

컨텍 (451760)

Contec을 Contact해 볼 시점

사업확장의 결실이 기대되는 2025년

컨텍은 위성통신 단말기 및 인공위성 본체 및 카메라를 개발하는 AP위성을 인수(24.7월)을 통해 관측위성 및 통신위성 제작 - 위성데이터 수신/처리/분석 - 위성영상 판매 및 활용까지 발사체를 제외한 영역에서의 토탈솔루션이 가능한 기업이다. 2025년 AP위성이 온기로 반영되며, 위성 및 발사체 증가 및 데이터 활용도 확대 등으로 실적개선세가 이어질 것으로 기대된다.

2025년 국내 위성/발사체 발사 증가 수혜

우주항공청의 2025 업무계획(25/1/20일)에 따르면 3월부터 위성 및 발사체 발사가 시작될 예정이다. 1Q 진주시의 진주샛-1와 쉐트랙아이의 SpaceEye-T, 2Q 페리지 에어로스페이스의 Blue Whale 0.4과 우나스텔라의 UNA EXPRESS-I, 3Q 이노스페이스의 Hanbit-Nano와 다목적 실용위성 7호, 4Q에는 다목적 실용위성 6호와 누리호 4차 발사가 예정되어 있다. 우주항공청의 업무계획에 따르면 우주항공경제 생태계 조성을 위해 우주항공산업 핵심소재부품 국산화로 산업 경쟁력을 강화할 계획이다. 위성 및 발사체 증가는 동사의 위성 안테나, 지상국 구축, 위성영상 처리 및 분석 관련 매출 성장을 야기할 것으로 기대된다.

위성을 통한 데이터 활용도 역시 증가

동사의 위성영상 데이터처리(고객이 위성으로부터 수신한 Low Data를 활용 가능한 표준 영상으로 생성하기 위한 서비스)의 수요가 확대될 것으로 예상하는 이유는 다음과 같다. 첫째, 기후이다. 지구 온난화와 관련하여 해수면의 온도 추이, 농작물의 피해 여부 등의 정보 수요가 증가할 것으로 예상된다. 둘째, 방산이다. 정확한 목표물을 타겟팅 하기 위해 GPS(Global Positioning System)와 같은 항법장치가 필요하다. 한국 방산수출 확대는 위성 데이터 활용도 증가와 연동될 것으로 예상된다. 셋째, 자율주행이다. 자율주행 Level이 향상될수록 정확한 위치에 대한 정보의 지속적인 업데이트가 필요하다. 이는 위성을 통한 데이터 활용을 확대시킬 것으로 기대된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가	-원 (I)
직전 목표주가	-원
현재주가 (2/26)	11,520원
상승여력	-

시가총액	1,727억원
총발행주식수	14,991,476주
60일 평균 거래대금	16억원
60일 평균 거래량	150,820주
52주 고/저	21,300원 / 7,800원
외인지분율	0.00%
배당수익률	0.00%
주요주주	이성희 외 5 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	1.1	7.2	(35.0)
상대	(4.5)	(3.7)	(26.9)
절대 (달러환산)	0.9	4.6	(39.6)

Forecasts and valuations (K-IFRS)

