인텔리안테크 (189300)

백종민 방산/AI/로보틱스
jongmin.baik@yuantakorea.com
신승우 Research Assistant
sungwoo.shin@yuantakorea.com

성장의 서막: 非스타링크 진영의 활약 예고

BUY (I)

목표주가	180,000 (I)
직전 목표주가	-원
현재주가 (04/30)	132,700원
상승여력	36%

시가총액	14,249억원
총발행주식수	10,737,497주
60일 평균 거래대금	271억원
60일 평균 거래량	218,921주
52주 고/저	143,400원 / 37,400원
외인지분율	21.36%
배당수익률	0.34%
주요주주	성상엽 외 6 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	10.5	26.3	245.6
상대	2.6	21.7	107.9
절대 (달러환산)	12.9	22.5	231.1

비 스타링크 진영의 공통 분모

인텔리안테크는 '04년 설립된 위성통신 안테나 및 지상 게이트웨이 솔루션 전문 기업. GEO 기반 해상용 VSAT(중소형 파라볼릭 안테나) 1위 사업자. 선제적인 투자를 통해 ESA(평판형 안테나) 및 게이트웨이 관련 표준 기술 및 생산설비 확보하는 등, LEO, 지상, 항공으로 사업 영역 확장 중. 스타링크를 제외한 대부분의 위성통신 사업자와 협력 관계를 구축하면서 위성통신 시장 내 지배력을 확대 중. '25년 기준 제품별 매출 비중은 VSAT 36.2%, 게이트웨이 34.7%, ESA 26.4%, 기타(GMDSS 등) 2.7%로 구성

성장의 서막

Company A, 원웹, SES, ASTS 등 주요 고객사의 서비스 출시를 앞두고, '25년 말 4,286억원(YoY +68.7%)의 역대 최고 수주잔고 기록. 선제적 인프라 성격인 게이트웨이 잔고는 2,922억원(YoY +65.8%). 향후 고객사 서비스 출시에 따른 유저 터미널 수주 역시 확대될 전망. 또한 Company A와 원웹은 각각 '30년, '27년 이후 2세대 위성망 운용을 위한 사전 작업 중. 차세대 게이트웨이 프로젝트 수주 가능성이 높을 것으로 기대

'26년 매출액과 영업이익은 각각 4,107억원(YoY +28.5%), 영업이익 401억원(YoY +235.4%) 기록할 전망. 수주잔고에 기반한 가시성 높은 실적이라고 판단. Company A향 게이트웨이 및 원웹향 유저 터미널(ESA+VSAT) 매출 확대 전망. 또한 맨팩, GMDSS 등 역시 올해 온기로 반영되며, 실적 성장에 기여할 것으로 기대. 미국 현지 생산 라인 가동에 따라 전년 대비 비용 증가 예상되나, 영업 레버리지 효과로 상쇄될 전망

투자의견 Buy, 목표주가 180,000원으로 커버리지 개시

목표주가는 '27E EPS 4,515원에 Target PER 40배를 적용. 올해부터 주요 고객사들의 서비스가 출시될 예정. 고객사의 성과에 따라 성장 잠재력은 무궁무진한 구조. 동사는 위성통신의 핵심 밸류체인이자, 안정적인 실적 기반 보유, 40배 멀티플 적용은 과도하지 않다고 판단

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	733	69.0	-41.1	692	5.8
영업이익	15	흑전	-92.3	10	56.0
세전계속사업이익	-2	적지	적전	5	-143.7
지배순이익	-1	적지	적전	11	-105.4
영업이익률 (%)	2.1	흑전	-13.9 %pt	1.4	+0.7 %pt
지배순이익률 (%)	-0.1	적지	적전	1.5	-1.6 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	2,578	3,196	4,107	5,231
영업이익	-194	120	401	612
지배순이익	-30	75	309	485
PER	-196.9	63.5	46.2	29.4
PBR	2.2	1.7	4.6	3.9
EV/EBITDA	192.9	16.1	24.9	19.5
ROE	-1.1	2.8	11.0	15.1

자료: 유안타증권

Valuation

투자의견 Buy, 목표주가 180,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 27E EPS 4,515원에 Target PER 40배를 적용했다. 동사는 선제적인 연구개발 및 생산설비 투자를 통해 위성통신 인프라 시장 내 지배력을 확대하고 있다. 스타링크를 제외한 대부분의 위성통신 사업자와 협력 관계를 구축하고 있고, 올해부터 주요 고객사들의 서비스 출시가 예정되어 있다. 고객사들의 성과에 따라서 성장 잠재력은 무궁무진한 구조이다. 동사는 위성통신의 핵심 밸류체인이자, 안정적인 실적 기반을 보유하고 있다. 40배의 멀티플 적용은 적정한 수준이라고 판단된다.

