



AI PERSONAL FINANCIAL ROBOADVISOR

투자의견 / 적정주가
Not Rated (미제시)

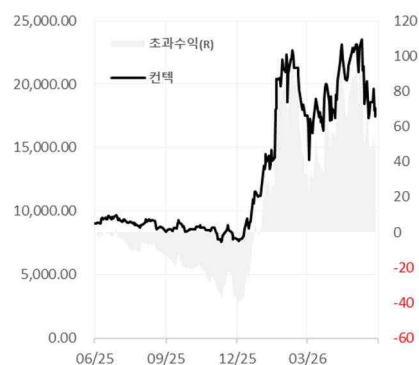
Company Data

현재주가 (5/29)	17,440 원
시가총액	278.9 십억
자본금	7.6 십억
발행주식수	16 백만주
유동주식비율	68.3 %

Stock Data

52 주 최고가	26,350 원
52 주 최저가	7,500 원
일평균거래액(60 일)	104 억원
외국인 지분율	24 %

주가



451760 (KQ) 상사, 자본재

컨텍

지금 안테나부터 위성까지 컨텍의 반격 시작된다

- 지상국 독점 인프라가 열린다
- 안테나 내재화가 마진을 찢는다
- AP 위성 인수로 우주 풀체인이 완성된다

지상국 독점 인프라가 열린다

컨텍의 핵심은 위성을 만드는 회사보다 위성과 지구를 연결하는 관문을 파는 회사라는 점이다. 11 개국 16 개 지상국, 제주 ASP, RF-OGS 조합은 저궤도 위성 증가 국면에서 반복형 GSaaS 매출로 전환될 수 있는 우주 데이터 톨게이트 자산이다. 위성이 늘수록 접속 수요가 누적되는 구조적 회소 인프라라는 점이 핵심이다.

안테나 내재화가 마진을 찢는다

TXSpace 를 통한 안테나 자체 조달은 컨텍의 손익 구조를 바꾸는 변수이다. 1Q26 매출원가율은 85.6%로 전년 94.0% 대비 개선됐고, 외주 안테나 가격 상승 부담을 흡수하면서 지상국 턴키 수주가 매출뿐 아니라 이익으로 남기 시작한 구간이다. 특히 원가 통제력이 기업가치를 바꾸는 핵심 전환 분기라는 점이 매우 중요하다.

AP 위성 인수로 우주 풀체인이 완성된다

AP 위성 편입은 컨텍을 지상국 사업자에서 위성 본체·단말·지상국·영상처리까지 묶는 수직계열 우주 플랫폼으로 바꾼 사건이다. 이는 Thuraya, Inmarsat, Planet Labs 계약은 단말·안테나·데이터 인프라가 함께 팔리는 패키지 수주 가능성을 키우는 촉매이며, 국가 단위 턴키 영업의 기반이 되는 핵심 변화이다.

1Q26, 적자 속에 진짜 흑자 씨앗이 보인다

1Q26 연결 매출은 182 억원으로 전년 대비 3.0% 감소했지만, 별도 매출은 142 억원으로 65.6% 증가하고 영업이익 2 억원을 기록했다. 연결 적자는 AP 위성 AIT 투자 영향이며, 본업은 원가율 개선과 수주잔고 400 억원으로 턴어라운드 초입에 진입한 상태이기에 연결 손익보다 본업 개선을 봐야 하는 분기이다.

투자지표	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	15.8	69.0	86.9	112.9	115.1
영업이익 (십억원)	-10.0	-12.2	-16.2	-0.6	14.2
영업이익률 (%)	-63.1	-17.7	-18.6	-0.5	12.3
순이익 (십억원)	-64.9	-22.6	-7.4	2.2	15.6
EPS (원)	-6,212	-1,519	-485	136	945
PER (배)	N/A(-2.5)	N/A(-6.5)	N/A(-23.2)	128.4	18.5
PBR (배)	2.0	1.6	2.0	3.4	2.7
ROE (%)	-164.8	-22.3	-8.4	2.6	16.6

자료: FnGuide(Quantiwise) 컨센서스, 핀릿 리서치센터

상장일: 20231109