

2024.04.01

# 컨텍 (451760)

## 우주에서 오는 통신을 주고받으면서 성장한다

지상국 시스템 엔지니어링 솔루션 및 위성영상 데이터 수신, 처리, 분석 등의 솔루션 서비스 제공업체

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.

지난해 기준으로 동사의 사업부문별 매출구성을 살펴보면 지상국 시스템 엔지니어링 솔루션(위성(저궤도/정지궤도) 관측 임무를 위한 지상시스템 개발 및 통합) 77.9%, GSaaS 네트워크 솔루션(우주지상국을 통해 위성데이터를 수신하고 고객에게 실시간으로 제공하는 서비스) 6.4%, Value-Added 위성영상 활용 솔루션(표준 위성영상의 분석 및 활용을 통해 위성데이터의 부가가치를 창출하는 서비스) 6.1%, 위성영상 생성을 위한 데이터 처리 솔루션(수신된 위성데이터에 대한 전처리로 표준 위성영상으로 가공하는 서비스) 4.2%, 기타 5.4% 등이다.

### 지상국 구축 증가 등으로 GSaaS 네트워크 솔루션 서비스 신규 고객수 확대 가능성 높아질 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.

이와 같이 2020년 12개의 위성을 서비스하는 것을 시작으로 2021년 40개, 2022년 63개를 거쳐 올해 1월 기준으로 100개까지 위성수를 확장하여 GSaaS 네트워크 솔루션 서비스를 제공하고 있다.

또한 동사는 한국과 말레이시아, 스웨덴, 아일랜드, 남아프리카공화국 등 9개 국가에 10개 지상국을 가동하고 있다. 다양한 지역에서 초단파(VHF), 극초단파(UHF), S밴드(2~4GHz), X밴드(8~12GHz) 등 광범위한 주파수 대역을 지원한다.

올해의 경우 칠레, 멕시코, 남부유럽 등에서 5개의 지상국을 구축할 예정으로 이렇게 되면 12개 국가에서 15개 지상국이 가동하게 되는 것이다.

이렇듯 여태까지 GSaaS 네트워크 솔루션 서비스를 제공하기 위하여 위성수 증가 뿐만 아니라 지상국 구축을 확대하는 투자 등이 이뤄졌다.

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.

지상국 구축 증가 등으로 GSaaS 네트워크 솔루션 서비스 신규 고객수 확대 가능성 등이 높아질 수 있을 것이다.

### 수주잔고를 기반으로 올해 매출상승 뿐만 아니라 정부의 우주개발 계획 가시화 등으로 신규수주 확대 될 듯

지난해 말 기준으로 수주잔고는 350억원에 이르고 있다. 이러한 수주잔고 중에서 상당부분은 매출비중이 가장 높은 지상국 시스템 엔지니어링 솔루션에서 차지하고 있다. 이러한 수주잔고를 기반으로 올해 매출 상승이 예상될 뿐만 아니라 정부의 우주개발 계획 등이 본격적으로 가시화 되면서 신규수주도 확대 될 수 있을 것이다.

iM하이

하이투자증권 DGB

## Company Brief

NR

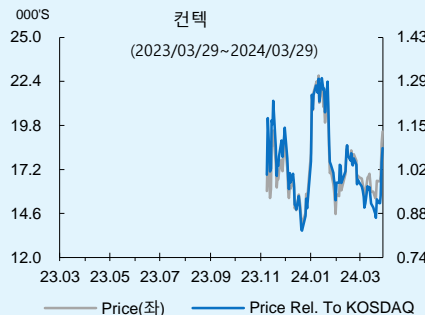
액면가 500원  
증가(2024.03.29) 19,450원

### Stock Indicator

자본금	0십억원
발행주식수	1,459만주
시가총액	284십억원
외국인지분율	0.6%
52주 주가	13,960~22,750원
60일평균거래량	620,465주
60일평균거래대금	12.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.1	26.6	22.2	22.2
상대수익률	11.2	22.1	14.5	14.9

### Price Trend



FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	5	6	13	16
영업이익(십억원)	1	-2	-2	-10
순이익(십억원)	1	-12	-21	-65
EPS(원)	-	-2,056	-3,154	-6,216
BPS(원)	-	-1,804	-4,372	7,517
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-

