인텔리안테크 (189300)

2025.01.20

[지주/Mid-Small Cap] 이상헌
2122-9198 value3@imfnsec.com
[RA] 장호
2122-9194 hojang@imfnsec.com

지상용 위성통신 안테나 성장을 이끌 듯

유텔셋-원웹의 저궤도 위성통신용 평판형 안테나 물량증가 본격화 되면서 내년 실적 턴어라운드의 기반 마련할 듯

지난 2023년 프랑스의 GEO 위성 사업자인 유텔셋이 원웹을 인수하여 유텔셋-원웹으로 새롭게 출범함에 따라 향후 GEO-LEO 결합 서비스를 제공할 예정이다. 유텔셋-원웹의 경우 634기의 저궤도 위성군을 구성하여 우주 인터넷망을 완성함에 따라 미국, 캐나다, 오스트리아, 이탈리아, 프랑스, 포르투갈을 비롯한 38개국에서 인터넷서비스를 제공 중에 있다. 올해부터 글로벌 서비스 런칭을 통하여 커버리리지역을 확대할 예정이다.

이러한 유텔셋-원웹의 글로벌 서비스 런칭 등에 맞춰서 지난해 6월부터 동사의 저궤도 위성용 평판형 안테나의 공급이 본격화 되었으며 분기를 거듭할수록 관련 매출이 증가할 것으로 예상된다.

무엇보다 그 동안 저궤도 위성용 평판형 안테나 등의 신제품군 개발 등으로 경상연구개발비가 증가하였으나 이와 같은 저궤도 위성용 평판형 안테나의 매출 상승으로 내년에 수익성을 개선시킬 수 있는 기반을 마련할 수 있을 것이다.

다른 한편으로는 중궤도 위성을 이용한 중궤도 위성통신서비스를 준비하고 있는 SES, 북미중심으로 저궤도 위성통신서비스를 준비하고 있는 캐나다 위성통신사 Telesat, 글로벌 저궤도 위성통신사 Iridium 등과도 중/저궤도 안테나 개발계약을 체결하고 개발 완료된 제품을 공급하고 있어서 향후 물량 증가가 예상된다.

특히 Telesat의 경우 2026년까지 298개의 첨단 위성을 발사해 전 세계 통신사를 비롯한 기업들과 정부·군사 시설 고객에게 차세대 위성통신 서비스를 제공하는 것을 목표로 하고 있다. 이에 따라 지난달에 동사는 Telesat과 300억원 규모 대형 지상 게이트웨이 안테나 개발과 초도 공급 계약을 체결하였다.

결국에는 저궤도 위성통신 시장 본격화로 저궤도 위성용 평판형 안테나 시장 성장이 가속화 되는 환경하에서 올해부터 저궤도 위성용 평판형 안테나 매출상승으로 성장성 뿐만 아니라 실적 턴어라운드도 가시화 될 것이다.

글로벌 A사의 지상 게이트웨이 안테나 관련 매출 올해 1,000억원 이상 기록할 듯⇒ 향후 공급물량 확대 가능성 높아지면서 매출 성장성 가속화

지난해 8월 동사는 글로벌 A사와 306억원 규모로 지상 게이트웨이 안테나 공급계약을 체결하였다. 이는 초도 양산물량 공급에 관한 건으로 지난해 공급이 거의 완료되었다.

이에 대한 연장선상에서 지난해 4월과 9월에 동사는 글로벌 A사와 각각 357억원, 891억원 규모로 지상 게이트웨이 안테나에 대한 추가 양산물량 공급계약을 체결하였다. 이에 따라 글로벌 A사향 지상 게이트웨이 안테나 매출의 경우 지난해 300억원에서 올해에는 1,000억원 이상으로 증가할 것으로 예상된다.

이와같이 글로벌 A사와 지상 게이트웨이 안테나 관련 수주의 지속성 등으로 인하여 향후 공급물량 확대 가능성 등이 높아지면서 매출 성장성 등이 가속화 될 것이다.

