인텔리안테크 (189300)

분기 연속 흑자 가능성 UP

Not Rated

현재주가(4.28) **140,100원**

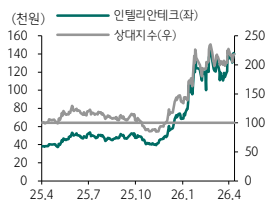
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,215.58
52주 최고/최저(원)	143,400/37,400
시가총액(억원)	15,043.2
시가총액비중(%)	0.22
발행주식수(천주)	10,737.5
60일 평균 거래량(천주)	234.9
60일 평균 거래대금(억원)	284.9
외국인지분율(%)	20.34
주요주주 지분율(%)	
성상엽 외 6 인	23.14

Consensus Data

	2026	2027
매출액(억원)	4,108.4	5,045.6
영업이익(억원)	390.2	578.6
순이익(억원)	349.2	465.0
EPS(원)	3,014	4,359
BPS(원)	29,743	33,808

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	2,395	3,050	2,578	3,196
영업이익	153	107	(194)	120
세전이익	168	72	(22)	67
순이익	160	55	(30)	75
EPS	1,689	550	(281)	695
증감률	145.9	(67.4)	적전	흑전
PER	39.0	131.8	(133.5)	85.6
PBR	3.4	2.8	1.5	2.2
EV/EBITDA	5.1	2.6	30.8	4.9
ROE	9.0	2.0	(1.1)	2.8
BPS	19,278	25,993	25,642	26,498
DPS	100	100	100	200

Analyst 한유건 hyg0619@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 Preview: 확실한 기저효과 예상

인텔리안테크 1Q26 예상 실적은 매출액 599.5억원(YoY+38.3%, QoQ+61.3%), 영업이익 6.0억원(YoY 흑자전환, QoQ+1,351.6%, OPM 1.0%)을 기록할 전망이다. 1분기 그라운드게이트웨이 매출은 공격적인 인식은 아니지만 전체 매출의 약 1/3을 차지하며, 매년 안정적인 매출 성장이 예상된다. 또한 해상용 VSAT 안테나 부문은 신제품 출시 및 전방 업황 회복에 따른 이머셋, 마링크향 출하 확대와 원웹향 매출 확대가 1분기 호실적의 주 요인으로 파악된다.

인텔리안테크, '위성 3강 체제' 핵심 파트너로 부상

최근 우주 산업은 안테나와 통신 소재 등 주요 부품의 고도화로 인해 산업 밸류체인 전반에 급격한 변화가 일어나고 있다. 특히 저궤도(LEO) 위성망의 확장으로 기존 정지궤도(GEO)와 저궤도를 결합한 하이브리드 안테나 수요가 교체 주기와 맞물리며 폭발적으로 증가할 전망이다. 이는 과거 인텔리안테크의 성장을 저해했던 해상용 안테나 부문의 실적 반등을 이끌 핵심 동력이 될 것으로 판단된다. 글로벌 민간 우주 시장에 Company A사가 본격적으로 가세하며 1) 스타링크, 2) 아마존, 3) 원웹 중심의 '위성 3강 체제'가 확고해지고 있다. 인텔리안테크는 Company A사가 주도하는 대규모 위성 발사 프로그램에 필수적인 게이트웨이 안테나를 거의 독점적 수준으로 공급하고 있어, 이에 따른 직간접적 수혜가 상당할 것으로 예상된다. 현재 동사의 매출 및 수익 구조는 신규 수주를 바탕으로 빠르게 안정화 되고 있다. 2025년 12월 체결된 약 860억원 규모의 수주는 올해 안정적으로 매출에 반영되고 있으며, 프로젝트의 속도를 고려할 때 추가 PO에 대한 가능성 역시 상당히 높다고 판단된다. 특히 AST스페이스모바일과 파나소닉에비오닉스향 수주도 실적 기여를 높여갈 것으로 예상되는데, 특히 AST스페이스모바일향 물량은 지난해 반영분을 제외한 약 220억원이 올해 모두 매출로 인식될 전망이다. 외형 성장뿐만 아니라 수익성 개선의 핵심인 방산향 매출 비중은 올해 전체 매출의 약 15%에 달할 것으로 보인다. 북미와 유럽을 거점으로 한 방산 수요는 글로벌 위성 시장의 양적 팽창과 궤를 같이하며 동사의 장기적인 성장 축으로 자리 잡을 것으로 기대된다.

