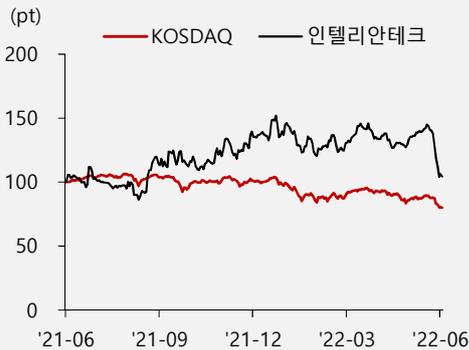


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	64,500 원		
Upside	- %		
Key Data	2022년 06월 17일		
산업분류	코스닥 제조		
KOSPI(pt)	2,440.93		
시가총액 (억원)	5,923		
발행주식수 (천주)	9,184		
외국인 지분율 (%)	8.3		
52 주 고가 (원)	93,900		
저가 (원)	53,200		
60 일 일평균거래대금 (십억원)			
주요주주	(%)		
성상업 외 5인	30.31		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-22.9	-23.8	1.1
상대주가	-16.4	-4.5	27.1

Relative Performance



LEADING RESEARCH

메타버스/블록체인/미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

인텔리안테크(189300)

해상용 & 저궤도위성용 안테나의 성장

기업 개요

동사는 2004년에 설립되어, 2016년 10월에 코스닥 시장에 상장하였다. 이동체 위성통신 안테나 개발과 생산 및 판매를 하며, 매출비중은 위성통신안테나 73%, 위성방송 수신안테나 9%, 기타 18%이다.(22년 1분기 기준)

투자포인트

1. 해상용 위성통신 안테나의 호조: COVID-19가 종식되며, 크루즈선의 운항이 재개되면서 상업용 해상 안테나의 매출이 증가하고 있다. 또한 최근 글로벌 원유가격 급등으로 인한 원유시추선 및 오일 캐리어선의 발주 증가로 해상용 안테나의 매출이 호조를 보이고 있다. 이동형 해상 안테나는 고정형 지상안테나 대비 마진이 좋은 제품이라 동사의 실적증가에 긍정적 기여를 할 것이다. 또한 해외 경쟁사의 공급차질까지 겹치면서 동사의 실적성장이 기대된다.

2. 저궤도 위성통신용 안테나 매출 증가: 작년(21년) 상반기부터 공급 중인 '원웹(Oneweb)'향 저궤도 위성통신용 터미널 안테나의 매출이 올해부터 본격적으로 반영된다. 새로운 계약을 통해서 원웹에게 '듀얼 파라볼릭(Dual Parabolic)' 안테나를 내년 초까지 약 1천억원 규모로 공급하고, 내년(22년)에는 평판형 안테나로 제품군을 확대할 계획이다. 원웹이 우크라이나 전쟁때문에 러시아와의 관계로 인한 위성발사가 다소 지연되고 있지만 미국 및 인도로의 대체 위성발사를 통해 관련 문제는 해소될 것으로 보인다. 원웹 외에도 SES 향 Dual Parabolic m-Power 공급도 올해부터 다년간 약 700억원 정도 공급이 된다. 또한 TELESAT도 2026년도부터 저궤도 위성통신용 서비스를 추진할 계획이며, 서비스 시작개시 전에 동사의 TELSET 향 지상용 위성안테나 공급이 진행될 것으로 예상되어 중장기적인 관점에서 고객다변화로 인한 동사의 성장이 기대된다. Iridium 향 매출은 소형어선용 중저가 매출 위주라서 마진이 높지는 않지만 동사의 안정적 실적성장에 기여하고 있다. 그리고 모 글로벌 기업이 2025년도 저궤도 위성서비스를 추진하는 상황이라 해당 글로벌 기업향 동사의 추가적인 공급이 성사되면 새로운 성장모멘텀이 될 것이다.

3. 올해는 해상용 및 저궤도 위성안테나의 동반호조로 실적 성장: 올해 동사의 연결기준 예상 매출액은 2,315억원(YoY +67.8%), 영업이익 188억원(YoY +752.3%)이다. 올해는 마진이 좋은 해상용 안테나(크루즈 및 원유시추선&캐리어선)의 성장 및 저궤도 위성안테나의 본격적인 공급증가로 인해 의미 있는 실적 성장이 예상된다.

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	837	1,098	1,180	1,101	1,380
영업이익 (억원)	70	83	71	32	22
영업이익률 (%)	8.4	7.6	6.1	2.9	1.6
지배순이익 (억원)	34	77	72	6	60
PER (배)	30.6	12.4	37.7	684.2	141.0
PBR (배)	1.6	1.4	3.4	5.1	5.2
ROE (%)	5.3	11.6	9.7	0.7	5.0
EPS (원)	459	1,032	921	74	716