주K-IFRS 별도 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

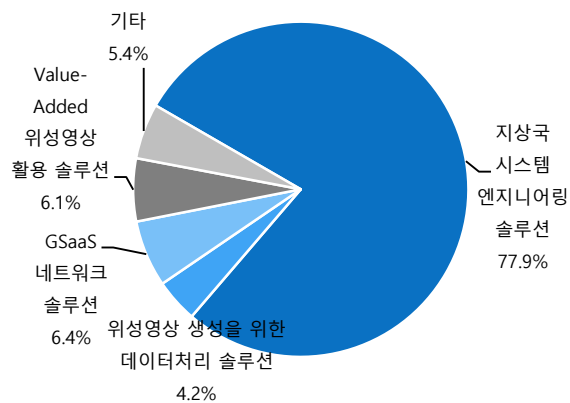
이상현 2122-9198 value3@hi-ib.com

표1. 컨텍. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주주순이익(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	-
2024E	298	39	71	65	65	446	43.6

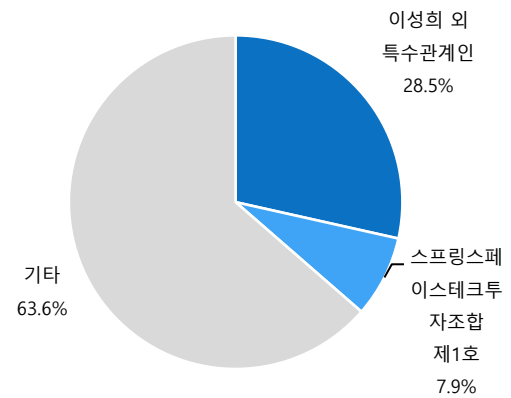
자료: 컨텍, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 컨텍 매출 구성(2023년 기준)



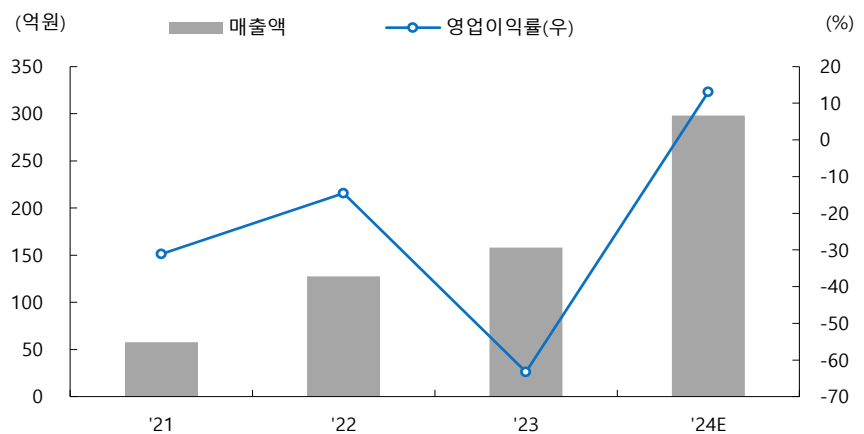
자료: 컨텍, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 컨텍 주주 분포(2023년 12월 31일 기준)



자료: 컨텍, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 컨텍 실적 추이 및 전망



자료: 컨텍, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 컨텍 비즈니스 모델



자료: 컨텍, 하이투자증권 리서치본부

표2. 컨텍 사업부문 및 솔루션 개요

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

자료: 하이투자증권 리서치본부

표3. 컨텍 글로벌 자상국 구축 현황

순번	위치	구축 완료 시기	운용 시작 시기
1	제주	2019. 10	2020. 06
2	시흥	2021. 11	2022. 04
3	알래스카	2022. 04	2022. 06
4	아일랜드	2022. 05	2022. 06
5	스웨덴	2022. 05	2022. 06
6	남아공	2022. 07	2022. 09
7	핀란드	2022. 08	2022. 11
8	카타르	2023. 06	2023. 08
9	호주	2023. 09	2023. 09
10	말레이시아	2023. 11	2023. 12

