

인텔리안테크(189300)

Not Rated

저궤도 위성통신 사업에 대한 관심 고조

비수기를 이겨낸 긍정적인 1분기 실적

1분기 실적은 매출액 287억원(+10.8% YoY), 영업이익 22억원(+8.5% YoY, 영업이익률 7.7%)을 기록했다. 비수기임에도 불구하고 주력제품인 해상용 VSAT(초소형 위성통신국) 안테나 매출액이 전년동기대비 11% 증가한 219억원을 기록하며 전체 매출액이 증가했다. 특히 Carnival사를 통한 크루즈 선박항 매출이 크게 증가한 것으로 추정된다. 하지만 신제품 개발을 위한 연구개발비 및 인건비 증가로 영업이익률은 전년대비 0.2%p 하락했다.

성장 중인 해상용, 더해질 지상용 안테나

지속적인 성장이 예상되는 해상용 VSAT 안테나에 지상용 안테나 매출이 더해지며 2019년 매출액은 전년대비 20% 이상 증가할 전망이다. 국군과 계약한 157억 원 규모의 지상용 안테나의 실적 반영이 2분기부터 본격화될 것이다. 해당 계약은 후방부대에 납품하는 것으로, 향후 전망을 포함한 육군 전체에 납품하는 계약을 수주할 가능성이 크다.

SpaceX의 Starlink 프로젝트 가세

OneWeb과의 안테나 개발 파트너십 체결은 새로운 성장 동력이 될 것이다. OneWeb 프로젝트는 지난 2월 첫 위성 발사에 성공했다. 이에 더해, SpaceX(엘론 머스크)의 Starlink 프로젝트는 2018년 2월 시험용 LEO 위성 2기 발사에 이어 5월 말 60개 위성의 발사를 계획 중이다. Starlink 프로젝트는 OneWeb과 같은 LEO(저궤도) 위성통신 사업으로 1회당 60개의 위성을 발사해 1차로 4,400여 개, 최종적으로 12,000여개의 위성 군집을 구축하는 것이 목표다. SpaceX의 위성 발사는 초기 단계로 접어든 LEO 위성통신 시장이 본격화되는 계기로 작용할 것이다. 시장 성장 본격화로 인텔리안테크의 OneWeb 관련 매출 증가는 물론 LEO 위성통신 사업자에 대한 높은 관심이 예상된다.

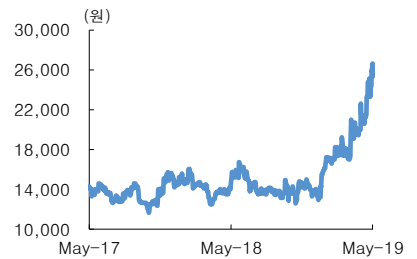
Stock Data

KOSPI(5/16)	2,068
주가(5/16)	25,350
시가총액(십억원)	184
발행주식수(백만)	7
52주 최고/최저가(원)	26,650/12,600
일평균거래대금(6개월, 백만원)	1,540
유동주식비율/외국인지분율(%)	54.2/3.5
주요주주(%)	성상연 외 7 인 40.2

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	17.9	76.7	71.9
KOSDAQ 대비(%p)	24.1	72.7	87.5

주가추이



자료: FnGuide

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액(십억원)	60	59	78	84	110
증가율(%)	-	(0.1)	30.8	7.6	31.2
영업이익(십억원)	6	5	7	7	10
순이익(십억원)	6	5	6	3	9
EPS(원)	1,173	1,028	1,032	476	1,319
EBITDA(십억원)	7	7	10	10	15
PER(x)	-	16.4	15.7	30.5	10.0
EV/EBITDA(x)	3.1	18.6	10.5	10.5	6.7
PBR(x)	-	3.2	1.8	1.6	1.2
ROE(%)	28.2	20.9	13.3	5.3	13.3
DY(%)	-	-	0.6	0.7	0.8

