

인텔리안테크 (189300)

저궤도 위성통신용 평판 안테나, 게이트웨이 매출 본격화

올해 하반기 유텔셋-원웹의 저궤도 위성용 평판형 안테나 물량증가 본격화 되면서 실적 턴어라운드 기반 마련할 듯

글로벌 저궤도 위성통신 시장에서 평판형 안테나는 이동통신 및 유선통신이 미치지 못하는 전 세계 모든 지역에 저렴한 가격과 작은 사이즈로 언제 어디서나 최대 수백 Mbps의 서비스를 제공할 수 있을 것이다. 무엇보다 다양한 영역에서 그 활용도가 높아지면서 저궤도 위성용 평판형 안테나 시장이 빠르게 성장할 것으로 예상된다. 이러한 환경하에서 동사는 저궤도 위성용 평판형 안테나를 개발 완료하였으며, 이번 달부터 양산 준비과정을 거쳐 생산이 본격화 될 것으로 예상된다. 무엇보다 유텔셋-원웹의 올해 하반기 글로벌 서비스 지역 확대에 인하여 동사의 저궤도 위성용 평판형 안테나 물량증가가 본격화 될 것이다.

이러한 유텔셋-원웹 뿐만 아니라 매출처가 다변화 되면서 저궤도 위성용 평판형 안테나 매출 성장이 가속화 될 것으로 예상된다. 이에 따라 저궤도 위성용 평판형 안테나 매출이 올해 전체 매출 상승의 큰 기여를 할 것이다.

무엇보다 그 동안 저궤도 위성용 평판형 안테나 등의 신제품군 개발 등으로 경상연구개발비가 증가하였으나 이와 같은 저궤도 위성용 평판형 안테나의 매출 상승으로 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.

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

글로벌 A사의 지상 게이트웨이 안테나 관련 매출 올해 2분기부터 본격화 ⇒ 향후에도 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 공급시기는 2024년 2분기부터 2025년 3분기까지였는데, 당초 계획보다 앞당겨져서 올해 공급이 완료될 것으로 예상된다.

이에 대한 연장선상에서 지난 4월 24일 동사는 글로벌 A사와 357억원 규모로 지상 게이트웨이 안테나에 대한 추가 양산물량 공급계약을 체결하였다. 공급시기는 2025년 1월부터 7월까지 6개월이며, 거래 상대방의 요구에 따라 최대 2025년 11월까지 공급시기를 조정할 수 있다.

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

저궤도 위성통신 기술개발사업 예타 통과로 평판형 안테나 등 국제적인 수준의 기술력을 갖춘 동사에게 손해가 예상됨

과학기술정보통신부는 2025년부터 2030년까지 총사업비 3,199.9억원을 투입해 6G 표준 기반의 저궤도 통신위성(2기)을 발사하고, 통신탑재체·지상국·단말국까지 포함된 저궤도 위성통신 시스템(시범망)을 개발하고 구축하는 사업에 대한 예비타당성조사를 통과하였다.

특히 지상국, 단말국에서는 모뎀과 셋톱박스형 안테나 개발에 중점을 두고 있기 때문에 평판형 안테나 등 국제적인 수준의 기술력을 갖춘 동사에게 손해가 예상된다.

iM하이

하이투자증권 DGB

Company Brief

NR

액면가 500원
증가(2024.05.24) 68,100원

Stock Indicator

자본금	5십억원
발행주식수	1,073만주
시가총액	731십억원
외국인지분율	10.2%
52주 주가	52,900~89,700원
60일평균거래량	131,800주
60일평균거래대금	7.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.0	19.1	-13.2	-6.4
상대수익률	11.6	22.4	-16.2	-4.6

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 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

