

컨텍 (451760)

지상국 서비스 본격화로 수익성 개선 가시화

지상국 시스템 엔지니어링 솔루션 및 위성영상 데이터 수신/처리/분석 솔루션 제공 전문업체

동사는 지난 2015년 한국항공우주연구원에서 Spin-off(기술창업)하여 설립된 회사로 지상국 시스템 설계, 구축을 통해 위성영상 데이터 수신, 처리, 분석까지 모두 서비스가 가능한 위성 데이터 All-in-one 통합 솔루션 서비스를 제공하고 있다.

동사 별도기준으로 사업부문은 지상국 시스템과 위성영상 시스템 등으로 구분된다. 지상국 시스템 사업부문의 경우 위성(저궤도/정지궤도) 관제 임무를 위한 지상시스템 개발 및 통합적인 솔루션 등을 제공하는 지상국 시스템 엔지니어링 솔루션과 더불어 우주지상국을 통해 위성데이터를 수신하고 고객에게 실시간으로 제공하는 서비스인 GSaaS 네트워크 솔루션 등이 있다.

또한 위성영상 시스템 사업부문의 경우 표준 위성영상의 분석 및 활용을 통해 위성데이터의 부가가치를 창출하는 서비스인 Value-Added 위성영상 활용 솔루션과 더불어 수신된 위성데이터에 대한 전처리로 표준 위성영상으로 가공하는 위성영상 생성을 위한 데이터 처리 솔루션 등이 있다.

한편, 동사 자회사로 인공위성 개발 및 위성통신단말기 등을 제조하는 AP위성 등이 있다.

올해부터 지상국 구축 등을 기반으로 GSaaS 네트워크 솔루션 서비스 신규 고객수 확대 본격화 되면서 수익성 개선 가시화 될 듯

인공위성이 안보·재난 관측 등 본연 임무를 수행하기 위해선 지상과 통신을 주고받는 것이 필수이므로, 동사 지상국은 우주와 지구가 교신하는 가교 역할을 한다.

지난 2019년 제주도에 국내 최초로 민간 우주 지상국을 구축하였으며 2020년 글로벌 지상국 서비스인 GSaaS(Ground Station as a Service·서비스형 지상국) 네트워크 솔루션 서비스를 시작하였다.

현재 글로벌 전역에 12개 지상국을 구축한 상태로 국가 기준으론 남아프리카공화국·칠레·미국(알래스카) 등 남·북극 인접 지역 등을 비롯해 핀란드·아일랜드 등 유럽과 미국, 아시아 지역까지 걸쳐서 네트워크가 구축돼 있다. 이와 같이 다양한 지역에서 초단파(VHF), 극초단파(UHF), S밴드(2~4GHz), X밴드(8~12GHz) 등 광범위한 주파수 대역을 지원하고 있다. 올해의 경우 16개 지상국 네트워크로 확장하여 전 지구 범위로 운영할 예정이다.

이렇듯 여태까지 GSaaS 네트워크 솔루션 서비스를 제공하기 위하여 지상국 구축을 확대하는 투자 등이 진행되었다.

이와 같이 지상국 등을 설치한 이후에는 지상국 유지비용이 크지 않기 때문에 GSaaS 네트워크 솔루션 서비스 고객수가 확대되면 될수록 수익성이 크게 개선 될 수 있을 것이다. 이에 따라 올해부터 지상국 구축 등을 기반으로 GSaaS 네트워크 솔루션 서비스 신규 고객수 확대가 본격화 되면서 수익성 개선이 가시화 될 것이다.

수주잔고를 기반으로 올해 매출 상승 뿐만 아니라 정부의 우주개발 계획 가시화 등으로 신규수주 확대 될 듯

지난해 3분기말 별도기준 수주잔고는 223억원에 이르고 있다. 지난해 4분기에 공시한 수주금액 215억원 등을 고려할 때 지난해말 기준 수주잔고는 증가할 것으로 예상된다.

이러한 수주잔고를 기반으로 올해 매출 상승이 예상될 뿐만 아니라 정부의 우주개발 계획 등이 본격적으로 가시화 되면서 신규수주도 확대 될 수 있을 것이다.