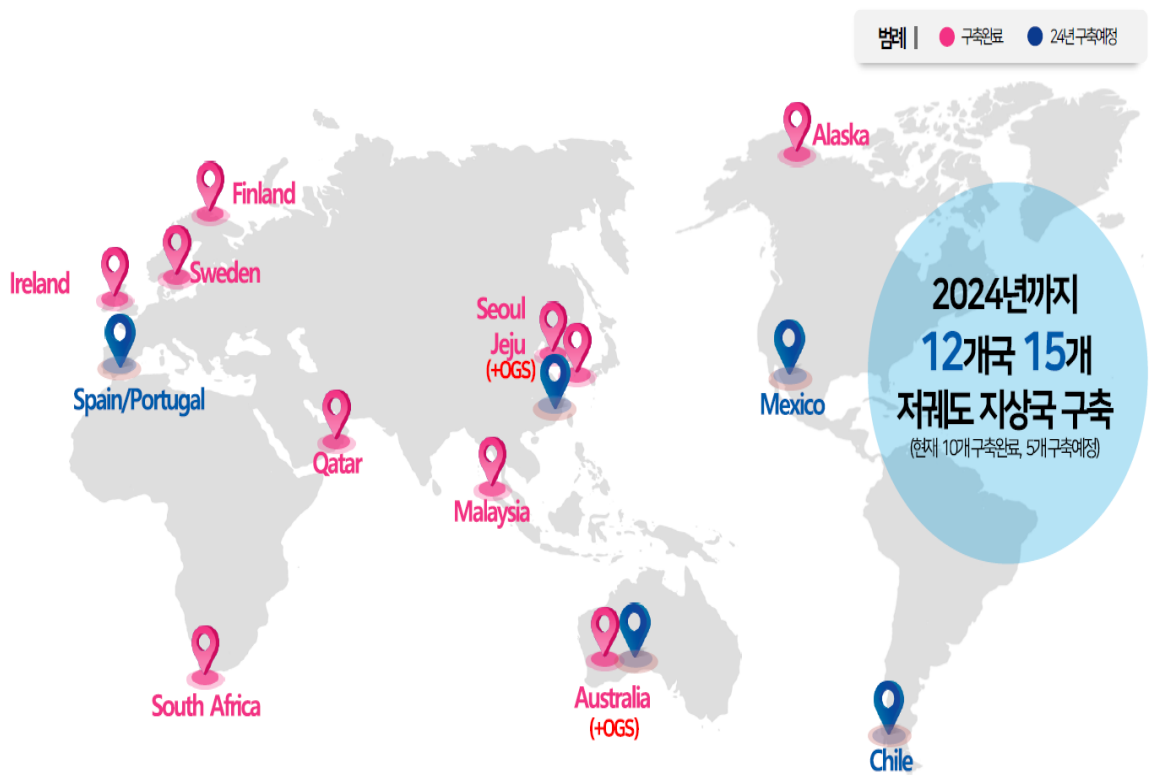
자료: 컨텍, 하이투자증권 리서치본부

표4. 컨텍 24년 글로벌 지상국 구축 예정 현황

순번	위치	구축 완료 시기	운용 시작 시기
1	제주-2	2023. 12	2024. 01
2	칠레	2024년 중	2024년 중
3	멕시코	2024년 중	2024년 중
4	인도네시아	2024년 중	2024년 중
5	남부 유럽	2024년 중	2024년 중

자료: 컨텍, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 컨텍 글로벌 지상국 네트워크



※ OGS(Optical Ground Station): 레이저를 사용한 광통신 지상국으로 RF 지상국보다 데이터 전송 속도와 보안성이 크게 향상됨.

자료: 컨텍, 하이투자증권 리서치본부

표5. 컨텍 수주잔고(23년 12월 31일 기준)