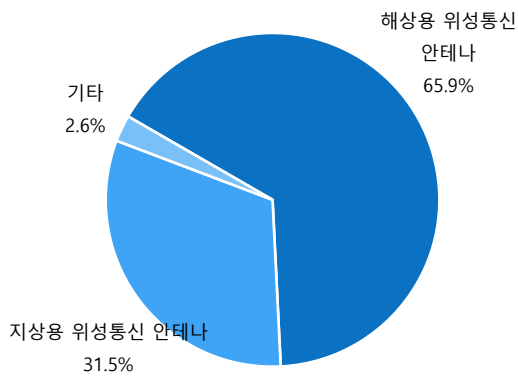
이상현 2122-9198 value3@hi-ib.com

표1.인텔리안테크 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	1,098	83	77	77	77	1,065	12.4
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	3,485	183	231	200	200	1,863	36.6

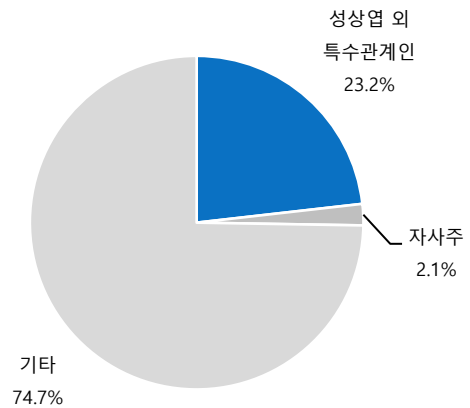
자료: 인텔리안테크, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 인텔리안테크 매출 구성 (2023년 기준)



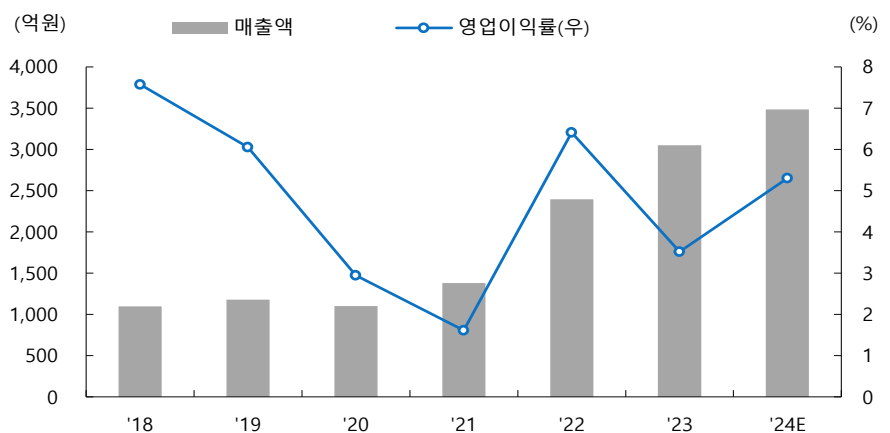
자료: 인텔리안테크, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 인텔리안테크 주주 분포 (2024년 4월 8일 기준)



자료: 인텔리안테크, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 인텔리안테크 실적 추이 및 전망