Company Brief

NR

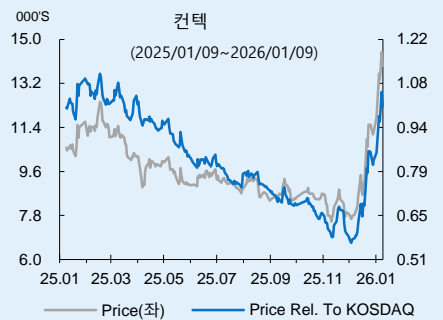
액면가	500원
종가(2026.01.09)	13,910원

Stock Indicator

자본금	8십억원
발행주식수	1,525만주
시가총액	212십억원
외국인지분율	0.0%
52주 주가	7,560~14,490원
60일평균거래량	379,177주
60일평균거래대금	4.6십억원

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	74.1	62.7	49.7	31.6
상대수익률	72.3	51.7	29.8	0.6

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	6	13	15	29
영업이익(십억원)	-2	-2	-10	-11
순이익(십억원)	-12	-21	-65	-19
EPS(원)	-2,056	-3,154	-6,216	-1,519
BPS(원)	-1,804	-4,372	7,517	6,447
PER(배)				
PBR(배)			2.0	1.5
ROE(%)			-164.1	-18.0
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)		-	-	-

주:K-IFRS 별도 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상헌 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

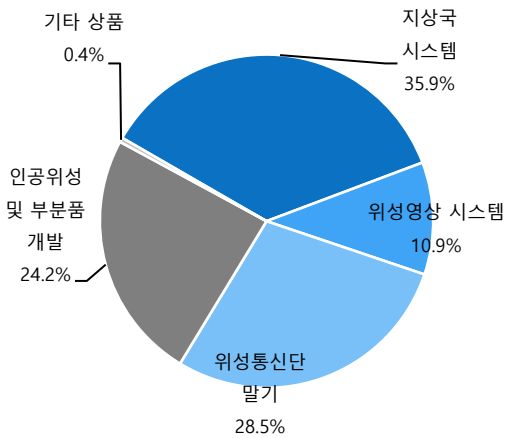
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 컨택 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2021	58	-18	-130	-124	-124	-2,056	
2022	128	-19	-212	-207	-207	-3,154	
2023	158	-100	-628	-649	-649	-6,216	
2024	690	-122	-177	-191	-226	-1,519	
2025E	865	-160	-171	-160	-121	-793	
2026E	1,084	83	95	83	45	295	47.2

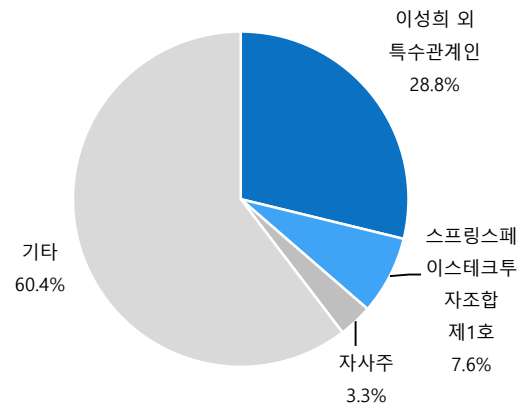
자료: 컨택, iM증권 리서치본부

그림1. 컨택 매출 구성(2025년 3분기 누적기준)



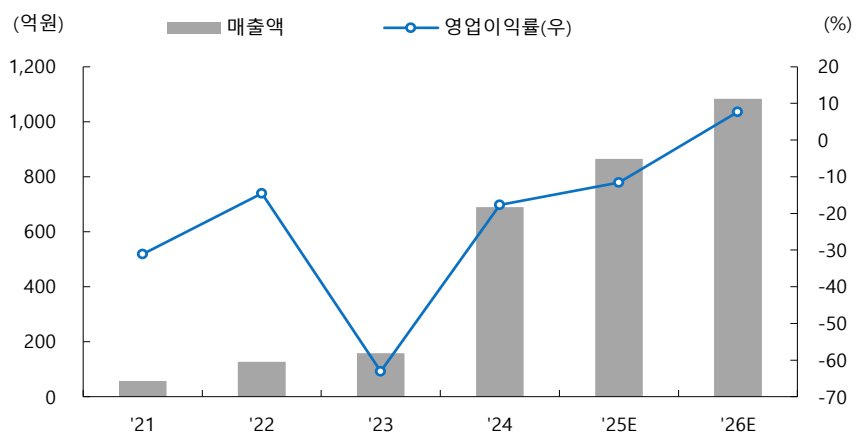
자료: 컨택, iM증권 리서치본부

그림2. 컨택 주주 분포(2025년 9월 30일 기준)



