



Not Rated

현재주가(8.18) 69,900원

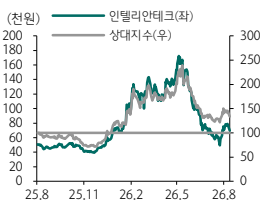
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	834.20
52주 최고/최저(원)	172,400/39,400
시가총액(억원)	7,505.5
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	10,737.5
60일 평균 거래량(천주)	126.7
60일 평균 거래대금(억원)	120.8
외국인지분율(%)	22.74
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 한유권 hyg0619@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 19일 | 기업분석_Update

인텔리안테크 (189300)

북미 생산 거점 구축과 저궤도/게이트웨이 중심으로 체질 전환

2Q26 Review: 시장 컨센서스 하회

인텔리안테크의 2Q26 연결 기준 실적은 매출액 972.5억원(YoY+30.1%, QoQ+50.2%), 영업이익 71.4억원(YoY 흑자전환, QoQ+304.7%, OPM 7.3%)으로 시장 컨센서스를 하회했다. 시장 컨센서스 하회 요인은 1) 2분기 인식될 일부 물량의 3분기 이연, 2) 판관비 비용 증가 영향으로 파악된다. 이로 인해 분기 수익성은 시장 기대보다 소폭 밀렸으나, 상반기 확실한 실적 반등의 흐름을 이어가고 있다는 점은 긍정적이다. 기존 정지궤도 기반에서 중/저궤도 위성 안테나 및 게이트웨이 중심으로 사업 체질 변화에 성공하며, 저궤도 안테나 매출 비중은 약 76%까지 확대되었다. 또한 원웹 서비스 확대에 따른 평판평 안테나(YoY+82%) 및 게이트웨이 설치 가속화(YoY+75%)가 외형 성장을 이끌었다. 특히 2분기 약 142억원의 매출을 기록한 방산/군용 맨팩(Manpack) 안테나가 전체 수익성 개선을 견인했다.

하반기에도 안정적 흐름은 지속될 전망

북미 지역 매출은 4Q25에 수주한 Company A사향 게이트웨이 안테나의 안정적인 출하가 이어지며 전년 동기 대비 약 28% 증가했다. 하반기에도 Company A사 물량을 비롯하여 AST스페이스모바일향 게이트웨이 잔여 수주 잔고 약 240억원이 차질 없이 인식되며 예상됨에 견조한 흐름이 지속될 예상된다. 올해 게이트웨이 단일 품목으로만 약 1,000억원이 넘는 매출을 기록한 전망이다. 또한 해상용 안테나 부문도 견조한 흐름을 기록했는데, 하이브리드(정지궤도&저궤도) 안테나 수요 증가로 인해 이머셋(Inmarsat), 마링크(Marlink)향 상반기 누적 매출액은 약 274억원으로, 25년 동기 대비 2배 이상 증가했다. 7월부터 가동되기 시작한 북미 공장은 8월부터 본격적인 매출 발생이 예상된다. 북미 공장은 Company A사향 물량 대응을 넘어, 향후 신규 고객 유치 및 제품 라인업 확대를 위한 전초기지로 활용될 가능성이 높다고 판단된다. 러-우 및 중동 분쟁 이후 위성 네트워크가 안보 측면에서 핵심 자산으로 급부상함에 글로벌 공급망도 지역별(북미, 유럽, 중국, 아시아)로 재편되는 추세이다. 이미 글로벌 Top-Tier 고객을 대상으로 레퍼런스를 확보하고 있는 동사의 북미 시장 점유율 역시 중장기적 측면에서 단계적으로 확대될 것으로 기대된다.