인텔리안테크 밸류에이션 테이블

	내용	비고
적용 EPS(원)	**4,515**	**2027E 기준**
Target PER(배)	40	
주당 가치(원)	180,596	
목표 주가(원)	**180,000**	**1,000원 미만 단위 절삭**
현재 주가(원)	132,700	4/30일 종가
상승 여력(%)	**35.6**	

자료: 유안타증권 리서치센터

주요 수주 계약

제품 분류	기업	계약 규모(억원)	시작 기간	종료 기간
게이트웨이	ASTS	280.5	25년 8월	26년 12월
	Company A	864.4	25년 12월	28년 2월
	Company A	890.6	24년 9월	26년 10월
	Company A	356.8	24년 4월	25년 11월
	Company A	306.2	23년 8월	25년 9월
	TELESAT	289.8	24년 10월	27년 12월
유저 터미널	Panasonic	409.8	25년 9월	30년 9월
	SES	253.1	25년 6월	29년 9월
	SES	711.1	21년 10월	26년 8월

자료: 인텔리안테크, 유안타증권 리서치센터

글로벌 주요 저궤도 위성통신 사업자

사업자	주요 궤도	주력 타겟 시장	핵심 서비스 및 기술적 특징	출시 연도
Starlink (SpaceX)	LEO	B2C, B2B, 군용	압도적 위성 수 기반의 글로벌 커버리지, 스타링크 V3를 통한 스마트폰 직접 연결(D2C) 강화	2020년
Company A	LEO	B2C, 소규모 B2B	저지연 광대역 인터넷, OTT, 클라우드 생태계 연동	2026년
TeraWave (Blue Origin)	LEO / MEO	B2B 백본, 정부	최대 6Tbps 레이저 광통신 중심, 데이터센터 간 초고속 연결 및 '우주의 광섬유' 역할	2027년
Eutelsat OneWeb	LEO / GEO	B2B, 정부, 해상	세계 최초 LEO-GEO 하이브리드 운영, 기업용 보안 및 항공/해상 전용망 특화	2021년
Telesat	LEO / GEO	B2B, 정부, 통신사	Lightspeed 위성군 중심, 고성능 엔지니어링 및 기업 전용 고속 백본망 제공	2027년
SES	MEO / GEO	중대형 기업, 크루	O3b mPOWER 기반 테라비트급 대역폭, 가변형 빔 할당을 통한 대용량 데이터 처리	2023년
Inmarsat (Viasat)	LEO / GEO	해상, 항공 (안전)	기존 GX 위성통신에 원웹의 LEO 위성망과 LTE 등을 결합한 종합 위성통신 서비스	2025년
AST SpaceMobile	LEO	B2C (D2C)	일반 스마트폰과 직접 연결되는 5G 위성 통신, 지상 기지국 없는 사각지대 해소	2026년

자료: 언론종합, 유안타증권 리서치센터 / 주: 하늘색 음영은 현재 동사와 연국개발 혹은 양산 진행 중. 노란색 음영은 신규 고객사 편입 가능성이 높은 기업

투자포인트

비 스타링크 진영의 공통 분모

스타링크를 필두로, 저궤도 위성통신 시장이 활성화되고 있다. 스타링크는 위성 제조 및 발사부터 지상 인프라, 서비스 운영까지 수직계열화를 완성했다. 글로벌 위성통신 시장은 '23년 523억 달러에서 '30년 2,000억 달러 규모로 급격한 성장이 예상되는 바, 후발주자들의 침투가 확대되고 있으며, **동사는 스타링크를 제외한 대부분의 위성통신 사업자와 협력 관계를 구축**했다.

한편, 러·우 전쟁, 이란 사태 등으로 대두되는 위성 통신망의 중요성 역시 성장세를 가속화하는 요인이다. 현재는 대부분의 국가에서 스타링크의 위성망을 활용하고 있지만, 미국의 스탠스 변화는 리스크 요인이다. 이에 국가별 위성 통신망 내재화 니즈가 확대되는 추세이다. EU는 IRIS 프로젝트를 통해 독자적인 보안 통신망 구축하고 있으며, 한국(K-LEO), 캐나다(Telesat Lightspeed), 중국(Guowang) 등에서도 활발한 움직임이 나타나고 있다.

