

컨텍 (451760)

On Track

통신/우주/미디어

Analyst 정지수
jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 박건영
geonyoung@meritz.co.kr

1Q26 Review: 연결 영업적자 -24억원(적축 YoY) 기록

1Q26 연결 실적은 매출액 182억원(-3.0% YoY), 영업적자 -24억원(적축 YoY)을 기록했다. 컨텍 별도 실적은 지상국 시스템 122억원, 위성영상 시스템 20억원 등 매출액 142억원으로 전년 대비 +65.6% 증가했고, 영업이익 2억원으로 전 분기에 이어 두 개 분기 연속 흑자를 기록했다. TXSpace를 통한 안테나 자체 제조로 매출원가율(1Q25 94.0% → 1Q26 85.6%)이 크게 개선됐다. 1Q26 기준 컨텍 별도 기준 수주잔고는 약 400억원을 기록했다. 연결 자회사 AP위성은 1Q26 매출액 41억원(-60.2% YoY)을 기록했다. Thuraya와 63억원 규모의 공급 계약 체결, Inmarsat 및 Planet Labs와의 수주 계약으로 지속 가능한 매출 성장 동력을 확보했다. 다만, 위성 제조·시험·검증이 가능한 'AIT 센터' 인프라 확충으로 영업적자는 전년 대비 확대된 -26억원을 기록했다.

2026년 연결 영업이익 48억원(흑전 YoY) 전망

2026년 연결 실적은 매출액 1,057억원(+21.7% YoY), 영업이익 48억원(흑전 YoY)을 전망한다. 컨텍 별도와 연결 자회사 AP위성의 매출액은 각각 569억원(+46.6% YoY), 485억원(+1.5% YoY)을 전망한다. 컨텍 별도로는 하반기부터 초소형 군집위성 지상국 구축 사업 및 해외 지상국 구축 사업 참여가 기대되며, TXSpace를 통한 안테나 제조 매출도 꾸준히 증가할 전망이다. 국방, 정부, 민간 고객의 위성 발사 급증으로 지상국 구축 및 GSaaS 신규 계약 협의가 지속 진행됨에 따라 추가적인 수주 역시 가능할 전망이다. 자회사 AP위성은 Thuraya 외에 Inmarsat, Planet Labs 등과 공급 계약을 체결하면서, 마진율 높은 단말기 제품의 출하가 가능해 수익성에 긍정적 기여를 할 전망이다. GSaaS 네트워크 솔루션 사업은 현재 12개 지상국 구축이 완료되어 8개가 가동 중이며, 2026년에는 16개로 확대 운영할 예정이다. 투자 의견 Buy를 유지하며, 적정주가는 실적 추정치 및 기간 변경(2026년 → 2027년)을 반영해 기존 12,400원에서 26,700원으로 +115.3% 상향한다.

Meritz Research 2026. 5. 18

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	26,700원
현재주가 (5.15)	18,450원
상승여력	44.7%

표1 컨텍 1Q26 실적 Review

(십억원)	1Q26	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	Meritz	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	18.2	18.8	-3.0	26.3	-30.8	23.8	-23.4	23.8	-23.4
Downstream	14.2	8.6		10.5					
Upstream	4.1	10.2		15.9					
용역	0.0	0.0		0.0					0.0
영업이익	-2.4	-5.2	적축	-0.7	적확	1.0	적전	1.0	적전
세전이익	-0.9	-5.0	적축	5.5	적전	1.3	적전	1.3	적전
순이익	-0.7	-4.8	적축	5.5	적전	1.3	적전	1.3	적전

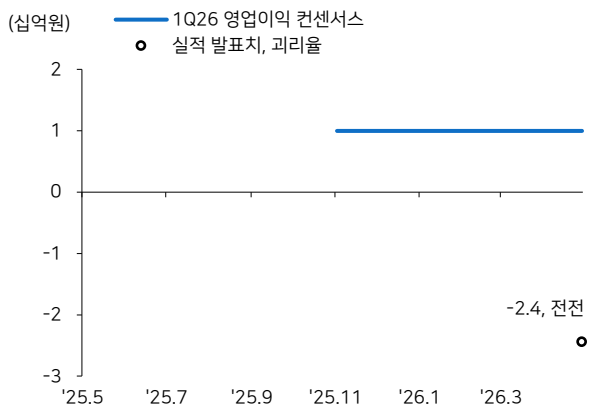
자료: CONTEC, 메리츠증권 리서치센터

표2 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	105.7	86.9	21.7	109.3	-3.3	114.6	-7.8
영업이익	4.8	-16.2	흑전	7.7	-37.5	2.0	141.5
세전이익	7.3	-11.5	흑전	8.9	-18.3	3.9	87.1
지배주주 순이익	6.3	-10.3	흑전	7.8	-19.6	3.2	96.6
영업이익률(%)	4.6	-18.6		7.1		1.7	
세전이익률(%)	6.9	-13.2		8.2		3.4	
순이익률(%)	6.0	-11.9		7.2		2.8	