2026년 확실한 턴어라운드

올해 인텔리안테크는 대내외적으로 성장에 우호적인 환경 조성으로 인해 가파른 실적 개선이 예상된다. 핵심 성장 동인은 1) 민간 기업 참여 확대와 위성통신에 대한 수요의 폭발적 증가로 인해 절대적인 시장 파이가 커져가고 있다. 이에 따른 2) 신제품 출시 및 교체 시기 도래에 따른 과거 부진 사업부의 회복 기조, 3) 신규 고객사 및 중장기 안정적인 공급계약 확보, 4) R&D 비용 감소에 따른 수익성 개선, 5) 환 효과에 따른 일부 영업외 수혜 등이 핵심 요소로 판단된다. 이에 따라 올해 동사의 예상 매출액은 약 3,867.5억원(YoY +21.0%), 영업이익 352.9억원(YoY+195.2%, OPM 9.1%)으로 확실한 턴어라운드가 예상된다.

도표 1. 인텔리안테크 1Q26 예상 실적

(단위: 억원, %)

	1Q26F	전년동기대비		직전분기대비		컨센서스	
		1Q25	YoY %	4Q25	QoQ%	1Q26F	Diff.%
매출액	599.5	433.5	38.3	1,243.2	-56.4	723.3	-17.1
영업이익	6.0	-120.4	흑자전환	198.6	-97.0	11.0	-45.5
당기순이익	10.6	-141.3	흑자전환	223.1	-95.3	11.5	-7.8
영업이익률	1.0	-27.8	-	16.0	-	1.5	-
지배순이익률	1.8	-32.6	-	17.9	-	1.5	-

자료: 인텔리안테크, Quantiwise, 하나증권 추정

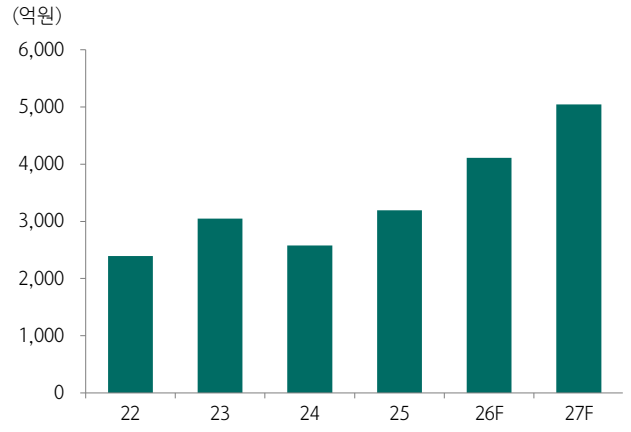
도표 2. 인텔리안테크 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	**433.5**	**747.4**	**772.3**	**1,243.2**	**599.5**	**966.9**	**889.5**	**1,411.6**	**2,577.7**	**3,196.3**	**3,867.5**
VSAT	280.3	674.7	486.4	674.1	377.4	755.9	578.2	818.7	1,752.3	2,115.5	2,530.3
FBB	14.7	15.1	16.2	20.4	26.1	23.5	22.2	29.3	92.8	66.4	101.1
TVRO	39.1	36.7	27.5	29.9	45.9	45.5	22.2	42.4	113.5	133.2	156.1
기타	99.3	21.0	242.2	518.8	150.0	141.9	266.9	520.9	619.1	881.2	1,079.7
YoY, %											
매출액	*-7.2*	*4.2*	*23.8*	*61.4*	*38.3*	*29.4*	*15.2*	*13.6*	*-15.5*	*24.0*	*21.0*
VSAT	*-2.0*	*42.4*	*9.9*	*22.6*	*34.6*	*12.0*	*18.9*	*21.5*	*-20.7*	*20.7*	*19.6*
FBB	*-40.5*	*-26.3*	*-42.8*	*5.5*	*77.1*	*56.1*	*37.6*	*43.6*	*-18.2*	*-28.5*	*52.4*
TVRO	*32.7*	*13.4*	*14.7*	*7.7*	*17.5*	*24.1*	*-19.2*	*41.9*	*11.5*	*17.3*	*17.2*
기타	*-21.6*	*-89.0*	*88.3*	*199.2*	*51.0*	*577.5*	*10.2*	*0.4*	*-0.9*	*42.3*	*22.5*
매출원가	**254.1**	**467.7**	**467.0**	**758.6**	**335.7**	**560.8**	**533.7**	**818.7**	**1,583.4**	**1,947.4**	**2,249.0**
매출원가율, %	*58.6*	*62.6*	*60.5*	*61.0*	*56.0*	*58.0*	*60.0*	*58.0*	*61.4*	60.9	58.2
매출총이익	**179.4**	**279.7**	**305.2**	**484.6**	**263.8**	**406.1**	**355.8**	**592.9**	**994.3**	**1,248.9**	**1,618.5**
매출총이익률, %	*41.4*	*37.4*	*39.5*	*39.0*	*44.0*	*42.0*	*40.0*	*42.0*	*38.6*	39.1	41.9
판관비	**299.8**	**262.0**	**281.5**	**286.0**	**257.8**	**319.1**	**293.5**	**395.3**	**1,188.7**	**1,129.4**	**1,265.6**
판관비율, %	*69.2*	*35.1*	*36.5*	*23.0*	*43.0*	*33.0*	*33.0*	*28.0*	*46.1*	*35.3*	*32.7*
영업이익	**-120.4**	**17.6**	**23.7**	**198.6**	**6.0**	**87.0**	**62.3**	**197.6**	**-194.4**	**119.5**	**352.9**
YoY, %	*적지*	*93.7*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*393.5*	*162.4*	*-0.5*	*적전*	*흑전*	*195.2*
OPM	-27.8	2.4	3.1	16.0	1.0	9.0	7.0	14.0	-7.5	3.7	9.1
지배순이익	**-141.3**	**-40.7**	**33.6**	**223.1**	**10.6**	**83.4**	**32.7**	**149.5**	**-30.1**	**74.6**	**276.2**
YoY, %	*적지*	*적전*	*흑전*	*97.0*	*흑전*	*흑전*	*-2.6*	*-33.0*	*적전*	*흑전*	*270.0*
NPM	-32.6	-5.4	4.3	17.9	1.8	8.6	3.7	10.6	-1.2	2.3	7.1

