



Not Rated

현재주가(8.10) 78,600원

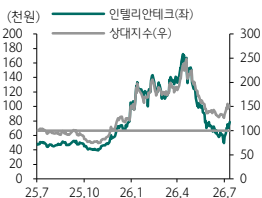
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	854.47
52주 최고/최저(원)	172,400/39,400
시가총액(억원)	8,439.7
시가총액비중(%)	0.18
발행주식수(천주)	10,737.5
60일 평균 거래량(천주)	141.6
60일 평균 거래대금(억원)	149.4
외국인지분율(%)	23.28
주요주주 지분율(%)	
성장업 외 5인	22.90

Consensus Data

	2026	2027
매출액(억원)	3,963	4,851
영업이익(억원)	389	597
순이익(억원)	431	527
EPS(원)	3,913	4,800
BPS(원)	30,565	35,956

Stock Price



Financial Data

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

2026년 08월 11일 | 기업분석_스몰캡_Report

인텔리안테크 (189300)

2분기에 이어 3분기도 기대된다

2Q26 Preview: 추정치 초과 달성 가능

인텔리안테크 2Q26 연결 기준 예상 실적은 매출액 966.9억원(YoY+29.4%, QoQ+49.4%), 영업이익 87.0억원(YoY+393.5%, QoQ+1,366.5%, OPM 9.0%)으로 호실적을 기록할 것으로 예상된다. 2분기 Gateway 안테나 출하는 약 350억원에 이르며 전분기 대비 크게 증가할 것으로 판단되며, 특히 군용 안테나 출하는 26년 들어서 매 분기 100억 이상의 매출을 기록 중인 것으로 파악된다. 실질적으로 원웹항의 민수 부문 안테나까지 포함하면 약 300억원에 이를 전망이다. 또한 해상용 VSAT 안테나는 평판형 안테나 신규 모델 출시에 따른 신제품 효과와 더불어 하이브리드(정지궤도&저궤도) 안테나 수요가 안정적으로 이어지고 있다. 이에 따라 이머셋, 마링크향 연간 출하 물량은 상반기에만 이미 25년 물량을 초과 달성할 것으로 예상된다.

북미 생산공장, 향후 美 정부 사업 진입 전초 기지

미국과 중국의 패권 경쟁은 우주항공 및 위성통신 공급망 영역으로 확대되고 있다. 단순한 관세 부과를 넘어서 핵심 소재, 통신 안테나, 부품 등 생태계 전반은 자국 중심 및 우방국 중심으로 재편되고 있는 추세이다. 실제 위성 네트워크 안보 측면에서 우주 공간이 안보의 핵심 영역으로 급부상하며 저궤도 위성 통신망 구축 시, 중국산 통신장비, RF모듈, 안테나 사용을 제한하는 '클린 서플라이 체인' 구축이 본격화 되고 있다. 탈중국 공급망 재편과 위성통신 안보 강화 흐름 속에서 인텔리안테크는 반사이익 요인으로 작용할 것으로 기대된다. 동사는 26년 7월 북미 서부 지역에 생산 공장 구축을 완료했으며 본격적인 가동에 들어갔다. 8월부터 실제 매출이 인식되기 시작할 것으로 예상되는데, 북미 거점 확보는 중장기적으로 신규 고객사 확보와 공급 제품 라인업 확대에 이어질 가능성이 상당히 높다. 글로벌 Top-Tier 고객사인 Company A社 안정적인 레퍼런스 확보는 향후 미국 국방부 사업에 수주 자격 획득(NDAA compliance, ITAR 조건 충족 기준)도 가능할 수 있다.

2세대 제품 개발 시작

인텔리안테크는 Company A사가 주도하는 대규모 위성 발사 프로그램에 필수적인 게이트웨이 안테나를 거의 독점적 수준으로 공급하고 있어, 이에 따른 직간접적 수혜가 상당할 것으로 예상된다. 2025년 12월 체결된 약 860억원 규모의 수주는 올해 안정적으로 매출에 반영되고 있으며, 최근 2세대(40GHz) 제품에 대한 PO와 개발 킥오프가 진행된 것으로 파악된다. 기수주 받은 AST스페이스모바일향 계약 중 미인식 물량 약 220억원은 올해 모두 매출로 인식될 전망이다. 러-우 전쟁 이후 위성 통신의 생존성은 이미 입증되었고, 군용 안테나 수요가 급증하며 수익성 개선의 핵심인 방산향 매출 비중은 올해 전체 매출의 약 15%에 달할 것으로 보인다. 올해 동사의 예상 매출액은 약 3,867.5억원(YoY +21.0%), 영업이익 352.9억원(YoY+195.2%, OPM 9.1%)으로 턴어라운드 기조는 동일하게 유지한다.