발주처	품명	수주일자	납기(예정)	수주금액 (백만원)	수주잔고 (백만원)
A사	하드웨어 및 소프트웨어 01 개발 (자상체 개발사업)	2023-12-27	2028-05-31	11,076	11,076
B사	위성영상 수신 안테나 구축 및 예비 부품 구매	2024-01-01	2025-08-31	9,600	9,600
국방과학연구소	7.3m 급 S/X-band 겸용 안테나 시스템 제작	2023-12-19	2025-07-31	4,883	4,883
D사	초소형위성 11기 군집시스템 지상안테나 및 감시제어 SW 개발	2023-06-22	2024-10-21	3,840	1,739
D사	위성 지상 안테나 시스템 유지보수 및 운용관리 용역	2024-01-01	2024-12-31	1,415	1,415
K-water	표준영상 생성 시스템(SAR Processor) 구매(1차년도)	2023-11-22	2027-03-01	2,015	1,155
B사	2024년도 안테나 2기 시스템 유지보수	2024-01-01	2024-12-31	600	600
D사	초소형군집위성 및 차세대중형위성 4호 L 소프트웨어 개발 용역	2022-08-25	2027-12-31	1,020	524
국방과학연구소	해외관제시설 연동 용역	2023-09-08	2025-10-31	557	406
F사	정지궤도 위성통신을 위한 지구국 시스템 구축	2023-06-08	2024-01-31	1,700	360
D사	초소형군집위성 및 차세대중형위성 4호 검보정 소프트웨어 개발 용역	2022-08-25	2025-12-31	760	343
D사	큐브위성 지상국용 안테나 및 송수신시스템 성능개선 용역	2023-12-13	2024-12-31	369	315
D사	영상수신 복조기 국산화 시제품 개발	2023-08-08	2026-12-31	345	304
G사	제주 상대리 안테나 3기 호스팅 서비스	2023-05-10	2024-02-28	881	299
D사	초소형 위성 체계 민자상체 해외사이트 구축 최적 후보지 검토를 위한 사전조사	2023-12-11	2024-03-31	313	297
H사	설계 및 통합(기타IO)_지상망 연계 통합운용기법	2023-04-06	2025-09-26	275	261
I사	초소형위성 군집시스템 초기운영 해외지상국 활용	2023-11-23	2024-06-30	251	247
H사	선진형 합의서(해외 지상국 보안망 구축)	2023-11-16	2024-02-27	250	198
D사	다목적실용위성 검보정 소프트웨어 성능 개선 및 추가 기능 개발	2022-10-28	2024-12-31	485	178
D사	정밀 정사영상 통합 생성 시스템 개발	2022-12-20	2025-12-31	246	156
D사	다목적실용위성 LevelProcessor 기반 LevelProcessor 개발 용역	2022-10-28	2024-12-31	464	137
D사	검보정 소프트웨어 개발 용역	2017-12-29	2025-12-31	930	117
SK브로드밴드	시설공사(위성사업 안테나 기초대 공사)	2023-11-07	2024-02-29	275	85
D사	데이터 기반 궤도정보예측 기술 개발	2023-12-07	2024-03-31	78	75
D사	시계열 아리랑 SAR 위성정보 활용 자동변화 탐지알림 기술 개발	2023-05-10	2024-11-30	119	70
D사	CAS500-1, KOMPSAT-7 Level Processor Unit 개발 용역	2017-11-16	2025-12-31	707	68
RBC	제주 상대리 안테나 4기 호스팅 서비스	2023-10-20	2024-03-31	386	46
CES	23년 접경지역 고해상도 위성영상 구매	2023-07-27	2024-03-31	561	29
AP위성	성능검증위성 해외지상국 서비스	2023-12-21	2024-06-30	12	12
Leaf space	제주 상대리 안테나 1기 호스팅 서비스	2023-06-14	2023-08-15	88	6
합 계				44,501	34,999