지상국(게이트웨이)와 유저터미널(VSAT+ESA 등)은 위성 통신망의 핵심 인프라이다. 1)가입자 수용 능력과, 2)서비스 커버리지, 3)서비스 품질을 극대화하기 위해서는 저궤도 군집 위성의 확충뿐만 아니라 관련 인프라의 동시다발적인 확장이 필수적이다. 저궤도 위성망은 추락 방지를 위해 초속 7.5km 이상으로 지구를 회전하고 있기 때문에 특정 지역 상공을 지나가는 시간은 단몇 분에 불과하다고 알려져 있다. 따라서 24시간 서비스를 위해 수백, 수천 대의 군집 운용이 필수적인데, 궤도 역학적으로 글로벌 서비스를 지향할 수 밖에 없는 구조이다. 유휴 자산 방지를 위해 대규모 지상 인프라 구축은 필연적이다.

동사는 주요 고객사로 Eutelsat Oneweb(유저 터미널, 이하 원웹), Company A(게이트웨이, 이하 A), SES(게이트웨이+유저 터미널), Telesat(게이트웨이+유저 터미널), ASTS(게이트웨이), Panasonic(유저 터미널) 등을 확보했다. 고객사들은 자체 위성을 운영 관리하는 분야는 내재화를 하고 있지만, **지상국, 유저터미널은 동사와 협력하여 개발 및 양산을 진행할 예정**이다. 이는 1)안테나 개발 및 양산 리스크 분산, 2)유통 및 유지보수 네트워크의 필요성, 3)멀티 오빗 수요 증가(특정 궤도 의존도 축소)에 대비하기 위한 움직임으로 해석된다.

위성 통신망의 소버린화

국가/지역	주요 프로젝트	특징
유럽 (EU)	IRIS2	스타링크에 대응하는 EU 독자 저궤도 위성군. '유럽의, 유럽에 의한' 보안 통신망 구축 목표.
중국	Guowang	국가 주도의 13,000대 규모 저궤도 위성 프로젝트. 미국 주도의 위성망에 대항하는 국가 자산화.
캐나다	Telesat Lightspeed	정부 차원에서 약 6억 달러 이상을 투자하며 자국 기업의 위성망을 국가 전략 자산으로 육성.
대한민국	K-LEO	과기정통부 주도의 예타 통과를 통해 '2030년 독자 저궤도 통신위성 발사' 및 핵심 부품 국산화 추진.

자료: 언론종합, 유안타증권 리서치센터

성과가 나타나는 원년

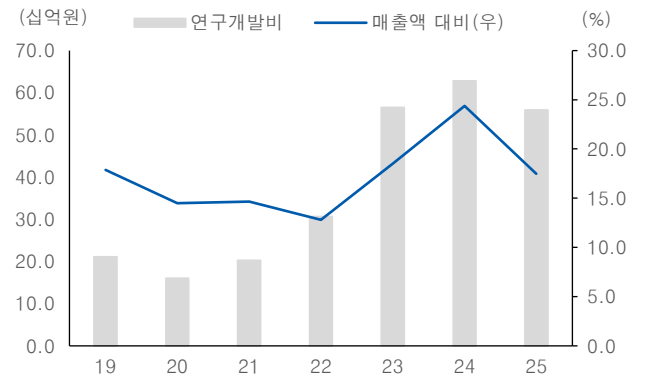
'26년은 주요 고객사와의 협력 성과가 나타나는 원년이 될 전망이다. '21~24년까지 매년 연구개발비를 확대하며, ESA(Electronically Steerable Antenna, 평판형 안테나), 게이트웨이, 멀티오빗 VSAT(Very Small Aperture Terminal) 등에 대한 표준 기술을 확보했다. 또한 고객사의 양산 타임라인에 맞춰 선제적인 생산 시설 투자를 진행했고, 올해 7월부터는 미국 현지 공장 가동이 시작될 전망이다. 향후 고객사의 서비스 출시와 향후 주파수 진화(Ku/KA->Q/V->E 밴드)에 따른 외형 성장과 이익 레버리지가 기대된다.

