

2026.01.12.(월) 증권사리포트 "컨텍, 지상국 서비스 본격화로 수익성 개선 가시화"

◆ 최근 발행한 증권사리포트 중 투자자에게 도움되는 리포트를 요약하여 제공합니다. 전체 내용은 증권사 홈페이지(링크삽입)에서 확인해주세요.

컨텍

지상국 서비스 본격화로 수익성 개선 가시화

[출처] iM증권 이상헌 애널리스트

지상국 서비스 고객 확대를 통한 가파른 수익성 개선 전망

iM증권은 컨텍에 대해 지상국 네트워크 서비스(GSaaS)의 고객 확대가 본격화되면서 수익성 개선이 가시화 될 것으로 분석했다. 이상헌 iM증권 애널리스트는 글로벌 전역에 구축된 12개의 지상국을 올해 16개로 확장 운영할 예정이며, 지상국 설치 이후에는 유지비용이 크지 않아 신규 고객사가 늘어날수록 이익 성장이 가파르게 나타날 것이라고 평가했다. 또한 지난해 말 기준 증가한 수주잔고와 정부의 우주개발 계획 가시화에 따른 신규 수주 기회 확대를 긍정적인 투자 포인트로 제시하며 투자의견 중립을 유지했다.

| 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) | | | 20 | 1.5 |
| ROE(%) | | | -164.1 | -18.0 |
| 비당부유물(%) | | | | |
| EV/EBITDA(배) | | - | - | - |

주:K-IFRS 별도 요약 재무제표



비트로셀

트럼프 2.0 시대 군용전자 및 시추 수요 확대로 성장세 가속화

[출처] iM증권 이상헌 애널리스트

트럼프 정부의 국방 및 에너지 정책 수혜에 따른 성장 가속화

iM증권은 비트로셀에 대해 트럼프 2.0 시대의 자주국방 강화 및 화석 연료 생산 확대 정책에 힘입어 가파른 성장세를 이어갈 것으로 전망했다. 이상헌 iM증권 애널리스트는 천무 등 무기체계의 지능화로 앰플 및 열전지 수출이 크게 늘어나고 있으며, 캐나다 이노바(Innova) 인수를 통해 북미 시추용 고온전자 시장 내 지배

력을 강화하고 관세 리스크를 최소화한 점을 높게 평가했다. 신냉전 및 에너지 패권 경쟁 속에서 군용전자와 시추 장비용 전원의 독보적인 기술력이 실적 성장을 견인할 것으로 분석하며 투자의견 중립을 유지했다.

| FY | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액(십억원) | 113 | 141 | 176 | 211 |
| 영업이익(십억원) | 17 | 29 | 38 | 52 |
| 순이익(십억원) | 17 | 23 | 36 | 51 |
| EPS(원) | 399 | 541 | 805 | 1,131 |
| BPS(원) | 3,996 | 4,469 | 5,329 | 6,376 |
| PER(배) | 18.2 | 11.9 | 10.2 | 9.4 |
| PBR(배) | 1.9 | 1.5 | 1.6 | 1.7 |
| ROE(%) | 10.6 | 13.1 | 17.3 | 19.9 |
| 배당수익률(%) | 1.0 | 1.6 | 1.5 | 2.2 |
| EV/EBITDA(배) | 11.6 | 7.9 | 5.6 | 5.0 |

주K-IFRS 연결 요약 재무제표





금호석유화학

NCC 구조조정과 LNG 사이클의 수혜

[출처] 하나증권 유재성 애널리스트

원재료 공급 축소와 LNG 사이클 호조에 따른 이익 성장 기대 하나증권은 금호석유화학에 대해 글로벌 NCC 구조조정으로 인한 부타디엔(BD) 공급 감소와 LNG 사이클 도래에 따른 수혜가 기대된다고 분석했다. 유재성 하나증권 애널리스트는 원재료인 BD 가격 강세가 합성고무 판가 상승을 견인하는 가운데, 금호미쓰이화학의 MDI 증설 효과와 LNG 보냉재 수요 급증으로 지분법 이익이 사상 최대치를 경신할 것으로 전망했다. 특히 2026년 순현금 전환에 따른 튼튼한 재무구조와 자사주 소각 등 주주친화 정책 강화 가능성을 높게 평가하며 투자의견 매수와 목표주가 180,000원을 제시했다.