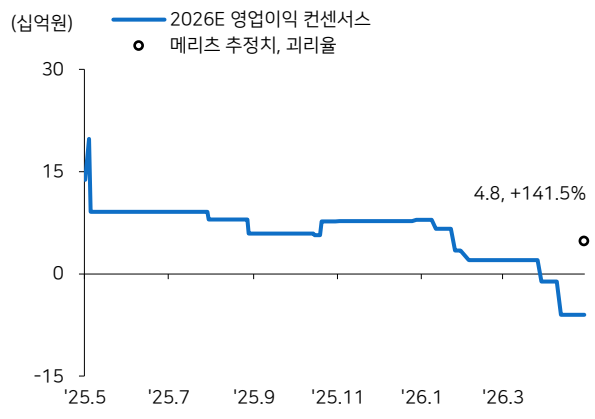
자료: FnGuide, CONTEC, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26 영업이익, 컨센서스 적자 전환 하회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 +141.5% 상회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 컨텍 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	수정전		수정후		변화율	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	109.3	118.5	105.7	115.1	-3.3%	-2.9%
영업이익	7.7	13.9	4.8	14.2	-37.5%	2.1%
세전이익	8.9	15.1	7.3	15.4	-18.3%	1.9%
당기순이익	7.8	13.0	6.3	13.2	-19.6%	1.6%

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 컨텍 적정주가 Valuation

구분	내용	비고
12M Forward	지배주주순이익	13.2
EPS(원)		881
Target PER(배)		30.3
		2027년 업종 평균
적정가치(원)		26,704
적정주가(원)		26,700

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 컨텍 주요 사업부 소개

지상국 시스템 엔지니어링 솔루션



위성데이터 송수신을 위한 우주지상국 설계/통합/구축/운영 기술



고객 지상국 구축 사진



컨텍 지상국 구축 사진

지상국 설계/통합/구축/운영

GSaaS 네트워크 솔루션



컨텍 글로벌 지상국 네트워크



컨텍 지상국 네트워크



글로벌 지상국 통합 운영 소프트웨어

위성영상 수신 (원시 데이터)

위성영상 생성을 위한 데이터처리 솔루션



Diagonal Noise, Vertical Noise, Horizontal Noise

위성데이터 품질보정



Level 1R 표준 제품



Level 1G 표준 제품

표준영상생성

위성영상 처리 (표준영상 생성)