자료: 컨택, iM증권 리서치본부

그림3. 컨택 실적 추이 및 전망



자료: 컨택, iM증권 리서치본부

그림4. 컨택 비즈니스 모델



자료: 컨택, iM증권 리서치본부

표2. 컨택 사업부문 및 솔루션 개요

사업부문	솔루션 개요
위성시스템 엔지니어링 솔루션 GSaaS 네트워크 솔루션 위성영상 생성을 위한 데이터 처리 솔루션 Value-Added 위성영상 활용 솔루션	위성(저궤도/정지궤도) 관제 임무를 위한 위성시스템 개발 및 통합 우주지상국을 통해 위성데이터를 수신하고 고객에게 실시간으로 제공하는 서비스 수신된 위성데이터에 대한 전처리로 표준 위성영상으로 가공하는 서비스 표준 위성영상의 분석 및 활용을 통해 위성데이터의 부가 가치를 창출하는 서비스

자료: 컨택, iM증권 리서치본부

표3. 컨택 지상국 제원

구분	제주	서울	말레이시아	핀란드***	스웨덴	아일랜드	카타르	남아공	알래스카	호주**	칠레**
Dish Size	4.2m/ 3.9	3m	6m	3.9m	6m	3.9m	3.9m	6m	6m	5.5m	3.9m
Frequency bands	S* & X, VHF* & UHF*	X receive only	S* & X	S* & X	S* & X	S* & X	S* & X	S* & X	S* & X VHF* & UHF*	S* & X & Ka	S* & X VHF* & UHF*