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

이윤상

ysanglee@truefriend.com

박대원

bigcircle@truefriend.com

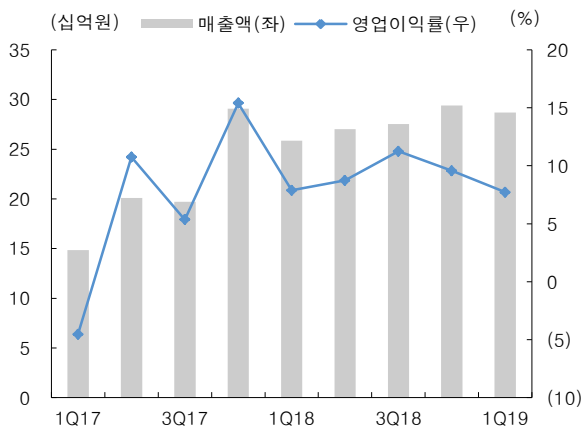
<표 1> 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	YoY(%)	QoQ(%)
매출액	25.9	27.0	27.5	29.4	28.7	10.8	(2.4)
영업이익	2.0	2.4	3.1	2.8	2.2	8.5	(21.3)
영업이익률(%)	7.9	8.7	11.2	9.6	7.7	(0.2%p)	(1.8%p)
세전이익	1.9	3.8	3.0	1.1	2.9	55.3	170.9
지배주주순이익	1.9	3.2	3.2	1.0	2.9	55.1	189.1

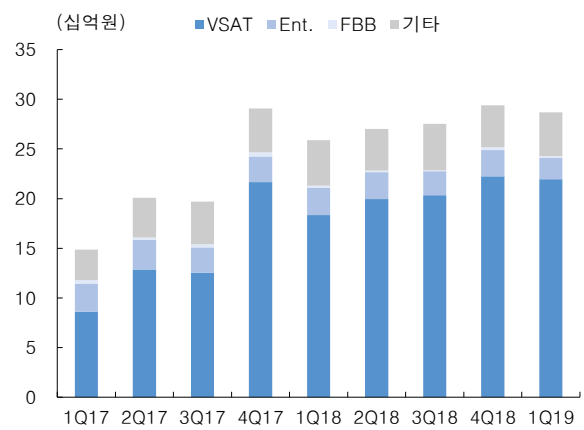
자료: 한국투자증권

[그림 1] 분기별 실적 추이



자료: 인텔리안테크, 한국투자증권

[그림 2] 제품별 매출액 추이



자료: 인텔리안테크, 한국투자증권

[그림 3] Starlink 위성 탑재 로켓



자료: Twitter, 한국투자증권

[그림 4] SpaceX 위성을 탑재한 Falcon9



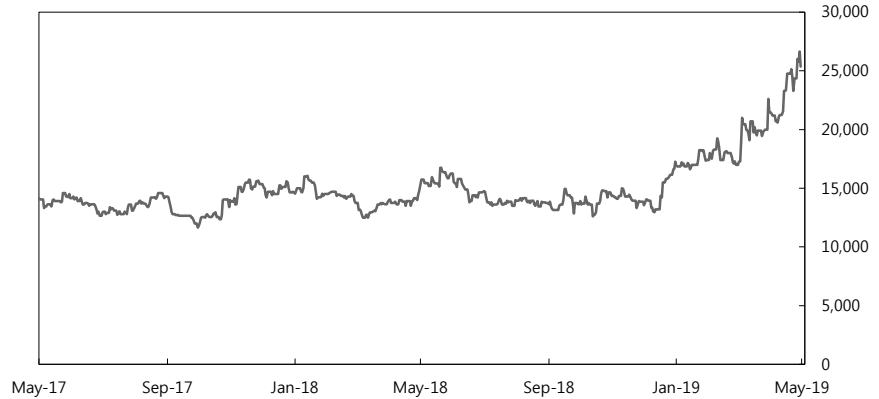
자료: SpaceX, 한국투자증권

용어해설

- VSAT(Very Small Aperture Terminal): 초소형 위성송신국. 높은 주파수의 위성통신이 가능해 데이터 속도 빠름
- LEO(Low Earth Orbit, 저궤도): 고도 2,000km 이하의 인공위성 궤도. 기존 인공위성 궤도와 달리 음영지역(인공위성을 통한 통신이 불가능한 지역)이 없어 차세대 위성통신 궤도로 주목받고 있음

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
인텔리안테크 (189300)	2017.02.06	NR	-	-	-
	2018.02.06	1년경과	-	-	-



Compliance notice

- 당사는 2019년 5월 17일 현재 인텔리안테크 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

투자등급 비율 (2019. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.7%	20.3%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.