

인텔리안테크(189300)

Not Rated

현실로 다가오는 신규 모멘텀

OneWeb 프로젝트 본격화

인텔리안테크가 안테나 단독 공급자로 참여 중인 저궤도 위성통신의 선두주자 OneWeb 프로젝트의 첫 위성발사가 지난 2월 27일 성공적으로 마무리됐다. 발사된 6개의 위성은 6개월간 궤도를 비행하며 데이터를 수집할 예정이다. 시범비행이 완료되는 시점부터 매월 10개 이상의 위성을 발사해 1차적으로 총 600개 이상의 위성을 발사해 2020년 4분기 북미 일부 지역에 시범 서비스를 시작할 예정이다. 2022년까지 글로벌 커버리지를 계획하고 있다.

음영지역에 인터넷 서비스를 제공하는 저궤도 위성통신

LEO(저궤도) 위성통신은 기존 GEO(정지궤도) 위성통신이 커버하지 못해 통신이 불가능했던 음영지역을 커버하기 위해 구상됐다. OneWeb 프로젝트는 LEO 위성통신의 선두주자로 Softbank가 15억달러 이상을 투자하며 펀딩을 주도해 최대주주이다. 글로벌 기업인 Qualcomm과 Hughes가 통신용 모뎀을 담당하고 Airbus가 위성을 제작하며 글로벌 3위 통신사인 Bharti를 비롯한 2개의 통신사업자가 통신 서비스를 담당한다. 프로젝트 펀딩 목표는 약 10조원이며 3월 18일 12.5억 달러 신규 펀딩을 포함해 34억달러(3.8조원)의 자금을 성공적으로 유치했다.

OneWeb 프로젝트 수주로 미래 성장동력 확보

OneWeb 프로젝트의 2021년 하반기 본격적인 서비스 시작과 함께 관련 매출이 급증할 것으로 예상된다. 글로벌 커버리지 서비스시 잠재적으로 약 10만대의 안테나 공급이 예상된다. OneWeb 프로젝트 참여는 단순히 관련 매출로 끝나는 것이 아니다. 차세대 위성통신 개발로 SpaceX, Facebook 등 글로벌 IT 대기업들이 저궤도 위성통신망 진출을 본격화하여 수주 이력이 있는 인텔리안테크에 대한 높은 관심이 예상된다.

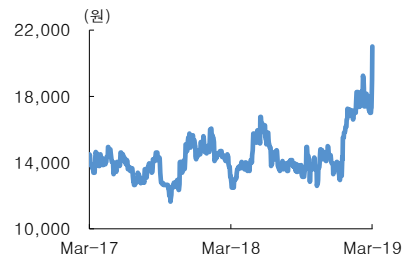
Stock Data

KOSPI(3/21)	2,185
주가(3/21)	21,000
시가총액(십억원)	152
발행주식수(백만)	7
52주 최고/최저(가원)	21,000/12,500
일평균거래대금(6개월, 백만원)	773
유동주식비율/외국인지분율(%)	54.0/3.0
주요주주(%)	성상연 외 7인 40.3

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	15.4	59.7	60.3
KOSDAQ 대비(%p)	15.9	69.9	76.3

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
증가율(%)	-	(12.4)	0.4	(53.9)	177.1
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

해상용, 지상용 안테나가 주도하는 2019년

크루즈와 에너지 산업이 이끄는 해상용 안테나의 성장과 지상 운반형 소형 안테나 제품 수주로 2019년 약 20%의 매출 증가가 예상된다. 글로벌 크루즈 시장의 40%를 점유하고 있는 CARNIVAL사의 크루즈 선박 130척 중 절반 이상에 인텔리안테크의 VSAT 안테나를 장착했으며, 향후 신조 선박에도 인텔리안테크 제품을 장착할 예정이다. 시추선 등 에너지 관련 선박의 투자 사이클 도래도 VSAT 매출 증가에 기여하고 있다. 연초 157억원 규모의 지상용 안테나 300대 납품 계약을 육군으로부터 수주했다. 국군은 물론 미군 수주 레퍼런스를 바탕으로 추가적인 수주가 예상되고 수익성이 높아 외형 성장과 수익성 향상에 기여할 것이다.