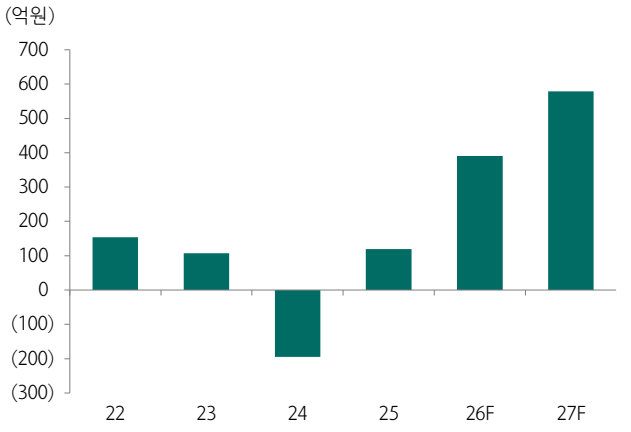
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 3. 매출액 컨센서스 추이



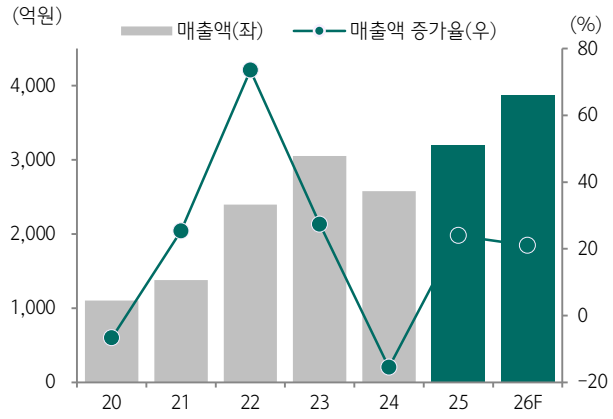
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 4. 영업이익 컨센서스 추이



