컨텍 (451760)

우주 산업 성장에 따른 수혜 집중될 시기

Not Rated

현재주가(4.23) **17,260원**

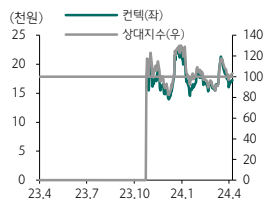
Key Data

KOSPI 지수(pt)	845.44
52주최고/최저(원)	22,750/13,960
시가총액(십억원)	251.8
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	14,940.5
60일 평균거래량(천주)	391.9
60일 평균거래대금(십억원)	7.1
외국인 지분율(%)	0.18
주요주주 지분율(%)	
이성희 외 5 인	28.95
힐스프링인베스트먼트 외 2 인	8.05

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	30	N/A
영업이익(십억원)	(1)	N/A
순이익(십억원)	7	N/A
EPS(원)	3	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	0	6	13	16
영업이익	0	(2)	(2)	(10)
세전이익	0	(13)	(21)	(63)
순이익	0	(12)	(21)	(65)
EPS	0	(2,055)	(3,153)	(6,212)
증감률	N/A	N/A	적지	적지
PER	0.0	0.0	0.0	(2.5)
PBR	0.0	0.0	0.0	2.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	0.0	111.6	66.9	(59.2)
BPS	0	(1,804)	(4,372)	7,517
DPS	0	0	0	0

Analyst 김두현
kimdoohyun11@hanafn.com

하나증권 리서치센터

우주 지상국 시스템 솔루션 및 네트워크 솔루션 No.1 업체

컨텍은 한국항공우주연구원에서 Spin-Off하여 2015년 설립된 위성데이터 관련 플랫폼 서비스 및 지상국 설계 구축 통합 서비스 전문 업체이다. 과거 정부 주도의 우주 산업에서는 규모가 큰 중대형 위성 발사가 주를 이루었으며 민간 기업의 참여가 어려웠다. 그러나 위성이 초소형으로 변화되기 시작하며 부품 조달 표준화가 이루어졌으며 관련 비용 절감이 나타나며 민간 기업의 산업 진출이 용이해진 상황이다. 오는 5월 국내 우주항공청 설립이 예정된 상황에서 민간 기업들의 사업 확장에 우호적인 환경이 조성될 것으로 기대되며 이에 따라 발사 위성 수도 지속 증가할 것으로 보인다. 발사 위성 수의 증가는 지상국 설치 증가로 직결되기에, 컨텍은 지상국 시스템 솔루션과 위성 데이터 서비스(GSaaS)를 주력으로 우주 산업 성장에 따라 관련 수혜가 집중될 것으로 판단된다. 2023년 기준 매출 비중은 지상국 시스템 엔지니어링 솔루션 78%, GSaaS 네트워크 솔루션 6%, 위성영상 데이터처리 솔루션 4%, 위성영상 활용 솔루션 6%, 기타 6%이다. 향후 지상국 설치 확대에 따라 GSaaS 솔루션 매출 비중이 성장할 것으로 판단되며 영업레버리지 효과 발생이 기대된다.

퍼져나가는 자체 지상국, 매력적인 사업 모델

향후 성장 동력은 GSaaS 네트워크 솔루션에 집중될 것이다. 관측위성은 영상을 최대한 많이 촬영해야 하는데, 위성 내 데이터 메모리 저장공간의 한계가 존재하기에 특정 지역 촬영 후 지상국 향 데이터를 송신해야하는 필요성이 대두된다. 컨텍은 2019년 제주도에 최초의 민간 지상국을 구축한 레퍼런스를 지니며 현재 글로벌 총 10개의 자체 지상국을 보유 중이다. 자체 지상국을 통해 고객사 위성의 데이터를 수신하는 건마다 일정 비용을 과금하는 사업 구조이다. 지상국 시스템 엔지니어링 솔루션, GSaaS 네트워크 솔루션을 통해 우주 산업 다운스트림 밸류체인을 구축한 업체는 국내에서 컨텍이 독보적이며, 고객사 입장에서도 자체 지상국 설치 및 데이터 송수신 대비 동사의 솔루션 이용이 가격 경쟁력을 지니기에 우주 산업 성장에 따라 지속적인 고객사 증가가 가능하다는 판단이다. 컨텍은 자체 지상국 5개 추가 구축을 진행 중이며, 현재 지상국 원재료인 안테나 수급 이슈로 일부 물량 지연 가능성 존재하지만 지상국 구축 지속 증가에 따라 향후 GSaaS 솔루션 매출 비중 증가 및 영업레버리지 효과가 기대된다. 한편 위성영상 데이터처리 솔루션, 위성영상 활용 솔루션 향으로도 사업 확장이 진행 중이며 특히 위성영상 활용의 경우 AI 기반의 자동화 시스템이기에 고마진의 사업이다. 향후 GSaaS 솔루션 실적과 함께 전사 수익성 개선의 원동력이 될 전망이다.

