AI PERSONAL FINANCIAL ROBOADVISOR

189300 (KQ) 상사,자본재

인텔리안테크

우주 인터넷 톨게이트, 돈길이 열린다!!!

투자의견 / 적정주가

Not Rated (미제시)

- 저궤도 안테나 전쟁의 숨은 톨게이트
- 맨팩이 바꾼 이익 체질
- 해상 VSAT 의 부활과 하이브리드 합정

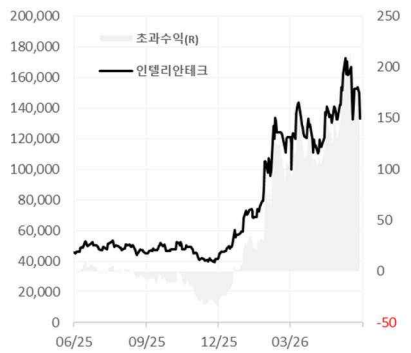
Company Data

현재주가 (5/29)	133,100 원
시가총액	1,429.2 십억
자본금	5.4 십억
발행주식수	11 백만주
유동주식비율	71.3 %

Stock Data

52 주 최고가	180,200 원
52 주 최저가	39,000 원
일평균거래액(60 일)	258 억원
외국인 지분율	21.0 %

주가



저궤도 안테나 전쟁의 숨은 톨게이트

인텔리안테크는 위성을 쏘는 기업이 아니라 저궤도망과 지상을 잇는 안테나 핵심 제조사이다. Company A, 원웹, 텔레샛, AST 로 고객군이 넓어질수록 네트워크 증설 수혜가 누적되는 구조이다. 또한 미국 공장 가동은 현지 수주 대응력과 추가 PO 가능성을 높이는 촉매이며, 저궤도 투자 사이클을 장비 매출로 흡수하는 기업이다.

맨팩이 바꾼 이익 체질

2026 년 1 분기 수익성 개선의 본질은 단순 매출 증가보다 고판가 군용 Manpack 비중 확대이다. 맨팩은 일반 안테나 대비 판가가 2~3 배 높고, 1 분기 매출 비중도 약 20%까지 상승했다. 방산 비중이 연간 15~20%로 유지되면 영업레버리지 본격 확대가 가능하며, 민수 중심 제조사에서 고마진 방산 장비사로 재평가될 수 있다.

해상 VSAT 의 부활과 하이브리드 합정

2024 년 부진의 주범이던 해상용 안테나가 GEO-LEO 하이브리드 수요와 선사 구조조정 종료로 회복 중이다. 해상 VSAT 는 기존 캐시카우이고, 평판형·다중궤도 신제품이 붙으면 단순 교체 수요가 아니라 업그레이드 사이클로 해석된다. 성장주의 안정판이 다시 살아난 국면이며 이익 변동성을 낮추는 안전판 역할이다.

2 분기 연속 소폭 흑자, 그래서 2Q26 분기가 진짜 실력검증 구간이다

1 분기는 전통적 비수기였지만 매출 647 억원, 영업이익 6 억원으로 2 개 분기 연속 흑자를 냈다. 다만 OPM 0.9%에 그쳐 수익성은 아직 초기 회복 단계이다. 순이익 135 억원에는 외환·금융상품 평가이익 영향이 커 본업 체력은 2 분기 이후 게이트웨이와 맨팩 출하 강도로 확인해야 하는 국면이다.

투자지표	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	305.0	257.8	**319.6**	402.3	498.5
영업이익 (십억원)	10.7	-19.4	**12.0**	40.3	61.3
영업이익률 (%)	3.5	-7.5	**3.7**	10.0	12.3
순이익 (십억원)	5.5	-3.0	**7.5**	38.1	51.5
EPS (원)	550	-281	**695**	3,549	4,797
PER (배)	131.8	N/A(-133.6)	**85.6**	37.5	27.7
PBR (배)	2.8	1.5	**2.3**	4.4	3.7
ROE (%)	2.4	-1.1	**2.8**	13.2	15.2

자료: FnGuide(Quantiwise) 컨센서스, 핀릿 리서치센터 상장일: 20161018