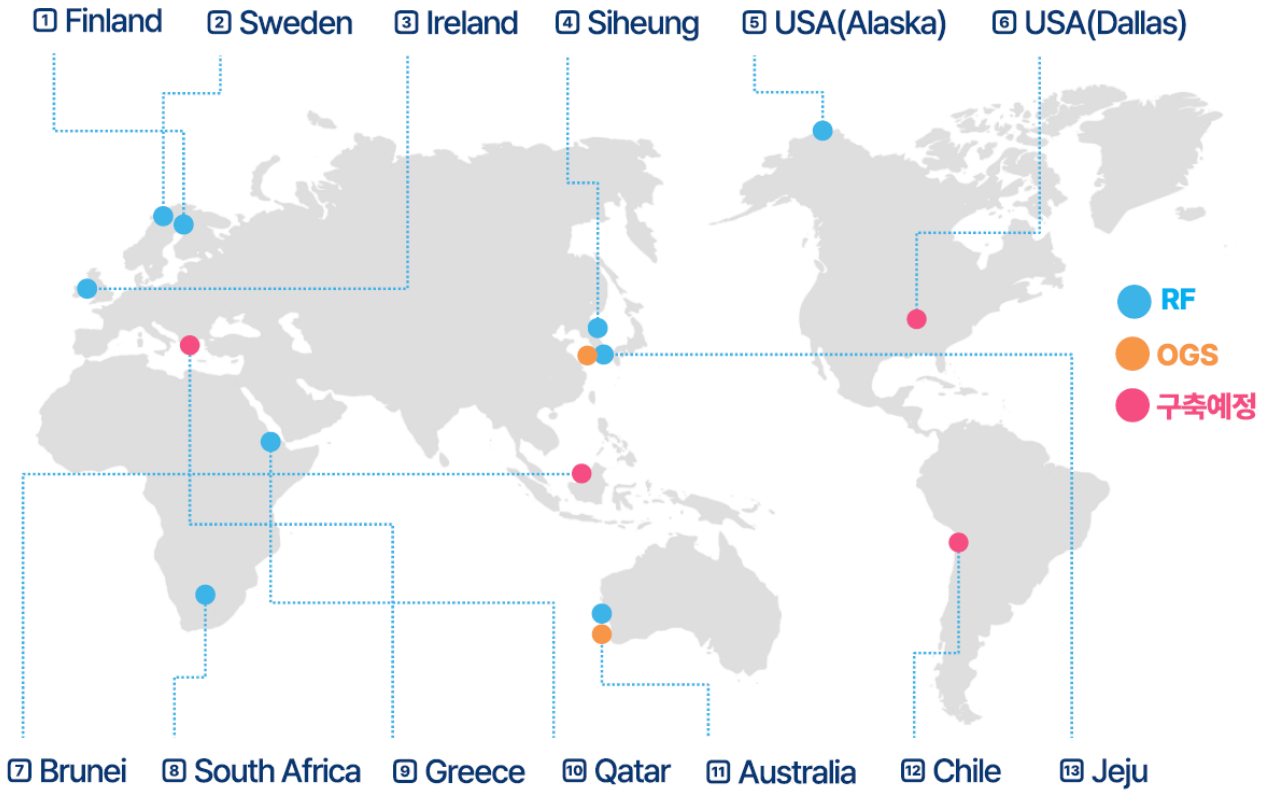
* : uplink available

** : To be completed in 2nd half of 2023.

*** : Partner's ground station

자료: 컨택, iM증권 리서치본부

그림5. 컨택 글로벌 지상국 네트워크



* OGS(Optical Ground Station) : 레이저를 사용한 광통신 지상국으로 RF 지상국 보다 데이터 전송 속도와 보안성이 크게 향상됨.

자료: 컨택, iM증권 리서치본부

그림6. 컨택 글로벌 GSaaS 네트워크 솔루션

고객이 원하는 만큼 지상국을 사용하고 결제하는 방식의 고객기반 서비스 솔루션

아시아 최초의 민간 상용지상국 보유

컨택의 지상국을 통해 누리호 발사임무시 탑재된 위성의 교신 지원 수행

지상국 통합관제실

웹 기반 편리한 인터페이스 제공(고객)

- 1 고객 편의성을 고려한 웹 기반의 편리한 접근 기능 제공
- 2 자체 통합 SW를 통한 원격 지상국 실시간 운용 (무인운영 환경 구축)
- 3 자동 이상탐지 기술적용
- 4 경쟁사 대비 30-40% 저렴한 가격

자료: 컨택, iM증권 리서치본부

표4. 컨택 별도기준 진행률 적용 수주계약 현황 (2025년 9월 30일 기준)

품목	발주처	계약일	공사기간 및 진행률	수주총액(원)
CROWLEY PROGRAM 8.8M RADOME	이사	2024.10.04	2029.10.04 (88.2%)	13,343,135,462
하드웨어 및 소프트웨어 01 개발(자상체개발사업)	B사	2023.12.27	2028.05.31 (74.9%)	13,087,240,000
위성광학탐색체 및 위성영상전처리시스템 설계 등	H사	2024.11.05	2026.11.06 (30.4%)	9,201,855,000
00부대 위성영상 수신안테나 구축 및 예비품	D사	2023.11.13	2025.08.31 (100.0%)	8,727,272,727
수자원 영상위성 운영시스템 납품	G사	2025.03.04	2028.02.10 (20.2%)	6,503,727,273
7.3m 급 S/X-band 겸용 안테나 시스템	C사	2023.12.19	2025.07.31 (99.8%)	4,439,090,909
표준영상 생성 시스템(SAR) 구매(1차년도)	G사	2023.11.21	2027.03.01 (73.5%)	1,831,818,182
위성7반 점검모니터링 고해상도 위성영상 제조구매	G사	2024.05.14	2027.01.21 (70.4%)	1,746,327,273
자상체 해외자상국 운용	B사	2025.03.10	2027.12.31 (23.5%)	1,581,600,000

자료: 컨택, iM증권 리서치본부

그림7. 컨택 지상국 시스템 엔지니어링 솔루션 주요 실적

누리호발사임무참여(1차, 2차, 3차 성공지원)



발사 임무를 위한 감시제어소프트웨어 개발

항우연주요거점 지상국 구축 완료



항공우주연구원 보유중인 주요 지상국 (대전, 제주, 남극, 왜노) 구축 및 통합운영시스템 개발

지상국 시스템 Turn-key 솔루션 제공

- 통합 운영 SW 자체 개발**
-  **20년 이상 숙련된 노하우**
-  **자체 SW 개발 (In-house 100%)**
- 멀티벤더 통합 제어 기술**
-  **다양한 제조사 장비 호환**
-  **통합원격제어**