Value-Added 위성영상 활용 솔루션



재난/재해



객체탐지



변화탐지

위성영상(표준영상) 분석 및 활용

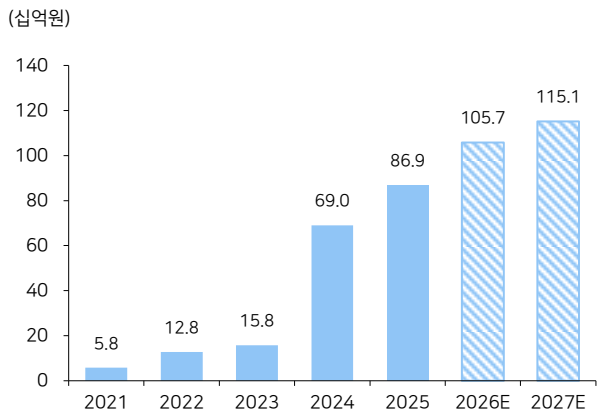
자료: CONTEC

표5 컨택 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	18.8	26.6	15.2	26.3	18.2	31.5	24.8	31.2	86.9	105.7	115.1
Downstream	8.6	9.9	9.8	10.5	14.2	14.3	14.2	14.2	38.8	56.9	64.1
지상국 시스템 엔지니어링 솔루션	7.1	6.2	6.0	4.6	12.2	8.9	8.1	6.2	23.9	35.4	38.3
GSaaS 네트워크 솔루션	0.8	0.9	0.8	0.9	0.0	1.9	2.0	2.0	3.4	6.0	6.5
위성영상 데이터처리 솔루션	0.7	2.9	3.0	5.0	2.0	3.3	3.9	5.7	11.6	14.8	18.4
Value-Added 위성영상 활용 솔루션	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.0	0.8	0.8
Upstream	10.2	16.4	5.4	15.9	4.1	16.9	10.5	17.0	47.8	48.5	50.7
위성통신단말기	5.3	10.5	1.4	10.6	0.8	10.8	6.4	11.5	27.9	29.4	31.0
인공위성 및 부품 개발	4.9	5.9	3.9	5.3	3.3	6.2	4.1	5.5	19.9	19.1	19.7
용역	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3
기타	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3
영업이익	-5.2	-5.3	-5.0	-0.7	-2.4	2.9	2.1	2.3	-16.2	4.8	14.2
세전이익	-5.0	-7.0	-4.9	5.5	-0.9	3.2	2.4	2.6	-11.5	7.3	15.4
당기순이익	-4.8	-6.3	-4.7	5.5	-0.7	2.8	2.0	2.2	-10.3	6.3	13.2
영업이익률(%)	-27.5	-20.0	-33.1	-2.5	-13.4	9.3	8.4	7.2	-18.6	4.6	12.4
당기순이익률(%)	-25.7	-23.8	-31.0	20.9	-4.0	8.9	8.2	6.9	-11.9	6.0	11.5

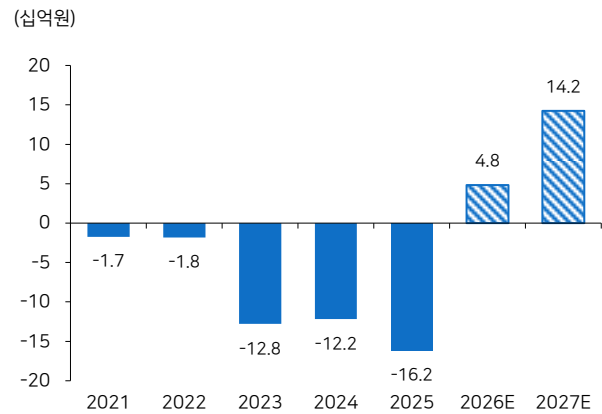
자료: CONTEC, 메리츠증권 리서치센터

그림4 컨택 연간 매출액 추이 및 전망



자료: CONTEC, 메리츠증권 리서치센터

그림5 컨택 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: CONTEC, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

컨택 (451760)

KOSDAQ	1,129.82pt
시가총액	2,950억원
발행주식수	1,620만주
유동주식비율	67.95%
외국인비중	3.08%
52주 최고/최저가	23,550원/7,560원
평균거래대금	115.8억원

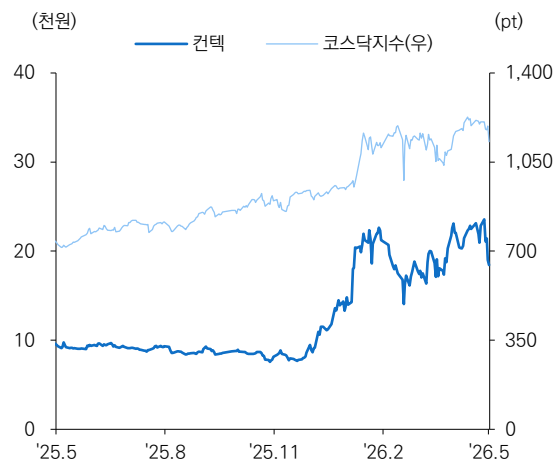
주요주주(%)

이성희 외 7 인	29.37
-----------	-------

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-20.1	126.7	95.2
상대주가	-18.5	80.1	26.7

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	69.0	-12.2	-22.6	-1,519	-76.6	6,183	-6.5	1.60	-22.4	-22.3	48.1
2025E	86.9	-16.2	-12.2	-804	-47.1	5,278	-12.5	1.90	-22.4	-14.1	48.2
2026E	105.7	4.8	7.4	487	-160.5	5,764	37.9	3.20	23.1	8.8	56.4
2027E	115.1	14.2	15.6	1,022	110.0	6,786	18.1	2.72	12.9	16.3	57.2
2028E	122.3	6.0	17.7	1,159	13.4	7,944	15.9	2.32	19.2	15.7	56.4

