기업브리프

키움증권

☑ 3Q26 Preview

2026.10.29

인텔리안테크 (189300)

일시적인 부진, 성장의 포인트는 명확

BUY(Maintain)

목표주가: 150,000원(하향)

주가(10/28): 54,600원

시가총액: 5,863억원

조선/기계/방산/항공우주

Analyst 이한결

Stock Data

KOSDAQ (10/28)		771.28pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	172,400 원	39,400원
등락률	-68.3%	38.6%
수익률	절대	상대
1M	-18.9%	-11.0%
6M	-61.0%	-38.6%
1Y	12.8%	31.9%

Company Data

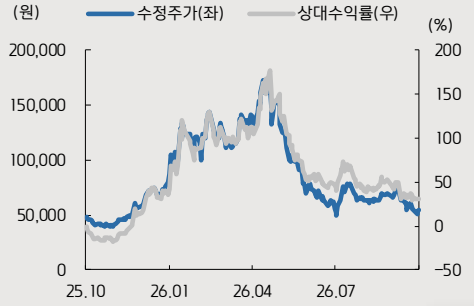
발행주식수		10,737 천주
일평균 거래량(3M)		71천주
외국인 지분율		20.6%
배당수익률(26E)		0.4%
BPS(26E)		28,842원
주요 주주	성상엽 외 6 인	22.9%

투자지표

(십억원, IFRS)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	257.8	319.6	396.8	484.6
영업이익	-19.4	12.0	35.8	63.2
EBITDA	3.4	36.7	59.8	90.2
세전이익	-2.2	6.7	50.3	63.8
순이익	-3.0	7.5	43.7	54.2
지배주주지분순이익	-3.0	7.5	43.7	54.2
EPS(원)	-281	695	4,075	5,050
증감률(%,YoY)	적전	흑전	486.0	23.9
PER(배)	-133.7	85.6	13.4	10.8
PBR(배)	1.52	2.40	1.89	1.61
EV/EBITDA(배)	137.0	20.5	11.0	7.2
영업이익률(%)	-7.5	3.8	9.0	13.0
ROE(%)	-1.1	2.8	15.2	16.1
순차입금비율(%)	24.5	43.2	22.5	18.4

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



3분기 영업이익은 15억원으로 시장 기대치를 하회할 것으로 전망한다. LEO 사업 부문에서 게이트웨이와 평판형 안테나 납품의 일부가 4분기로 이연된 영향으로 판단한다. 주요 고객사인 원웹의 유럽 지역 내 입지가 확대되고 있다는 점은 긍정적이다. LEO 서비스 커버리지 확대에 힘입어 군용 맨팩 등 안테나 공급이 증가할 것으로 추정한다. 게이트웨이 제품 역시 연내 추가 수주가 예상된다.

>>> 3분기 영업이익 15억원, 컨센서스 하회 전망

3분기 매출액 758억원(yoy -1.9%), 영업이익 15억원(yoy -35.7%, OPM 2.0%)를 달성하며 시장 기대치를 큰 폭으로 하회할 것으로 전망한다. LEO 사업 부문에서 게이트웨이와 평판형 안테나의 납품 일부가 이연된 영향으로 판단한다. 특히, 유럽 지역에서 군용 안테나의 발주가 4분기로 미뤄지며 안테나 매출이 예상보다 저조할 것으로 추정한다. 미국 게이트웨이 신규 생산 라인 가동으로 고정비가 증가한 상황에서 매출 감소가 수익성 축소로 이어졌다. 또한, 군용 안테나 제품의 매출 비중 감소로 믹스 개선 속도가 둔화된 것으로 판단한다. 이번 분기 이연된 게이트웨이와 평판형 안테나의 납품은 4분기에 정상적으로 진행될 것으로 전망한다.