자료: 컨택, iM증권 리서치본부

그림8. 컨텍 위성데이터 처리 솔루션을 통한 서비스 고도화



자료: 컨텍, iM증권 리서치본부

그림9. 컨텍 Value-Added 위성영상 활용 솔루션 기반 부가가치 극대화



* EO(Electro-Optical): 일반 카메라와 유사하며 컬러영상을 촬영이 가능하나, 날씨의 영향을 많이 받는 단점이 있음

* SAR(Synthetic Aperture Radar): 레이더를 사용하며 날씨에 상관없이 영상 촬영이 가능하나, 영상이 흑백이라는 단점이 있음

자료: 컨텍, iM증권 리서치본부

K-IFRS 별도 요약 재무제표

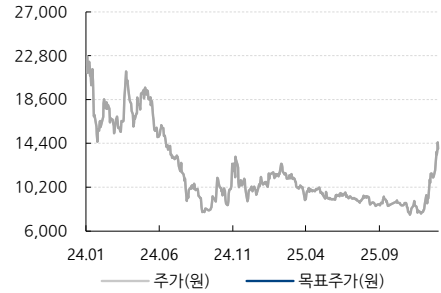
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	11	60	89	42	매출액	6	13	15	29
현금 및 현금성자산	7	24	77	27	증가율(%)	14.4	120.5	21.1	89.9
단기금융자산	1	32	7	1	매출원가	5	11	15	29
매출채권	2	1	0	9	매출총이익	1	2	0	1
재고자산	0	2	1	3	판매비와관리비	3	4	10	11
비유동자산	8	24	32	102	연구개발비	1	1	3	3
유형자산	6	20	30	27	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	0	0	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	18	83	122	144	영업이익	-2	-2	-10	-11
유동부채	29	111	9	43	증가율(%)	적전	적지	적지	적지
매입채무	0	0	2	2	영업이익률(%)	-29.9	-14.3	-64.5	-36.5
단기차입금	1	-	-	-	이자수익	0	1	2	2
유동성장기부채	5	37	1	22	이자비용	1	4	3	1
비유동부채	1	3	3	5	지분이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	-13	-21	-63	-19
부채총계	29	114	12	47	법인세비용	-1	-1	2	-
자배주주지분	-	-	-	-	세전계속이익률(%)	-223.7	-166.0	-405.9	-63.4
자본금	0	0	7	7	당기순이익	-12	-21	-65	-19
자본잉여금	1	2	198	50	순이익률(%)	-214.0	-162.0	-419.6	-63.4
이익잉여금	-13	-34	-99	33	자배주주귀속 순이익	-	-	-	-
기타자본항목	-	-	-	7	기타포괄이익	0	0	0	0
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	-12	-21	-65	-19
자본총계	-11	-31	110	97	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-1	3	-6	-10	주당지표(원)				
당기순이익	-12	-21	-65	-19	EPS	-2,056	-3,154	-6,216	-1,519
유형자산감가상각비	0	1	2	2	BPS	-1,804	-4,372	7,517	6,447
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	-2,007	-3,007	-6,051	-1,100
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-6	-46	11	-67	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	4	14	13	-	PER				
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR			2.0	1.5
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR			-2.5	-9.0
재무활동 현금흐름	12	59	49	27	EV/EBITDA		-	-	-
단기금융부채의증감	0	-1	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	30	ROE			-164.1	-18.0
자본의증감	12	60	49	-2	EBITDA이익률	-24.8	-6.8	-53.1	-28.6
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	-265.7	-370.3	10.8	48.9
현금및현금성자산의증감	5	17	54	-50	순부채비율	18.6	61.4	-75.6	-6.3
기초현금및현금성자산	2	7	24	77	매출채권회전율(x)	6.4	9.8	27.0	6.2
기말현금및현금성자산	7	24	77	27	재고자산회전율(x)	24.2	12.6	11.0	15.3

자료 : 컨택, iM증권 리서치본부

컨택 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-01-15	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-