컨텍 (451760)

우주와 지상을 잇는 '우주 등대'

Not Rated

현재주가(1.22) **20,400원**

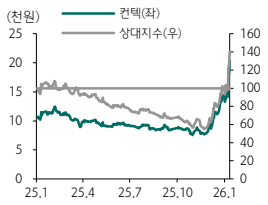
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	970.35
52주 최고/최저(원)	20,400/7,560
시가총액(억원)	3,111.4
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	15,252.2
60일 평균 거래량(천주)	813.7
60일 평균 거래대금(억원)	123.5
외국인지분율(%)	0.00
주요주주 지분율(%)	
이성희 외 7 인	30.81
힐스프링인베스트먼트 외 2 인	7.70

Consensus Data

	2025	2026
매출액(억원)	887	1,145
영업이익(억원)	(119)	79
순이익(억원)	(164)	81
EPS(원)	(782)	420
BPS(원)	4,948	5,578

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	58	128	158	690
영업이익	(18)	(19)	(100)	(122)
세전이익	(130)	(212)	(628)	(177)
순이익	(124)	(207)	(649)	(191)
EPS	(2,055)	(3,153)	(6,212)	(1,519)
증감율	N/A	적지	적지	적지
PER	0.0	0.0	(2.5)	(6.5)
PBR	0.0	0.0	2.0	1.6
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	111.6	66.9	(59.2)	(24.3)
BPS	(1,804)	(4,372)	7,517	6,340
DPS	0	0	0	0

Analyst 한유건 hyg0619@hanafn.com
RA 손호성 hss93@hanafn.com

하나증권 리서치센터

우주 지상국 서비스 및 위성영상 전문기업

컨텍은 우주 지상국 서비스 및 위성영상 분야 토탈 솔루션 기업이다. 주요 사업은 ① 지상국 안테나 및 모뎀 제작, ② 지상 시스템 개발, ③ GSaaS솔루션, ④ 위성영상 분석 솔루션이 있으며, 2024년에는 위성본체 및 통신단말기 전문 제조기업인 AP위성을 약 634억원『보통주 372만 9,400주, 24.72%』에 취득하며 연결로 편입했다. 인수를 통해 동사는 우주산업 밸류체인에서 업스트림 영역으로 확장하여 풀 버티컬 체인을 완성했다. 미국과 룩셈부르크에 해외법인이 있으며, TX Space(美)에서는 지상국 설치에 핵심 구성품인 안테나를 직접 생산하고 있다.