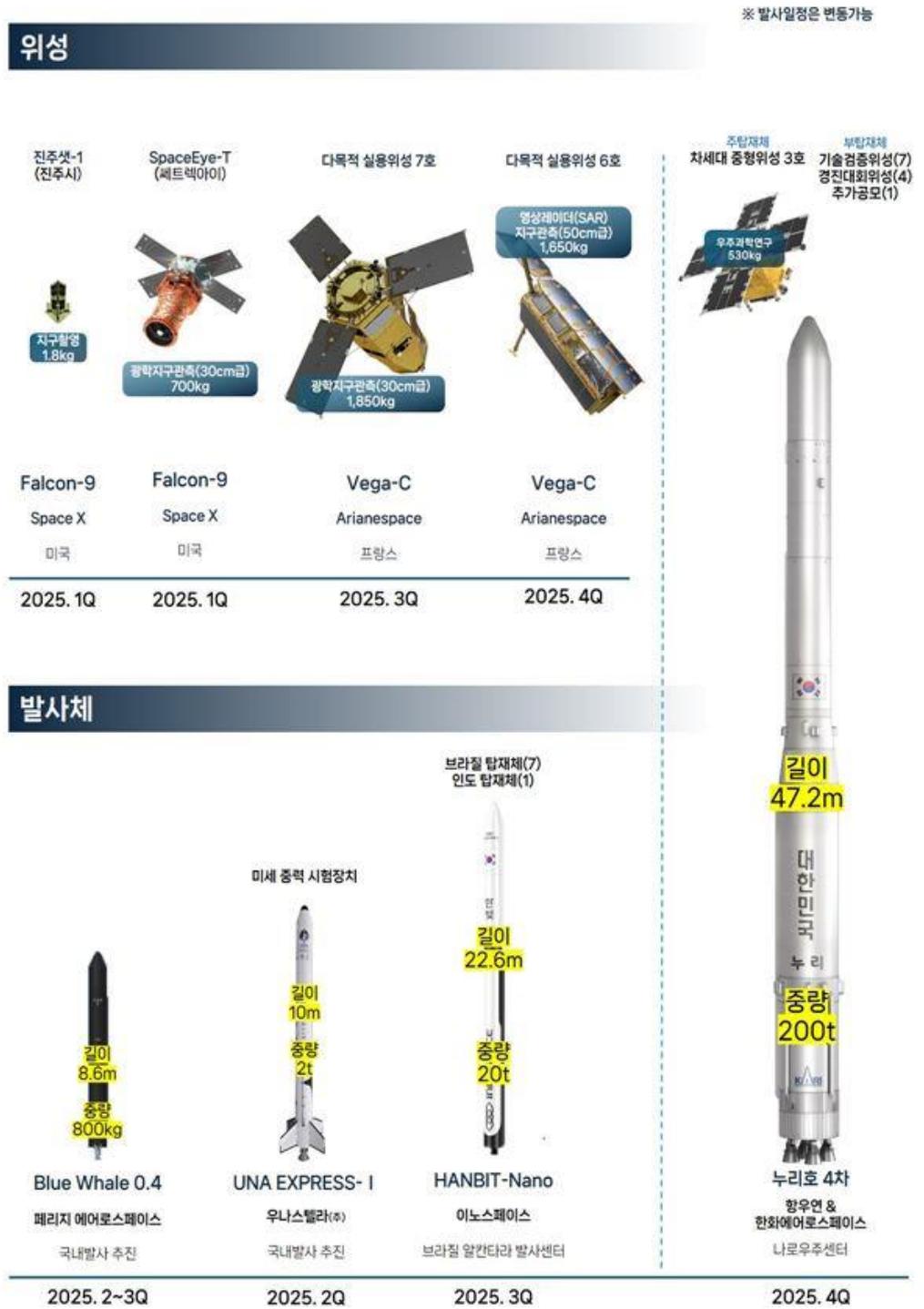
(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	0	58	128	155
영업이익	0	-17	-18	-100
지배순이익	0	-124	-207	-649
PER	NA	0.0	0.0	-2.5
PBR	NA	0.0	0.0	2.2
EV/EBITDA	NA	4.9	61.6	-19.0
ROE	NA	225.4	99.1	-164.1

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[그림 1] 2025 년 국내 주요 위성 및 발사체 발사계획(안)



자료: 우주항공청, 유안타증권 리서치센터

우주산업 기본개념

우주산업은 제조-발사 서비스-위성 능력 및 데이터의 임대 또는 판매-부가가치서비스-서비스를 소비하는 고객으로 이어지는 밸류체인으로 구성되어 있다.

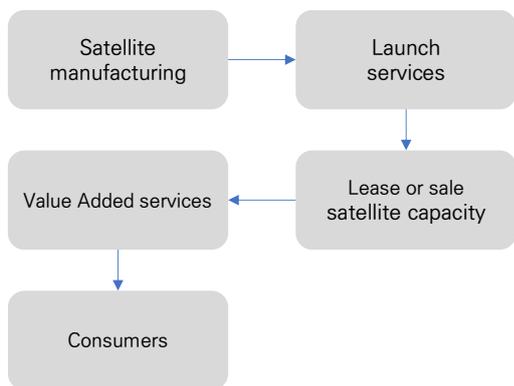
제조는 위성, 발사체 등의 우주에서 운용되는 우주시스템을 개발 및 제조하는 산업체와 지상서비스 산업체 및 서비스에 필요한 사용자 단말기(User terminal) 제조를 담당하는 산업체이다. 발사서비스는 위성을 우주 궤도상에 올려놓을 수 있는 발사체를 운용하는 산업체이다.