| 투자지표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 6,322.5 | 7,155.0 | 6,828.4 | 6,640.1 |
| 영업이익 | 359.0 | 272.8 | 316.8 | 462.0 |
| 세전이익 | 485.1 | 407.6 | 444.3 | 699.6 |
| 순이익 | 446.8 | 348.6 | 357.7 | 531.7 |
| EPS | 13,880 | 11,321 | 12,102 | 18,301 |
| 증감율 | (55.01) | (18.44) | 6.90 | 51.22 |
| PER | 9.57 | 8.00 | 9.97 | 6.65 |
| PBR | 0.72 | 0.45 | 0.55 | 0.52 |
| EV/EBITDA | 6.35 | 5.09 | 5.40 | 3.85 |
| ROE | 7.77 | 5.88 | 5.78 | 8.09 |
| BPS | 185,837 | 199,918 | 219,220 | 235,580 |
| DPS | 2,900 | 2,200 | 2,200 | 2,200 |



카카오

카카오톡 개편으로 특비즈 고성장 시작

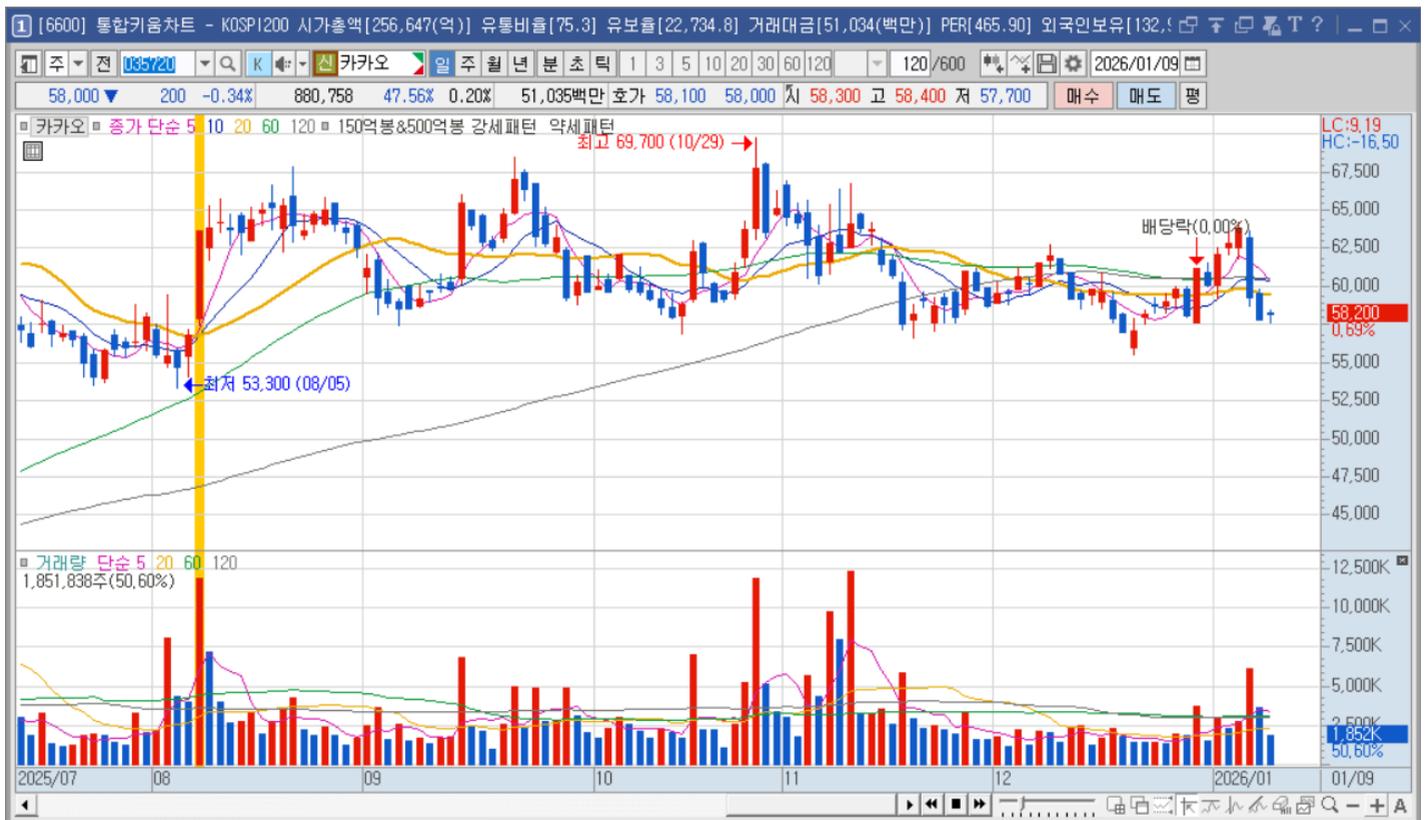
[출처] 신한투자증권 강석오 애널리스트

카카오톡 개편 및 신규 AI 서비스 도입을 통한 플랫폼 도약 기대 신한투자증권은 카카오에 대해 카카오톡 개편 효과와 인공지능(AI) 비서 서비스인 '카나나' 도입을 통해 특비즈 부문의 고성장이 시작될 것으로 평가했다. 강석오 신한투자증권 애널리스트는 2025년 4분기 영업이익이 전년 대비 152.7% 증가한 1,906억원을 기록하며 컨센서스에 부합할 것이며, 특히 AI 검색과 광고 슬롯 추가가 체류시간 증가와 신규 수익원 창출로 이어질 것이라고 분석했다. 다만 AI 관련 사업 전개 속도가 예상보다 다소 느린 점을 반영해 목표주가를

80,000원으로 하향 조정했으나, 버티컬 서비스와의 협력을 통한 멀티플 리레이팅 가능성을 긍정적으로 보아 투자의견 매수를 유지했다.

| 12월 결산 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 지배순이익 (십억원) | PER (배) | ROE (%) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | DY (%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|-----------|
| 2023 | 7,557.0 | 460.9 | (1,012.6) | - | (10.3) | 2.5 | 20.2 | 0.1 |
| 2024 | 7,871.7 | 460.2 | 55.3 | 306.9 | 0.6 | 1.7 | 12.6 | 0.2 |
