

컨텍 (451760/KQ)

위성도 꺾어야 보배다

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 16,500 원

상승여력: -

**Analyst
나승두**nsdoo@sk.com
3773-8891

Company Data

발행주식수	1,459 만주
시가총액	2,279 억원
주요주주	
이성희(외5)	28.95%
힐스프링인베스트먼트(외2)	8.05%

Stock Data

주가(24/02/06)	16,500 원
KOSDAQ	807.03pt
52주 최고가	22,750 원
52주 최저가	13,960 원
60일 평균 거래대금	339 억원

주가 및 상대수익률



더 큰 시장 형성되어 있는 다운스트림 부문

컨텍은 위성 데이터 통합 솔루션 전문 업체다. 2015년 설립 이후 지난해 11월 신규 상장했다. 우주 산업은 흔히 발사체 및 위성체의 제조, 지상국 및 위성 데이터 활용을 각각 업스트림과 다운스트림으로 구분한다. 발사체 회수 및 재활용을 비롯한 업스트림 부문의 기술적 성장은 발사 비용 절감으로 이어지는 등 뉴스페이스 시대의 중심으로 자리매김한 것이 사실이다. 하지만 위성 데이터 활용을 중심으로 한 다운스트림 부문은 다양한 부가가치를 생산해 낼 수 있다는 점에서 더 큰 규모의 시장을 형성하고 있다. 컨텍은 지상에서 위성 데이터를 수신하는 지상국의 설치·운영 및 유지보수, 위성 데이터 처리 사업 등 다운스트림 부문이 주 사업 영역이다.

국내 최초 글로벌 GSaaS 솔루션 구축

발사체 비용이 절감되는 속도만큼, 활용되는 위성의 수도 빠르게 증가 중이다. 2000년대를 기점으로 글로벌 운용 위성 수가 1천대를 넘어섰고, 2020년을 기점으로 운용 위성 수가 기하급수적으로 증가 중이다. 향후 5~10년 내 위성 수는 수만대 수준까지 증가할 것으로 예상된다. 위성의 숫자가 늘어나는 만큼 반드시 필요한 것은 지상에서 위성 데이터를 주고받을 수 있는 지상국이다. 위성 궤도에 맞춰 지상국을 구축하여 연결/활용할 수 있어야 실시간 위성데이터 처리가 가능해지기 때문이다. 컨텍은 항우연 및 국내 대기업 지상국 구축 참여 등을 통해 지상국 시스템 기술력을 인정받았으며, 국내 기업으로는 최초로 글로벌 지상국을 활용한 GSaaS 네트워크 솔루션을 제공한다.

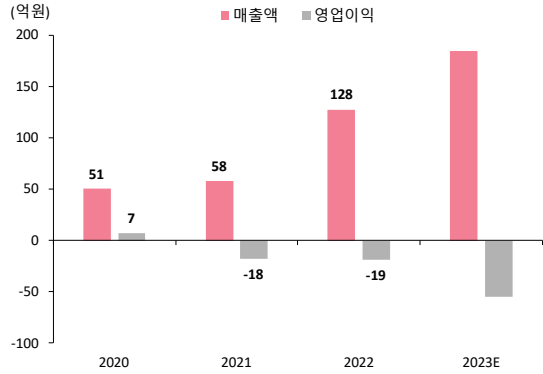
우주 헤리티지 축적 시작

올해는 자체 위성 발사도 계획 중이다. 자체 위성은 네트워크 솔루션 테스트를 위한 목적도 있지만, 자체 위성 데이터를 확보할 수 있다는 점에서 자회사를 통해 영위 중인 위성 데이터 고도화 및 판매 사업이 더욱 속도감 있게 진행될 수 있을 것으로 예상된다. 지난해 11월 9일 신규 상장한 이후 3개월의 시간이 지났다. 곧 보호예수가 해제되는 시점이 도래하지만, 또 다른 투자 기회로 작용할 수 있다는 점에서 주목해야 한다.

영업실적 및 투자지표

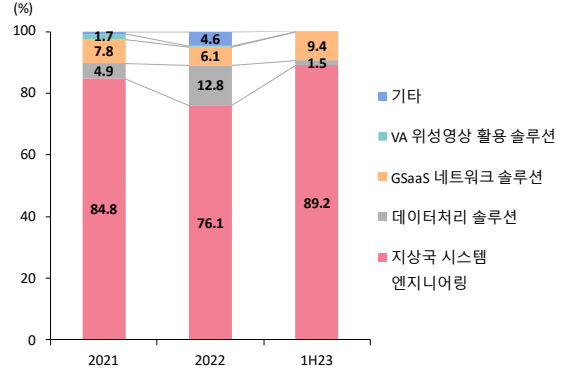
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	0	0	0	0	58	128
영업이익	억원	0	0	0	0	-18	-19
순이익(지배주주)	억원	0	0	0	0	-124	-207
EPS(계속사업)	원	0	0	0	0	-2,055	-3,153
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	%	N/A	N/A	N/A	N/A	223.3	98.4

