



AI PERSONAL FINANCIAL ROBOADVISOR

투자의견 / 적정주가
Not Rated (미제시)

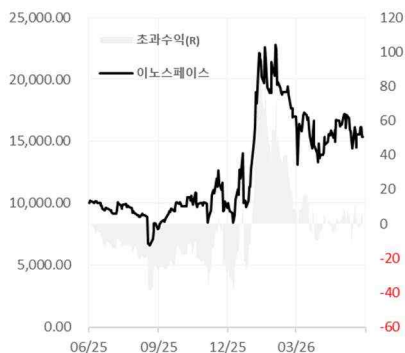
Company Data

현재주가 (5/29)	15,380 원
시가총액	321.0 십억
자본금	229 십억
발행주식수	21 백만주
유동주식비율	875 %

Stock Data

52 주 최고가	24,968 원
52 주 최저가	6,470 원
일평균거래액(60 일)	83 억원
외국인 지분율	14 %

주가



462350 (KQ) 상사, 자본재

이노스페이스

한국 민간로켓 상업화 전야의 진짜 승부처 분석

- 실패 33 초, 재발사의 방아쇠
- 90kg 에서 1,300kg, 체급이 바뀐다
- 하이브리드 로켓 독점 서사

실패 33 초, 재발사의 방아쇠

한빛-나노 1 차 비행 중단은 악재였지만, 원인이 1 단 연소관 전방부 기밀 문제로 좁혀졌고, 2026 년 3 분기 후속 발사는 기술 리스크를 사업 신뢰도로 바꿀 핵심 이벤트이며, 성공 시 수주잔고의 매출 인식 가능성을 다시 평가하게 만드는 분기점이다. 이는 단순 복구가 아니라 상업 발사 신뢰성의 재시험대이기 때문이다.

90kg 에서 1,300kg, 체급이 바뀐다

이노스페이스의 한빛 라인업은 90kg 한빛-나노에서 170kg, 1,300kg 급으로 확장되는 구조이다. 소형위성 군집 수요가 커질수록 전용 발사체의 일정-궤도 맞춤형 가치가 부각되며, 대형 로켓 합승의 지연 리스크를 대체하는 틈새 운송 인프라가 될 수 있다. 결국 고객은 가격보다 반복 발사 이력과 일정 신뢰성이다.

하이브리드 로켓 독점 서사

동사는 파라핀계 고체연료와 액체 산화제를 결합한 하이브리드 로켓에 전기펌프를 적용한 구조를 보유한다. 국내외 특허와 자체 시험설비는 후발주자의 모방 속도를 늦추는 기술 방어막이며, 발사 성공이 확인될 경우 기술 프리미엄이 사업가치로 전환될 수 있는 구간이다. 특히 하이브리드 추진계는 안전성·비용·구조 단순화 측면의 차별성이 지니고 있다.

1 분기 숫자는 적자, 방향은 상업화

2026 년 1 분기 매출은 14 억원으로 전년동기대비 482% 증가했지만 영업손실은 124 억원이다. 제품 매출이 발생했으나 R&D 와 고정비가 더 큰 구간이며, 현금 소진 부담이 남아 있다. 관전 포인트는 후속 발사 성공과 발사서비스 수주잔고의 매출 전환이다. 실적은 자금 소진과 기술 검증 부담을 동시에 보여주는 단계이다.

투자지표	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	0.2	0.0	2.8	33.2	77.3
영업이익 (십억원)	-15.9	-32.9	-72.3	-34.8	0.3
영업이익률 (%)	-6,926.1	-329,000.0	-2,627.3	-104.8	0.4
순이익 (십억원)	-83.3	-33.4	-75.1	-37.4	-1.8
EPS (원)	-6,580	-2,091	-3,859	-1,364	-60
PER (배)	0.0	N/A(-4.5)	N/A(-2.9)	N/A(-11.3)	N/A(-256.3)
PBR (배)	0.0	3.7	5.3	31.6	36.0
ROE (%)	자본잠식	-104.2	-156.1	-112.3	-13.1

자료: FnGuide(Quantwise) 컨센서스, 핀릿 리서치센터

상장일: 20240702