>>> 주요 고객사의 사업 확대에 따른 수혜 기대

원웹의 LEO 사업이 가파른 성장세를 보이며 동사의 평판형 안테나 제품 매출도 빠르게 확대될 것으로 기대한다. 2H25~1H26 기간 원웹의 LEO 매출은 2억 9,700만 유로로 YoY +70% 성장하였다. 또한, 2H26~1H27 기간 동안 LEO 매출 30% 이상의 성장 가이던스를 제시하였다. 원웹은 프랑스 국방부와 10년간 LEO 위성 통신 서비스를 제공하는 NEXUS 기본 계약을 체결하였고, 유럽의 자체 LEO 위성망 구축 프로젝트인 IRIS² 사업의 핵심 서비스 공급자이다. 이에 유럽 시장 내 원웹의 점유율이 점진적으로 확대되며 동사의 군용 맨팩 등 안테나 공급이 증가할 것으로 추정한다. 최근 들어 독일과도 국방 분야 파트너쉽 확대를 추진하고 있고 대만도 군용 예비 통신 체계로 원웹의 LEO 서비스를 활용하고 있는 것으로 파악된다. 주요 고객사의 LEO 서비스 커버리지가 확대되며 동사의 수혜가 본격화될 전망이다. 게이트웨이 제품 역시 미국 고객사의 LEO 통신망 인프라 구축이 활발하게 진행되며 연내 추가 수주가 예상된다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 150,000원으로 하향

최근 러-우 전쟁 중 스타링크의 속도 제한 소식이 나오자 유텔샛(원웹)이 유럽 지역 내 대안으로 평가받으며 주가가 저점에서 50% 가까이 반등하였다. 유럽은 자체적인 위성 통신망을 확보하기 위해 IRIS² 프로젝트를 추진 중이다. 글로벌 LEO 서비스 시장이 확대되며 핵심 밸류체인 업체인 동사의 수혜가 기대된다. 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가는 27F EPS 5,050원(5% 하향 조정)에 Target PER 30배를 적용하여 150,000원으로 하향한다.

인텔리안테크 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

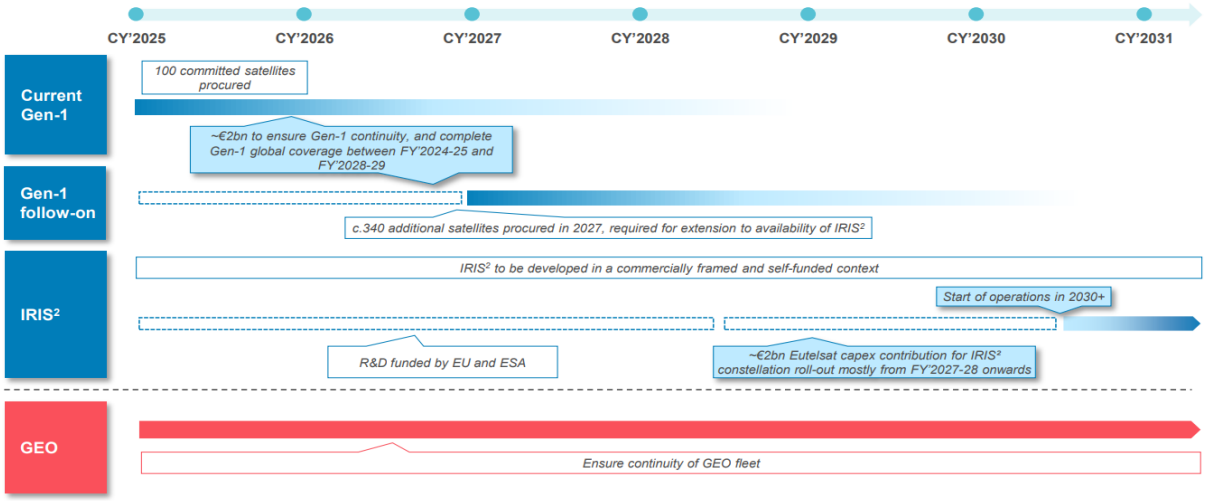
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	43.4	74.7	77.2	124.3	64.7	97.2	75.8	159.1	319.6	396.8	484.6
(YoY)	-7.2%	4.2%	23.8%	61.3%	49.3%	30.1%	-1.9%	27.9%	24.0%	24.1%	22.1%
영업이익	-12.0	1.8	2.4	19.9	0.6	7.1	1.5	26.5	12.0	35.8	63.2
(YoY)	적지	93.4%	흑전	흑전	흑전	304.9%	-35.7%	33.7%	흑전	199.5%	76.6%
OPM	-27.8%	2.4%	3.1%	16.0%	0.9%	7.3%	2.0%	16.7%	3.7%	9.0%	13.0%
순이익	-14.1	-4.1	3.4	22.3	13.5	4.7	2.4	23.2	7.5	43.7	54.2
(YoY)	적지	적전	흑전	95.9%	흑전	흑전	-27.9%	3.9%	흑전	487.0%	23.7%
NPM	-32.6%	-5.4%	4.3%	17.9%	20.8%	4.9%	3.2%	14.6%	2.3%	11.0%	11.2%