컨택 실적 추이



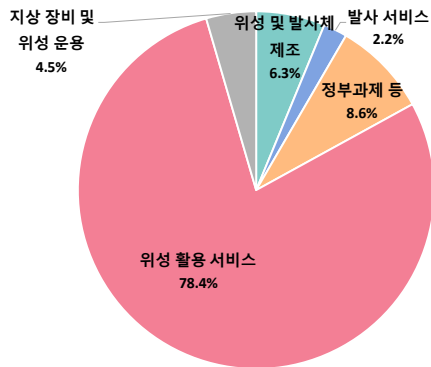
자료: 컨택, SK 증권 추정

사업 부문별 매출 비중 추이



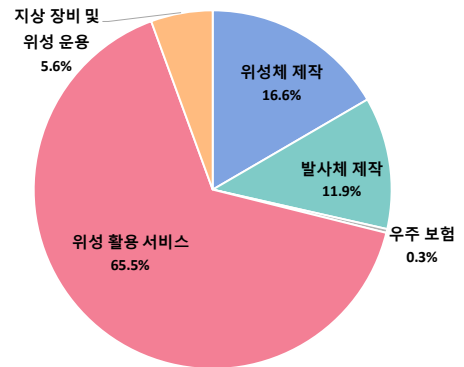
자료: 컨택, SK 증권

글로벌 분야별 우주산업 규모



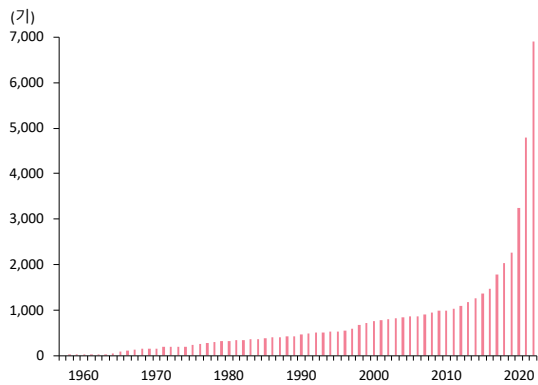
자료: Euroconsult, 컨택, SK 증권

우리나라 분야별 우주산업 규모



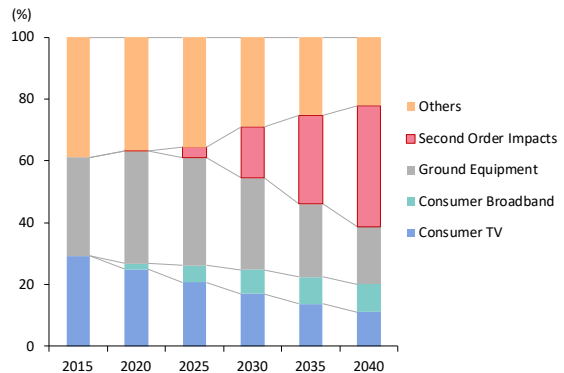
자료: 과기정통부, 컨택, SK 증권

연도별 글로벌 운용 위성 수 추이



자료: JSR, SK 증권

글로벌 우주경제 분야별 비중 추이 및 전망



자료: Morgan Stanley, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2021	2022
유동자산	106	595
현금및현금성자산	69	236
매출채권 및 기타채권	18	14
재고자산	5	15
비유동자산	75	234
장기금융자산	0	0
유형자산	54	184
무형자산	2	4
자산총계	180	829
유동부채	286	1,113
단기금융부채	58	367
매입채무 및 기타채무	0	9
단기충당부채	0	0
비유동부채	6	26
장기금융부채	1	18
장기매입채무 및 기타채무	0	0
장기충당부채	0	0
부채총계	292	1,139
지배주주지분	18	28
자본금	5	5
자본잉여금	8	16
기타자본구성요소	5	7
자기주식	0	-7
이익잉여금	-129	-337
비지배주주지분	-0	-0
자본총계	-112	-309
부채와자본총계	180	829