컨택 (451760)

Income Statement

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	69.0	86.9	105.7	115.1	122.3
매출액증가율(%)	336.2	26.0	21.7	8.9	6.3
매출원가	56.2	75.7	74.6	73.4	77.1
매출총이익	12.8	11.2	31.2	41.8	45.3
판매관리비	25.0	27.4	26.3	27.5	39.3
영업이익	-12.2	-16.2	4.8	14.2	6.0
영업이익률(%)	-17.7	-18.6	4.6	12.4	4.9
금융손익	-1.3	1.5	1.7	2.0	2.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-4.2	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	-17.7	-11.5	7.3	15.4	17.9
법인세비용	1.4	-1.1	1.0	2.2	2.9
당기순이익	-19.1	-10.3	6.3	13.2	15.0
지배주주지분 손이익	-22.6	-12.2	7.4	15.6	17.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1.9	0.4	17.3	23.0	24.2
당기순이익(손실)	-19.1	-10.3	6.3	13.2	15.0
유형자산상각비	2.6	4.6	4.9	4.9	4.7
무형자산상각비	2.3	3.8	3.7	3.6	3.5
운전자본의 증감	3.5	2.4	2.5	1.2	1.0
투자활동 현금흐름	4.8	-10.8	-9.8	-8.4	-7.3
유형자산의증가(CAPEX)	-9.0	-12.0	-11.0	-10.0	-9.0
투자자산의감소(증가)	-1.0	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1
재무활동 현금흐름	33.6	-18.5	3.7	1.9	1.4
차입금의 증감	34.8	-18.5	3.7	1.9	1.4
자본의 증가	-148.3	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	40.8	-28.8	11.3	16.4	18.3
기초현금	77.9	118.7	89.9	101.1	117.6
기말현금	118.7	89.9	101.1	117.6	135.9

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
유동자산	164.4	147.4	171.2	193.8	216.9
현금및현금성자산	118.7	89.9	101.1	117.6	135.9
매출채권	10.9	13.7	16.6	18.1	19.2
재고자산	21.3	26.9	32.7	35.6	37.8
비유동자산	114.4	116.2	116.8	116.4	115.2
유형자산	47.2	49.6	50.7	50.7	50.0
무형자산	60.8	60.1	59.4	58.8	58.3
투자자산	1.3	1.5	1.7	1.8	1.8
자산총계	278.8	263.6	288.0	310.2	332.1
유동부채	79.2	71.9	87.5	95.2	101.2
매입채무	3.4	4.3	5.2	5.7	6.0
단기차입금	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
유동성장기부채	22.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	11.4	13.8	16.3	17.6	18.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	90.6	85.7	103.8	112.8	119.7
자본금	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
자본잉여금	49.7	49.7	49.7	49.7	49.7
기타포괄이익누계액	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
이익잉여금	28.5	16.3	23.7	39.3	57.0
비지배주주지분	95.5	97.4	96.3	93.9	91.2
자본총계	188.2	177.9	184.2	197.4	212.4

Key Financial Data

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	4,645	5,726	6,931	7,546	8,020
EPS(지배주주)	-1,519	-804	487	1,022	1,159
CFPS	-239	-302	926	1,437	1,549
EBITDAPS	-485	-513	878	1,490	932
BPS	6,183	5,278	5,764	6,786	7,944
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	-6.5	-12.5	37.9	18.1	15.9
PCR	-41.5	-33.3	19.9	12.8	11.9
PSR	2.1	1.8	2.7	2.4	2.3
PBR	1.60	1.90	3.20	2.72	2.32
EBITDA(십억원)	-7.2	-7.8	13.4	22.7	14.2
EV/EBITDA	-22.4	-22.4	23.1	12.9	19.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-22.3	-14.1	8.8	16.3	15.7
EBITDA 이익률	-10.4	-9.0	12.7	19.8	11.6
부채비율	48.1	48.2	56.4	57.2	56.4
금융비용부담률	2.0	2.2	1.4	1.4	1.4
이자보상배율(x)	-8.8	-8.4	3.4	8.7	3.4
매출채권회전율(x)	12.5	7.1	7.0	6.6	6.5
재고자산회전율(x)	6.1	3.6	3.6	3.4	3.3

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균증가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

컨택 (451760) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

