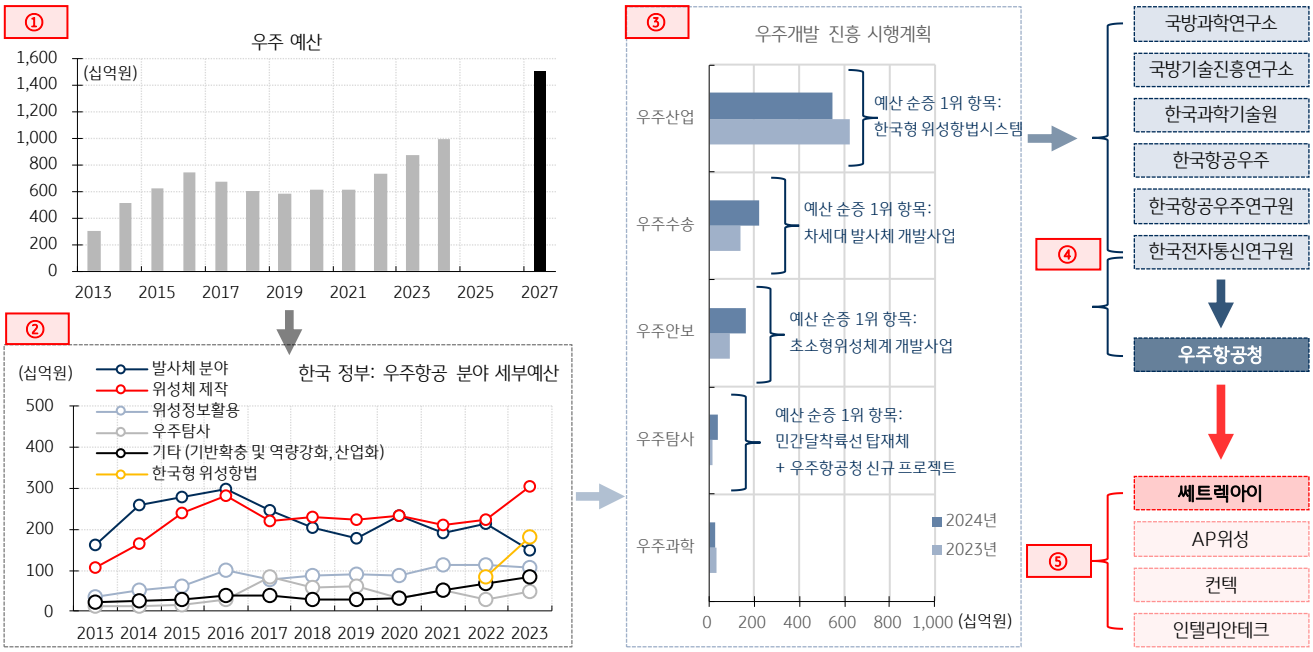
자료: KB증권

우주항공: 위성체 제작 + 한국형 위성항법



자료: 과학기술정보통신부, KB증권

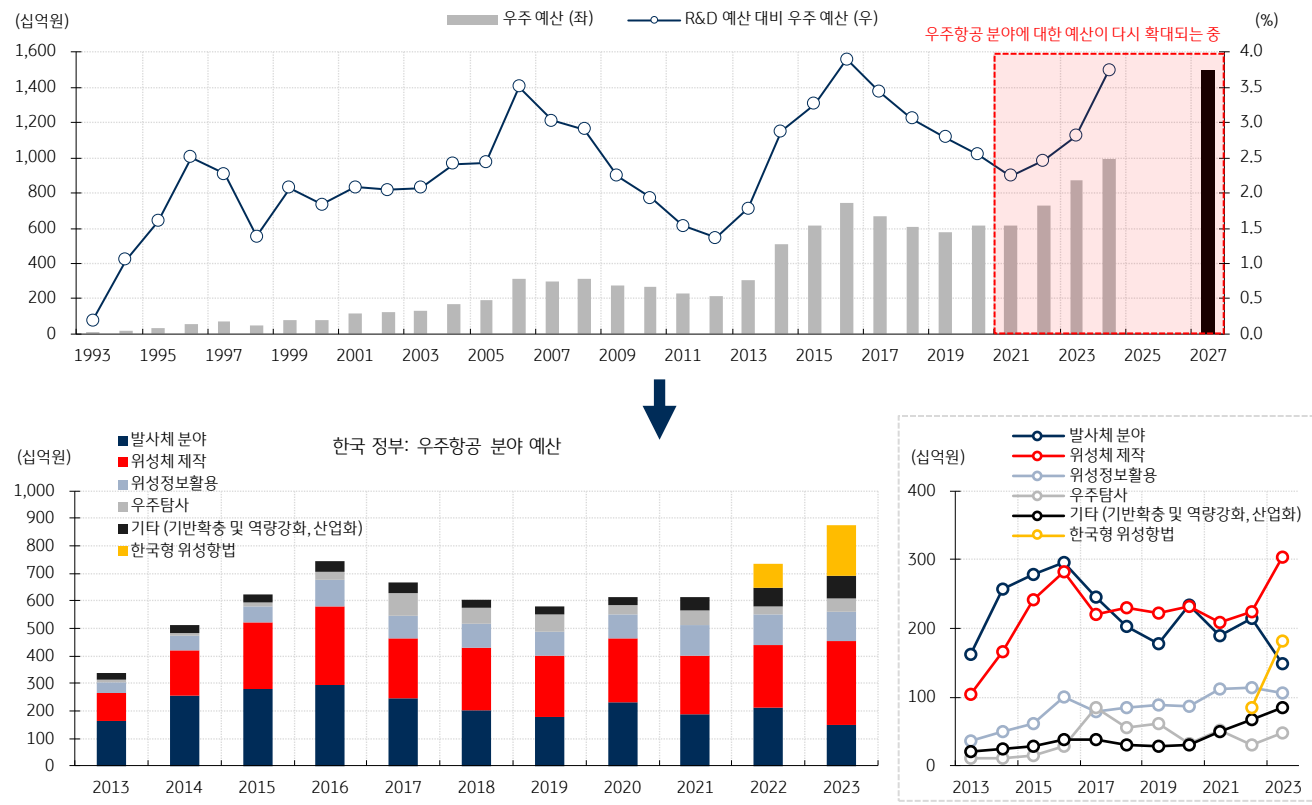
그림 1. 우주 산업의 매커니즘: ① 정부 정책 확대 (+ 세부 예산 확대 분야) → ② 주요 기관들의 연구•투자 집행 → ③ 기업 매출 발생