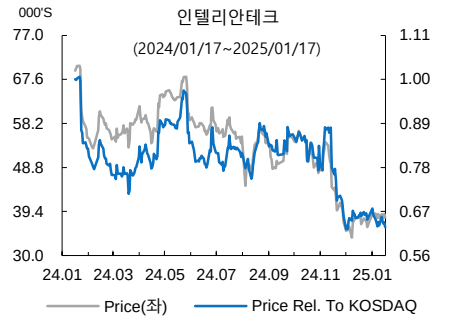
NR

액면가	500원
종가(2025.01.17)	38,150원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	1,073만주
시가총액	409십억원
외국인지분율	12.0%
52주 주가	33,850~70,500원
60일평균거래량	92,314주
60일평균거래대금	4.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.3	-24.9	-35.9	-45.1
상대수익률	-4.6	-19.6	-23.3	-32.1

Price Trend



FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	110	138	239	305
영업이익(십억원)	3	2	15	11
순이익(십억원)	1	6	16	6
EPS(원)	72	697	1,700	551
BPS(원)	10,142	17,640	19,459	25,624
PER(배)	670.5	127.8	38.7	131.6
PBR(배)	4.9	5.2	3.5	2.8
ROE(%)	0.7	5.0	9.4	2.4
배당수익률(%)	0.2	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(배)	32.0	59.6	30.1	25.8

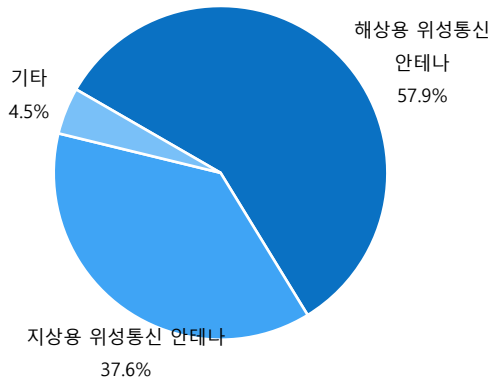
주:K-IFRS 연결 요약재무제표

표1.인텔리안테크 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	1,180	71	56	72	72	951	37.7
2020	1,101	32	-20	6	6	72	670.5
2021	1,380	22	66	60	60	697	127.8
2022	2,395	153	168	160	160	1,700	38.7
2023	3,050	107	72	55	55	551	131.6
2024E	2,655	-123	-108	-118	-118	-1,099	
2025E	3,832	255	235	200	200	1,863	20.5

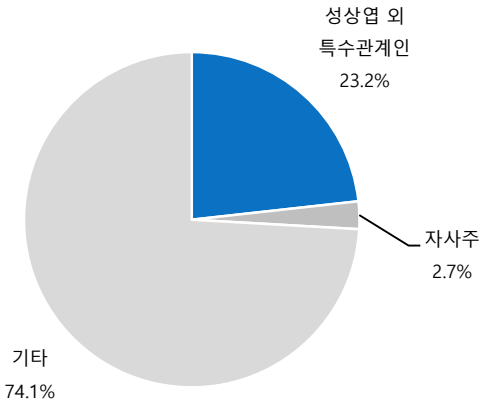
자료: 인텔리안테크, iM증권 리서치본부

그림1. 인텔리안테크 매출 구성(2024년 3분기 누적 기준)



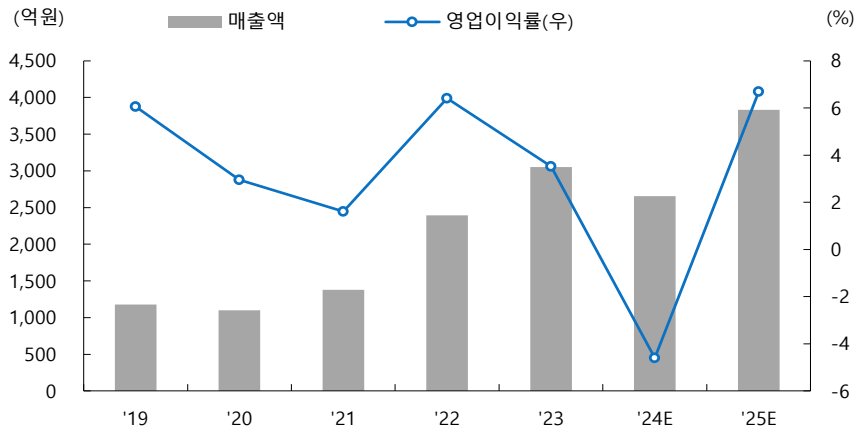
자료: 인텔리안테크, iM증권 리서치본부

그림2. 인텔리안테크 주주 분포 (2024년 9월 30일 기준)



