컨텍 (451760)

김아영 ahyoung.kim@daishin.com

투자의견 N.R

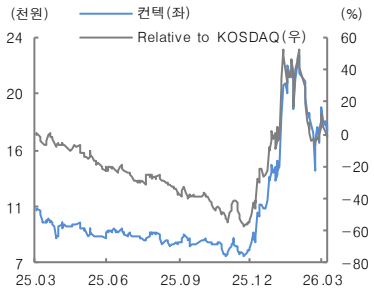
6개월 목표주가 N.R

현재주가 (26.03.20) 17,490

스몰캡업종

KOSDAQ	1161.52
시가총액	2,758억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	76억원
52주 최고/최저	22,650원 / 7,560원
120일 평균거래대금	124억원
외국인지분율	3.48%
주요주주	이성희 외 7 인 29.83% 힐스프링인베스트먼트 외 2 인 6.17%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.6	91.4	92.6	69.6
상대수익률	-11.2	50.8	43.1	5.9



기업분석 ★★★★★

플래닛랩스, KAI 협력기반 위성 · 지상국사업 확장

- 아시아 유일 민간 지상국 기업으로 위성 플랫폼 사업자로 도약 중
- 지상국→안테나→플랫폼까지, 수직계열화 본격 성과 구간 진입
- 매출 고성장 지속, 2026년 흑자 전환 본격화 전망

아시아 유일 민간 지상국 기업, 위성 플랫폼 사업자로 도약

위성 데이터 기반의 종합 플랫폼 기업으로 자체 위성발사, AP위성 인수를 통해 위성 제조, 단말 영역까지 확장하며 토탈 버티컬 체인을 완성. 자회사 TXSpace가 플래닛랩스의 공식파트너로 선정되었으며, 제주도에 지상국 클러스터 구축 통한 타사업자 대상 지상국 호스팅 서비스 모델 본격화

지상국→안테나→플랫폼까지, 수직계열화 본격 성과 구간 진입

1) 2026년 상반기 기준 국내외 16개 지상국 운영 예정이며, 제주 '아시안 스페이스 파크' 구축을 통해 지상국 직접화 및 글로벌 사업자 대상 호스팅 사업을 본격화함 **2) 미국 자회사 TXSpace가 플래닛랩스 안테나 공급파트너로 선정**되며 유지보수 및 추가 수주 기반의 반복 매출 구조 확보 가능성이 높아짐. **3) KAI와의 협력을 통해 항공기 수출과 연계된 위성, 지상국 패키지 사업 확장** 기반 마련, 국가단위 턴키 프로젝트 참여 가능성 확대

매출 성장 지속, 4Q25 흑자전환 → 2026 이익 성장 사이클

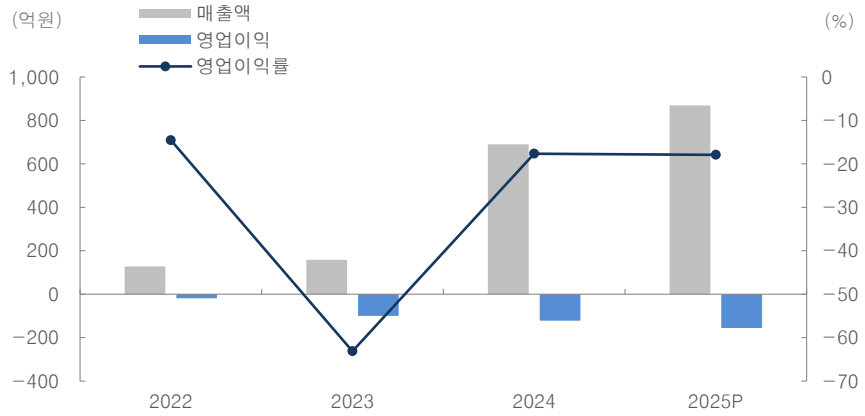
컨텍은 상장 이후 4Q25 분기 기준 첫 흑자를 달성하며 실적 턴어라운드 초입에 진입, 2026년에는 본격적인 이익성장 구간에 진입할 것으로 기대. 2025년부터 다수의 수주계약 집중, 미국 자회사 안테나 매출이 본격 반영되면서 지상국과 안테나 매출이 동시에 인식. 최근 주가 상승에도 국내외 우주 개발 정책 확대와 초소형 위성 군집 사업 본격화 등 구조적 성장 요인을 감안할 때 지속적인 관심과 접근이 유효