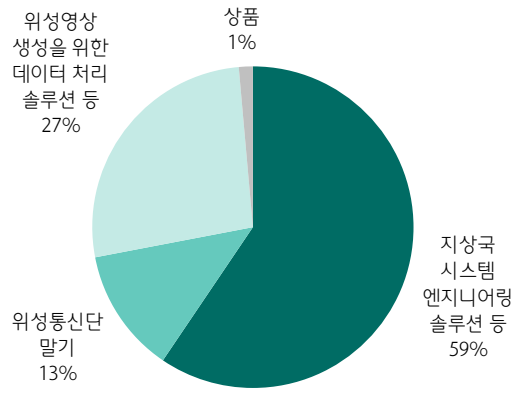
독보적인 레퍼런스로 가치 리레이팅 본격화 예상

뉴스페이스 시대가 본격화되면서 민간 기업 중심의 폭발적인 성장이 예상된다. 2024년 말 기준 글로벌 우주산업 시장 규모는 약 5,960억 달러로 추산되며, 이중 위성 활용 서비스 시장이 약 4,450억 달러(전체의 약 75%)를 차지하며 산업 성장을 주도하고 있다. 국내 상황 또한 긍정적인 흐름이다. 정부의 전폭적인 지원 아래 우주 관련 예산이 상향되고 있고, 국내 시장 규모는 이미 4.1조원을 넘어섰다. 정부의 우주개발 로드맵에 따라 2027년까지 약 35기의 위성 발사가 예정되어 있으며, 향후 총 170기의 위성을 순차적으로 발사해 우주기술 강국으로 도약한다는 전략이다. 위성 발사 수의 가파른 증가는 지상국 통합 구축 및 위성 영상 수신 수요의 확대로 직결된다. 이 과정에서 컨텍은 분명 핵심 경쟁력을 바탕으로 수혜를 입을 것으로 판단된다. ① GSaaS 네트워크와 위성 데이터 처리 솔루션 고도화를 마쳤고, S/W 내재화도 완성했다. 안테나 제조부터 데이터 수신, 처리, 분석에 이르는 전 과정을 100% 인하우스 체계로 구축함에 따라, 매출 성장은 이익 레버리지 효과를 극대화, 수익성이 가파르게 회복될 전망이다. 동사는 현재 11개국 16개 지상국을 운영 중이며, 향후 북미, 유럽 등 4개소가 추가될 예정이다. ② 국내 위성 영상 서비스 시장은 컨텍과 쎄트렉아이로 플레이어가 제한적인 과점 형태를 띠고 있다. 특히 컨텍은 국내외 정부 및 민간 기업 약 100여 개 이상과 위성 계약을 확보하여, 국내 최다/최고 수준의 레퍼런스를 보유하고 있다. 위성 데이터 처리 서비스에 대한 시장 수요가 급증하는 지금, 컨텍의 현재 기업가치는 본격적인 리레이팅 구간에 진입할 것으로 판단된다.

2026년 매출 1,000억 돌파 및 흑자 전환 전망

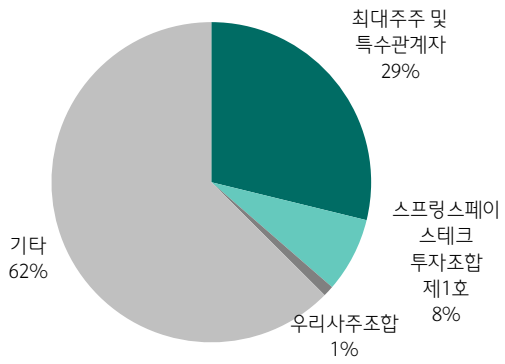
2026년 (K-IFRS 연결) 예상 매출액은 1,004.1억원(YoY+23.2%), 영업이익 62.7억원(YoY 흑자전환, OPM 6.2%)로 본격적인 흑자전환이 예상된다. 이미 4Q25부터 기수주 물량의 매출 인식이 확대되며 분기 흑자 달성이 기대되는 상황이다. 특히 ① 폭발적으로 성장하는 인공위성 및 위성 데이터 시장, ② 자회사 AP위성을 통한 위성 제조 및 통신 칩 기술 내재화, ③ 글로벌 고객사 확대를 기반으로 시장 점유율 빠르게 높이며 성장은 가속화될 전망이다.