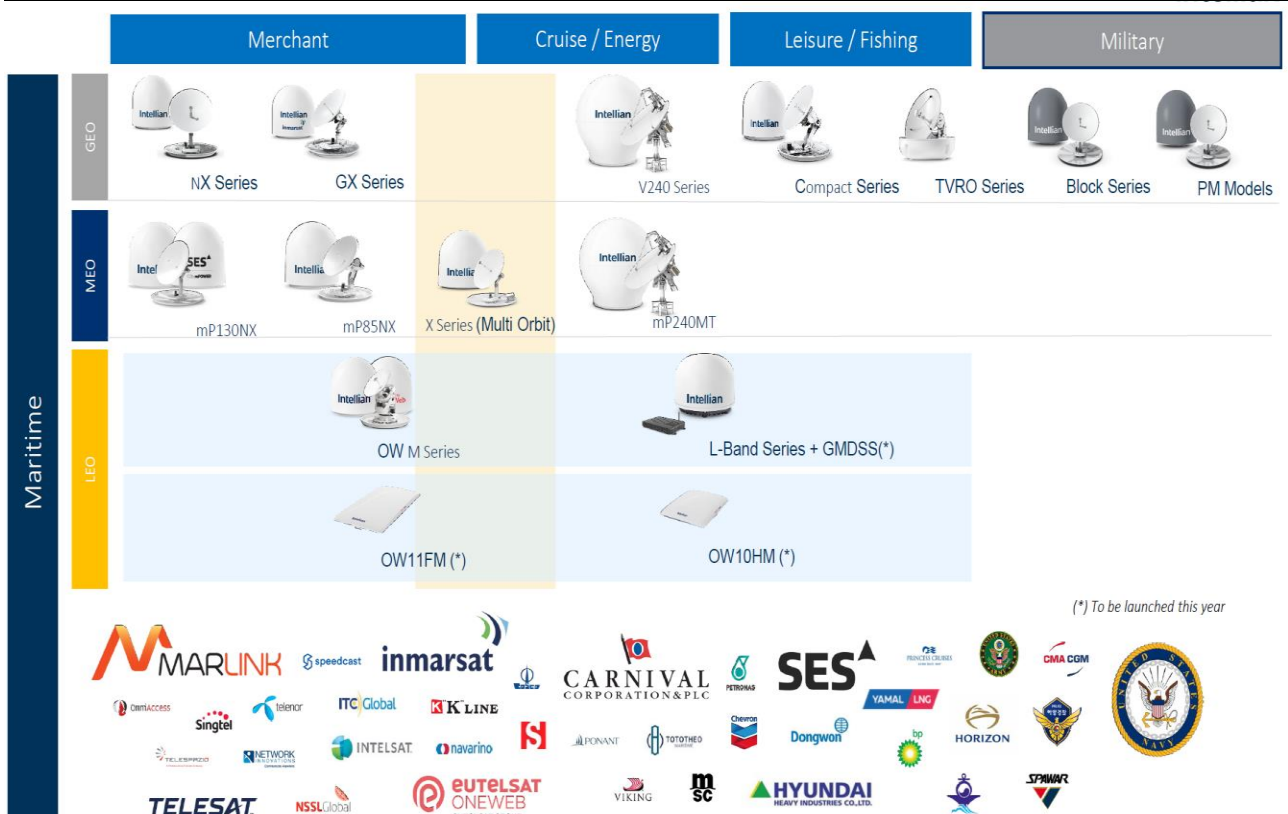
자료: 인텔리안테크, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 위성통신 서비스 산업



