인텔리안테크 (189300)

비수기 뚫은 흑자 기조, 다음 분기에도 이어진다

Not Rated

현재주가(5.21) **141,000원**

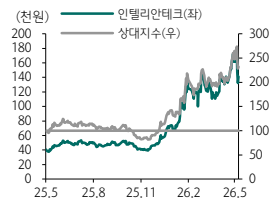
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,105.97
52주 최고/최저(원)	172,400/39,400
시가총액(억원)	15,139.9
시가총액비중(%)	0.25
발행주식수(천주)	10,737.5
60일 평균 거래량(천주)	189.8
60일 평균 거래대금(억원)	254.1
외국인지분율(%)	20.83
주요주주 지분율(%)	
성상엽 외 6 인	23.14

Consensus Data

	2026	2027
매출액(억원)	4,027	5,040
영업이익(억원)	402	623
순이익(억원)	390	538
EPS(원)	3,562	4,973
BPS(원)	30,302	35,896

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	20.5
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 Review: 전통적 비수기에도 흑자를 기록

인텔리안테크의 1Q26 실적은 매출액 647억원(YoY+49.3%, QoQ-47.9%), 영업이익 6억원(YoY 흑자전환, QoQ-47.9%, OPM 0.9%)으로 하나증권 리서치의 추정치에 부합했다. 통상 1분기가 전통적인 비수기임에도 불구하고, 지난 분기에 이어 2개 분기 연속 흑자를 달성했다는 점이 고무적이다. 1분기 흑자 전환의 주요인은 크게 세가지로 판단된다. 첫째, 전방 산업의 업황 회복에 힘입어 주력 제품인 해상용 VSAT 안테나 매출이 전년 동기 대비 약 61.2% 증가한 452억원을 기록했다. 둘째, 글로벌 우주항공 및 방산향 안테나 공급량이 전년 동기 대비 약 52.7% 증가하며 전체 수익성 개선에 크게 기여한 것으로 파악된다. 셋째, 전사 판관비와 R&D 비용의 증가를 효율적으로 제한하면서 원가율과 판관비율이 전년 대비 대폭 개선되었다. 지역별로는 글로벌 핵심 고객사인 Company A사와 원웹향 맨팩(Manpack) 안테나의 출하량이 증가하면서 북미와 유럽 매출이 가파르게 성장했다.

안정적 벤더 포지션 구축과 폼팩터 확장

인텔리안테크의 주 고객사인 글로벌 탑티어 Company A사는 우주 시장 진입 가속화를 위해 다수의 위성을 발사하고 있다. 인텔리안테크는 Compnay A사 내에서 독점적 수준의 벤더 포지션을 안정적으로 구축하고 있어 직간접적인 수혜가 기대되며, 이르면 3분기 중 추가 PO 모멘텀도 유효한 상황이다. 주력 캐시카우인 해상(Maritime) VSAT 안테나는 하이브리드(저궤도+정지궤도) 위성통신 안테나 수요 확대와 더불어 평판형 안테나 및 다중궤도 파라볼릭 안테나 등 신제품 효과가 본격적으로 반영되는 원년을 맞이했다. 이에 따라 VSAT 안테나 매출은 2분기 약 756억원, 2026년 연간으로는 약 2,605억원을 기록할 것으로 전망된다. 2분기에도 긍정적인 사업 흐름이 이어지는 핵심 배경 중 하나는 방산 부문의 견고한 성장세이다. 2025년 전체 매출에서 방산 부문 매출은 약 330억원으로 전년 대비 약 70% 가까이 성장한 바 있다. 올해 2분기 역시 원웹향 ManPack 제품 출하가 안정적으로 지속되고 있는 가운데, 해외 고객사를 통한 추가 PO가 기대된다. 올해 예상 매출액 중 방산 부문의 비중은 약 15%까지 확대될 전망이다. 방산 제품은 기존 민수형 대비 마진율이 월등히 높아 동사의 전사 수익성을 견인할 핵심 라인업이다. 현재 매년 다수의 방산 신제품 개발을 진행 중이며, 향후 순차적인 상업화와 더불어 적용 폼팩터 또한 향후 항공기/무인기로 확장될 것으로 기대된다.

2분기도 탄탄한 사업 흐름

2분기 전체적인 사업 흐름 역시 긍정적일 것으로 전망한다. 산업 사이클상 본격적인 성수기에 진입한 가운데, 해상용 안테나, 우주항공용 그라운드게이트웨이, 방산향 제품 등 육해공을 아우르는 동사의 제품 출하 강도가 견고하게 유지되고 있기 때문이다. 이에 따라 연속 3분기 흑자 달성이 기대된다. 인텔리안테크의 2026년 예상 매출액은 3,867억원(YoY+21.0%), 영업이익 350억원(YoY+192.5%, OPM 9.0%)으로 기존 추정치를 유지한다.