도표 1. 사업 부문별 매출비중



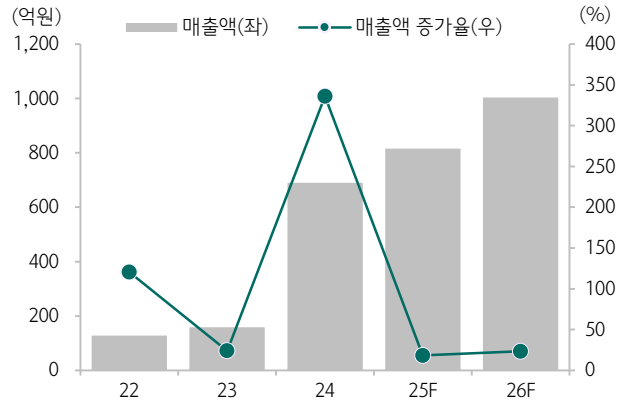
주: 3Q25 기준
자료: 하나증권

도표 2. 주주 구성



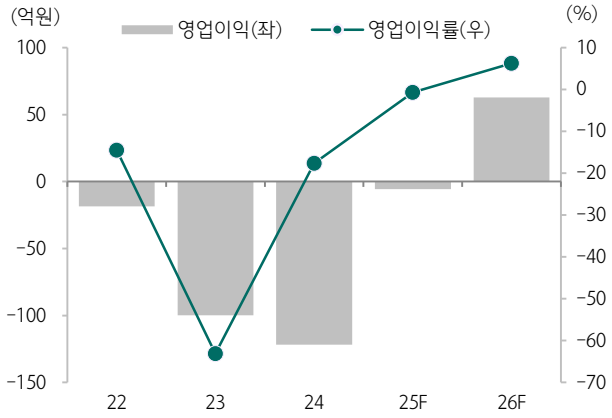
주: 3Q25 기준
자료: 하나증권

도표 3. 매출액 및 매출액 증가율 추이



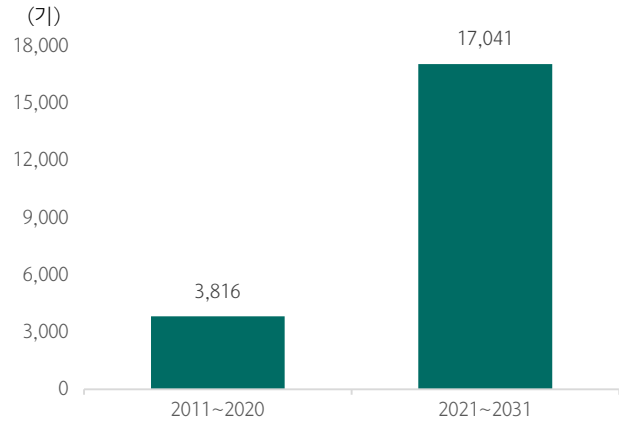
자료: 컨텍, 하나증권 추정

도표 4. 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



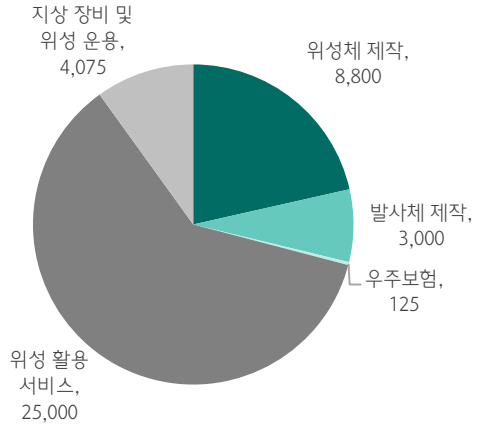
자료: 컨텍, 하나증권 추정

도표 5. 글로벌 위성 발사 수 추이 및 전망



자료: Euroconsult, 하나증권

도표 6. 국내 우주산업 시장규모

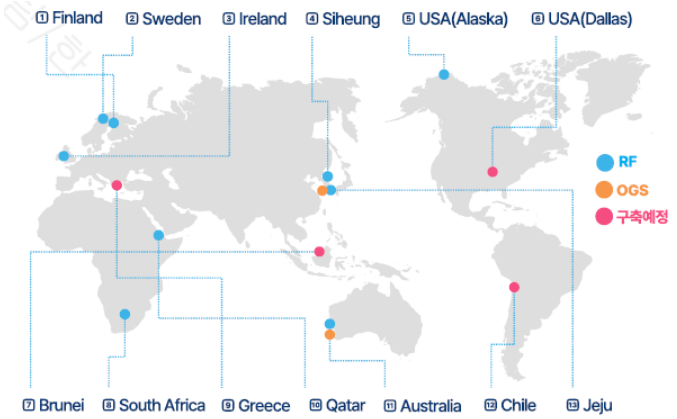


주: 2024년 말 기준
자료: 우주산업 실태조사, 하나증권

도표 7. 2026년 국내 위성 발사계획

자료: 컨텍, 하나증권

도표 8. 컨텍 지상국 구축 현황 및 예정 사이트

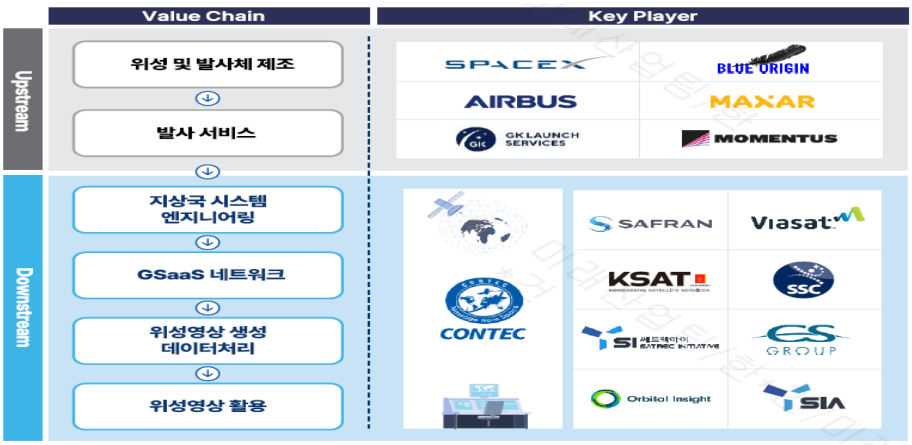


자료: 컨텍, 하나증권

도표 9. 주요 비즈니스 모델

자료: 컨텍, 하나증권

도표 10. 밸류체인 및 키플레이어



자료: 컨텍, 하나증권

도표 11. 자회사 AP위성 주요 제품

자료: 컨텍, 하나증권

도표 12. 자회사 TX Space 자체 안테나

자료: 컨텍, 하나증권

도표 13. 국내 저궤도/정지궤도 지구관측위성 개발 계획(안)

구분	발사 호기	4차 계획(~27년)
다목적 실용위성	7호	발사/운용 (2025년~)
	7A호	발사/운용 (2025년~)
	7B호	사업착수 (2025년~)
	8~9호	사업착수 (8호 2025년~)
차세대 중형위성	2호	발사/운용 (2024년~)
	3호	발사/운용 (2025년~)
	4호	발사/운용 (2025년~)
	5호	발사/운용 (2027년~)
초소형 군집위성	1호	발사/운용 (2024년~)
	2~6호	발사/운용 (2026년~)
	7~11호	발사/운용 (2027년~)
	12~31호	미정