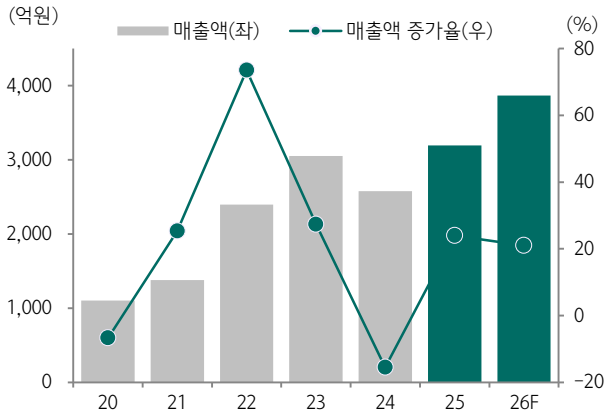
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 5. 연간 매출액 및 매출액 증가율



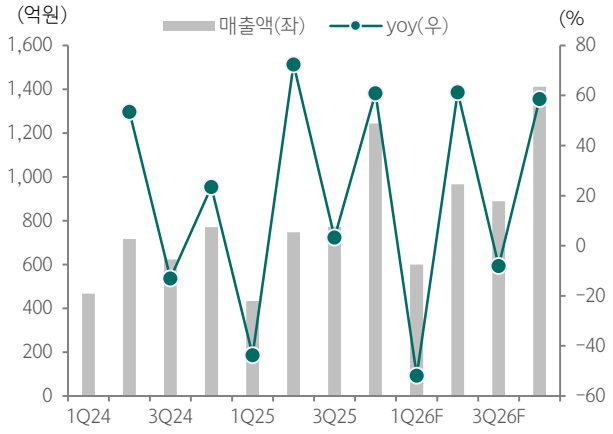
주: 연결기준
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 6. 연간 영업이익 및 영업이익률



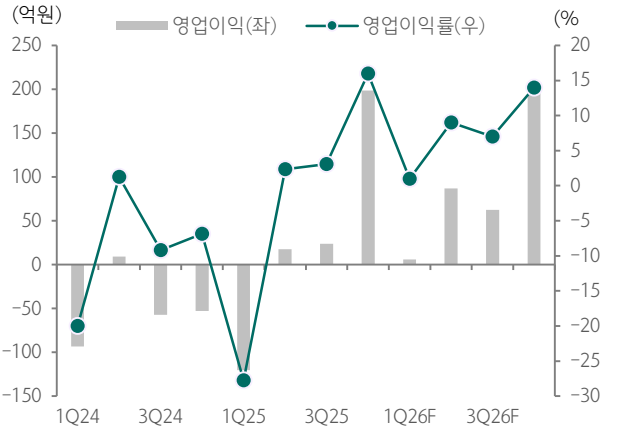
주: 연결기준
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 7. 분기별 매출 추이



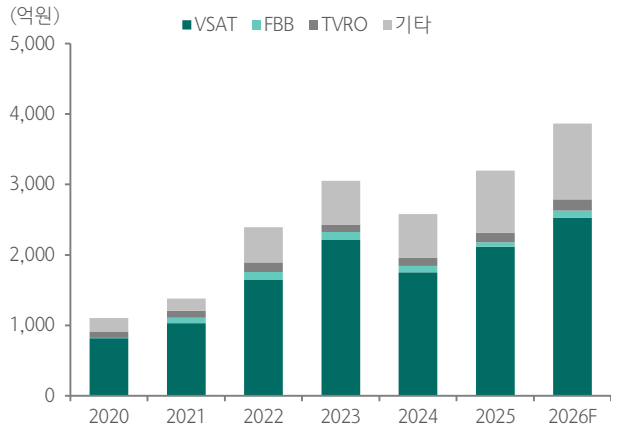
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 8. 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



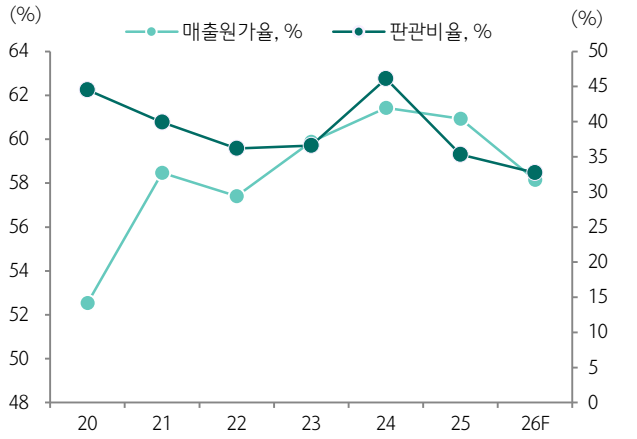
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 9. 부문별 매출 추이 및 전망



