기술분석 2021-206

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

2021.11.25

기술분석보고서 | YouTube 요약 영상 보러가기

인텔리안테크(189300)

일반전기전자

요 약
기업현황
시장동향
기술분석
재무분석
주요 변동사항 및 전망

작성기관	NICE평가정보(주)	작 성 자	이정어 전문연구원

■ 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.

■ 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.

■ 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.

■ 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.

■ 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

한국IR협의회

인텔리안테크(189300)

글로벌 위성통신 안테나 시스템 선도 기업

기업정보(2021/11/23 기준)	
대표자	성상엽
설립일자	2004년 02월 05일
상장일자	2016년 10월 18일
기업규모	중소기업
업종분류	기타 무선 통신장비 제조업
주요제품	위성통신 안테나 외

시세정보(2021/11/23 기준)	
현재가(원)	76,300
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	7,007
발행주식수	9,183,669
52주 최고가(원)	97,600
52주 최저가(원)	29,900
외국인지분율	3.75%
주요주주	성상엽

■ 고품질 위성통신 안테나 개발 및 제조 기업

인텔리안테크(이하 '동사')는 위성통신 안테나 사업을 영위하고 있는 기업으로 해상용/지상용/항공용 위성통신 안테나 및 위성 방송 수신안테나 등을 17년 이상 개발하여 생산하고 있다. 전세계 60여 개국에 자체브랜드로 수출하며 대외적 위상을 높이고 있고, 위성통신 안테나의 우수성을 인정받아 2016년 '월드 클래스 300', 2021년 코스닥 라이징스타 기업으로 선정되었다. 또한, 엄격한 품질관리를 수행하여 세계적 수준의 제품을 생산하며 안정적인 매출을 올리고 있는 위성통신 안테나 선도기업이다.

■ 위성통신 안테나의 국산화 기술 보유

동사는 위성통신 RF(Radio Frequency)설계, 안테나시스템 제어, 페데스탈 설계에 관련된 기술 등을 보유하고 있다. 서로 다른 주파수 대역을 사용하는 멀티밴드 안테나 설계, 최첨단 위성탐색 알고리즘, 위치제어 기술 등을 통해 주요제품을 생산하고 있다. 동사의 연구소는 시스템설계, 기구설계, RF설계, 연구기획, 품질보증, IT, 생산기술, 기술지원 등으로 구성되어 있으며, 지속적인 연구개발을 통해 정지궤도 위성을 비롯하여 저궤도/중궤도 위성과 통신 가능한 다중대역 안테나를 제작하고 있다.

■ 신규사업 및 제품 다각화 통한 매출 신장 전망

동사는 해상용 위성통신 안테나 분야에서 확보한 기술력을 바탕으로 군용 및 저궤도/중궤도 위성 통신서비스 제품을 포함한 지상용/항공용 위성통신 안테나 시장으로 사업을 확대해 나가고 있다. 또한, 동사는 듀얼 파라볼릭 안테나를 비롯하여 평면형 안테나 등 다양한 저궤도 위성용 안테나를 상용화하여 인공위성 제조사인 ONEWEB에 납품하기로 계약 체결하였다. 이러한 제품 다각화 및 신규사업 확장 등으로 인하여 향후에도 안정적인 매출과 수익 창출을 이룰 것으로 전망된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 / 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	1,098	31.2	83	7.6	77	7.0	11.9	6.8	80.0	1,012	9,287	12.5	1.4
2019	1,180	7.4	71	6.1	72	6.1	9.7	5.5	75.3	925	10,149	37.1	3.4
2020	1,101	(6.7)	32	2.9	6	0.5	0.7	0.4	99.3	73	9,976	687.2	5.0

기업경쟁력

위성통신 안테나 국산화

■ 위성통신용 안테나 제작에 필요한 주요 기술 확보

- RF 수동소자/능동소자 설계
- 다중대역 안테나 설계
- 정지궤도/중궤도/저궤도 위성통신용 안테나 상용화

■ 위성 네트워크 관리 모니터링 솔루션 및 수집된 데이터를 자동화 분석해서 처리하는 SW 개발

핵심경쟁력

■ 해상용을 비롯하여 저궤도 위성통신용 안테나를 대량 생산 가능한 기술력 및 인프라 확보

■ 주요 국가별 해외법인 및 지사 구축해서 원활한 기술 지원 제공

■ 모든 제품 코드를 통일화시키고, 밀봉포장 및 바코드화하여 전산으로 통합 관리

■ 초경량, 초소형 해상용 VSAT 안테나(v45C) 통해 소형 어선 및 상선, 레저요트, 내륙 수로 분야 신시장 확대

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

■ 해상용/지상용 등 사용목적에 적합한 안테나를 개발하여 대량 생산 가능한 기술력 보유

■ 빠른속도로 이동하는 저궤도 위성을 실시간 추적하여 통신 가능한 차세대 평면형 안테나 기술 확보

■ 실시간으로 위성신호를 분석하여 탐색 및 추적하는 알고리즘 개발

■ PC 또는 모바일기기 등에서 안테나에 원격 접속하여 제어 및 모니터링 가능한 플랫폼 개발

주요제품

■ 안테나 종류

해상용	지상용

ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	➖
환경 경영 조직 설치	➖
환경 교육 수준	➖
환경 성과 평가체계 구축	➖
온실가스 배출	➖
에너지, 용수 사용	➖
신재생 에너지	➖