도표 1. 인텔리안테크 2Q26 예상 실적

(단위: 억원, %)

	2Q26F	전년 동기 대비		직전 분기 대비		컨센서스	
		2Q25	YoY %	1Q26	QoQ%	2Q26C	Diff.%
매출액	966.9	747.4	29.4	647.2	49.4	955.2	1.2
영업이익	87.0	17.6	393.5	5.9	1,366.5	86.9	0.1
당기순이익	83.4	-40.7	흑자전환	11.3	636.3	75.0	11.2
영업이익률	9.0	2.4	-	0.9	-	9.1	-
지배순이익률	8.6	-5.4	-	1.8	-	7.9	-

자료: 인텔리안테크, Quantiwise, 하나증권 추정

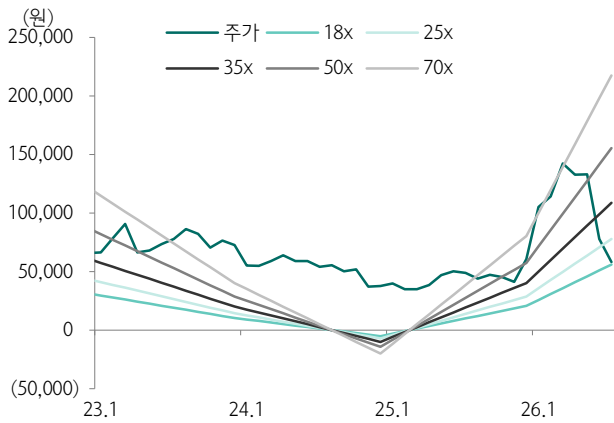
도표 2. 인텔리안테크 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	433.5	747.4	772.3	1,243.2	647.2	966.9	841.6	1,411.6	2,577.7	3,196.3	3,867.5
VSAT	280.3	674.7	486.4	674.1	451.8	755.9	547.0	818.7	1,752.3	2,115.5	2,530.3
FBB	14.7	15.1	16.2	20.4	16.6	23.5	21.0	29.3	92.8	66.4	101.1
TVRO	39.1	36.7	27.5	29.9	27.1	45.5	21.0	42.4	113.5	133.2	156.1
기타	99.3	21.0	242.2	518.8	151.7	141.9	252.5	520.9	619.1	881.2	1,079.7
매출액 YoY, %	-7.2	4.2	23.8	61.4	49.3	29.4	9.0	13.6	-15.5	24.0	21.0
VSAT	-2.0	42.4	9.9	22.6	61.2	12.0	12.5	21.5	-20.7	20.7	19.6
FBB	-40.5	-26.3	-42.8	5.5	12.7	56.1	30.2	43.6	-18.2	-28.5	52.4
TVRO	32.7	13.4	14.7	7.7	-30.7	24.1	-23.5	41.9	11.5	17.3	17.2
기타	-21.6	-89.0	88.3	199.2	52.7	577.5	4.3	0.4	-0.9	42.3	22.5
매출원가	254.1	467.7	467.0	758.6	338.0	560.8	504.9	818.7	1,583.4	1,947.4	2,222.4
매출원가율, %	58.6	62.6	60.5	61.0	52.2	58.0	60.0	58.0	61.4	60.9	57.5
매출총이익	179.4	279.7	305.2	484.6	309.3	406.1	336.6	592.9	994.3	1,248.9	1,645.1
매출총이익률, %	41.4	37.4	39.5	39.0	47.8	42.0	40.0	42.0	38.6	39.1	42.5
판관비	299.8	262.0	281.5	286.0	303.3	319.1	277.7	395.3	1,188.7	1,129.4	1,295.4
판관비율, %	69.2	35.1	36.5	23.0	46.9	33.0	33.0	28.0	46.1	35.3	33.5
영업이익	-120.4	17.6	23.7	198.6	5.9	87.0	58.9	197.6	-194.4	119.5	352.9
YoY, %	적지	93.7	흑전	흑전	흑전	393.5	148.2	-0.5	적전	흑전	195.2
OPM	-27.8	2.4	3.1	16.0	0.9	9.0	7.0	14.0	-7.5	3.7	9.0
지배순이익	-141.3	-40.7	33.6	223.1	11.3	83.4	30.6	149.5	-30.1	74.6	274.9
YoY, %	적지	적전	흑전	97.0	흑전	흑전	-8.8	-33.0	적전	흑전	268.2
NPM	-32.6	-5.4	4.3	17.9	1.8	8.6	3.6	10.6	-1.2	2.3	7.1