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 억원, 원 , 배, %)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	58	128	158	690	869
영업이익	-18	-19	-100	-122	-156
세전순이익	-130	-212	-628	-177	-102
총당기순이익	-124	-207	-649	-191	-89
지배지분순이익	-124	-207	-649	-226	-89
EPS	-131,348	-216,566	-6,491	-1,544	-581.
PER	NA	NA	NA	NA	-30
BPS	-1,841	-4,710	10,501	6,241	11,949
PBR	0.0	-2.0	0.9	1.5	1.5
ROE	223.3	98.4	-164.8	-22.3	-4.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 컨텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 컨텍 매출액 및 영업이익 추이 (연결)



자료: 컨텍 대신증권 Research Center

표1. 컨텍 분기 및 연도별 실적 추이 (연결)

(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q25P	2022	2023	2024	2025P
매출액	**188**	**266**	**152**	**263**	**128**	**158**	**690**	**869**
yoy(%)	105.3	425.3	-8.9	-30.8	120.5	23.9	336.2	26.0
지상국시스템	79	71	68		97	123	240	
위성영상서비스	7	29	30		25	26	54	
기타	102	166	54		6	8	395	
영업이익	**-52**	**-53**	**-50**	**-1**	**-19**	**-100**	**-122**	**-156**
yoy (%)	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
영업이익률 (%)	-27.5	-20.0	-33.0	-0.3	-14.6	-63.1	-17.7	-17.9
당기순이익	**-48**	**-63**	**-47**	**70**	**-207**	**-649**	**-191**	**-89**
yoy (%)	적자지속	적자지속	적자지속	-16.8	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
당기순이익률 (%)	-25.7	-23.8	-31.0	26.5	-162.3	-410.3	-27.7	-10.2

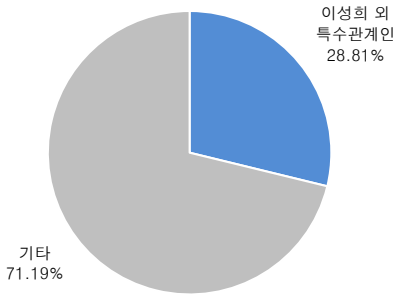
자료: 컨텍, 대신증권 Research Center

표2. 컨텍 자회사

자회사	주요 사업	역할/기술	컨텍과의 시너지효과
AP 위성	위성 본체, 단말기 제조	정지, 저궤도 위성 제작, 위성폰	업스트림 영역 확장, Full Vertical 완성, 저개발국 턴키 공급 가능
TXSpace(미국)	위성 안테나 제조	고성능 RF 안테나 개발 및 양산	외주비 절감, 공급 안정화, 원가구조 개선
CES	위성 영상 분석, 판매	EO/SAR 기반 데이터 유통	AI 서비스 내재화, 공공기관 고객 확대
CSO	위성 광학 탑재체 개발	고해상도 위성 카메라	자체 위성 기술력 강화, 위성영상 품질 향상
룩셈부르크 법인	유럽시장 전진기지	마케팅 및 B2G 확장	유럽 시장 수주 확대, 글로벌 커버리지 확보

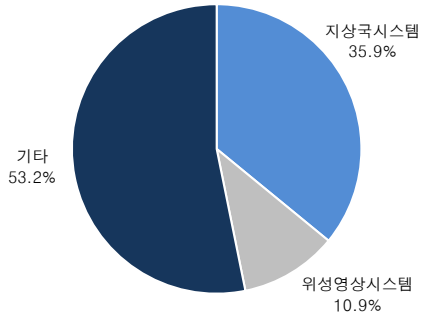
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 컨텍 주주구성 (3Q25)



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 3. 컨텍 사업부문별 매출 비중 (3Q25)