현금흐름표

12월 결산(억원)	2021	2022
영업활동현금흐름	-14	30
당기순이익(손실)	-125	-207
비현금성항목등	118	214
유형자산감가상각비	3	9
무형자산상각비	0	1
기타	115	205
운전자본감소(증가)	-7	23
매출채권및기타채권의감소(증가)	-17	8
재고자산의감소(증가)	11	-11
매입채무및기타채무의증가(감소)	-1	9
기타	0	17
법인세납부	-0	-0
투자활동현금흐름	-56	-454
금융자산의감소(증가)	-10	-310
유형자산의감소(증가)	-44	-144
무형자산의감소(증가)	-2	-3
기타	-0	3
재무활동현금흐름	-4	-10
단기금융부채의증가(감소)	-3	-6
장기금융부채의증가(감소)	-1	-3
자본의증가(감소)	5	0
배당금지급	0	0
기타	-5	-0
현금의 증가(감소)	48	168
기초현금	21	69
기말현금	69	236
FCF	-58	-114

자료 : 컨텍, SK증권 추정

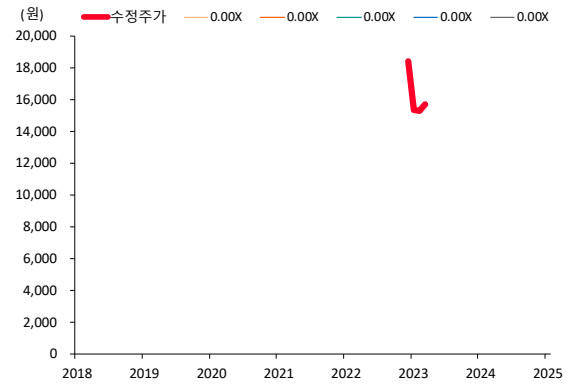
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2021	2022
매출액	58	128
매출원가	46	110
매출총이익	12	18
매출총이익률(%)	20.0	14.0
판매비와 관리비	30	36
영업이익	-18	-19
영업이익률(%)	-31.1	-14.6
비영업손익	-112	-194
순금융손익	-7	-28
외환관련손익	1	2
관계기업등 투자손익	0	0
세전계속사업이익	-130	-212
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0
계속사업법인세	-6	-5
계속사업이익	-124	-207
중단사업이익	0	0
*법인세효과	0	0
당기순이익	-124	-207
순이익률(%)	-215.1	-162.3
지배주주	-124	-207
지배주주귀속 순이익률(%)	-214.9	-162.3
비지배주주	-0	0
총포괄이익	-123	-208
지배주주	-123	-208
비지배주주	-0	0
EBITDA	-15	-9

주요투자지표

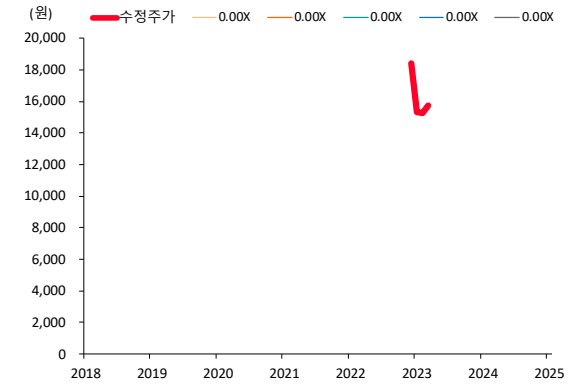
12월 결산(억원)	2021	2022
성장성 (%)		
매출액	N/A	120.5
영업이익	N/A	적지
세전계속사업이익	N/A	적지
EBITDA	N/A	적지
EPS	N/A	적지
수익성 (%)		
ROA	-138.0	-41.0
ROE	223.3	98.4
EBITDA마진	-26.0	-7.0
안정성 (%)		
유동비율	37.0	53.5
부채비율	-261.8	-368.0
순차입금/자기자본	-162.9	-169.1
EBITDA/이자비용(배)	-2.2	-0.2
배당성향	0.0	0.0
주당지표(원)		
EPS(계속사업)	-2,055	-3,153
BPS	205	295
CFPS	-2,007	-3,006
주당 현금배당금	0	0
Valuation지표(배)		
PER	N/A	N/A
PBR	0.0	0.0
PCR	0.0	0.0
EV/EBITDA	N/A	N/A
배당수익률	N/A	N/A

컨택 PER 밴드 차트



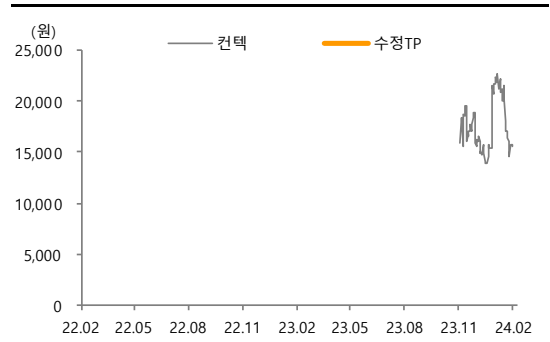
자료: Quantwise, SK 증권

컨택 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2023.10.10	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 02월 07일 기준)

매수	94.83%	중립	5.17%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------