실적 본격 개선의 초입 구간

컨텍의 2024년 매출액 311억원(+92.4%, YoY), 영업이익 -31억원(적자지속, YoY)로 예상한다. 지상국 솔루션 수요 확대로 인해 연내 신규 수주 400억원 이상 발생 가능할 것으로 기대되며 현재 수주잔고 450억원으로 실적 반영 속도에 따라 추가적인 실적 상향 가능하다. 사업 비용 발생 및 지상국 구축 일부 연기로 올해 영업적자가 예상되지만 지상국 15개 전격 가동이 유력한 2025년에는 완연한 흑자 턴어라운드가 가능할 것으로 기대된다.

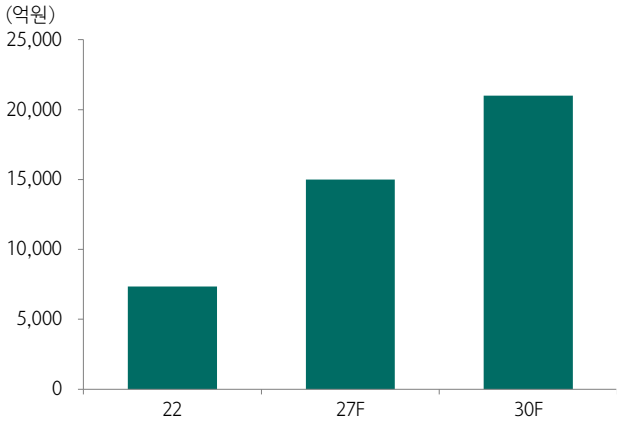
도표 1. 컨텍 사업 포트폴리오 구성

자료: 컨텍, 하나증권

도표 2. 컨텍 지상국 현황 및 계획

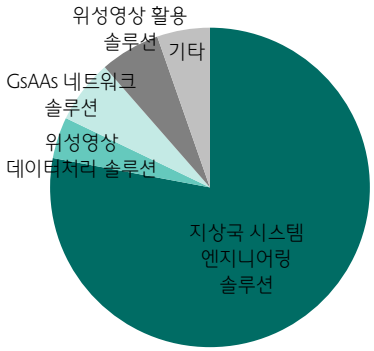
자료: 컨텍, 하나증권

도표 3. 정부 국내 우주개발 투자 금액 전망



자료: 국가우주위원회, 하나증권

도표 4. 2023년 기준 사업별 매출 비중



자료: 컨텍, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	**0**	**0**	**6**	**13**	**16**
매출원가	0	0	5	11	15
매출총이익	0	0	1	2	1
판관비	0	0	3	4	10
영업이익	**0**	**0**	**(2)**	**(2)**	**(10)**
금융손익	0	0	(11)	(19)	(51)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	(2)
세전이익	**0**	**0**	**(13)**	**(21)**	**(63)**
법인세	0	0	(1)	(1)	2
계속사업이익	0	0	(12)	(21)	(65)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**0**	**0**	**(12)**	**(21)**	**(65)**
비지배주주지분 순이익	0	0	(0)	0	(0)
지배주주순이익	**0**	**0**	**(12)**	**(21)**	**(65)**
지배주주지분포괄이익	0	0	(12)	(21)	(65)
NOPAT	0	0	(2)	(2)	(10)
EBITDA	0	0	(2)	(1)	(8)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	116.7	23.1
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
(지배주주)순익증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	16.7	15.4	6.3
EBITDA이익률	N/A	N/A	(33.3)	(7.7)	(50.0)
영업이익률	N/A	N/A	(33.3)	(15.4)	(62.5)
계속사업이익률	N/A	N/A	(200.0)	(161.5)	(406.3)