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 4. 컨텍 글로벌 지상국 네트워크

자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

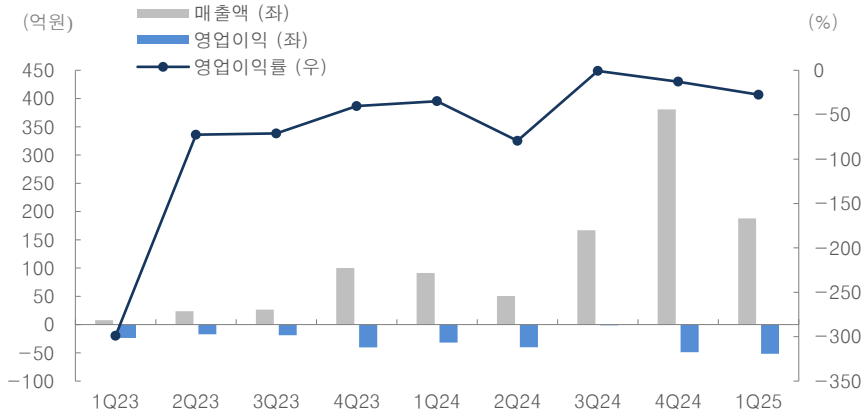
그림 5. 컨텍의 주요 고객사 및 파트너

자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 6. 컨텍 제주우주센터

자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 7. 컨텍 매출액 및 영업이익 추이 (연결)



자료: 컨텍 대신증권 Research Center

표3. 컨텍 분기 및 연도별 실적 추이 (연결)

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024	2025
매출액	**188**	**266**	**152**	**263**	**128**	**158**	**690**	**869**
지상국시스템	79	71	68		97	123	240	
위성영상서비스	7	29	30		25	26	54	
기타	102	166	54		6	8	395	
yoy (%)	105.3	425.3	−8.9	−30.8	152.2	−5.2	81.1	26.0
영업이익	**−52**	**−53**	**−50**	**−1**	**−19**	**−100**	**−122**	**−156**
yoy (%)	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
영업이익률 (%)	−27.5	−20.0	−33.0	−0.3	−14.6	−63.1	−17.7	−17.9
당기순이익	**−48**	**−63**	**−47**	**70**	**−207**	**−649**	**−191**	**−89**
yoy (%)	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
당기순이익률 (%)	−25.7	−23.8	−31.0	26.5	−162.3	−410.3	−27.7	−10.2

자료: 컨텍, 대신증권 Research Center

표4. 컨텍 자회사

자회사	주요 사업	역할/기술	컨텍과의 시너지효과
AP 위성	위성 본체, 단말기 제조	정지, 저궤도 위성 제작, 위성폰	업스트림 영역 확장, Full Vertical 완성, 저개발국 턴키 공급 가능
TXSpace(미국)	위성 안테나 제조	고성능 RF 안테나 개발 및 양산	외주비 절감, 공급 안정화, 원가구조 개선
CES	위성 영상 분석, 판매	EO/SAR 기반 데이터 유통	AI 서비스 내재화, 공공기관 고객 확대
CSO	위성 광학 탑재체 개발	고해상도 위성 카메라	자체 위성 기술력 강화, 위성영상 품질 향상
룩셈부르크 법인	유럽시장 전진기지	마케팅 및 B2G 확장	유럽 시장 수주 확대, 글로벌 커버리지 확보

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	0	58	128	158	690
매출원가	0	46	110	154	562
매출총이익	0	12	18	4	128
판매비와관리비	0	30	36	104	249
영업이익	0	-18	-19	-100	-122
영업이익률	na	-31.1	-14.6	-63.1	-17.7
EBITDA	0	-15	-9	-82	-72
영업외손익	0	-112	-194	-528	-55
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	2	13	19	58
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	-115	-207	-525	-72
외환관련손실	0	0	2	4	8
기타	0	1	1	-21	-42
법인세비용차감전순손익	0	-130	-212	-628	-177
법인세비용	0	6	5	-21	-14
계속사업순손익	0	-124	-207	-649	-191
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-124	-207	-649	-191
당기순이익률	na	-215.1	-162.3	-410.3	-27.7
비지배지분순이익	0	0	0	0	34
지배지분순이익	0	-124	-207	-649	-226
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	1
포괄순이익	0	-123	-208	-650	-186
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	34
지배지분포괄이익	0	-123	-208	-650	-220

재무상태표 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	0	106	595	896	1,644
현금및현금성자산	0	69	236	779	1,187
매출채권 및 기타채권	0	18	14	6	154
재고자산	0	5	15	13	213
기타유동자산	0	14	330	97	90
비유동자산	0	75	234	322	1,144
유형자산	0	54	184	274	472
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	21	50	48	672
자산총계	0	180	829	1,218	2,788
유동부채	0	286	1,113	86	792
매입채무 및 기타채무	0	4	18	52	100
차입금	0	6	0	0	1
유동성채무	0	1	4	7	220
기타유동부채	0	275	1,091	27	470
비유동부채	0	6	26	35	114
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	6	26	35	114
부채총계	0	292	1,139	121	905
지배지분	0	-111	-309	1,097	927
자본금	0	5	5	73	75
자본잉여금	0	8	16	1,982	497
이익잉여금	0	-129	-337	-987	285
기타자본변동	0	5	7	29	70
비지배지분	0	0	0	1	955
자본총계	0	-112	-309	1,097	1,882
순차입금	0	182	523	-807	-829