자료: 인텔리안테크, 키움증권 리서치센터

주요 고객사와 진행 중인 개발 및 양산 프로젝트

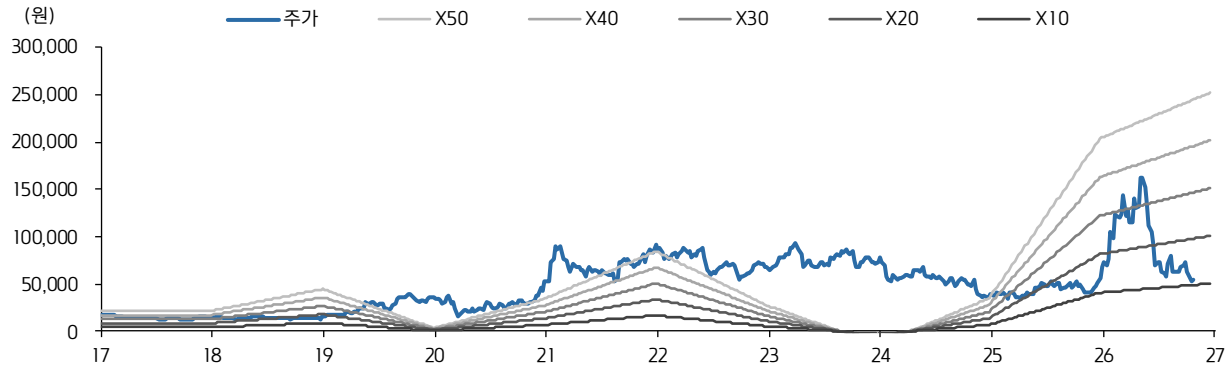
자료: 인텔리안테크, 키움증권 리서치센터

유텔샛 그룹 위성망 투자 타임라인



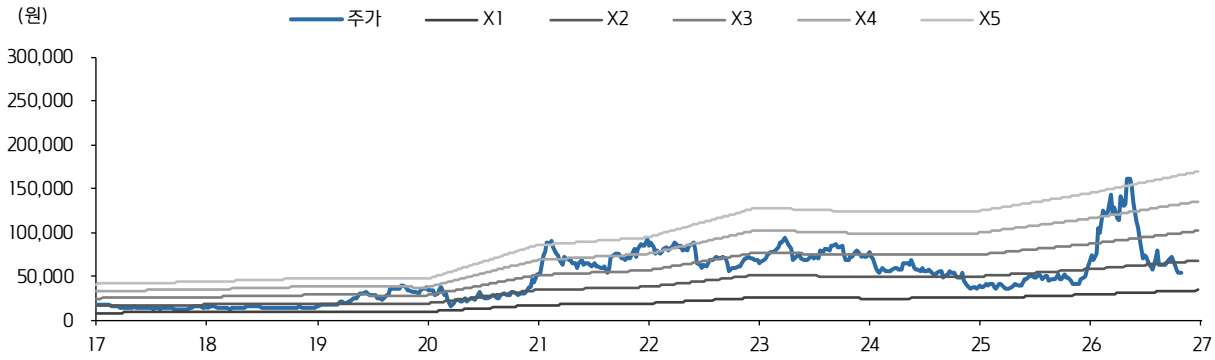
자료: Eutelsat, 키움증권 리서치센터

인텔리안테크 12M Forward P/E 밴드 차트



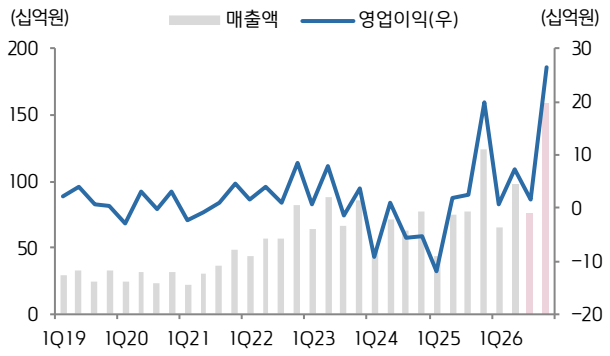
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

인텔리안테크 12M Forward P/B 밴드 차트



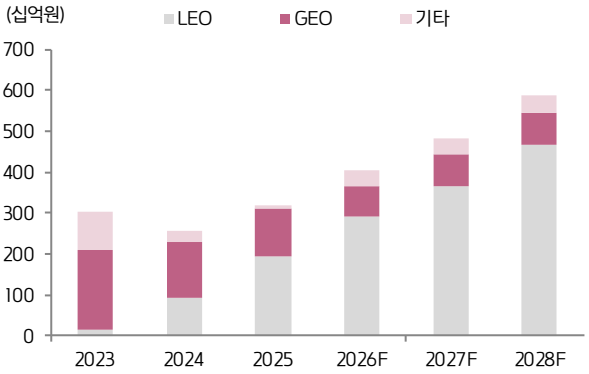
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