자료: 과학기술정보통신부, KB증권

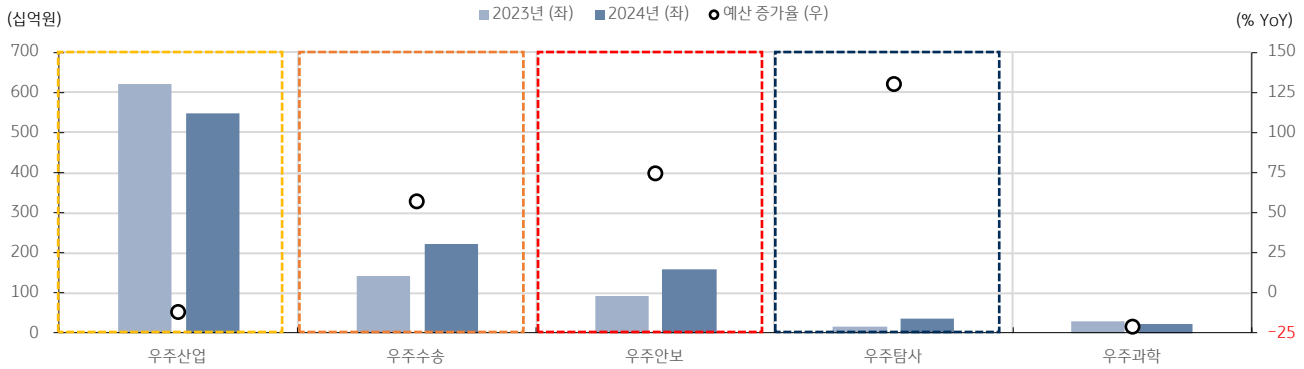
주: ⑤번 기업 리스트는 본 자료에서 분석 대상으로 선정한 4개사만 반영

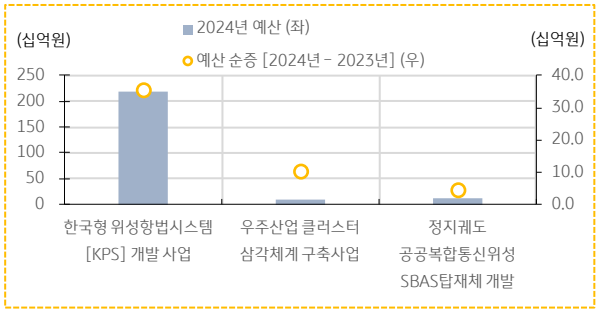
그림 2. [그림 1의 ①, ②] 우주개발 예산 및 R&D 예산 대비 우주개발 예산 – 최근 예산 확대 분야: ① 위성체 제작, ② 한국형 위성항법