A는 올해 중반 서비스 출시를 예고한 바 있다. 시장 침투 전략으로 자사 클라우드(스토리지+OTT 등) 서비스를 활용할 전망이다. 동사는 A와 '24년 연구개발 및 파일럿 사업을 진행했으며, '25년부터는 일부 양산 물량이 포함되기 시작했다. A는 동사를 통해 약 60~70개 수준의 지상국을 구축한 것으로 추정되는데, 글로벌 전역을 커버하기 위해서는 300개 이상의 지상국이 필요한 것으로 파악된다. 스타링크 역시 129개의 지상국을 운영하고 있음에도 불구하고, 아시아, 아프리카 지역의 인프라는 미비하다. 또한 A는 '30년 이후에는 2세대 위성 4,000대 이상을 추가 운영할 계획임에 따라 차세대 게이트웨이가 필요할 전망이다. 지상국 1곳당 동사의 매출은 약 15~20억원 발생하는 것으로 파악된다. **A향 1세대용 200개, 2세대용 300개의 지상국이 추가로 필요하다고 가정하면 향후 10년 간 7,500억원~1조원의 안정적인 매출 흐름이 예상**된다.

원웹과의 협력 강화도 기대되는 부분이다. 원웹의 1H26 LEO 매출은 YoY +49.5% 성장했으며, 장기 비전으로 **위성 통신 사업 매출 '25~33E CAGR +12%, 이 중 LEO 관련 사업은 '25~33E CAGR +24% 증가할 것이라는 전망치를 발표**했다. 동사는 원웹과 ESA 공동 개발 및 양산을 진행 중이다. 또한 해상용 멀티오빗(GEO+LEO) 서비스용 VSAT 및 군용 맨팩(휴대용 단말기) 역시 개발 완료 후 공급 중이다. 이 밖에도 항공기용 단말기는 원웹의 유통사 Panasonic과 공동 개발을 진행하는 등 협력 범위는 점차 확대되고 있다. 현재 원웹은 440대의 위성을 에어버스와 추가로 계약한 것으로 파악되는데, 추후 게이트웨이까지 협력 강화가 기대된다.

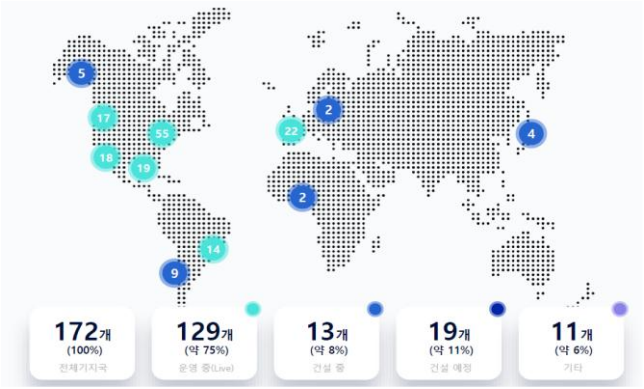
동사의 '25년 말 수주 잔고는 4,286억원으로 '24년 말 2,541억원 대비 68.7% 증가했다. 이 중 **게이트웨이 잔고는 2,922억원으로 동기간 65.8% 증가**했다. 동사의 전체 수주 잔고는 '25년 매출 기준으로 약 1.3배 수준, 게이트웨이 수주 잔고는 약 2.9배 수준이다. 고객사의 서비스 출시와 함께 수주 규모 확대와 높은 실적 가시성이 예상된다.

