274090 (KQ) 상사,자본재

켄코아에어로스페이스

NASA 공급망 탄 켄코아의 재평가 신호 시작

- 미국발 우주공장, 숫자가 터졌다
- 스페이스 X·NASA 공급망, 한국 중소형주의 우주 입장권
- 열처리까지 삼킨 우주방산 내재화 카드

투자의견 / 적정주가

Not Rated (미제시)

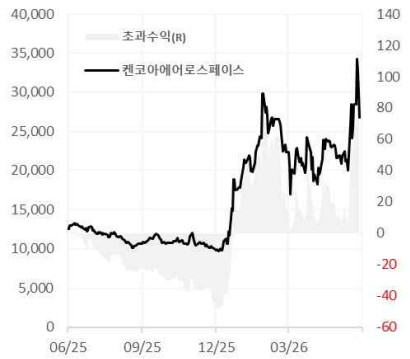
Company Data

현재주가 (5/29)	26,750 원
시가총액	367.3 십억
자본금	6.6 십억
발행주식수	14 백만주
유동주식비율	74.0 %

Stock Data

52 주 최고가	39,600 원
52 주 최저가	9,610 원
일평균거래액(60 일)	291 억원
외국인 지분율	5.1 %

주가



미국발 우주공장, 숫자가 터졌다

1Q26 미국 민수·방산·우주발사체 매출은 158 억원으로 전년동기 66 억원 대비 139% 증가했다. 전체 매출의 54%가 미국법인에서 발생해, 동사는 단순 항공 부품사가 아니라 북미 우주방산 공급망에 붙은 생산 플랫폼으로 재평가될 구간이다. 핵심은 테마가 아니라 매출 비중 및 실적의 중심축이 미국으로 이동하고 있다는 점이다.

스페이스 X·NASA 공급망, 한국 중소형주의 우주 입장권

동사는 NASA 아르테미스 발사체 부품과 SpaceX·Blue Origin 향 원소재 공급 이력을 보유한다. 2026 년 미국 골든돔·위성통신 테마가 확산되며 테마성 변동성은 크지만, 실제 매출 기반이 있는 우주 공급망 기업이라는 점이 핵심이며, 우주경제 노출도가 실적 항목으로 확인되는 기업이다. 다만, 변수는 수주 확대에 있다.

열처리까지 삼킨 우주방산 내재화 카드

2025 년 미국 조지아 열처리 전문기업 인수로 약 13,000 평 부지와 1,600 평 생산시설을 확보했다. 우주발사체·방산 부품의 핵심 후공정인 열처리를 내재화해 납기·품질·마진 통제력을 높이는 구조이다. 이는 단순 조립사가 아니라 공정 지배력을 키우는 공급망 기업으로 진화하는 신호이며, 미국 현지 생산 인증 가치도 커지는 구간이다.

1Q26 흑자전환, 본사 적자보다 미국법인이 세다

1Q26 연결 매출은 292 억원으로 전년동기 대비 73% 증가했고, 영업이익 2 억원·순이익 9 억원으로 흑자 전환했다. GPM 은 14.8%로 낮아졌지만 OPM 0.7%, NPM 3.2%를 회복해 미국법인 중심 턴어라운드가 확인된 분기이다. 따라서 적자 지속 우려를 낮춘 첫 실적 검증 구간이다. 다만 본사 회복 여부는 확인이 필요하다.

투자지표	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	54.7	75.9	91.1	86.2	**76.4**
영업이익 (십억원)	-13.8	8.0	0.9	-5.4	**-9.2**
영업이익률 (%)	-25.2	10.5	1.0	-6.2	**-12.1**
순이익 (십억원)	-19.7	3.2	-1.9	-7.7	**-15.5**
EPS (원)	-1,692	269	-146	-597	**-1,183**
PER (배)	N/A(-7.7)	45.0	N/A(-86.2)	N/A(-16.4)	**N/A(-15.0)**
PBR (배)	6.0	3.9	2.8	0.7	**1.5**
ROE (%)	-62.6	10.2	-3.8	-6.4	**-9.0**

자료: FnGuide(Quantiwise), 핀릿 리서치센터 상장일: 20200303