일부 비용 증가로 영업이익 추정치는 소폭 하향 조정

올해 인텔리안테크의 연결 기준 예상 매출액은 약 3,867.5억원(YoY+21.0%), 영업이익 308.4억원(YoY+158.0%, OPM 8.0%)으로 기존 추정치 대비 소폭 하향 조정한다. 인건비 상승에 따른 비용 증가 요소를 일부 반영한 수치이다. 영업이익 추정치는 하향했으나 전체적인 사업 흐름은 안정적으로 이어지고 있다. 특히 산업 사이클상 4분기 계절성 성수기를 앞두고 있다. 특히 군용/방산 제품 등 고마진 제품의 출하가 증가하며 믹스 개선이 실적적으로 증명되고 있으며, 과거와 달리 장기 수주 및 잔고를 기반으로 안정적인 현금흐름이 이어질 전망이다.

도표 1. 인텔리안테크 2Q26 실적

(단위: 억원, %)

	2Q26	전년동기대비		직전분기대비		기존추정대비	
		2Q25	YoY %	1Q26	QoQ%	2Q26	Diff.%
매출액	972.5	747.4	30.1	647.2	50.2	966.9	0.6
영업이익	71.4	17.6	304.7	5.9	1,102.6	87.0	-17.9
당기순이익	72.0	-40.7	흑자전환	11.3	535.0	83.4	-13.7
영업이익률	7.3	2.4	-	0.9	-	7.0	-
당기순이익률	7.4	-5.4	-	1.8	-	3.6	-

자료: 인텔리안테크, Quantiwise, 하나증권 추정

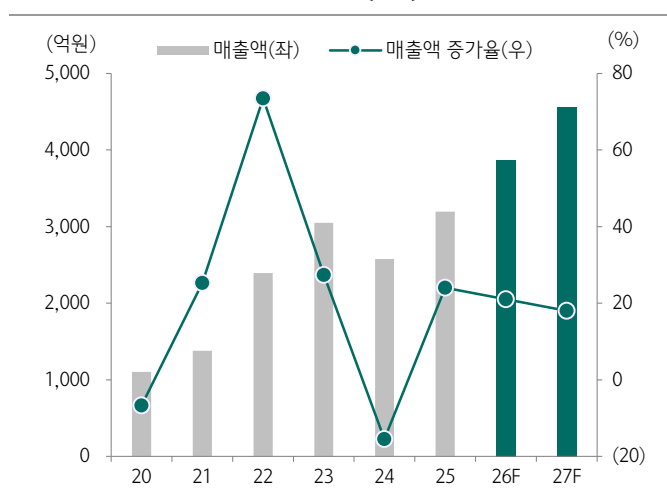
도표 2. 인텔리안테크 실적 추정 변경

(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	349.7	507.4	308.4	394.7	-11.8	-22.2
당기순이익	274.9	349.1	350.4	352.3	27.5	0.9
% margin						
영업이익률	9.0	11.1	8.0	8.6	-	-
당기순이익률	7.1	7.6	9.1	7.7	-	-
% YoY						
매출액	21.0	18.0	21.0	18.0	-	-
영업이익	192.5	45.1	158.0	28.0	-	-
지배순이익	268.2	27.0	369.5	0.5	-	-

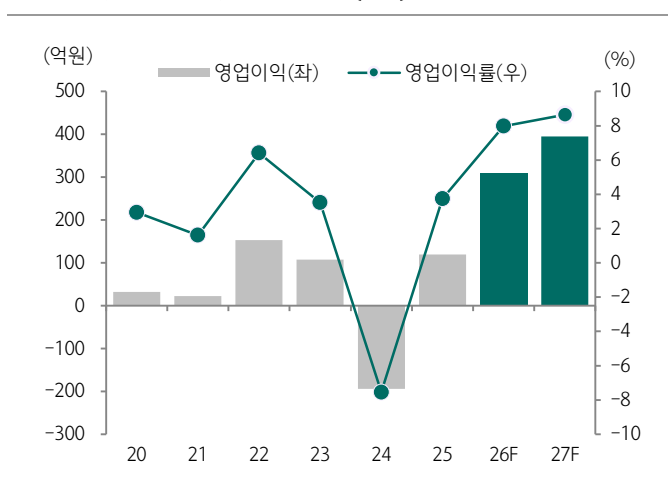
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 3. 매출액 및 매출액 증가율 추이(연간)