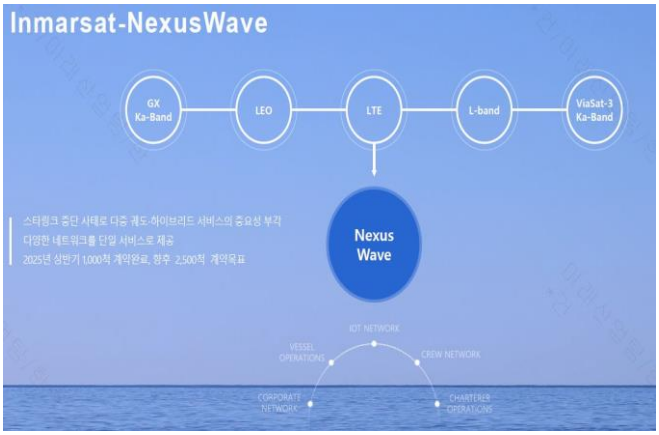
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 10. 매출원가 및 판관비 비율 안정화



자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 11. 다중궤도, 하이브리드 위성 서비스



자료: 인텔리안테크, 하나증권

도표 12. 군용 저궤도 단말기

자료: 인텔리안테크, 하나증권

도표 13. 그라운드 게이트웨이 안테나

자료: 인텔리안테크, 하나증권

도표 14. 주요 경쟁사 현황

	VSAT	Flat Panel	L-Band/GMDSS	Gateway	WGS Certi
Intellian	O GEO/MEO/LEO	O FD/HD	O	O	O
COBHAM	Δ Only GEO	X	O	O	X
STARLINK	X	Δ Only HD	X	O	X
HUGHES	X	Δ Only HD	X	X	X

자료: 인텔리안테크, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**1,380**	**2,395**	**3,050**	**2,578**	**3,196**
매출원가	807	1,375	1,827	1,583	1,947
매출총이익	573	1,020	1,223	995	1,249
판관비	551	867	1,117	1,189	1,129
영업이익	**22**	**153**	**107**	**(194)**	**120**
금융손익	2	(31)	(26)	42	11
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	41	45	(9)	130	(63)
세전이익	**66**	**168**	**72**	**(22)**	**67**
법인세	6	8	16	8	(8)
계속사업이익	60	160	55	(30)	75
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**60**	**160**	**55**	**(30)**	**75**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**60**	**160**	**55**	**(30)**	**75**
지배주주지분포괄이익	58	165	58	(38)	91
NOPAT	20	146	83	(262)	133
EBITDA	129	284	297	34	367
성장성(%)					
매출액증가율	25.3	73.6	27.3	(15.5)	24.0
NOPAT증가율	흑전	630.0	(43.2)	적전	흑전
EBITDA증가율	2.4	120.2	4.6	(88.6)	979.4
영업이익증가율	(31.3)	595.5	(30.1)	적전	흑전
(지배주주)순익증가율	900.0	166.7	(65.6)	적전	흑전
EPS증가율	881.4	145.9	(67.4)	적전	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	41.5	42.6	40.1	38.6	39.1
EBITDA이익률	9.3	11.9	9.7	1.3	11.5
영업이익률	1.6	6.4	3.5	(7.5)	3.8
계속사업이익률	4.3	6.7	1.8	(1.2)	2.3