연구개발 투자 추이



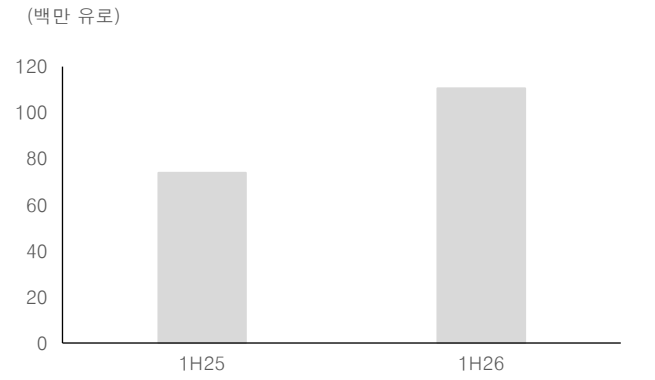
자료: 인텔리안테크, 유안타증권 리서치센터

스타링크 지상국 맵



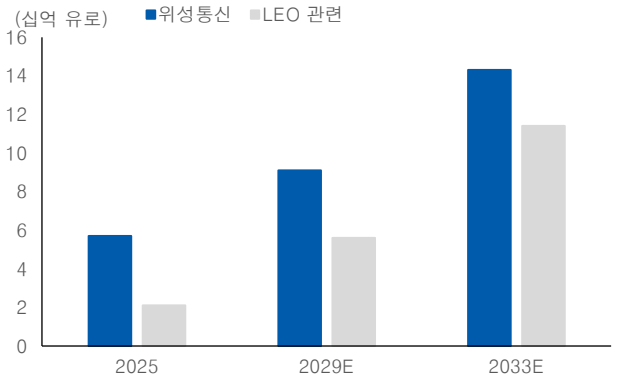
자료: Interactive Map

Eutelsat OnewebLEO 매출 전년대비 49.5% 성장



자료: Eutelsat, 유안타증권 리서치센터

Eutelsat Oneweb 의 장기 실적 가이던스



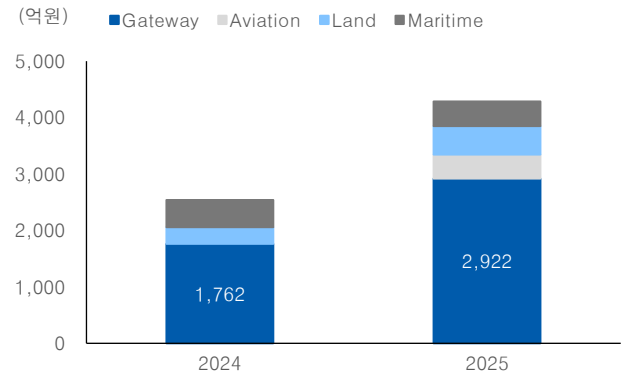
자료: Eutelsat, 유안타증권 리서치센터

스타링크를 제외한 대부분의 위성통신 사업자와 협력 관계 구축

		eutelsat	ses o3b	TELESAT	Panasonic AVIONICS	Company A	AST SpaceMobile	RISE SpaceRISE
Parabolic	Land Fixed	양산/대량생산	양산/대량생산	개발 진행중				
	Maritime	양산/대량생산	양산/대량생산	개발 기회				
Phased Array	Enterprise	개발 완료 양산개시	개발 진행중 253억원 ('25.07)	개발 진행중 113억원 ('25.03)		개발 기회		GEO: Hispasat MEO: SES LEO: OneWeb 290개의 위성
	Consumer							
	Maritime							
	Land Mobile							
	Man Pack	Launching	개발 기회	개발 기회	409억원 ('25.09) 개발 진행중	306억원 ('23.08) 356억원 ('24.04) 890억원 ('24.09) 864억원 ('25.12) 양산/대량생산	280억원 ('25.08) 개발 진행중	
	Aviation	개발 진행중						
Ground Gateway		Gen2 개발 기회	개발 진행중 123억원 ('24.09)	개발 진행중 290억원 ('24.10)				