대차대조표

(단위:십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	**0**	**0**	**11**	**60**	**90**
금융자산	0	0	8	56	84
현금성자산	0	0	7	24	78
매출채권	0	0	2	1	0
재고자산	0	0	0	2	1
기타유동자산	0	0	1	1	5
비유동자산	**0**	**0**	**7**	**23**	**32**
투자자산	0	0	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	5	18	27
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	2	5	5
자산총계	**0**	**0**	**18**	**83**	**122**
유동부채	**0**	**0**	**29**	**111**	**9**
금융부채	0	0	26	106	1
매입채무	0	0	0	0	2
기타유동부채	0	0	3	5	6
비유동부채	**0**	**0**	**1**	**3**	**3**
금융부채	0	0	0	2	2
기타비유동부채	0	0	1	1	1
부채총계	**0**	**0**	**29**	**114**	**12**
지배주주지분	**0**	**0**	**(11)**	**(31)**	**110**
자본금	0	0	0	0	7
자본잉여금	0	0	1	2	198
자본조정	0	0	1	1	3
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	0	(13)	(34)	(99)
비지배주주지분	**0**	**0**	**(0)**	**(0)**	**0**
자본총계	**0**	**0**	**(11)**	**(31)**	**110**
순금융부채	0	0	18	52	(81)

투자지표

	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	0	0	(2,055)	(3,153)	(6,212)
BPS	0	0	(1,804)	(4,372)	7,517
CFPS	0	0	(108)	113	(760)
EBITDAPS	0	0	(248)	(136)	(786)
SPS	0	0	956	1,943	1,514
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	(2.5)
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	(20.2)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	10.1
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	111.6	66.9	(59.2)
ROA	0.0	0.0	(68.9)	(25.0)	(53.3)
ROIC	0.0	0.0	(40.5)	(9.2)	(32.9)
부채비율	0.0	0.0	(261.8)	(368.0)	11.0
순부채비율	0.0	0.0	(162.9)	(169.1)	(73.6)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	(2.6)	(0.5)	(3.9)

자료: 하나증권

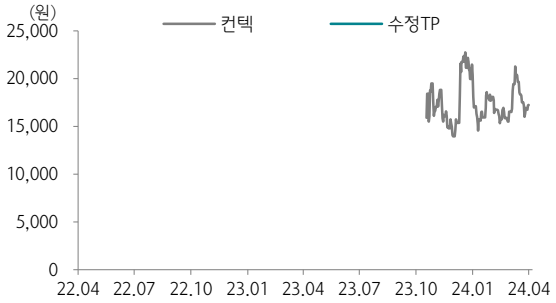
현금흐름표

(단위:십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	**0**	**0**	**(1)**	**3**	**(6)**
당기순이익	0	0	(12)	(21)	(65)
조정	0	0	12	22	58
감가상각비	0	0	0	1	2
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	12	21	56
영업활동 자산부채 변동	0	0	(1)	2	1
투자활동 현금흐름	**0**	**0**	**(6)**	**(46)**	**11**
투자자산감소(증가)	0	0	(0)	0	(0)
자본증가(감소)	0	0	(4)	(14)	(14)
기타	0	0	(2)	(32)	25
재무활동 현금흐름	**0**	**0**	**12**	**59**	**49**
금융부채증가(감소)	0	0	(4)	(40)	(35)
자본증가(감소)	0	0	1	1	203
기타재무활동	0	0	15	98	(119)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**0**	**0**	**5**	**17**	**54**
Unlevered CFO	0	0	(1)	1	(8)
Free Cash Flow	0	0	(6)	(11)	(20)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

컨텍



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

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)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
- 당사는 2024년 4월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2024년 4월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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	94.09%	5.45%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 04월 20일