천리안 위성	3호	발사/운용 (2027년~)
	5호	미정
	6호	미정

자료: 국가우주위원회, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**0**	**58**	**128**	**158**	**690**
매출원가	0	46	110	154	562
매출총이익	0	12	18	4	128
판관비	0	30	36	104	249
영업이익	**0**	**(18)**	**(19)**	**(100)**	**(122)**
금융손익	0	(113)	(194)	(507)	(13)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	1	1	(21)	(42)
세전이익	**0**	**(130)**	**(212)**	**(628)**	**(177)**
법인세	0	(6)	(5)	21	14
계속사업이익	0	(124)	(207)	(649)	(191)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**0**	**(124)**	**(207)**	**(649)**	**(191)**
비지배주주지분 순이익	0	(0)	0	(0)	34
지배주주순이익	**0**	**(124)**	**(207)**	**(649)**	**(226)**
지배주주지분포괄이익	0	(123)	(208)	(650)	(220)
NOPAT	0	(17)	(18)	(103)	(132)
EBITDA	0	(15)	(9)	(82)	(72)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	120.7	23.4	336.7
NOPAT증가율	N/A	N/A	적지	적지	적지
EBITDA증가율	N/A	N/A	적지	적지	적지
영업이익증가율	N/A	N/A	적지	적지	적지
(지배주주)순익증가율	N/A	N/A	적지	적지	적지
EPS증가율	N/A	N/A	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	20.7	14.1	2.5	18.6
EBITDA이익률	N/A	(25.9)	(7.0)	(51.9)	(10.4)
영업이익률	N/A	(31.0)	(14.8)	(63.3)	(17.7)
계속사업이익률	N/A	(213.8)	(161.7)	(410.8)	(27.7)