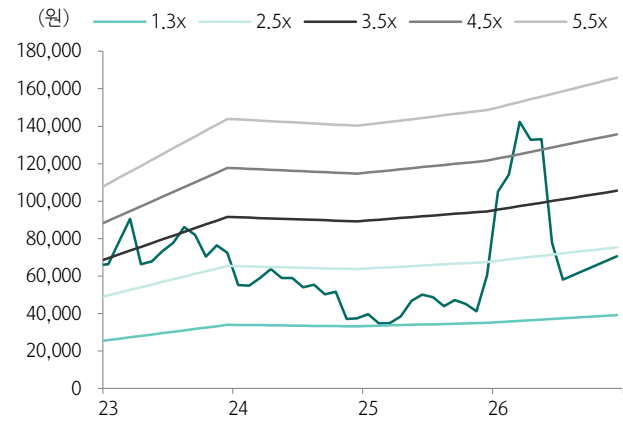
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 3. 인텔리안테크 PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 인텔리안테크 PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 매출액 및 매출액 증가율 추이

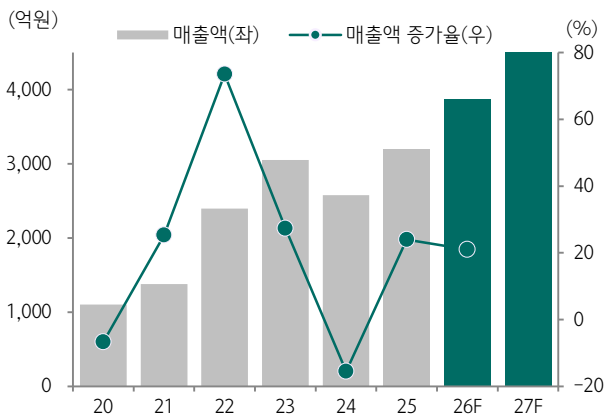
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정
주: 연결기준