도표 1. 인텔리안테크 1Q26 실적

(단위: 억원, %)

	1Q26	전년동기대비		직전분기대비		기존추정대비	
		1Q25	YoY %	4Q25	QoQ%	1Q26	Diff.%
매출액	647.2	433.5	49.3	1,243.2	-47.9	599.5	8.0
영업이익	5.9	-120.4	흑자전환	198.6	-97.0	6.0	-1.7
당기순이익	11.3	-141.3	흑자전환	223.1	-94.9	10.6	6.6
영업이익률	0.9	-27.8	-	16.0	-	1.0	-
당기순이익률	1.8	-32.6	-	17.9	-	1.8	-

자료: 인텔리안테크, Quantiwise, 하나증권 추정

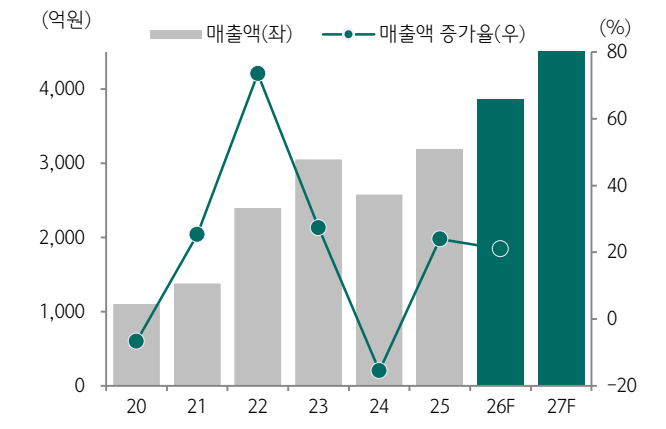
도표 2. 인텔리안테크 실적 추정 변경

(단위: 억원, %)

	변경 전		변경 후		차이(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	3,867.5	4,563.6	3,867.5	4,563.6	0.0	0.0%
영업이익	352.9	496.4	349.7	507.4	-0.9	2.2%
당기순이익	276.2	340.1	274.9	349.1	-0.5	2.6%
% margin						
영업이익률	9.1	10.9	7.9	11.2	-	-
당기순이익률	7.1	7.5	7.2	7.7	-	-
% YoY						
매출액	*21.0*	*18.0*	*21.0*	*18.0*	-	-
영업이익	*195.2*	*40.7*	*155.2*	*66.8*	-	-
지배순이익	*270.0*	*23.1*	*271.1*	*26.2*	-	-

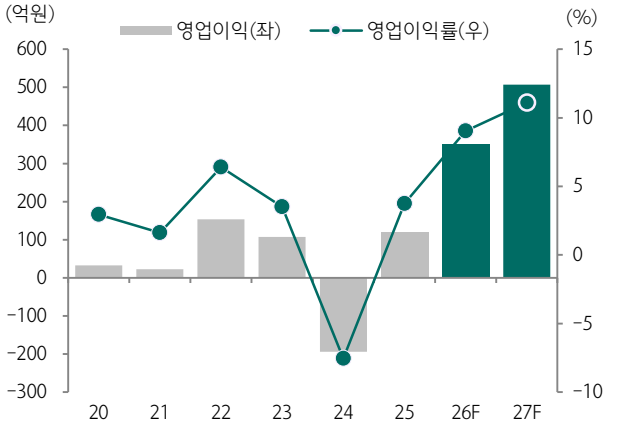
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 3. 매출액 및 매출액 증가율 추이



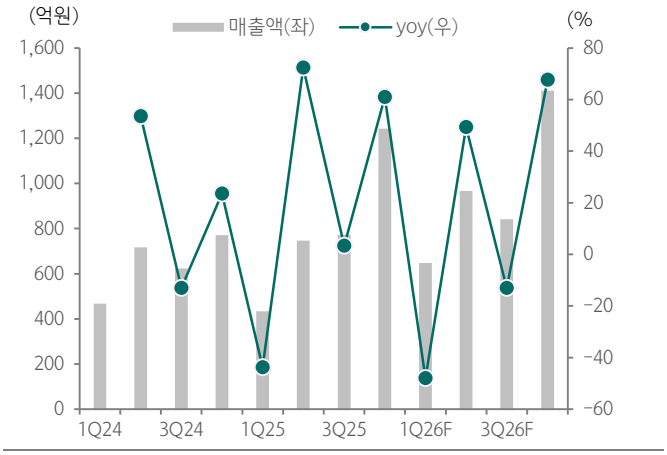
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 4. 영업이익 및 영업이익률 추이