자료: 컨텍, 하이투자증권 리서치본부

표6. 컨텍 사업부문별 예상 수주 리스트

사업부문	고객사	프로젝트 기간	예상 수주금액 (백만원)	영업단계
자상국 시스템 엔지니어링 솔루션	정부기관	2023.11~2025.12 (‘30년까지 200억원 규모)	8,000	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
	정부기관	2023.11~2025.12 (‘30년까지 600억원 규모)	24,000	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
	정부기관	2024.04~2025.12 (‘27년까지 150억원 규모)	9,000	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
	정부기관	2023.11~2024.12	4,950	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
	민간기업	2023.10~2027.12	16,800	우선협상자 선정 단계
	정부기관	2023.11~2024.12	10,800	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
	정부기관	2023.11~2024.12	4,400	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
	정부기관	2024.01~2025.12	9,000	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
	정부기관	2024.04~2025.03	2,900	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
	정부기관	2024.01~2024.12	6,000	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
	정부기관	2024.01~2025.12	4,800	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
	정부기관	2024.01~2025.12	1,500	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
	정부기관	2024.01~2025.12	1,800	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
	정부기관/민간기업	2024.01~2025.12	5,073	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
	정부기관/민간기업	2024.05~2025.03	3,167	초기제안 및 영업기회 확보 단계
	정부기관/민간기업	2024.01~2025.12	1,500	초기제안 및 영업기회 확보 단계
	정부기관/민간기업	2024.01~2024.12	1,500	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
	정부기관	2024.01~2024.12	2,000	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
소계			117,190	-
GSaaS 네트워크 솔루션	국내외 민간기업 및 정부기관	2023.01 ~ 2025.12	32,700	-
	정부기관	2023.09~25.12	570	우선협상자 선정 단계
소계			33,270	-
위영 성장 생성을 위한 데이터 처리 솔루션	정부기관	2024.01 ~ 2025.12	3,000	공고규격 및 사업비 산정 자원 단계
	정부기관	2023.05 ~ 2025.12	3,350	초기제안 및 영업기회 확보 단계
	민간기업	2024.01 ~ 2025.12	2,000	초기제안 및 영업기회 확보 단계
소계			8,350	-
Value-Added 위성영상 활용 솔루션	국내외 민간기업 및 정부기관	2023.09 ~ 2025.12	4,000	초기제안 및 영업기회 확보 단계
소계			4,000	-
합계			162,810	-

자료: 컨텍, 하이투자증권 리서치본부

표 7. 컨텍 프로젝트별 예상 수주 리스트

프로젝트명	고객사명	프로젝트기간	수주 예상금액(백만원)
국내외 위성 소유 정부기관 및 우주기업 등 서비스 협의 진행 중		2023.01~2025.12	32,700
해외지상국 서비스 지원	정부기관	2023.09~2025.12	570
초소형위성체계 개발 사업	정부기관	2023.11~2025.12 (30년까지 200억원 규모)	8,000
위성항법시스템 개발 사업	정부기관	2023.11~2025.12 (30년까지 600억원 규모)	24,000
신규 안테나 구축사업	정부기관	2024.04~2025.12 (27년까지 150억원 규모)	9,000
개발용 7.3m 안테나 지상국 구축	정부기관	2023.11~2024.12	4,950
신규 안테나 구축사업	기업	2023.10~2027.12	16,800
지상국 설계, 개발 및 구축	정부기관	2023.11~2024.12	10,800
초소형위성 지상국 구축사업	정부기관	2023.11~2024.12	4,400
초소형 국내외 지상국 구축 및 운영	정부기관	2024.01~2025.12	9,000
큐브위성 해외지상국 구축사업	정부기관	2024.04~2025.03	2,900
정지궤도 안테나 구축 9m	정부기관	2024.01~2024.12	6,000
안테나 시스템 유지보수 및 운영 사업	정부기관	2024.01~2025.12	4,800
안테나 시스템 장비 구축 및 시험	정부기관	2024.01~2025.12	1,500
안테나 시스템 유지보수 및 운영	정부기관	2024.01~2025.12	1,800
지상국 시스템 설계, 구축 및 운영	정부/기업	2024.01~2025.12	5,073
지상국 통합운용 및 데이터 수신처리 시스템	정부/기업	2024.05~2025.03	3,167
CONTEC ONE(LCAM, IICAM) 솔루션 판매	정부/기업	2024.05~2025.12	1,500
AI 기반 지상국 이상탐지 분석 서비스	정부/기업	2024.01~2024.12	1,500
위성관제 운영을 위한 관제시스템 개발	정부기관	2024.01~2024.12	2,000
위성영상 전처리 시스템 개발	정부기관	2024.01~2025.12	3,000
국내외 위성영상 전처리 서비스	정부/기업	2024.01~2025.12	2,000
국내외 위성영상 전처리 서비스	정부/기업	2024.01~2025.12	2,000
CONTEC Space Studio 서비스(활용서비스)	정부/기업	2024.01~2025.12	4,000
합계			162,810