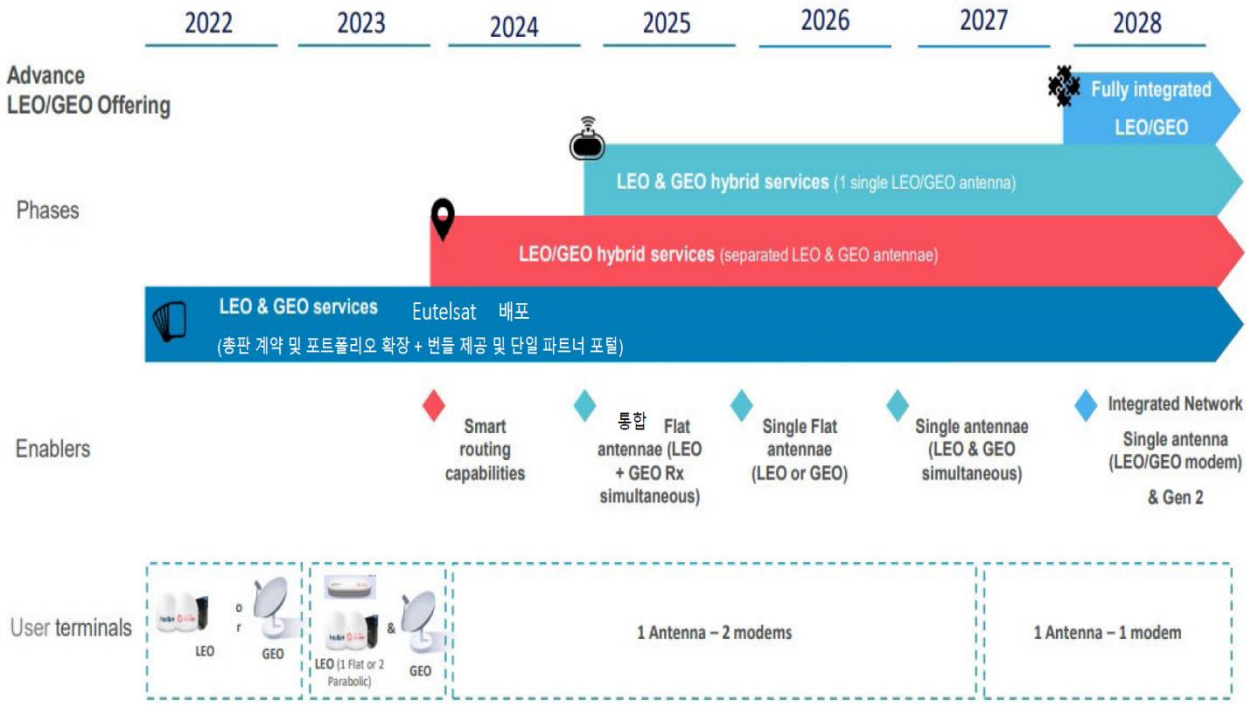
자료: 인텔리안테크, iM증권 리서치본부

그림3. 인텔리안테크 실적 추이 및 전망



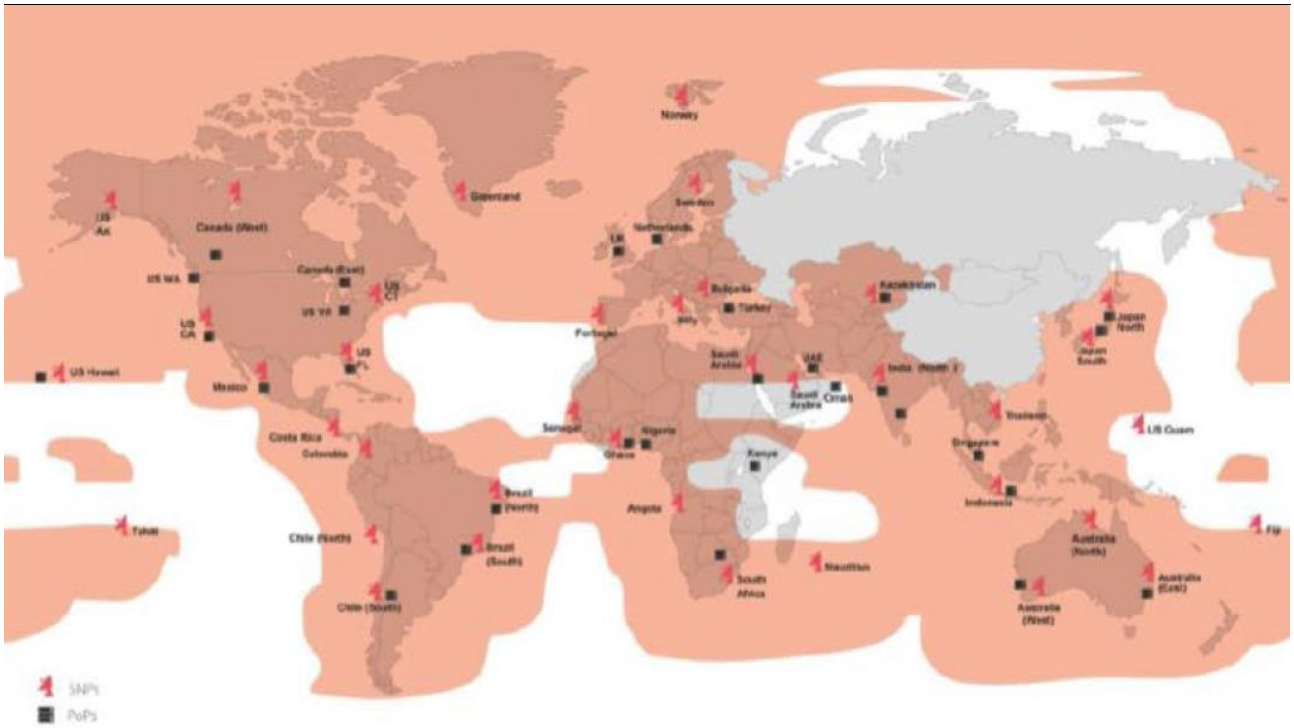
자료: 인텔리안테크, iM증권 리서치본부

그림4. 유텔셋-원웹 통합 로드맵



자료: 유텔셋-원웹, 인텔리안테크, iM증권 리서치본부

그림5. 원웹 전세계 예상 커버리지



자료: 유텔셋-원웹, iM증권 리서치본부

그림6. 인텔리안테크 저궤도 위성통신 안테나 최대 고객사 유텔셋-원웹

자료: 인텔리안테크, iM증권 리서치본부

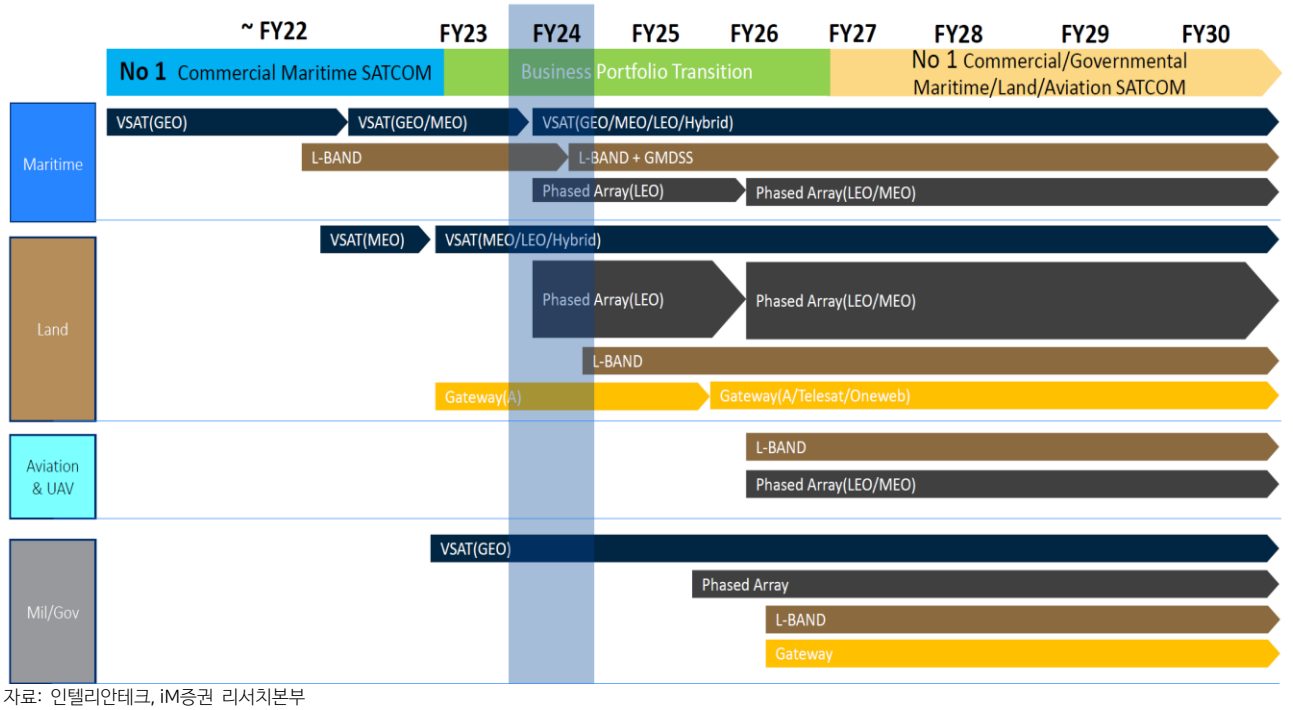
그림7. 인텔리안테크 저궤도 위성통신용 평판형 안테나

자료: 인텔리안테크, iM증권 리서치본부

그림8. 인텔리안테크 지상 게이트웨이 안테나

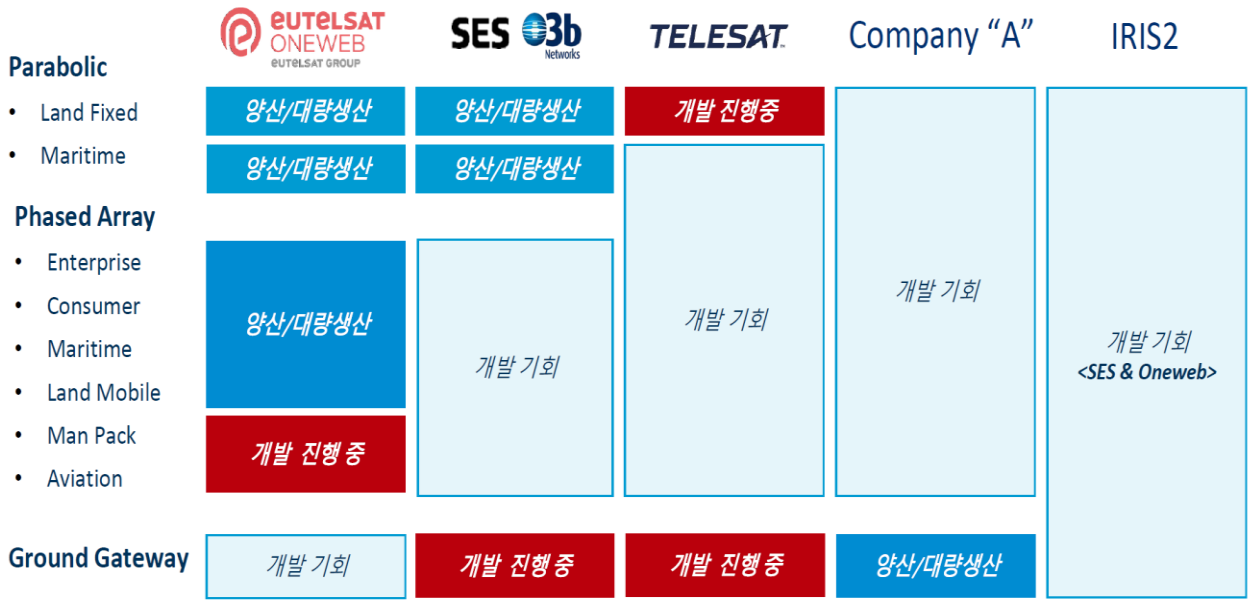
자료: 인텔리안테크, iM증권 리서치본부