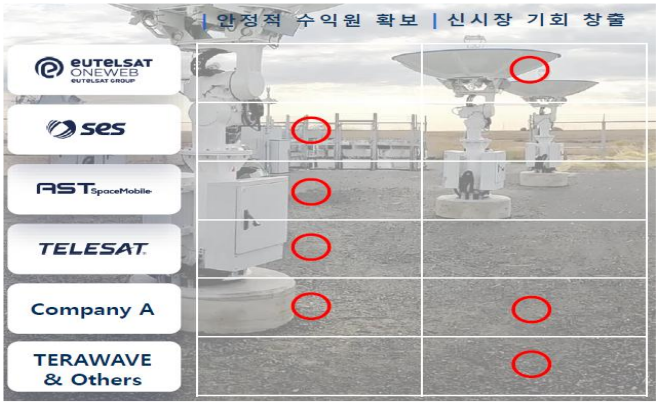
자료: 인텔리안테크

부문별 수주잔고



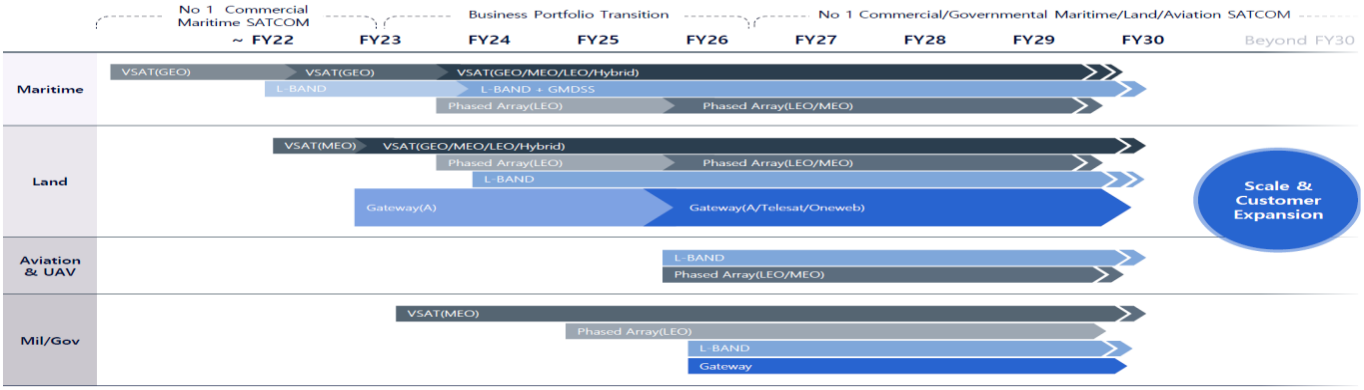
자료: 인텔리안테크, 유안타증권 리서치센터

게이트웨이 사업 현황 및 향후 기회



자료: 인텔리안테크

중장기 사업 포트폴리오



자료: 인텔리안테크, 유안타증권 리서치센터

글로벌 주요 LEO 기업 사업 영역

	LEO satellite operators – in service		LEO satellite operators – not in service before 2027			Legacy GEO operators – no proprietary LEO	
	eutelsat	STARLINK	amazon LEO	TELESAT	Chinese constellations (Guowang, Thousand Sails)	SES Intelsat	Viasat inmarsat
Operational LEO fleet today	✓	✓	✗	✗	✗	✗	✗
Location							
B2B offering	✓ Core focus	✓	✓	✓ Core focus	✓	✓	✓
Multi-orbit constellation	✓	✗	✗	✓	✗	✓ GEO/MEO	✗ via partnership
Priority spectrum rights	+++	++	-	-	-	+++	-
	Sole LEO European satellite operator						

자료: Eutelsat Oneweb

실적

2026년 매출액 4,107억원(YoY +28.5%), 영업이익 401억원(YoY +235.4%, OPM 9.8%)를 전망한다. 역대 최고 수준의 수주잔고에 기반하는 높은 실적 가시성이 예상된다. A사 향 게이트웨이와 원웹향 유저 터미널(ESA+VSAT) 매출의 견조한 성장세가 예상되는 가운데, '25년 말부터 판매를 시작한 군용 맨팩과 작년 수주한 신규 고객사향 매출이 온기로 가세할 전망이다. 이 밖에도 GMDSS(해상조난안전시스템) 제품 상용화가 시작되며 200억원 이상의 신규 매출이 기여할 것으로 파악된다.

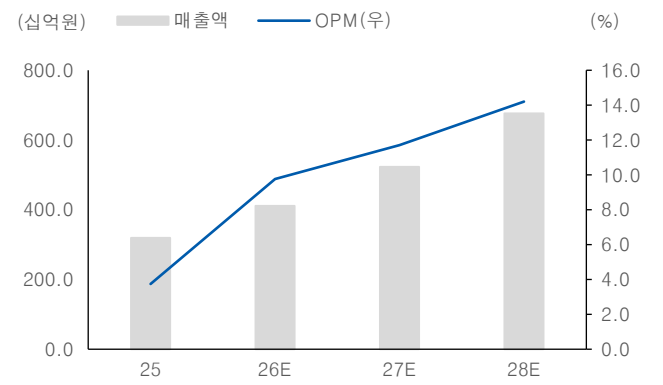
비용은 미국 현지 생산 라인 가동에 따른 인건비 및 상각비 발생에 따라 소폭 증가할 것으로 예상되나, 매출 성장 효과 대비 영향이 제한적일 것이다. 당사는 '25년을 기점으로 맨팩 등 연구개발 사업 완료에 따른 R&D 비용을 매출액 대비 13% 수준으로 추정했는데, 동사의 R&D 지출 정책(매출 대비 15%)보다 낮은 수준이다. 실제 연구개발비가 추가로 집행됨에 따라 영업이익의 하향 조정 가능성이 존재한다. 다만, 이는 기존 고객사의 차세대 사업 혹은 신규 고객사의 진입 등에 기인한 결과일 것으로 예상되는 바, 동사의 중장기 펀더멘탈에는 오히려 긍정적이라고 판단된다.