자료: 과학기술정보통신부, KB증권

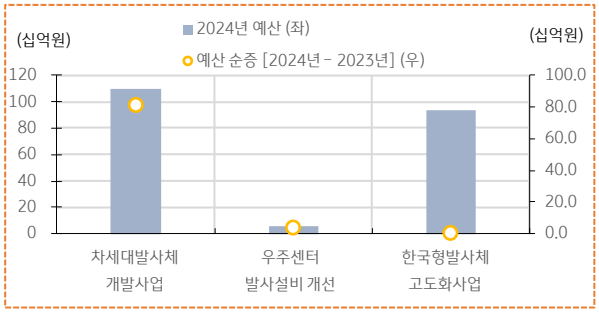
그림 3. [그림 1의 ③] 2024년도 우주개발 진흥 시행계획: ① 한국형 위성항법시스템, ② 차세대발사체 개발사업, ③ 초소형위성





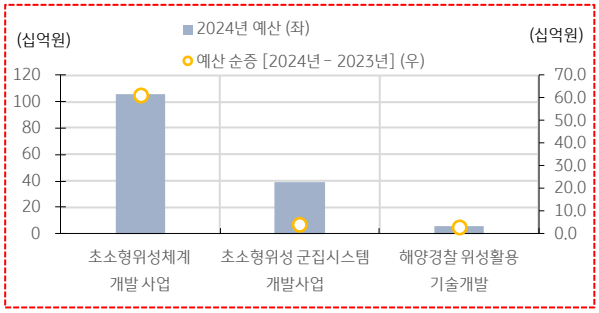
[우주산업 창출 분야]

1. **한국형 위성항법시스템 (KPS) 개발 사업**: 체계 및 위성시스템·지상시스템·사용자시스템 등 하위시스템의개발·구축을 지속 추진
2. **우주산업 클러스터 삼각체계 구축사업**: 기본계획 수립, 사업단 출범, 사업 세부 사업 추진
   - 뉴스페이스투자지원 (우주펀드) 추가 결성
3. **정지궤도 공공복합통신위성 SBAS탑재체 개발**: 대국민 공공재난 통신서비스 제공, 홍수 예방 감시 및 정밀위성항법보정서비스 고도화를 위해 시스템 상세설계 실시



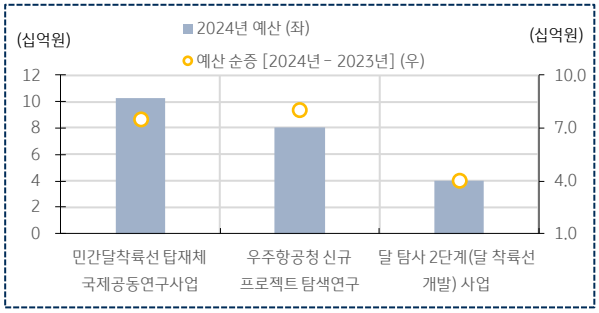
[우주수송 완성 분야]

1. **차세대발사체 개발사업**
   - 차세대발사체개발사업 체계종합기업 선정 및 계약
   - 차세대발사체 시스템설계 및 발사대 기본설계
2. **우주센터 발사설비 개선**
   - 누리호 추가발사를 위한 발사관련 시설 개선
3. **한국형발사체 고도화사업**
   - 나로우주센터의 발사장 운용 및 장비성능 고도화



[우주안보 확립 분야]

1. **초소형위성체계 개발사업**
   - 전략표적감시를 위한 군 정찰위성 확보 사업 지속
2. **초소형위성 군집시스템 개발사업**
   - 초소형위성체계 기본설계검토(PDR) 및 SAR검증위성 구조열모델(STM) 조립·시험
3. **해양경찰 위성활용 기술개발**: 선제적 위성정보 제공으로 집중호우, 태풍, 산불 등 재난재해 감시 강화 [위성기반 태풍 분석기술(중심, 강도, 강풍반경 등) 고도화]