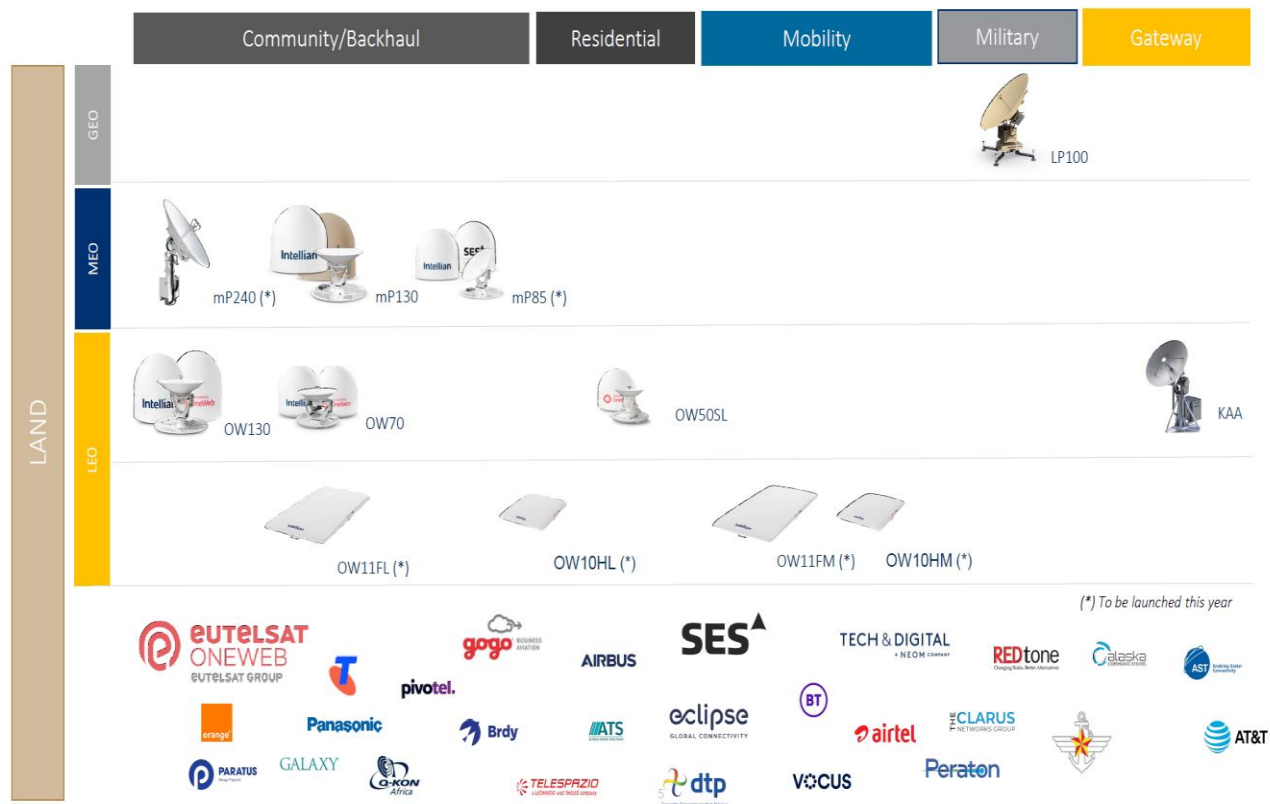
자료: 인텔리안테크, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 인텔리안테크 해상용 위성통신 안테나 제품 및 고객사



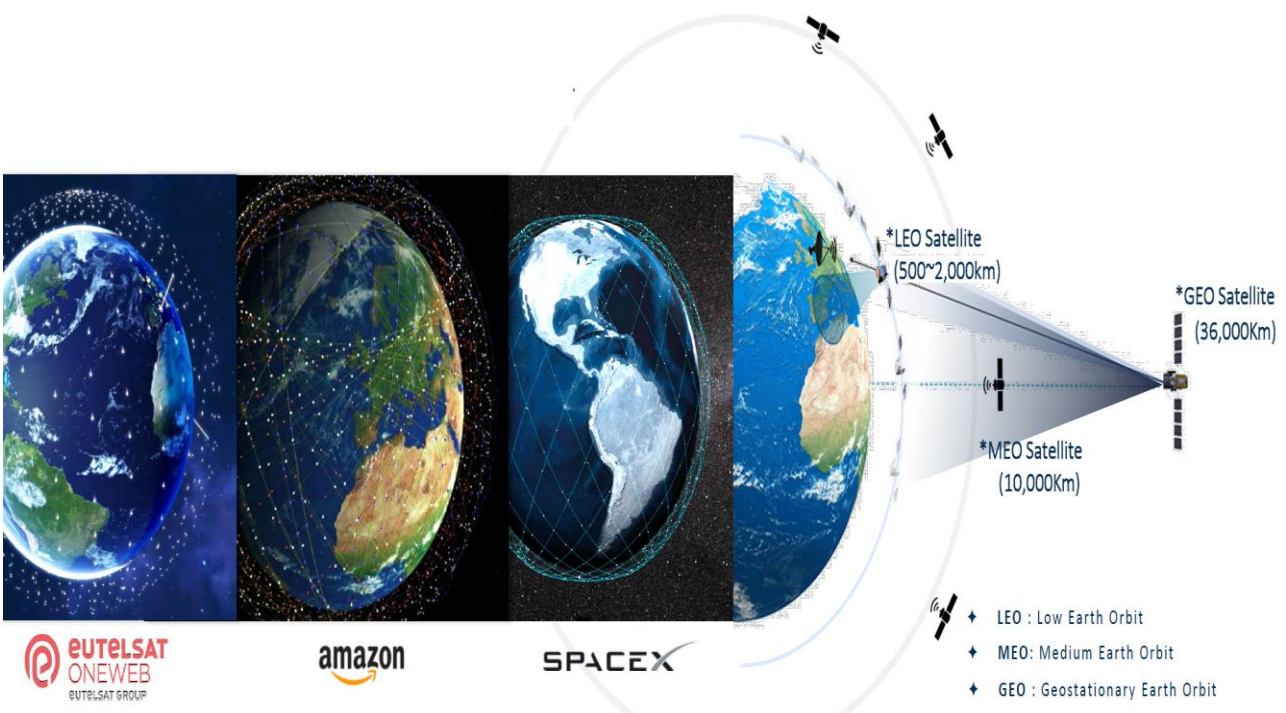
자료: 인텔리안테크, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 인텔리안테크 지상용 위성통신 안테나 제품 및 고객사