위성능력 및 데이터의 임대 또는 판매는 위성을 소유하고 운용하며 위성 통신주파수, 위치정보, 지구관측 데이터 등을 판매하는 산업체이다. 부가가치서비스는 위성 능력 및 데이터를 소유하고 있는 기관/산업체로부터 이를 구매하여 통신 솔루션, 추적 서비스 등 일반 고객이 필요한 서비스를 직접적으로 제공하는 산업체를 의미한다.

OECD에 따르면 우주산업을 업스트림, 다운스트림, 우주기술을 이용한 타산업의 3단계로 구분한다.

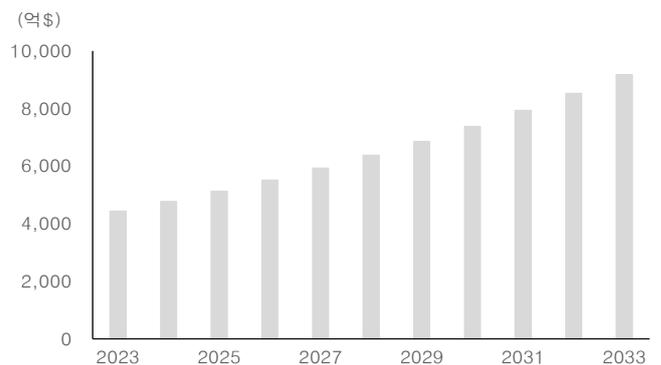
업스트림은 우주에 기초한 과학 및 기반기술, 우주 인프라의 생산 및 제조 분야로 정의하며, 통상 위성 제조 및 발사에 쓰이는 생산과 제조활동을 의미한다. 다운스트림은 우주에서 시장으로 서비스가 가능하도록 실질적인 기능을 할 수 있는 시스템 및 운영 서비스이다. 우주기술을 이용한 타 산업은 우주기술이 타 산업에 이전되어 새로운 분야로 창출하는 것 등을 의미한다. 대표적인 사례로 GPS는 우주 기술이었으나, 자동차 내비게이션으로 활용되고 있다.

[그림 2] 우주산업 밸류체인



자료: Economical sustainability of the space value chain, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 우주산업 시장전망



자료: Precedence Research, 유안타증권 리서치센터

컨택 (451760) 추정재무제표 (K-IFRS)

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	0	0	58	128	155
매출원가	0	0	46	110	154
매출총이익	0	0	12	18	0
판매비	0	0	29	36	100
영업이익	0	0	-17	-18	-100
EBITDA	0	0	-14	-9	-82
영업외손익	0	0	-112	-194	-528
외환관련손익	0	0	1	2	-3
이자손익	0	0	-7	-28	-8
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	-107	-168	-517
법인세비용차감전순이익	0	0	-129	-212	-627
법인세비용	0	0	-6	-5	21
계속사업순이익	0	0	-124	-207	-649
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	-124	-207	-649
지배지분순이익	0	0	-124	-207	-649
포괄순이익	0	0	-122	-207	-650
지배지분포괄이익	0	0	-122	-207	-650

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	0	0	-13	33	-62
당기순이익	0	0	-124	-207	-649
감가상각비	0	0	3	9	17
외환손익	0	0	-1	1	2
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	0	0	-7	23	4
기타현금흐름	0	0	116	208	564
투자활동 현금흐름	0	0	-56	-457	108
투자자산	0	0	0	0	-4
유형자산 증가 (CAPEX)	0	0	-44	-144	-137
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	-12	-313	249
재무활동 현금흐름	0	0	116	592	491
단기차입금	0	0	-3	-6	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	10	0	477
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	109	598	13
연결범위변동 등 기타	0	0	1	-1	-1
현금의 증감	0	0	48	168	536
기초 현금	0	0	20	68	236
기말 현금	0	0	68	236	771
NOPLAT	0	0	-17	-18	-103
FCF	0	0	-65	-130	-218