인텔리안테크 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
매출액	43.4	74.7	77.2	124.3	73.3	105.1	99.3	133.0	319.6	410.7	523.1
YoY(%)	-7.2	4.2	23.8	61.4	69.0	40.7	28.6	7.0	24.0	28.5	27.4
영업이익	-12.0	1.8	2.4	19.9	1.5	11.0	7.5	20.1	12.0	40.1	61.2
YoY(%)	적지	93.4	흑전	흑전	흑전	526.5	215.2	1.0	흑전	235.4	52.7
OPM(%)	-27.8	2.4	3.1	16.0	2.1	10.5	7.5	15.1	3.7	9.8	11.7

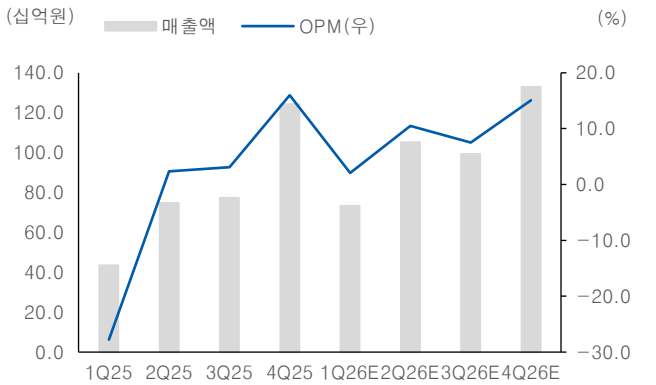
자료: 유안타증권 리서치센터

연간 실적 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

분기 실적 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

인텔리안테크 (189300) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**2,578**	**3,196**	**4,107**	**5,231**	**6,757**
매출원가	1,583	1,947	2,516	3,184	4,089
매출총이익	994	1,249	1,591	2,047	2,668
판관비	1,189	1,129	1,190	1,435	1,709
영업이익	**-194**	**120**	**401**	**612**	**959**
EBITDA	34	367	625	799	1,116
영업외손익	172	-53	-38	-42	-43
외환관련손익	140	-26	0	0	0
이자손익	-23	-43	-54	-58	-59
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	55	16	16	16	16
법인세비용차감전순손익	-22	67	363	570	916
법인세비용	8	-8	54	86	137
계속사업순손익	-30	75	309	485	779
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-30	75	309	485	779
지배지분순이익	**-30**	**75**	**309**	**485**	**779**
포괄순이익	-38	91	325	501	795
지배지분포괄이익	-38	91	325	501	795

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**40**	**-182**	**161**	**167**	**180**
당기순이익	-30	75	309	485	779
감가상각비	163	166	155	129	108
외환손익	-72	10	0	0	0
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-179	-704	-564	-697	-948
기타현금흐름	158	271	261	250	241
투자활동 현금흐름	**-265**	**161**	**-108**	**-9**	**-12**
투자자산	-219	256	-3	-3	-5
유형자산 증가 (CAPEX)	-101	-125	-100	0	0
유형자산 감소	12	48	0	0	0
기타현금흐름	43	-17	-5	-6	-7
재무활동 현금흐름	**-135**	**131**	**-110**	**-140**	**-260**
단기차입금	-7	144	150	100	50
사채 및 장기차입금	19	99	-50	-30	-100
자본	6	6	0	0	0
현금배당	-11	-10	-20	-20	-20
기타현금흐름	-141	-108	-189	-189	-189
연결범위변동 등 기타	16	4	-3	0	-16
현금의 증감	**-345**	**114**	**-59**	**19**	**-108**
기초 현금	559	215	328	269	288
기말 현금	215	328	269	288	180
NOPLAT	**-262**	**133**	**401**	**612**	**959**
FCF	**-61**	**-308**	**61**	**167**	**180**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**2,253**	**2,768**	**3,524**	**4,544**	**5,808**
현금및현금성자산	215	328	269	288	180
매출채권 및 기타채권	718	1,302	1,653	2,106	2,720
재고자산	872	1,007	1,294	1,649	2,130
비유동자산	2,154	2,196	2,075	1,891	1,739
유형자산	1,149	1,091	1,035	906	798
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	494	487	490	494	498
자산총계	**4,407**	**4,965**	**5,600**	**6,435**	**7,547**
유동부채	917	1,476	1,821	2,162	2,539
매입채무 및 기타채무	283	456	586	747	964
단기차입금	499	643	793	893	943
유동성장기부채	84	149	149	149	149
비유동부채	844	826	812	826	787
장기차입금	541	405	355	325	225
사채	0	200	200	200	200
부채총계	**1,761**	**2,302**	**2,633**	**2,988**	**3,325**
지배지분	2,646	2,663	2,967	3,447	4,221
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	2,104	2,110	2,110	2,110	2,110
이익잉여금	552	630	918	1,382	2,141
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**2,646**	**2,663**	**2,967**	**3,447**	**4,221**
순차입금	**648**	**1,151**	**1,307**	**1,355**	**1,407**
총차입금	1,248	1,491	1,591	1,661	1,611