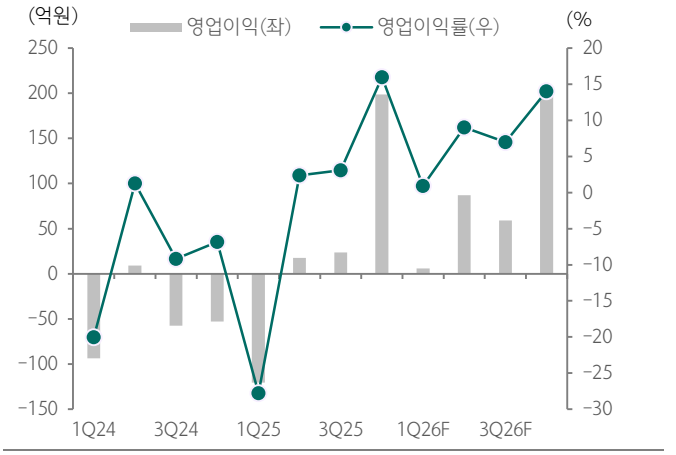
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 5. 분기별 매출액 및 증가율 추이



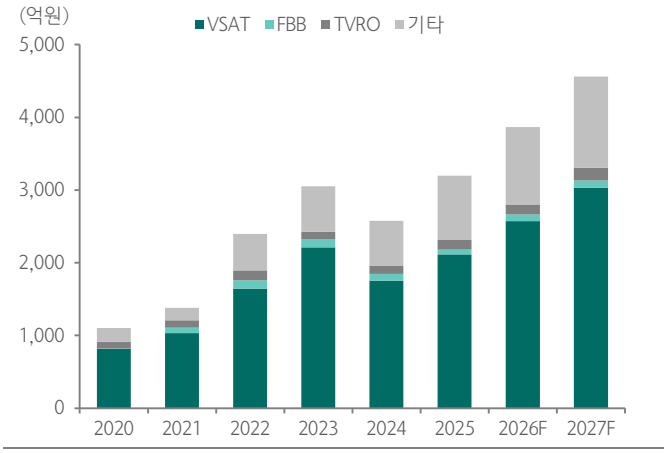
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 6. 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



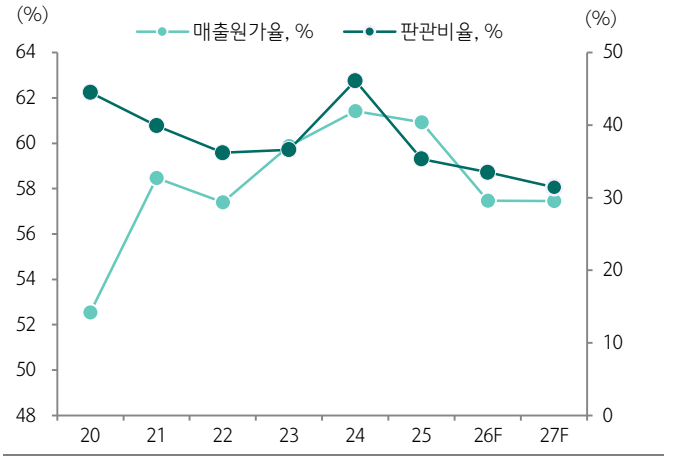
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 7. 사업 부문별 매출 추이



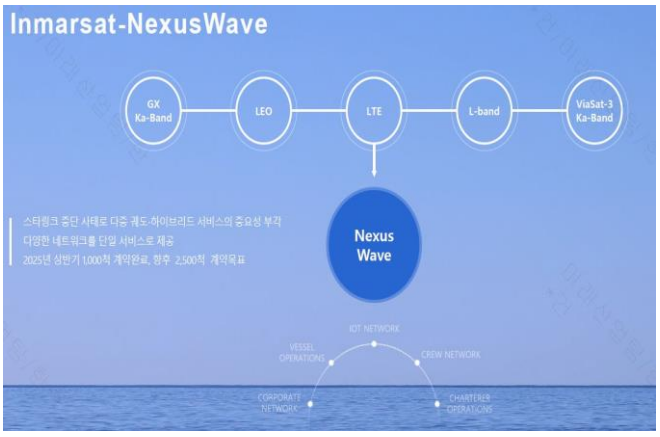
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 8. 연도별 매출원가 및 판관비율 추이



자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 9. 다중궤도, 하이브리드 위성 서비스



자료: 인텔리안테크, 하나증권

도표 10. 군용 저궤도 단말기

자료: 인텔리안테크, 하나증권

도표 11. 그라운드 게이트웨이 안테나

자료: 인텔리안테크, 하나증권

도표 12. 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

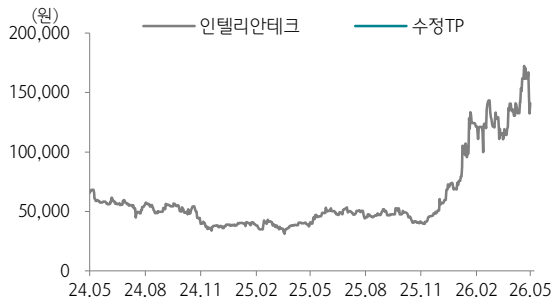
현금흐름표 (단위:억원)

	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
25.9.23	Not Rated	-	-	-
25.9.19	담당자 변경	-	-	-
24.5.20	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 22일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2026년 5월 22일 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	97.26%	2.74%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 18일