자료: 유안타증권

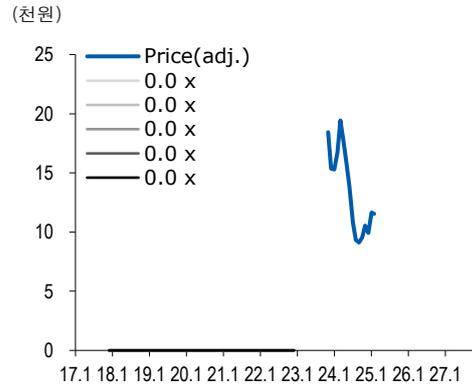
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	0	0	105	595	893
현금및현금성자산	0	0	68	236	771
매출채권 및 기타채권	0	0	18	14	8
재고자산	0	0	5	15	13
비유동자산	0	0	77	236	324
유형자산	0	0	54	184	274
관계기업 등 지분관련자산	0	0	2	2	2
기타투자자산	0	0	1	1	3
자산총계	0	0	182	831	1,217
유동부채	0	0	286	1,113	85
매입채무 및 기타채무	0	0	4	18	51
단기차입금	0	0	6	0	0
유동성장기부채	0	0	1	4	7
비유동부채	0	0	6	26	34
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	0	0	292	1,138	119
지배지분	0	0	-110	-307	1,098
자본금	0	0	5	5	73
자본잉여금	0	0	8	16	1,982
이익잉여금	0	0	-128	-335	-985
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	-110	-307	1,098
순차입금	0	0	-70	-534	-806
총차입금	0	0	8	21	31

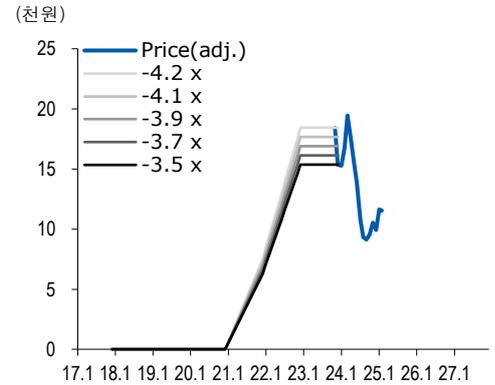
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	0	0	-2,180	-3,604	-6,490
BPS	0	0	-1,779	-4,467	7,526
EBITDAPS	0	0	-237	-132	-787
SPS	0	0	956	1,943	1,480
DPS	0	0	0	0	0
PER	NA	NA	0.0	0.0	-2.5
PBR	NA	NA	0.0	0.0	2.2
EV/EBITDA	NA	NA	4.9	61.6	-19.0
PSR	NA	NA	0.0	0.0	11.1

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	0.0	0.0	0.0	120.5	21.1
영업이익 증가율 (%)	0.0	0.0	0.0	적지	적지
지배순이익 증가율 (%)	0.0	0.0	0.0	적지	적지
매출총이익률 (%)	0.0	0.0	20.0	14.0	0.1
영업이익률 (%)	0.0	0.0	-29.9	-14.3	-64.5
지배순이익률 (%)	0.0	0.0	-214.0	-162.0	-419.6
EBITDA 마진 (%)	0.0	0.0	-24.8	-6.8	-53.1
ROIC	NA	NA	23.8	5.5	71.4
ROA	NA	NA	-136.0	-40.8	-63.3
ROE	NA	NA	225.4	99.1	-164.1
부채비율 (%)	NA	NA	-265.7	-370.3	10.8
순차입금/자기자본 (%)	NA	NA	63.7	173.8	-73.4
영업이익/금융비용 (배)	0.0	0.0	-2.5	-0.5	-3.9

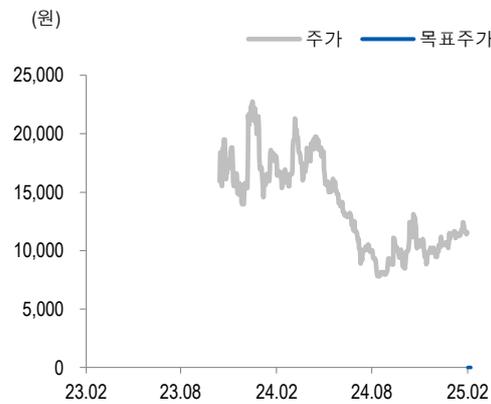
P/E band chart



P/B band chart



컨택 (451760) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-02-27	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-02-27

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.