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-281	695	2,874	4,515	7,252
BPS	25,505	26,101	29,044	33,746	41,325
EBITDAPS	318	3,418	5,818	7,445	10,395
SPS	24,016	29,779	38,250	48,717	62,927
DPS	100	200	200	200	200
PER	**-196.9**	**63.5**	**46.2**	**29.4**	**18.3**
PBR	**2.2**	**1.7**	**4.6**	**3.9**	**3.2**
EV/EBITDA	**192.9**	**16.1**	**24.9**	**19.5**	**14.0**
PSR	**2.3**	**1.5**	**3.5**	**2.7**	**2.1**

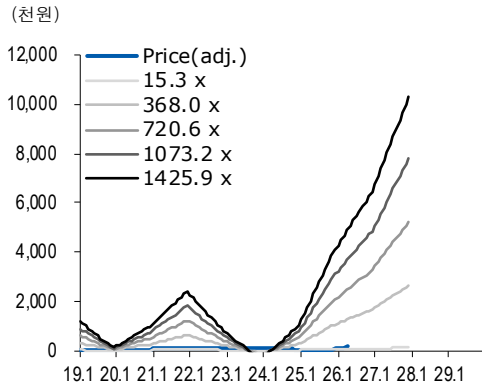
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	**-15.5**	**24.0**	**28.5**	**27.4**	**29.2**
영업이익 증가율 (%)	**적전**	**흑전**	**235.3**	**52.7**	**56.7**
지배순이익 증가율 (%)	**적전**	**흑전**	**313.4**	**57.1**	**60.6**
매출총이익률 (%)	38.6	39.1	38.7	39.1	39.5
영업이익률 (%)	**-7.5**	**3.7**	**9.8**	**11.7**	**14.2**
지배순이익률 (%)	-1.2	2.3	7.5	9.3	11.5
EBITDA 마진 (%)	1.3	11.5	15.2	15.3	16.5
ROIC	-9.6	4.3	9.7	12.8	17.1
ROA	-0.7	1.6	5.8	8.1	11.1
ROE	**-1.1**	**2.8**	**11.0**	**15.1**	**20.3**
부채비율 (%)	66.5	86.4	88.7	86.7	78.8
순차입금/자기자본 (%)	24.5	43.2	44.1	39.3	33.3
영업이익/금융비용 (배)	-3.3	2.2	6.5	9.4	14.6

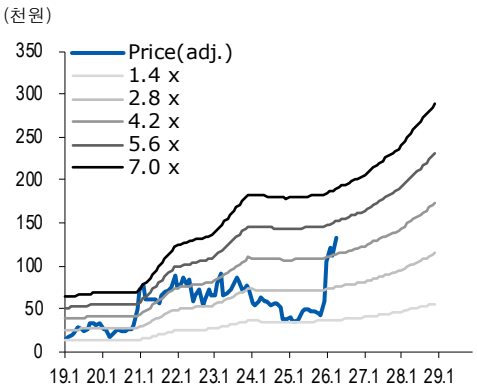
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

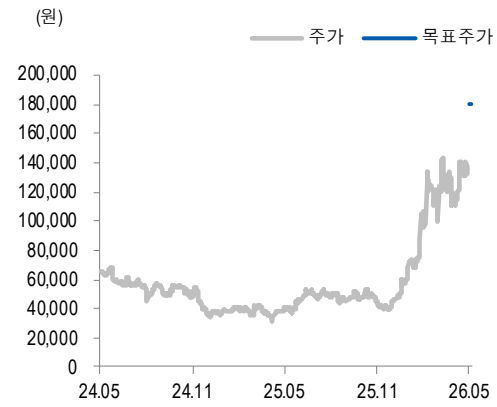
P/E band chart



P/B band chart



인텔리안테크 (189300) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-04	BUY	180,000	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-03

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백종민**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.