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 위성통신 서비스의 이해



자료: 인텔리안테크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 주요 공급제품군 및 고객사



자료: 인텔리안테크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 저궤도 위성통신 사업자

 <ul style="list-style-type: none"> · \$8Bil Investment – 650 / 428 Satellite · CSL – 2022 · Distribution Partner Contract in progress · UK Government, Bharti, Softbank, Eutelsat 	 <ul style="list-style-type: none"> · \$10 Bil Investment – 4,425 / 2,246 Satellite · CSL – 2022 Q3 · Beta testing in 25 countries. · IPO Planned at \$100 Bil EV 	 <ul style="list-style-type: none"> · \$11 Bil Investment – 3,236 / 0 Satellite · Service Launching – 2025 · Content Distribution, Home, Enterprise, All mobility
 <ul style="list-style-type: none"> · \$2 Bil Investment · Service Launching – 2022 · High Throughput, Enterprise, M/Gov, Mobility 	 <ul style="list-style-type: none"> · \$5 Bil Investment – 298 / 0 Satellite · Service Launching – 2026 · Partner with Canada Government 	 <ul style="list-style-type: none"> · Distance From Earth 780 Km · 66 Satellites LEO L-Band · Maritime, Land Mobile, Aviation, Internet of Things

자료: 인텔리안테크, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	1,086	1,236	1,373	1,528	2,615
유동자산	699	813	760	732	1,553
현금및현금성자산	142	161	248	129	225
단기금융자산	0	80	0	22	353
매출채권및기타채권	318	330	271	267	437
재고자산	211	207	201	285	471
비유동자산	387	423	613	796	1,062
장기금융자산	1	28	40	100	107
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	173	187	294	397	646
무형자산	154	135	195	173	170
부채총계	442	550	590	761	995
유동부채	309	226	277	496	674
단기차입부채	142	60	120	269	314
기타단기금융부채	0	4	2	0	0
매입채무및기타채무	148	148	148	178	258
비유동부채	133	323	313	265	321
장기차입부채	58	222	203	151	193
기타장기금융부채	0	11	8	0	0
자본총계*	645	687	784	767	1,620
지배주주지분*	645	687	784	767	1,620
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	837	1,098	1,180	1,101	1,380
매출원가	463	621	622	578	807
매출총이익	374	477	558	523	573
판매비와관리비	304	394	486	490	551
영업이익	70	83	71	32	22
EBITDA	103	127	151	126	129
비영업손익	-38	-6	-16	-53	44
이자수익	3	2	3	3	4
이자비용	4	8	11	9	8
배당수익	0	0	0	0	1
외환손익	-45	24	19	-41	52
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	8	-24	-26	-5	-5
세전계속사업이익	32	77	56	-20	66
법인세비용	-2	0	-16	-26	6
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	34	77	72	6	60
지배주주순이익*	34	77	72	6	60
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	7	-9	-4	0	-2
총포괄손익	41	68	68	6	58

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	-27	107	191	117	-97
당기순이익	34	77	72	6	60
현금유입(유출)이없는수익	79	73	118	174	142
자산상각비	33	44	79	94	107
영업자산부채변동	-136	-38	6	-57	-285
매출채권및기타채권	-150	-5	66	-44	-143
재고자산감소(증가)	-54	14	13	-60	-179
매입채무및기타채무	77	-21	-51	36	53
투자활동현금흐름	-95	-196	-120	-280	-657
투자활동현금유입액	297	27	82	7	243
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	2	0	3	0
투자활동현금유출액	391	223	202	287	900
유형자산	37	44	107	143	277
무형자산	67	50	66	58	49
재무활동현금흐름	7	108	20	59	843
재무활동현금유입액	228	439	203	485	1,494
단기차입부채	215	181	155	365	620
장기차입부채	0	250	37	103	78
재무활동현금유출액	214	324	176	419	644
단기차입부채	181	304	150	325	625
장기차입부채	7	14	26	79	19
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-2	1	-4	-14	8
현금변동	-117	20	87	-119	96
기초현금	259	142	161	248	129
기말현금	142	161	248	129	225

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	459	1,032	921	74	716
BPS*	8,670	9,200	10,072	9,836	19,355
CFPS	-362	1,429	2,457	1,500	-1,163
SPS	11,262	14,707	15,165	14,123	16,488
EBITDAPS	1,386	1,701	1,939	1,617	1,541
DPS (보통, 현금)	97	97	97	97	100
배당수익률 (보통, 현금)	0.7	0.7	0.3	0.2	0.1
배당성향 (보통, 현금)	20.6	9.1	10.2	126.5	14.9
PER*	30.6	12.4	37.7	684.2	141.0
PBR*	1.6	1.4	3.4	5.1	5.2
PCFR	-	9.0	14.1	33.7	-
PSR	1.3	0.9	2.3	3.6	6.1
EV/EBITDA	10.7	7.8	18.4	33.5	65.5
재무비율					
매출액증가율	7.6	31.2	7.4	-6.7	25.3
영업이익증가율	-4.9	18.4	-14.1	-54.5	-31.3
지배주주순이익증가율*	-44.7	125.5	-6.9	-92.0	938.7
매출총이익률	44.7	43.5	47.3	47.5	41.5
영업이익률	8.4	7.6	6.1	2.9	1.6
EBITDA이익률	12.3	11.6	12.8	11.4	9.3
지배주주순이익률*	4.1	7.0	6.1	0.5	4.3
ROA	6.8	7.2	5.5	2.2	1.1
ROE	5.3	11.6	9.7	0.7	5.0
ROIC	12.3	11.7	11.9	-1.0	1.7
부채비율	68.5	80.0	75.3	99.3	61.4
차입금비율	31.0	41.0	41.2	54.9	31.3
순차입금비율	9.0	5.9	9.5	35.2	-4.4

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

인텔리안테크(189300)

일자	2022-06-20
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2022.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%