295310 (KQ) 비철,목재 등

에이치브이엠

스페이스X가 찍은 한국 우주소재 대장주의 정체

- 로켓 한 번 쏠 때마다 금속도 같이 뛴다
- 2공장 켜지자마자 3공장부터 짓는 회사
- 스페이스X 밸류체인에 박힌 한국 소재주

투자의견 / 적정주가

Not Rated (미제시)

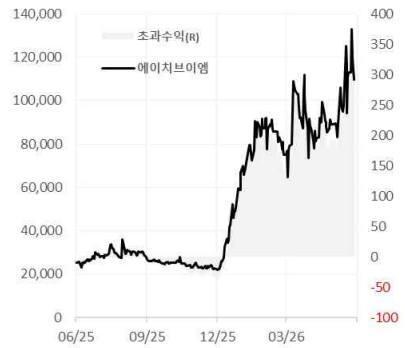
Company Data

현재주가 (5/29)	109,800 원
시가총액	1,320.6 십억
자본금	6.0 십억
발행주식수	12 백만주
유동주식비율	64.4 %

Stock Data

52 주 최고가	144,000 원
52 주 최저가	21,700 원
일평균거래액(60 일)	359 억원
외국인 지분율	4.5 %

주가



로켓 한 번 쏠 때마다 금속도 같이 뛴다

동사의 핵심은 우주 발사체 엔진·구조재에 들어가는 고청정 Ni 계 특수합금 공급이다. 2025 년 우주 매출 비중은 약 59%이고, 2026 년에는 고마진 우주 매출 확대가 이익률 레벨업을 견인할 전망이다. 고객사 발사 빈도와 차세대 발사체 엔진 수 증가가 곧 소재 소요량 확대와 직결되는 성장 구조이다.

2 공장 켜지자마자 3 공장부터 짓는 회사

2 공장 가동으로 매출 CAPA 는 약 3,500 억원까지 올라섰고, 920 억원 CB 중 500 억원은 3 공장 증설에 투입될 계획이다. 완공 후 CAPA 7,000 억원 구간은 단순 증설이 아니라 수요 확신의 신호이다. 생산능력이 수주와 매출 전환 속도를 결정하는 병목이기 때문에 증설은 핵심 투자 판단 변수이다.

스페이스X 밸류체인에 박힌 한국 소재주

2026 년 3 월 Raw Material Tier 1 Flight Supplier 승인은 고객사 내 지위를 강화하는 인증이다. 공급망 구조 자체를 바꾸진 않지만, 글로벌 소재 기업과 동등한 대우를 받는 레퍼런스라는 점이 프리미엄의 근거이다. 고청정 용해·재용해 공정이 검증됐다는 의미에서 진입장벽의 질이 높아진 국면이다.

1 분기 실적이 이미 다음 단계로 넘어갔다

1Q26 매출은 233 억원으로 전년 대비 79.4% 증가했고, 영업이익은 44 억원으로 292% 늘었다. 매출원가율 하락과 우주향 Ni 계 제품 확대가 동시에 나타난 첫 분기라는 점에서 체질 전환의 증거이다. 일회성 서프라이즈보다 2 공장 정상화와 제품믹스 개선이 만든 영업레버리지 본격 진입 구간이다.

투자지표	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	41.5	45.1	**66.5**	103.9	146.3
영업이익 (십억원)	3.7	-6.8	**5.8**	18.0	29.0
영업이익률 (%)	9.0	-15.0	**8.8**	17.3	19.8
순이익 (십억원)	-6.1	-8.4	**12.6**	15.2	24.3
EPS (원)	-661	-782	**1,060**	1,264	2,022
PER (배)	0.0	N/A(-31.3)	**55.6**	86.9	54.3
PBR (배)	0.0	4.4	**7.8**	12.3	9.7
ROE (%)	-32.7	-17.4	**16.2**	15.4	20.0

자료: FnGuide(Quantiwise) 컨센서스, 핀릿 리서치센터 상장일: 20240628