자료: 인텔리안테크, 하이투자증권 리서치본부

그림7. LEO / MEO / GEO



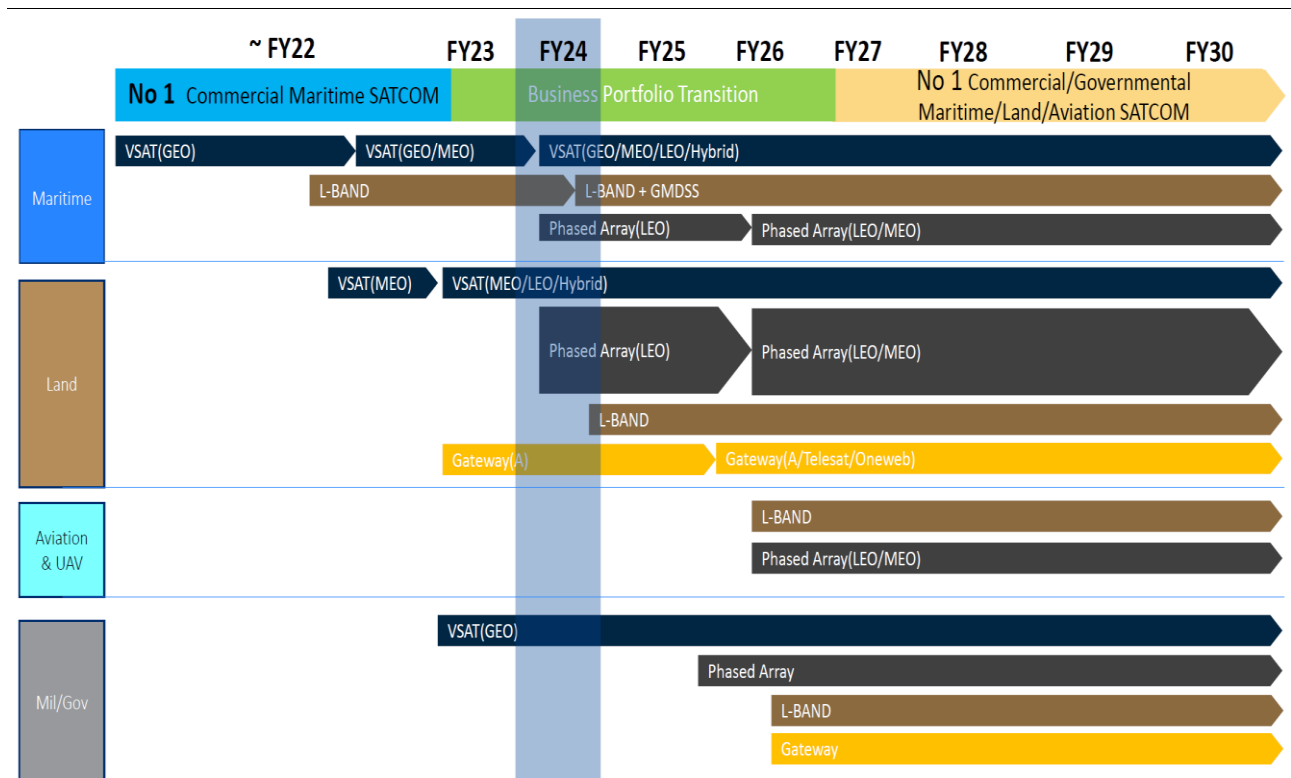
자료: 인텔리안테크, 하이투자증권 리서치본부

그림8. 인텔리안테크 저궤도 위성통신 안테나 최대 고객사 유텔셋-원웹



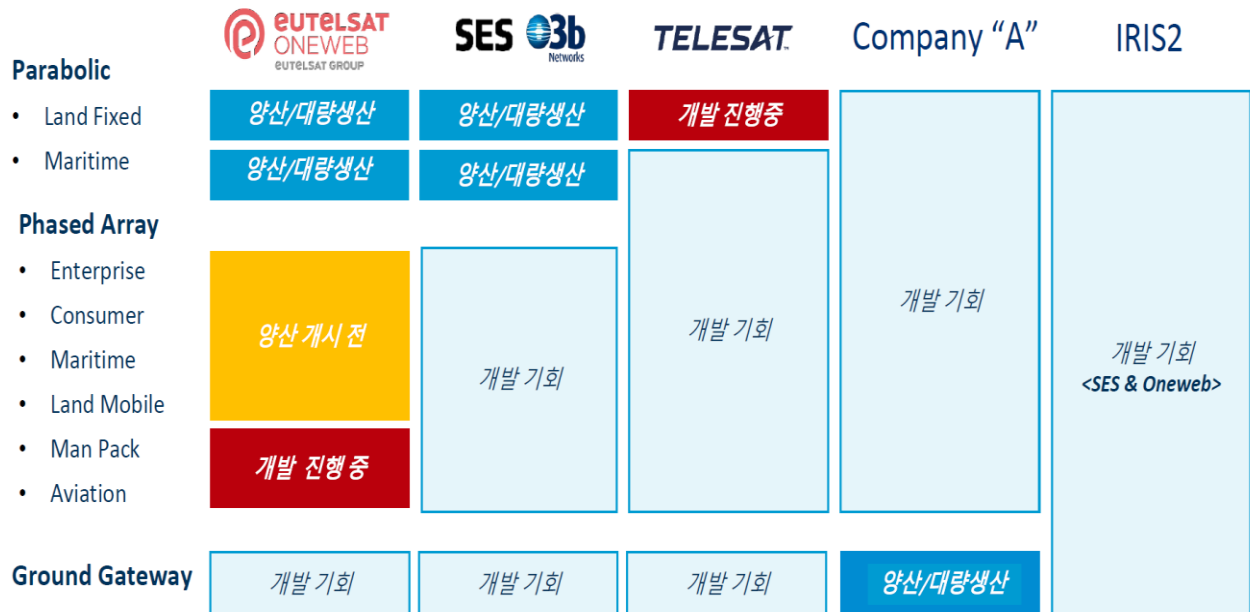
자료: 인텔리안테크, 하이투자증권 리서치본부

그림9. 인텔리안테크 비즈니스 포트폴리오 확장 로드맵



자료: 인텔리안테크, 하이투자증권 리서치본부

그림10. 인텔리안테크 고객사별 개발 로드맵



자료: 인텔리안테크, 하이투자증권 리서치본부

그림11. 인텔리안테크 평판용 안테나



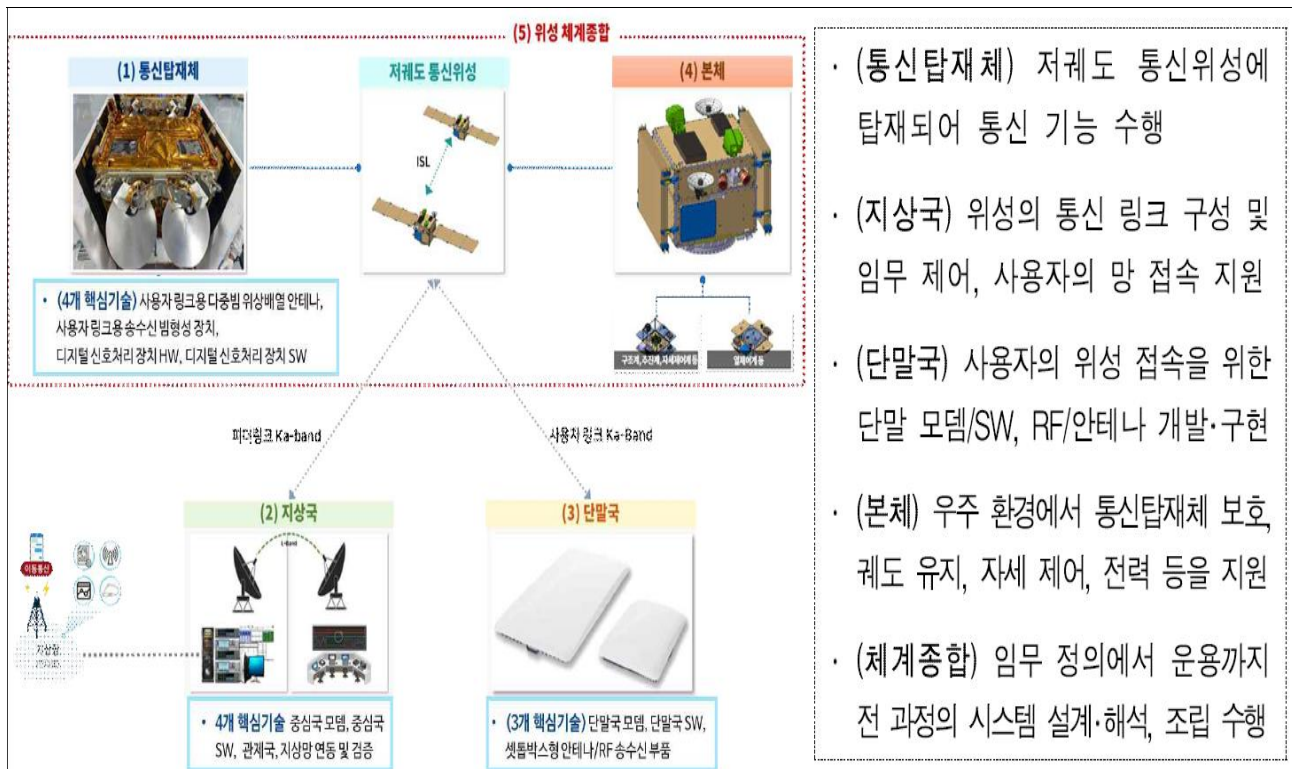
자료: 인텔리안테크, 하이투자증권 리서치본부

그림 12. 인텔리안테크 지상 게이트웨이 안테나



자료: 인텔리안테크, 하이투자증권 리서치본부

그림 13. 저궤도 위성통신 시스템(시범망) 구성도



자료: 과학기술정보통신부, 하이투자증권 리서치본부

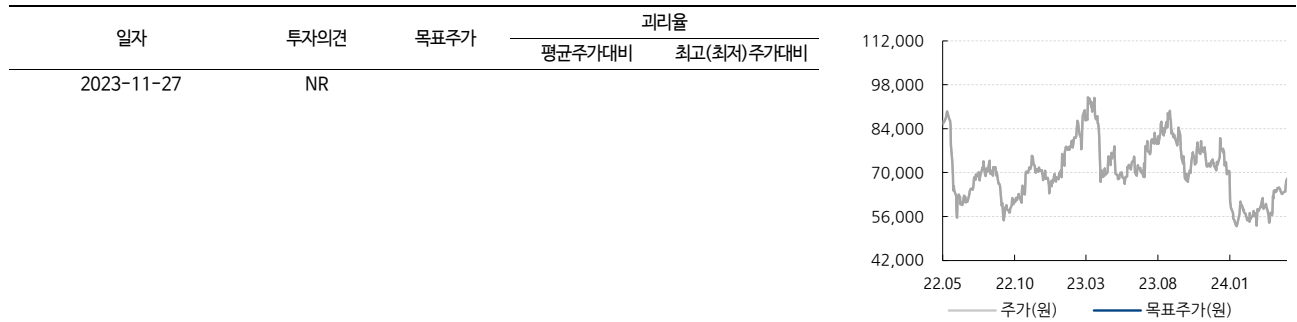
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원, %)	2020	2021	2022	2023
유동자산	73	155	214	283	매출액	110	138	239	305