인텔리안테크 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



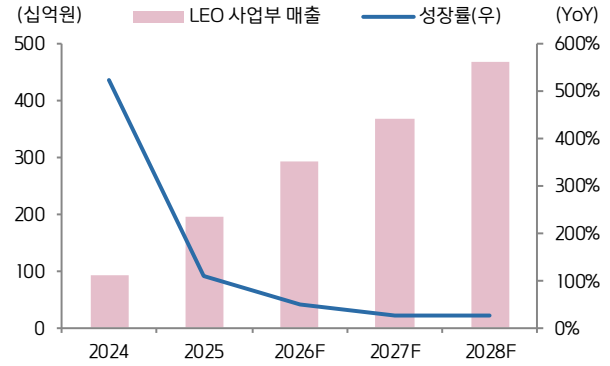
자료: 인텔리안테크, 키움증권 리서치센터

인텔리안테크 부문별 매출 추이 및 전망



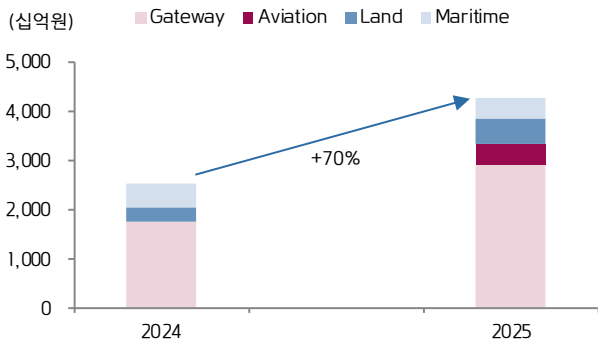
자료: 인텔리안테크, 키움증권 리서치센터

인텔리안테크 LEO 사업부 매출 추이 및 전망



자료: 인텔리안테크, 키움증권 리서치센터

인텔리안테크 수주잔고 추이



자료: 인텔리안테크, 키움증권 리서치센터

인텔리안테크 위성통신 안테나 수주 현황

상대방	계약 시작일	계약 종료일	계약금액
SES	2021.10.01	2026.08.31	711억원
SES	2025.06.30	2029.09.30	253억원
Panasonic Avionics	2025.09.16	2030.09.14	409억원
Network Innovations Inc	2026.09.10	2032.12.31	409억원

자료: 인텔리안테크, 키움증권 리서치센터
주) Network Innovation은 조건부 수주

인텔리안테크 게이트웨이 수주 현황

상대방	계약 시작일	계약 종료일	계약금액
A사	2024.09.23	2026.10.11	891억원
Telesat	2024.10.19	2027.12.31	290억원
AST Spacemobile	2025.08.08	2026.12.31	280억원
A사	2025.12.16	2028.02.08	864억원