그림9. 인텔리안테크 비즈니스 포트폴리오 확장 로드맵



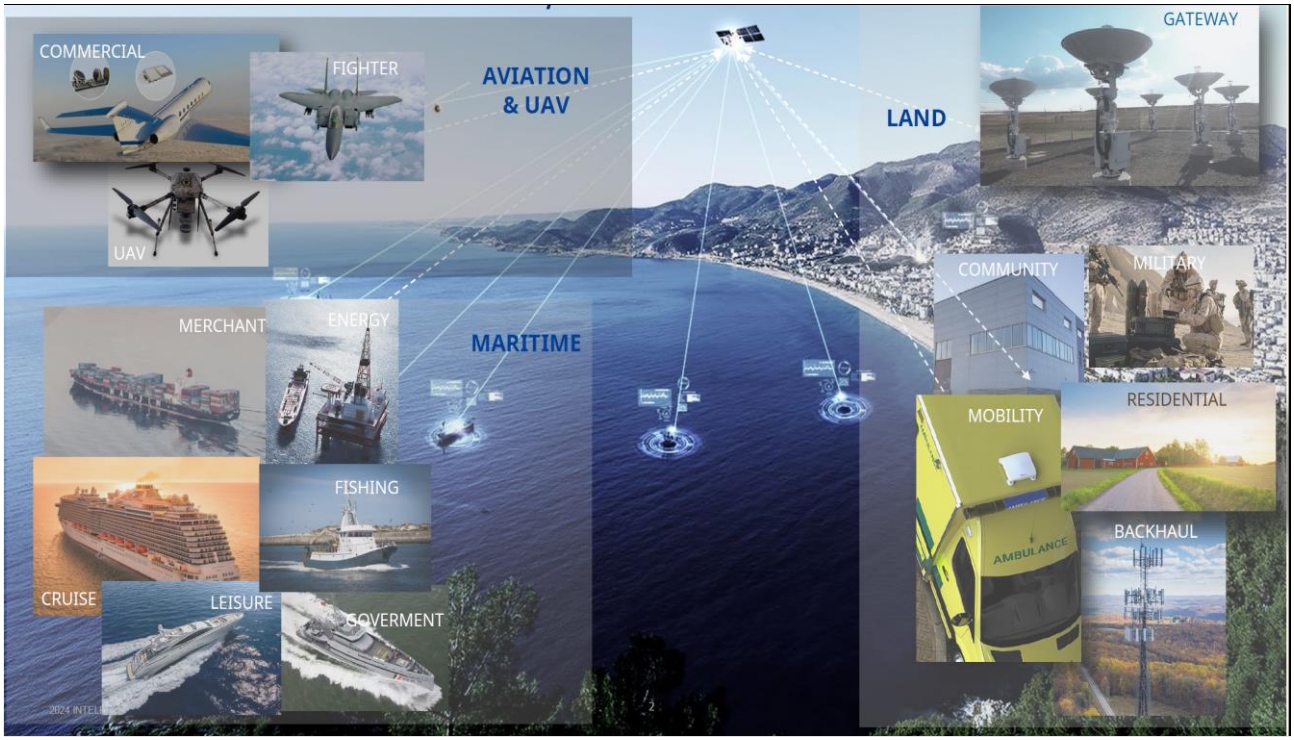
자료: 인텔리안테크, iM증권 리서치본부

그림10. 인텔리안테크 고객사별 개발 로드맵



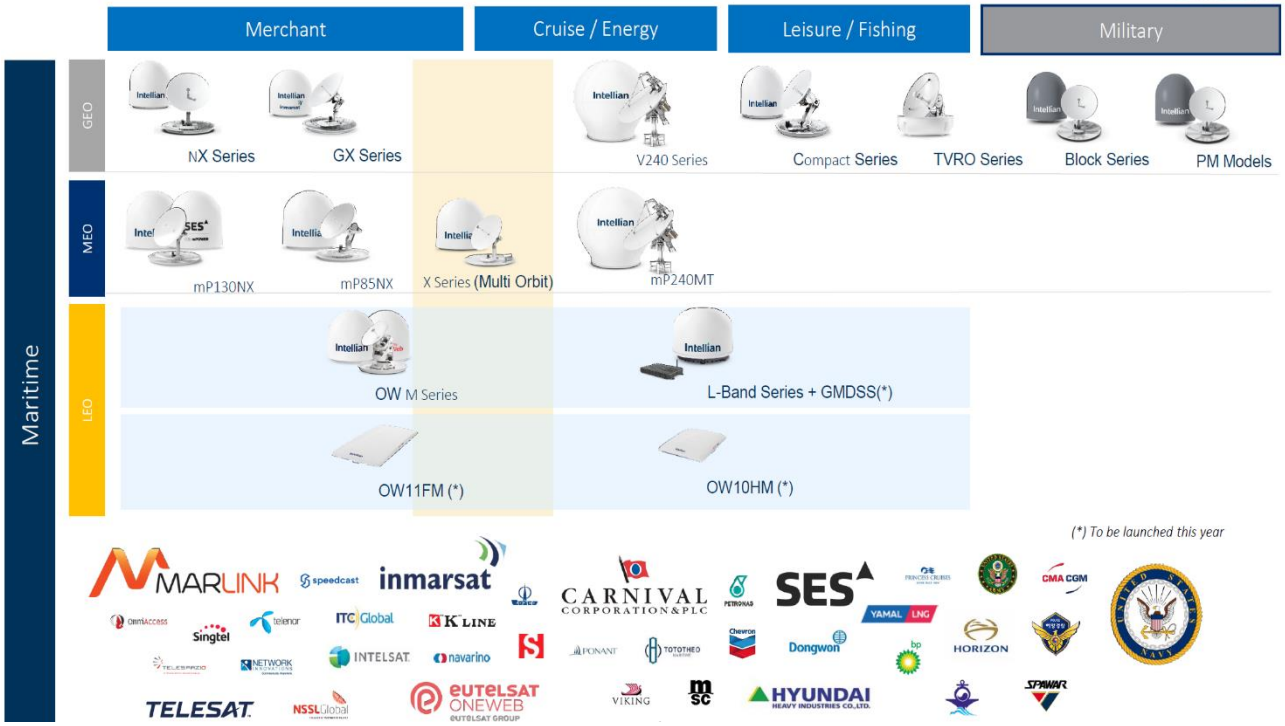
자료: 인텔리안테크, iM증권 리서치본부

그림11. 위성통신 서비스 산업



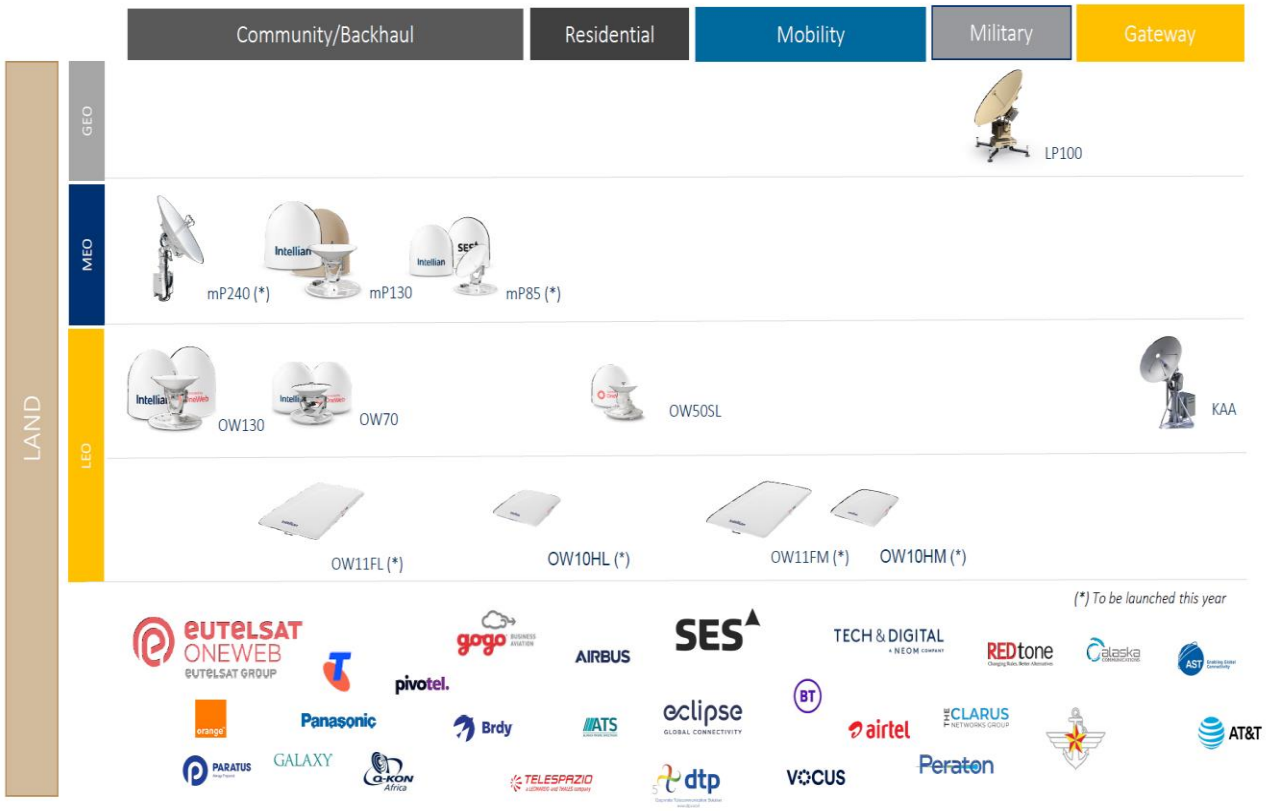
자료: 인텔리안테크, iM증권 리서치본부

그림12. 인텔리안테크 해상용 위성통신 안테나 제품 및 고객사



자료: 인텔리안테크, iM증권 리서치본부

그림13. 인텔리안테크 지상용 위성통신 안테나 제품 및 고객사



자료: 인텔리안테크, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023
유동자산	73	155	214	283
현금 및 현금성자산	13	23	24	56
단기금융자산	2	35	7	68
매출채권	26	43	62	66