| 2025F | 8,066.3 | 690.0 | 429.6 | 61.9 | 4.2 | 2.5 | 16.7 | 0.1 |
| 2026F | 8,570.4 | 894.5 | 531.5 | 48.5 | 4.9 | 2.3 | 13.9 | 0.1 |
| 2027F | 9,715.2 | 1,213.2 | 760.5 | 33.9 | 6.7 | 2.2 | 11.4 | 0.1 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권





미래에셋증권

4Q Pre: SpaceX 만 있는 게 아님. 당분간 실적 걱정 X

[출처] 키움증권 안영준 애널리스트

브로커리지 호조와 투자자산 가치 상승에 따른 4분기 어닝 서프라이즈 기대

키움증권은 미래에셋증권에 대해 계절적 비수기임에도 불구하고 브로커리지 수익 증대와 해외 투자자산의 평가이익 반영으로 시장 기대치를 크게 상회하는 실적을 기록할 것으로 분석했다. 안영준 키움증권 애널리스트는 2025년 4분기 지배주주순이익이 전년 대비 75% 증가한 4,110억 원을 기록하며 컨센서스를 34% 상회할 것으로 전망했다. 특히 국내 증시 거래대금 급증에 따른 수수료 수익 확대와 더불어, 4분기 중 xAI의 기업가치 상승(약 2,300억 달러)에 따른 평가이익이 실적에 반영될 것으로 평가했다. 또한 2026년 중에는 SpaceX 관련 대규모 평가이익 반영이 추가로 기대되는 등 우호적인 업황과 투자자산 가치 상승이 지속될 것으로 전망하며 투자 의견 매수를 유지하고 목표주가를 37,000원으로 상향 조정했다.

| (십억원, 배) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 순영업수익 | 1,478.3 | 2,070.6 | 2,530.2 | 2,860.5 |
| 이자이익 | 507.0 | 893.9 | 1,109.7 | 1,420.7 |
| 비이자이익 | 232.8 | 897.8 | 812.5 | 1,359.0 |
| 영업이익 | 333.3 | 893.7 | 1,419.6 | 1,823.6 |
| 연결순이익 | 322.4 | 887.6 | 1,413.4 | 1,814.8 |
| ROE (%) | 3.1 | 7.6 | 11.3 | 13.7 |
| ROA (%) | 0.3 | 0.7 | 1.0 | 1.3 |
| EPS | 533 | 1,516 | 2,478 | 3,268 |
| BPS | 18,507 | 20,897 | 22,785 | 24,669 |
| PER | 8.6 | 7.1 | 9.4 | 8.3 |
| PBR | 0.4 | 0.4 | 1.0 | 1.1 |
| DPS | 150 | 250 | 400 | 600 |
| 배당수익률 (%) | 1.5 | 2.3 | 1.7 | 2.2 |