자료: 인텔리안테크, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	257.8	319.6	396.8	484.6	586.8
매출원가	158.3	194.7	232.6	280.2	336.7
매출총이익	99.4	124.9	164.2	204.4	250.1
판관비	118.9	112.9	128.4	141.2	155.1
영업이익	-19.4	12.0	35.8	63.2	95.0
EBITDA	3.4	36.7	59.8	90.2	124.8
영업외손익	17.2	-5.3	14.5	0.6	1.5
이자수익	3.5	1.2	2.8	2.9	3.8
이자비용	5.8	5.5	5.5	5.5	5.5
외환관련이익	19.8	8.9	5.6	5.6	5.6
외환관련손실	5.8	11.5	7.2	7.2	7.2
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	5.5	1.6	18.8	4.8	4.8
법인세차감전이익	-2.2	6.7	50.3	63.8	96.5
법인세비용	0.8	-0.8	6.6	9.6	14.5
계속사업순손익	-3.0	7.5	43.7	54.2	82.0
당기순이익	-3.0	7.5	43.7	54.2	82.0
지배주주순이익	-3.0	7.5	43.7	54.2	82.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-15.5	24.0	24.2	22.1	21.1
영업이익 증감율	-280.9	-161.9	198.3	76.5	50.3
EBITDA 증감율	-88.6	979.4	62.9	50.8	38.4
지배주주순이익 증감율	-154.2	-350.0	482.7	24.0	51.3
EPS 증감율	적전	흑전	486.0	23.9	51.3
매출총이익율(%)	38.6	39.1	41.4	42.2	42.6
영업이익률(%)	-7.5	3.8	9.0	13.0	16.2
EBITDA Margin(%)	1.3	11.5	15.1	18.6	21.3
지배주주순이익률(%)	-1.2	2.3	11.0	11.2	14.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	225.3	276.8	315.7	368.9	454.5
현금 및 현금성자산	21.5	32.8	79.4	82.3	109.2
단기금융자산	38.5	1.1	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	71.8	130.2	88.4	108.0	130.8
재고자산	87.2	100.7	125.1	152.7	184.9
기타유동자산	6.3	12.0	22.8	25.9	29.6
비유동자산	215.4	219.6	236.0	251.0	264.7
투자자산	49.4	48.7	48.7	48.7	48.7
유형자산	114.9	109.1	122.0	132.6	141.4
무형자산	38.2	44.4	47.9	52.2	57.1
기타비유동자산	12.9	17.4	17.4	17.5	17.5
자산총계	440.7	496.5	551.7	619.9	719.2
유동부채	91.7	147.6	159.5	174.0	191.7
매입채무 및 기타채무	28.3	45.6	57.5	72.0	89.7
단기금융부채	58.2	79.2	79.2	79.2	79.2
기타유동부채	5.2	22.8	22.8	22.8	22.8
비유동부채	84.4	82.6	82.6	82.6	82.6
장기금융부채	66.6	69.9	69.9	69.9	69.9
기타비유동부채	17.8	12.7	12.7	12.7	12.7
부채총계	176.1	230.2	242.1	256.5	274.3
지배지분	264.6	266.3	309.6	363.3	444.9
자본금	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4
자본잉여금	210.4	211.0	211.0	211.0	211.0
기타자본	-7.2	-14.2	-14.2	-14.2	-14.2
기타포괄손익누계액	0.9	1.1	2.7	4.3	5.9
이익잉여금	55.2	63.0	104.7	156.9	236.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	264.6	266.3	309.6	363.3	444.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	4.0	-18.2	102.4	61.3	87.0