[그림 1] OneWeb 프로젝트 투자 기업



자료: OneWeb, 한국투자증권

[그림 2] OneWeb 프로젝트 개요도



자료: 한국투자증권

[그림 3] OneWeb의 저궤도 위성과 위성통신용 안테나



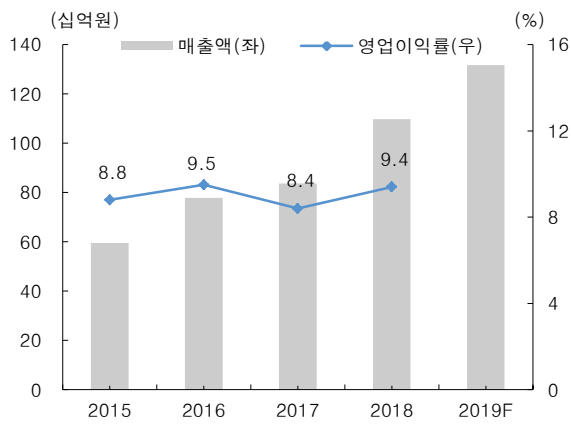
주: 한 지역에 안테나 2개를 1쌍으로 설치
 자료: 한국투자증권

[그림 4] 저궤도(LEO) 위성통신 사업 플레이어



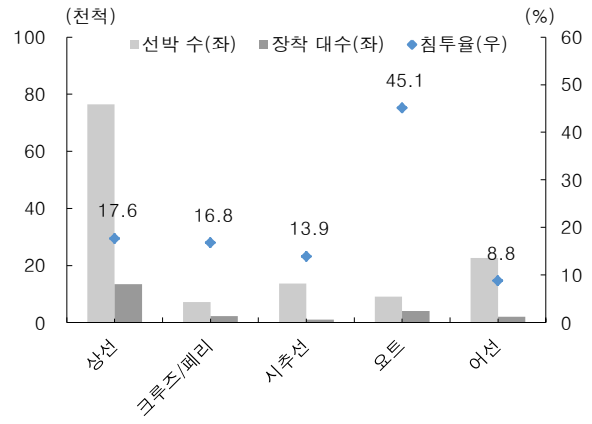
자료: 인텔리안테크, 한국투자증권

[그림 5] 연도별 실적 추이 및 전망



자료: 인텔리안테크, 한국투자증권

[그림 6] 선박 종류별 VSAT 안테나 침투율



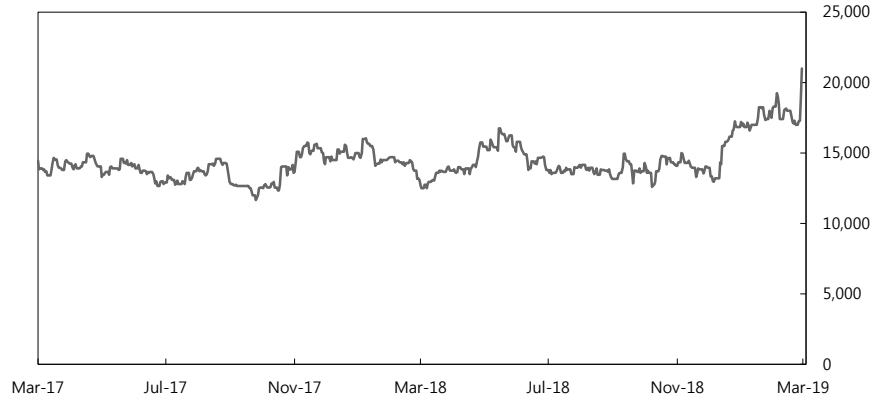
주: 1. 침투율=장착 선박 수/전체 선박 수, 2. 중소형 어선 제외
 자료: Euroconsult 2018, 한국투자증권

용어해설

- VSAT(Very Small Aperture Terminal): 초소형 위성통신국. 높은 주파수의 위성통신이 가능해 데이터 속도 빠름
- GEO(Geostationary Orbit, 정지궤도): 고도 36,000km의 인공위성 궤도. 위성 운용시 가장 이점이 큰 궤도
- 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
- Flyaway: 지상 운반형 소형 안테나로 2인 1개조로 구성되어 설치 즉시 통신 가능

투자의견 및 목표주가 변경내역

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



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 3월 22일 현재 인텔리안테크 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 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 (2018. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.3%	20.7%	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 높게 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.