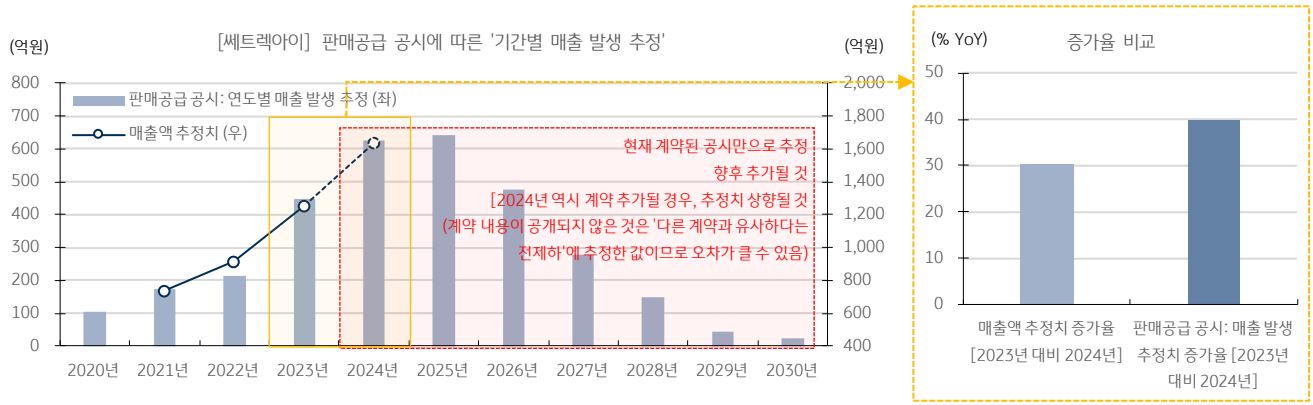


[우주탐사 확대 분야]

1. **민간달착륙선 탑재체 국제공동연구사업**: 美 아르테미스 계획 참여 확대 및 달 우주환경 모니터(LUSEM) 外 탑재체 3종*의 발사계획 수립을 위한 NASA 협의 지속 추진
2. **우주항공청 신규 프로젝트 탐색연구**
3. **달 탐사 2단계 (달 착륙선 개발) 사업**
   - 달 착륙선 설계(추진계 포함), 시험설비 구축을 위한 개발 추진
   - 2024년 하반기: 우주탐사 로드맵 발표 → 달착륙선 과학임무 및 탑재체 결정

자료: 과학기술정보통신부, KB증권

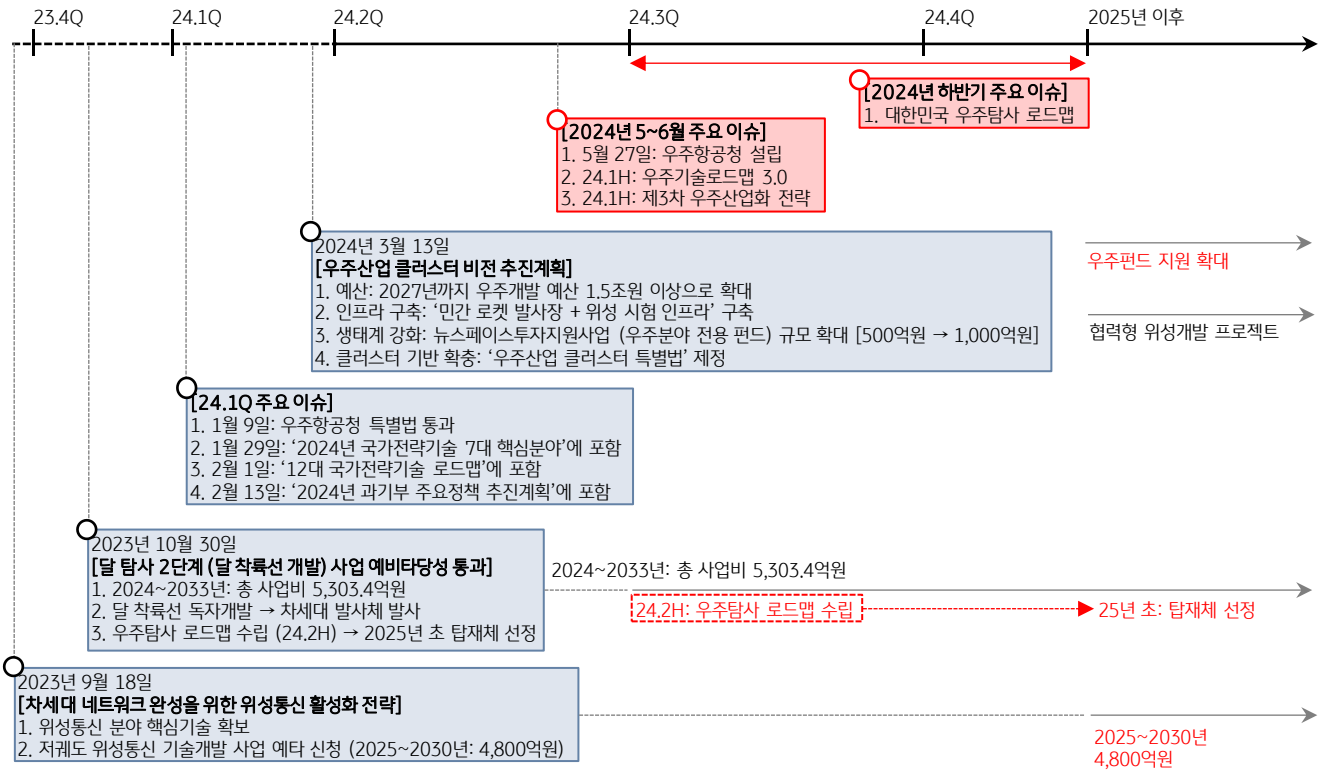
그림 4. [그림 1의 ④, ⑤] 쎄트렉아이 사례를 통해 보는 우주 산업의 매출 발생 특징: 정부정책 확대 → 기업의 매출 증가