도표 6. 영업이익 및 영업이익률 추이

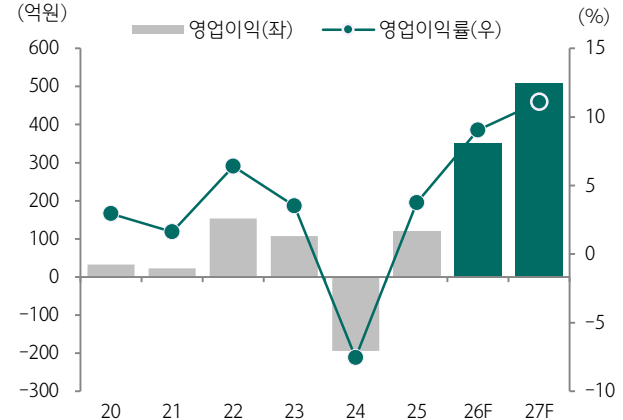
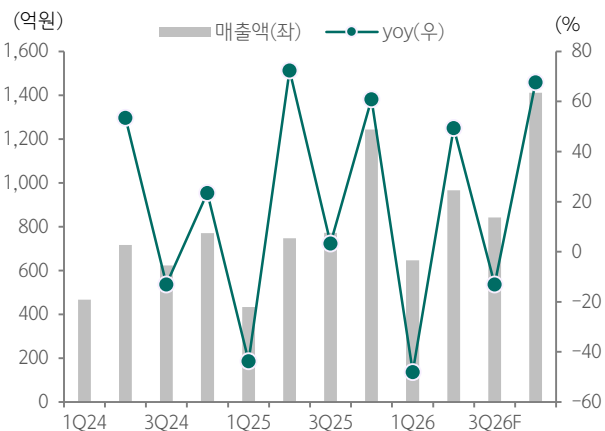
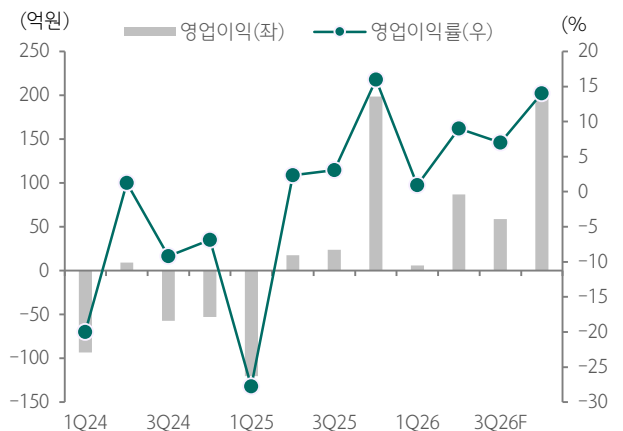
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정
주: 연결기준

도표 7. 분기별 매출액 추이



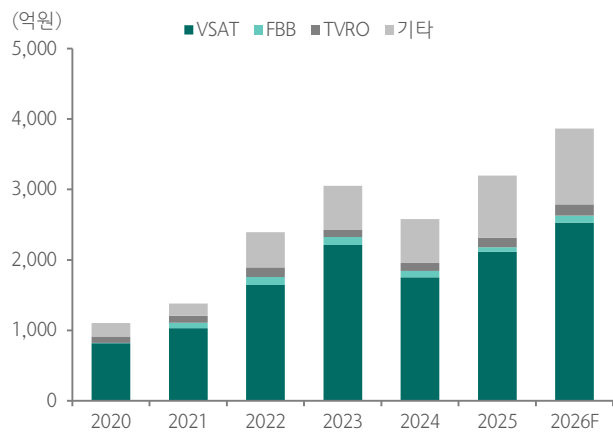
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 8. 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



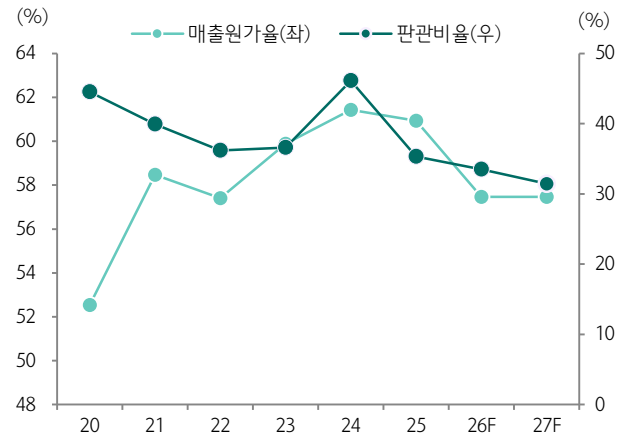
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 9. 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 10. 매출원가 및 판관비 비율 안정화



자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

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
판매비	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
비배주주지분 손이익	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)순이익증가율	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

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

자료: 하나증권

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

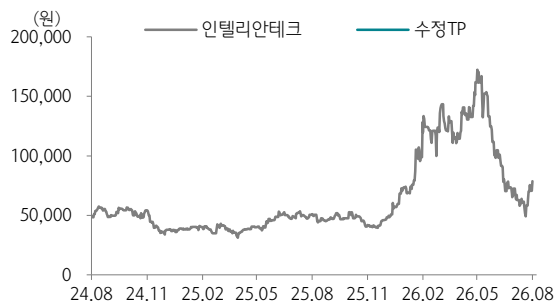
현금흐름표

(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
영업활동 자산부채변동	(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)

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 8월 11일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2026년 8월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 07일