당기순이익	-3.0	7.5	43.7	54.2	82.0
비현금항목의 가감	27.2	48.1	49.0	54.9	61.6
유형자산감가상각비	16.3	16.6	14.6	16.8	18.7
무형자산감가상각비	6.6	8.1	9.4	10.2	11.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.3	23.4	25.0	27.9	31.8
영업활동자산부채증감	-17.9	-70.4	18.5	-36.0	-40.9
매출채권및기타채권의감소	8.0	-61.0	41.8	-19.6	-22.8
재고자산의감소	-4.9	-24.5	-24.3	-27.7	-32.2
매입채무및기타채무의증가	-13.4	14.6	11.9	14.4	17.7
기타	-7.6	0.5	-10.9	-3.1	-3.6
기타현금흐름	-2.3	-3.4	-8.8	-11.8	-15.7
투자활동 현금흐름	-26.5	16.1	-34.5	-37.2	-38.7
유형자산의 취득	-10.1	-12.5	-27.5	-27.5	-27.5
유형자산의 처분	1.2	4.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-19.9	-19.1	-12.9	-14.5	-16.0
투자자산의감소(증가)	-33.9	0.7	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	29.0	37.4	1.1	0.0	0.0
기타	7.2	4.8	4.8	4.8	4.8
재무활동 현금흐름	-13.5	13.1	-7.0	-7.0	-7.0
차입금의 증가(감소)	-2.3	27.2	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-6.8	-8.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1.1	-1.0	-2.0	-2.0	-2.0
기타	-3.3	-4.9	-5.0	-5.0	-5.0
기타현금흐름	1.6	0.4	-14.3	-14.3	-14.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-34.5	11.4	46.5	2.9	27.0
기초현금 및 현금성자산	55.9	21.5	32.8	79.4	82.2
기말현금 및 현금성자산	21.5	32.8	79.4	82.2	109.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-281	695	4,075	5,050	7,643
BPS	24,656	24,808	28,842	33,851	41,453
CFPS	2,256	5,176	8,642	10,162	13,384
DPS	100	200	200	200	200
주가배수(배)					
PER	-133.7	85.6	13.4	10.8	7.1
PER(최고)	-293.7	92.9	44.2		
PER(최저)	-119.4	44.3	11.8		
PBR	1.52	2.40	1.89	1.61	1.32
PBR(최고)	3.34	2.60	6.25		
PBR(최저)	1.36	1.24	1.67		
PSR	1.56	2.00	1.48	1.21	1.00
PCFR	16.6	11.5	6.3	5.4	4.1
EV/EBITDA	137.0	20.5	11.0	7.2	5.0
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	-34.5	27.3	4.7	3.8	2.5
배당수익률(%,보통주,현금)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
ROA	-0.7	1.6	8.3	9.3	12.3
ROE	-1.1	2.8	15.2	16.1	20.3
ROIC	-7.2	2.9	9.4	15.2	19.8
매출채권회전율	3.7	3.2	3.6	4.9	4.9
재고자산회전율	3.0	3.4	3.5	3.5	3.5
부채비율	66.5	86.4	78.2	70.6	61.6
순차입금비율	24.5	43.2	22.5	18.4	8.9
이자보상배율	-3.3	2.2	6.5	11.5	17.3
총차입금	124.8	149.1	149.1	149.1	149.1
순차입금	64.8	115.1	69.6	66.8	39.8
NOPLAT	3.4	36.7	59.8	90.2	124.8
FCF	-43.8	-63.6	33.3	2.8	26.1