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**0**	**106**	**595**	**896**	**1,644**
금융자산	0	79	556	839	1,209
현금성자산	0	69	236	779	1,187
매출채권	0	18	8	2	109
재고자산	0	5	15	13	213
기타유동자산	0	4	16	42	113
비유동자산	**0**	**75**	**234**	**322**	**1,144**
투자자산	0	0	0	3	13
금융자산	0	0	0	3	13
유형자산	0	54	184	274	472
무형자산	**0**	**2**	**4**	**4**	**608**
기타비유동자산	**0**	**19**	**46**	**41**	**51**
자산총계	**0**	**180**	**829**	**1,218**	**2,788**
유동부채	**0**	**286**	**1,113**	**86**	**792**
금융부채	0	259	1,062	7	358
매입채무	0	0	5	22	34
기타유동부채	0	27	46	57	400
비유동부채	**0**	**6**	**26**	**35**	**114**
금융부채	**0**	**1**	**18**	**25**	**22**
기타비유동부채	0	5	8	10	92
부채총계	**0**	**292**	**1,139**	**121**	**905**
지배주주지분	**0**	**(112)**	**(309)**	**1,096**	**927**
자본금	**0**	**5**	**5**	**73**	**75**
자본잉여금	0	8	16	1,982	497
자본조정	0	5	7	29	68
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	3
이익잉여금	0	(129)	(337)	(987)	285
비지배주주지분	**0**	**(0)**	**(0)**	**1**	**955**
자본총계	**0**	**(112)**	**(309)**	**1,097**	**1,882**
순금융부채	0	182	523	(807)	(829)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	0	(2,055)	(3,153)	(6,212)	(1,519)
BPS	0	(1,804)	(4,372)	7,517	6,340
CFPS	0	(108)	113	(760)	(239)
EBITDAPS	0	(248)	(136)	(786)	(485)
SPS	0	956	1,943	1,514	4,645
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	(2.5)	(6.5)
PBR	0.0	0.0	0.0	2.0	1.6
PCFR	0.0	0.0	0.0	(20.2)	(41.5)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	10.1	2.1
재무비율(%)					
ROE	0.0	111.6	66.9	(59.2)	(24.3)
ROA	0.0	(68.9)	(25.0)	(53.3)	(8.1)
ROIC	0.0	(40.5)	(9.2)	(32.9)	(12.3)
부채비율	0.0	(261.8)	(368.0)	11.0	48.1
순부채비율	0.0	(162.9)	(169.1)	(73.6)	(44.1)
이자보상배율(배)	0.0	(2.6)	(0.5)	(3.9)	(8.8)

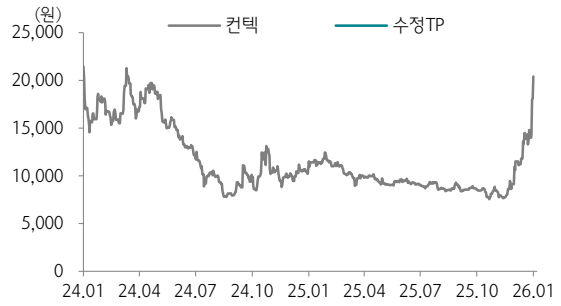
현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**0**	**(14)**	**33**	**(61)**	**19**
당기순이익	0	(125)	(207)	(649)	(191)
조정	0	118	217	583	175
감가상각비	0	3	10	18	50
외환거래손익	0	1	4	3	10
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	114	203	562	115
영업활동 자산부채 변동	0	(7)	23	5	35
투자활동 현금흐름	**0**	**(56)**	**(457)**	**113**	**48**
투자자산감소(증가)	0	(0)	0	(3)	(10)
자본증가(감소)	0	(44)	(144)	(138)	(88)
기타	0	(12)	(313)	254	146
재무활동 현금흐름	**0**	**117**	**592**	**492**	**336**
금융부채증가(감소)	0	(43)	(401)	(353)	74
자본증가(감소)	0	13	8	2,035	(1,483)
기타재무활동	0	147	985	(1,190)	1,745
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**0**	**48**	**168**	**543**	**407**
Unlevered CFO	0	(7)	7	(79)	(35)
Free Cash Flow	0	(58)	(111)	(198)	(72)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

컨텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.23	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2026년 1월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.75%	4.25%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 19일