계약상대	체결계약명	계약금액	계약기간	계약내용
한국과학기술원	초소형위성 군집시스템 시스템/본체/탑재체 개발	835억원	2020-08-28 ~ 2027-12-31	총 사업기간: 연도별 약정금액 지급
정부출연연구기관	위성데이터 변환모듈 시제(4차) 제작 용역	108 억원	2021-05-11 ~ 2025-04-30	선금 65%, 잔금 35%
해외 정부기관	DSAR-TD 개발	124 억원	2022-06-20 ~ 2024-11-19	선금 10%, Milestone에 따른 분할 지급 85%, 궤도시험 완료 후 5%
국방기술진흥연구소	AI기반 초소형 위성체계 SAR 징후탐지 및 초해상도 영상복원 기술	83 억원	2022-12-01 ~ 2025-11-30	22년 15.1억, 23년 30.5억, 24년 26.5억, 25년 11.2억
국방기술진흥연구소	저궤도 OBP 네트워크 시험지원 기술	122 억원	2022-12-22 ~ 2026-12-21	22년 6.1억, 23년 33.3억, 24년 39.8억, 25년 35.9억, 26년 7.2억
국방과학연구소	MRSS 위성체 플랫폼	92 억원	2022-12-23 ~ 2025-06-30	
정부출연연구기관	전기/기계장치	421 억원	2022-12-30 ~ 2025-11-28	
국방과학연구소	초소형위성체계 EO위성체	438 억원	2023-10-05 ~ 2030-11-30	
정부출연연구기관	하드웨어 및 소프트웨어	568 억원	2023-11-29 ~ 2028-05-31	
국방과학연구소	위성종합 및 플랫폼	168 억원	2023-12-22 ~ 2028-02-29	
국방과학연구소	저궤도 통신 시험위성 위성체종합 및 플랫폼 제작	184 억원	2023-12-26 ~ 2028-03-17	
국방과학연구소	조기경보 탑재체 제작	162 억원	2023-12-29 ~ 2028-02-29	
한화시스템	전기/기계장치	1,013억원	2024-04-30 ~ 2028-05-29	대금지급조건: 착수금, 잔금 (해당 납기 납품시) 지급

자료: 금융감독원 전자공시시스템, KB증권

그림 5. [그림 1의 ①, ②] 한국 정부의 우주 분야 정책 확대 계획: ① 5월 말 ~ 6월 항공청 설립 및 추가 정책, ② 하반기 우주탐사 로드맵



자료: KB증권

투자자 고지 사항

종목명	인수 합병 업무관련	1년이내 IPO	BW/CB/EB 인수계약	유상증자 모집주선	주식 등 1% 이상보유	자사주 취득/처분	주식/파생 등 유동성공급	ETF 설정/해지	ELW 발행/유동성공급	채무이행 보증	계열사 관계	공개매수 사무관련
쎄트렉아이												
AP위성												
컨텍												
인텔리안테크												

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.