자료 : 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 28일 현재 '인텔리안테크(189300)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

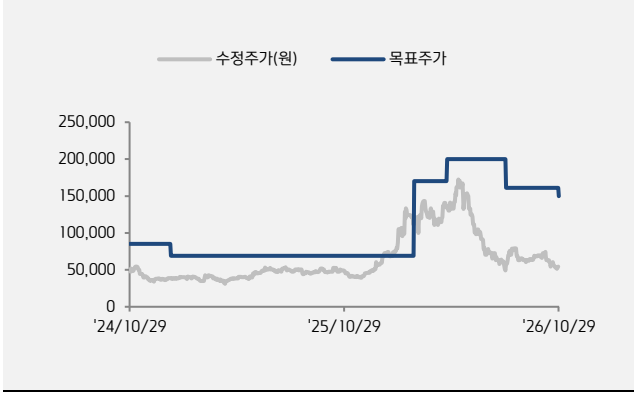
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
인텔리안테크 (189300)	2025-01-07	BUY(Maintain)	69,000원	6개월	-40.99	-23.04
	2025-07-04	BUY(Maintain)	69,000원	6개월	-40.82	-23.04
	2025-12-17	BUY(Maintain)	69,000원	6개월	23.06	93.33
	2026-02-25	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-26.52	-15.65
	2026-04-22	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-27.13	-13.80
	2026-05-15	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-46.23	-13.80
	2026-07-31	BUY(Maintain)	161,000원	6개월	-59.38	-50.93
	2026-10-29	BUY(Maintain)	150,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

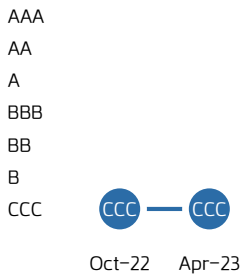
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

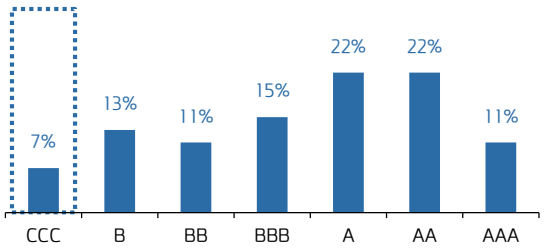
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주) MSCI ACWI Index 내 IT 기업 46개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	1.6	4.7		
환경	2.0	3.8	16.0%	
친환경 기술 관련 기회	2.0	3.6	16.0%	
사회	2.7	4.7	47.0%	▼0.1
인력 자원 개발	1.4	4.1	21.0%	
공급망 근로기준	4.7	5.2	16.0%	▼0.2
자원조달 분쟁	2.4	5.3	10.0%	▼0.1
지배구조		5.1	37.0%	
기업 지배구조	1.5	6.1		▼0.2
기업 활동	1.0	5.4		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (IT)	친환경 기술 관련 기회	인력 자원 개발	공급망 근로기준	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
STERLITE TECHNOLOGIES LIMITED	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ●	● ●	A	▲
INTELLIAN TECHNOLOGIES Inc.	●	●	● ●	●	●	●	CCC	◀▶
KMW CO. LTD.	● ● ●	● ●	● ● ●	●	●	●	CCC	◀▶
Ace Technologies Corp.	●	●	● ●	● ●	●	●	CCC	◀▶
SEOJIN SYSTEM CO., LTD	● ● ●	● ● ●	● ●	●	●	●	CCC	◀▶
EASTERN COMMUNICATIONSCO., LTD.	●	●	● ● ●	●	●	●	CCC	▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치