대차대조표 (단위:억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**1,553**	**2,143**	**2,833**	**2,253**	**2,768**
금융자산	579	318	1,235	600	339
현금성자산	225	244	559	215	328
매출채권	432	617	659	687	1,241
재고자산	471	1,073	827	872	1,007
기타유동자산	71	135	112	94	181
비유동자산	**1,062**	**1,561**	**1,704**	**2,154**	**2,196**
투자자산	107	187	156	494	487
금융자산	107	187	156	494	487
유형자산	646	1,016	1,135	1,149	1,091
무형자산	**170**	**197**	**270**	**382**	**444**
기타비유동자산	**139**	**161**	**143**	**129**	**174**
자산총계	**2,615**	**3,704**	**4,537**	**4,407**	**4,965**
유동부채	**674**	**1,347**	**1,017**	**917**	**1,476**
금융부채	314	715	641	582	792
매입채무	149	338	166	123	250
기타유동부채	211	294	210	212	434
비유동부채	**321**	**570**	**769**	**844**	**826**
금융부채	**193**	**427**	**596**	**666**	**699**
기타비유동부채	128	143	173	178	127
부채총계	**995**	**1,917**	**1,787**	**1,761**	**2,302**
지배주주지분	**1,620**	**1,787**	**2,750**	**2,646**	**2,663**
자본금	**46**	**46**	**54**	**54**	**54**
자본잉여금	1,194	1,204	2,098	2,104	2,110
자본조정	(24)	(23)	(11)	(72)	(142)
기타포괄이익누계액	(10)	(7)	(3)	9	11
이익잉여금	414	567	613	552	630
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**1,620**	**1,787**	**2,750**	**2,646**	**2,663**
순금융부채	(72)	824	2	648	1,151

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	687	1,689	550	(281)	695
BPS	17,509	19,278	25,993	25,642	26,498
CFPS	2,322	4,805	4,130	2,256	5,176
EBITDAPS	1,479	2,997	2,957	318	3,418
SPS	15,829	25,231	30,331	24,016	29,779
DPS	100	100	100	100	200
주가지표(배)					
PER	129.6	39.0	131.8	(133.5)	85.6
PBR	5.1	3.4	2.8	1.5	2.2
PCFR	38.4	13.7	17.6	16.6	11.5
EV/EBITDA	6.0	5.1	2.6	30.8	4.9
PSR	5.6	2.6	2.4	1.6	2.0
재무비율(%)					
ROE	3.7	9.0	2.0	(1.1)	2.8
ROA	2.3	4.3	1.2	(0.7)	1.5
ROIC	1.7	6.7	3.8	(11.4)	5.7
부채비율	61.4	107.3	65.0	66.5	86.4
순부채비율	(4.4)	46.1	0.1	24.5	43.2
이자보상배율(배)	2.8	9.9	1.8	(3.3)	2.2

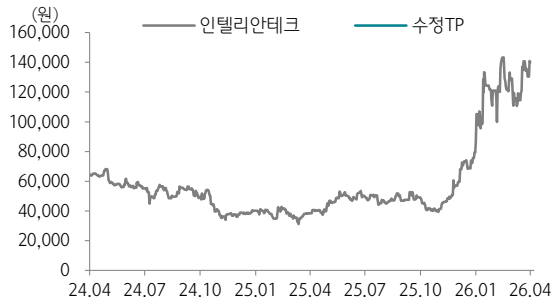
현금흐름표 (단위:억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	**(97)**	**(261)**	**298**	**40**	**(182)**
당기순이익	60	160	55	(30)	75
조정	128	282	302	249	447
감가상각비	107	131	190	229	247
외환거래손익	56	99	32	91	76
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(35)	52	80	(71)	124
영업활동자산부채변동	(285)	(703)	(59)	(179)	(704)
투자활동 현금흐름	**(657)**	**(276)**	**(876)**	**(265)**	**161**
투자자산감소(증가)	(8)	(79)	31	(339)	7
자본증가(감소)	(277)	(376)	(166)	(89)	(77)
기타	(372)	179	(741)	163	231
재무활동 현금흐름	**843**	**559**	**890**	**(135)**	**131**
금융부채증가(감소)	87	620	95	11	243
자본증가(감소)	786	10	902	6	6
기타재무활동	(23)	(62)	(98)	(141)	(108)
배당지급	(7)	(9)	(9)	(11)	(10)
현금의 증감	**96**	**19**	**315**	**(345)**	**114**
Unlevered CFO	202	456	415	242	556
Free Cash Flow	(374)	(637)	132	(61)	(308)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

인텔리안테크



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.28	Not Rated	-		
26.4.27	담당자 변경			
24.5.20	Not Rated	-	-	-
23.6.29	BUY	105,000	-33.42%	-14.57%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2026년 4월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 25일