재고자산	28	47	107	83
비유동자산	80	106	156	170
유형자산	40	65	102	114
무형자산	17	17	20	27
자산총계	153	261	370	454
유동부채	50	67	135	102
매입채무	10	15	34	17
단기차입금	15	19	64	51
유동성장기부채	12	12	7	13
비유동부채	27	32	57	77
사채	-	-	-	-
장기차입금	14	18	38	49
부채총계	76	99	192	179
지배주주지분	77	162	179	275
자본금	4	5	5	5
자본잉여금	40	118	118	207
이익잉여금	36	41	57	61
기타자본항목	-1	-1	-1	0
비지배주주지분	-	-	-	-
자본총계	77	162	179	275

포괄손익계산서

(십억원,%)	2020	2021	2022	2023
매출액	110	138	239	305
증가율(%)	-6.7	25.3	73.5	27.4
매출원가	58	81	137	183
매출총이익	52	57	102	122
판매비와관리비	49	55	87	112
연구개발비	10	13	24	38
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	3	2	15	11
증가율(%)	-54.5	-31.3	588.0	-30.1
영업이익률(%)	2.9	1.6	6.4	3.5
이자수익	0	0	1	2
이자비용	1	1	2	6
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	0	1	0
세전계속사업이익	-2	7	17	7
법인세비용	-3	1	1	2
세전계속이익률(%)	-1.8	4.8	7.0	2.3
당기순이익	1	6	16	6
순이익률(%)	0.5	4.3	6.7	1.8
지배주주귀속 순이익	1	6	16	6
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	1	6	16	6
지배주주귀속총포괄이익	1	6	16	6

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	12	-10	-26	30
당기순이익	1	6	16	6
유형자산감가상각비	5	6	9	14