자료: 컨텍, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원, %)	2020	2021	2022	2023
유동자산	2	11	60	90	매출액	5	6	13	16
현금 및 현금성자산	2	7	24	78	증가율(%)	106.9	14.4	120.5	23.9
단기금융자산	-	1	32	6	매출원가	3	5	11	15
매출채권	0	2	1	1	매출총이익	2	1	2	0
재고자산	-	0	2	1	판매비용외관리비	2	3	4	10
비유동자산	2	8	24	32	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	1	6	20	27	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	0	0	4	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	4	18	83	122	영업이익	1	-2	-2	-10
유동부채	1	29	111	86	증가율(%)	흑전	적전	적지	적지
매입채무	0	0	0	49	영업이익률(%)	14.6	-29.9	-14.3	-63.1
단기차입금	1	1	-	-	이자수익	0	0	1	2
유동성장기부채	-	5	37	-	이자비용	0	1	4	2
비유동부채	1	1	3	35	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	1	-13	-21	-63
부채총계	2	29	114	12	법인세비용	0	-1	-1	2
자배주주지분	2	-11	-31	110	세전계속이익률(%)	15.7	-223.7	-166.0	-396.9
자본금	1	0	0	73	당기순이익	1	-12	-21	-65
자본잉여금	-	1	2	198	순이익률(%)	15.2	-	-	-4.1
이익잉여금	1	-13	-34	-99	자배주주귀속 순이익	1	-12	-21	-65
기타자본항목	0	-	-	-	기타포괄이익	0	0	0	0
비자배주주지분	-	-	-	1	총포괄이익	1	-12	-21	-65
자본총계	2	-11	-31	110	자배주주귀속총포괄이익	1	-12	-21	-65

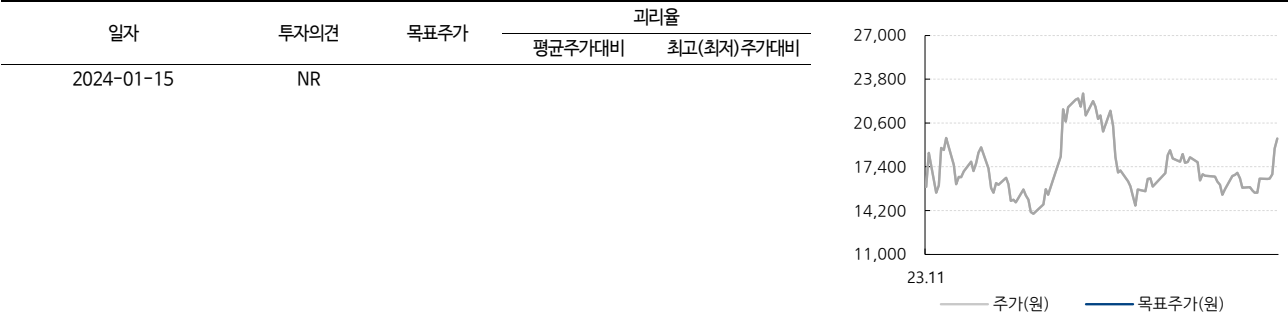
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	1	-1	3	-6	주당지표(원)				
당기순이익	1	-	-	-65	EPS	-	-2,056	-3,154	-6,216
유형자산감가상각비	0	0	1	0	BPS	-	-1,804	-4,372	7,517
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	-	-2,007	-3,007	-6,046
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-1	-6	-46	11	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	1	4	14	14	PER	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	-	-	-	2.0
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	0	12	59	49	EV/EBITDA	-	-	-	-
단기금융부채의증감	0	0	-1	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-
자본의증감	-	12	60	-	EBITDA이익률	-	-26.0	-7.0	-51.9
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	-	-	-	11.0
현금및현금성자산의증감	0	5	17	54	순부채비율	-	-	-	-
기초현금및현금성자산	2	2	7	24	매출채권회전율(x)	-	-	9.8	31.3
기말현금및현금성자산	2	7	24	78	재고자산회전율(x)	-	-	12.6	11.3

자료 : 컨텍, 하이투자증권 리서치본부



컨택 투자의견 및 목표주가 변동추이



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.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral (중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.1%	7.9%	-