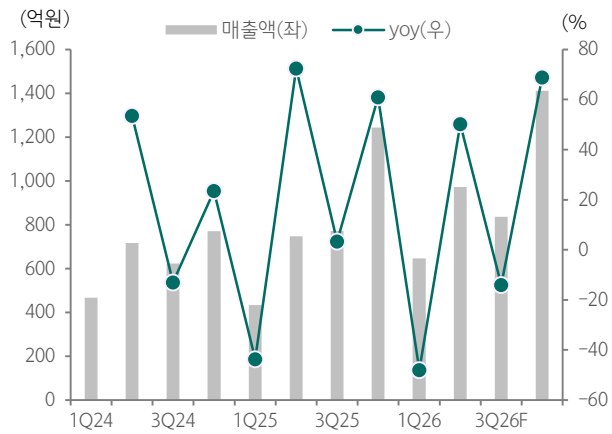
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 4. 영업이익 및 영업이익률 추이(연간)



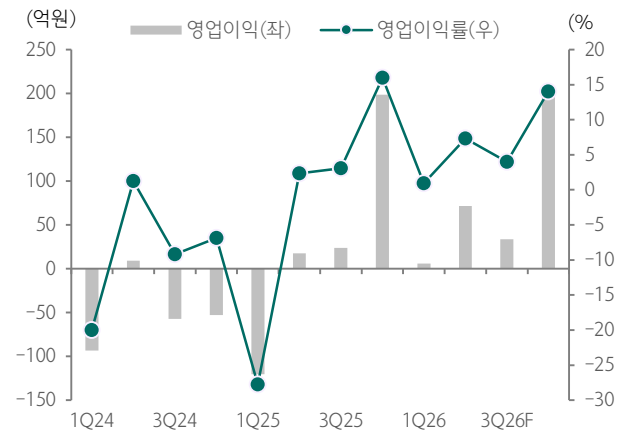
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 5. 매출액 및 증가율 추이(분기)



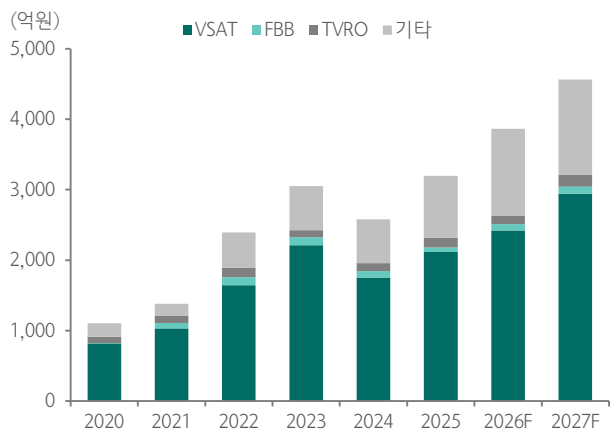
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 6. 영업이익 및 영업이익률 추이(분기)



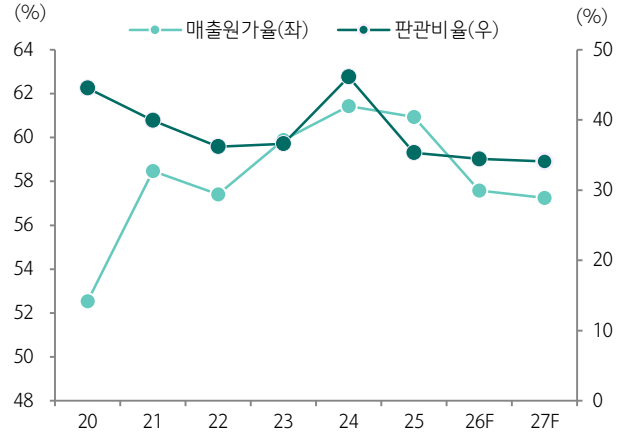
자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 7. 사업 부문별 매출 추이



자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

도표 8. 연도별 매출원가 및 판관비율 추이



자료: 인텔리안테크, 하나증권 추정

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
비지배주주지분 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 19일 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 19일 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	98.16%	1.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 15일