무형자산상각비	4	4	4	5
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-28	-66	-28	-88
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	6	5	7	14
금융상품의 증감	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	6	84	56	89
단기금융부채의증감	18	12	69	8
장기금융부채의증감	0	3	14	16
자본의증감	-1	78	0	90
배당금지급	-1	-1	-1	-1
현금및현금성자산의증감	-10	9	2	31
기초현금및현금성자산	25	13	23	24
기말현금및현금성자산	13	23	24	56

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)				
EPS	72	697	1,700	551
BPS	10,142	17,640	19,459	25,624
CFPS	1,356	2,091	3,258	2,537
DPS	94	97	97	100
Valuation(배)				
PER	670.5	127.8	38.7	131.6
PBR	4.9	5.2	3.5	2.8
PCR	36.8	44.0	20.9	28.6
EV/EBITDA	32.0	59.6	30.1	25.8
Key Financial Ratio(%)				
ROE	0.7	5.0	9.4	2.4
EBITDA이익률	11.4	9.3	11.9	9.8
부채비율	99.3	61.4	107.3	65.0
순부채비율	33.8	-5.5	42.9	-4.0
매출채권회전율(x)	4.2	4.0	4.6	4.8
재고자산회전율(x)	4.5	3.7	3.1	3.2

자료 : 인텔리안테크, iM증권 리서치본부

인텔리안테크 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-11-27	NR			

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 : 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%