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	0	-131,348	-216,566	-6,491	-1,544
PER	#DIV/0!	NA	NA	NA	NA
BPS	0	-1,841	-4,710	10,501	6,241
PBR	0.0	0.0	-2.0	0.9	1.5
EBITDAPS	0	-248	-136	-786	-485
EV/EBITDA	0.0	NA	NA	NA	NA
SPS	0	956	1,943	1,514	4,645
PSR	0.0	0.0	4.9	6.3	2.1
CFPS	0	-108	113	-760	-239
DPS	0	0	0	0	0

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	na	na	120.5	23.9	336.2
영업이익 증가율	na	na	적지	적지	적지
순이익 증가율	na	na	적지	적지	적지
수익성					
ROIC	0.0	-58.1	-15.0	-47.1	-19.9
ROA	0.0	-19.9	-3.7	-9.8	-6.1
ROE	0.0	223.3	98.4	-164.8	-22.3
안정성					
부채비율	0.0	-261.8	-368.0	11.0	48.1
순차입금비율	0.0	-162.9	-169.1	-73.6	-44.1
이자보상배율	0.0	-2.6	-0.5	-3.9	-8.8

현금흐름표 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	0	-14	33	-61	19
당기순이익	0	-125	-207	-649	-191
비현금항목의 가감	0	118	214	570	156
감가상각비	0	3	10	18	50
외환손익	0	-1	1	2	-5
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	116	204	550	111
자산부채의 증감	0	-7	23	5	35
기타현금흐름	0	0	3	13	19
투자활동 현금흐름	0	-56	-457	113	48
투자자산	0	0	0	-3	-3
유형자산	0	-44	-144	-138	-88
기타	0	-12	-313	254	139
재무활동 현금흐름	0	117	592	492	336
단기차입금	0	-3	-6	0	1
사채	0	0	0	0	300
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	13	8	2,035	-1,483
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	107	591	-1,542	1,518
현금의 증감	0	48	168	543	407
기초 현금	0	0	0	0	2
기말 현금	0	48	168	543	409
NOPLAT	0	-17	-18	-103	-132
FCF	0	-60	-155	-224	-175

자료: 컨텍, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김아영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

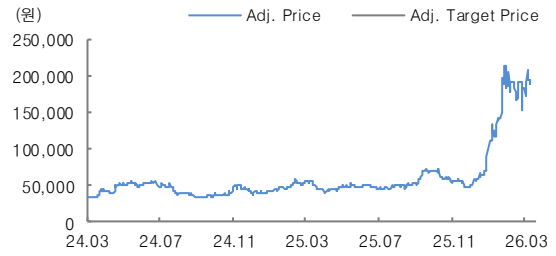
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.5%	9.5%	0.0%

(기준일자: 20260318)

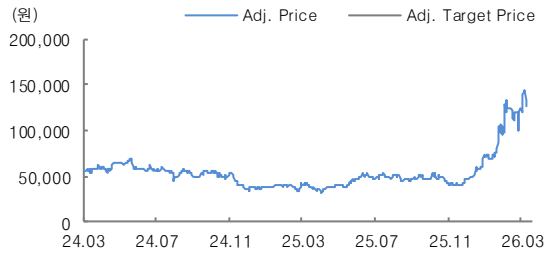
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

쎄트렉아이(099320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



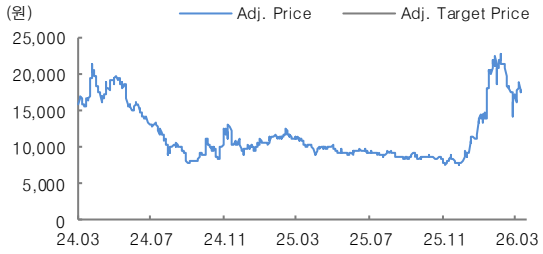
제시일자	26.03.23
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

인텔리안테크(189300) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.03.23
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

컨텍(451760) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.03.23
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	