현금 및 현금성자산	13	23	24	56	증가율(%)	-6.7	25.3	73.5	27.4
단기금융자산	2	35	7	68	매출원가	58	81	137	183
매출채권	26	43	62	66	매출총이익	52	57	102	122
재고자산	28	47	107	83	판매비와관리비	49	55	87	112
비유동자산	80	106	156	170	연구개발비	10	13	24	38
유형자산	40	65	102	114	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	17	17	20	27	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	153	261	370	454	영업이익	3	2	15	11
유동부채	50	67	135	102	증가율(%)	-54.5	-31.3	588.0	-30.1
매입채무	10	15	34	17	영업이익률(%)	2.9	1.6	6.4	3.5
단기차입금	15	19	64	51	이자수익	0	0	1	2
유동성장기부채	12	12	7	13	이자비용	1	1	2	6
비유동부채	27	32	57	77	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	1	0
장기차입금	14	18	38	49	세전계속사업이익	-2	7	17	7
부채총계	76	99	192	179	법인세비용	-3	1	1	2
자배주주지분	77	162	179	275	세전계속이익률(%)	-1.8	4.8	7.0	2.3
자본금	4	5	5	5	당기순이익	1	6	16	6
자본잉여금	40	118	118	207	순이익률(%)	0.5	4.3	6.7	1.8
이익잉여금	36	41	57	61	자배주주귀속 순이익	1	6	16	6
기타자본항목	-1	-1	-1	0	기타포괄이익	0	0	0	0
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	1	6	16	6
자본총계	77	162	179	275	자배주주귀속총포괄이익	1	6	16	6

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	12	-10	-26	30	주당지표(원)				
당기순이익	1	6	16	6	EPS	72	697	1,700	551
유형자산감가상각비	5	6	9	14	BPS	10,142	17,640	19,459	25,624
무형자산상각비	4	4	4	5	CFPS	1,356	2,091	3,258	2,537
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	94	97	97	100
투자활동 현금흐름	-28	-66	-28	-88	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	670.5	127.8	38.7	131.6
무형자산의 처분(취득)	6	5	7	14	PBR	4.9	5.2	3.5	2.8
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	36.8	44.0	20.9	28.6
재무활동 현금흐름	6	84	56	89	EV/EBITDA	32.0	59.6	30.1	25.8
단기금융부채의증감	18	12	69	8	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	0	3	14	16	ROE	0.7	5.0	9.4	2.4
자본의증감	-1	78	0	90	EBITDA이익률	11.4	9.3	11.9	9.8
배당금지급	-1	-1	-1	-1	부채비율	99.3	61.4	107.3	65.0
현금및현금성자산의증감	-10	9	2	31	순부채비율	33.8	-5.5	42.9	-4.0
기초현금및현금성자산	25	13	23	24	매출채권회전율(x)	4.2	4.0	4.6	4.8
기말현금및현금성자산	13	23	24	56	재고자산회전율(x)	4.5	3.7	3.1	3.2

자료 : 인텔리안테크, 하이투자증권 리서치본부

인텔리안테크 투자 의견 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 기관투자자 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

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.1%	7.9%	-