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	➕
여성/기간제 근로자 근무	➕
협력사 지원 프로그램	➕
공정거래/반부패 프로그램	➕
소비자 안전 관련 인증	☐
정보보호 안전 관련 인증	☐
사회공헌 프로그램	➕

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	➕
중장기 배당정책 보유	➖
이사회 내 사외이사 보유	➕
대표·이사회 독립성	➕
감사위원회 운영	➖
감사 업무 교육 실시	➕
지배구조 정보 공개	➕

➕ : 양호 ➖ : 미흡 ☐ : 확인불가

➢ 동사는 동사의 홈페이지에 환경 관련 정보를 공개하고 있지 않고, 내부환경관리 조직을 운영하고자 준비하고 있으며, 정기적인 환경 교육 프로그램을 수행할 계획 있음.
➢ 동사는 인권보호 정책을 보유하고 있고, 여성/기간제 근로자가 근무하고 있으며, 협력사 지원 및 공정거래/반부패 프로그램, 사회공헌 프로그램 등을 운영하고 있음.
➢ 이사회 내 사외이사 비중이 20% 이하로 이사회 독립성을 확보하고 있으며, 감사위원회를 운영하고 있는 등 대표이사 및 경영진이 ESG에 관심을 보이며 경영활동에 반영하고 있음.

* 본 ESG현황은 나이스평가정보㈜가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

Ⅰ. 기업현황

위성통신 안테나 전문기업

동사는 위성통신을 이용한 안테나 등을 독자적인 기술로 개발하여 생산하는 전문기업으로서, 위성통신 사업자 등에 제공하고 있다.

■ 개요 및 사업 현황

동사는 위성통신 안테나를 개발 및 생산하기 위한 목적으로 2004년에 설립되었고, 2016년 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 경기 평택시 소재에 사업장을 두어서 해상 및 지상에서 위성통신시 사용하는 안테나 등을 전문으로 제작하며 사업을 영위하고 있고, 2021년 반기보고서에 따르면, 330명 이상의 임직원이 근무하고 있다. 성상엽 대표이사가 창업 이후 경영총괄 담당자로서 사업 전반에 관해 경영하고 있으며, 주요사업에 대한 높은 기술적 이해를 바탕으로 기술개발 및 사업화를 주도하고 있다.

■ 보유기술 및 주요제품

동사는 해상을 비롯하여 도서지역, 사막 등 음영지역에서도 위성통신을 가능하게 하며, 서로 다른 주파수 대역을 사용하는 환경에서 원활하게 대처하는 다대역 안테나를 개발하고 있다. C밴드와 Ku밴드, Ka밴드 등 다중주파수, 정지궤도/중궤도/저궤도 위성통신이 가능한 안테나 등을 제작하고 있으며, 정지궤도 위성보다 빠르게 움직이는 중궤도/저궤도 위성과의 통신을 위해서 스마트 핸드오버 기술을 통해 신호를 추적하여 원활한 통신이 가능하도록 하였다.
동사는 사용 목적에 따라 적합한 성능을 발휘하는 안테나를 독자적인 기술로 개발하고 있으며, 위성통신용 VSAT(Very Small Aperture Terminal)안테나, FBB(Fleet Broadband)안테나, 위성방송 수신안테나(TVRO), 지상용 송수신안테나(Flyaway), 저궤도 위성통신용 안테나, 게이트웨이(Gateway) 등 다양한 제품군을 보유하고 있다. 해상용 위성통신 안테나는 주로 크루즈, 여객선, 상선 등에 설치되며, C/L/Ku/Ka 밴드 등 다대역 주파수를 이용하여 인터넷 등을 이용하도록 지원하고, 선박 운행 관제시스템, 안전 운항 모니터링 등 각종 감지기 및 해상 조난 장치와 연동되어 해상에서 발생할 수 있는 재난에 즉각 대처할 수 있도록 지원한다.
지상용 위성통신 안테나는 차량이 접근하기 어려운 오지나 응급 재해 지역, 해외 파견 군부대의 통신망을 개설하기 위해 이동 및 설치가 편리한 구조로 개발되며, 경량화 및 복합소재 응용 설계 기술 등을 활용하여 생산하고 있다. 또한, 저궤도 인공위성과 통신 가능한 평면형 안테나를 개발하였으며, 수백 개의 코어칩을 통해 전자적으로 빔을 조향하는 평면형 전자식 빔 추적 안테나를 상용화하여 영국의 저궤도 위성 사업자인 OneWeb에 대량 납품하기로 2021년에 계약 체결하였다.

그림 1. 주요제품

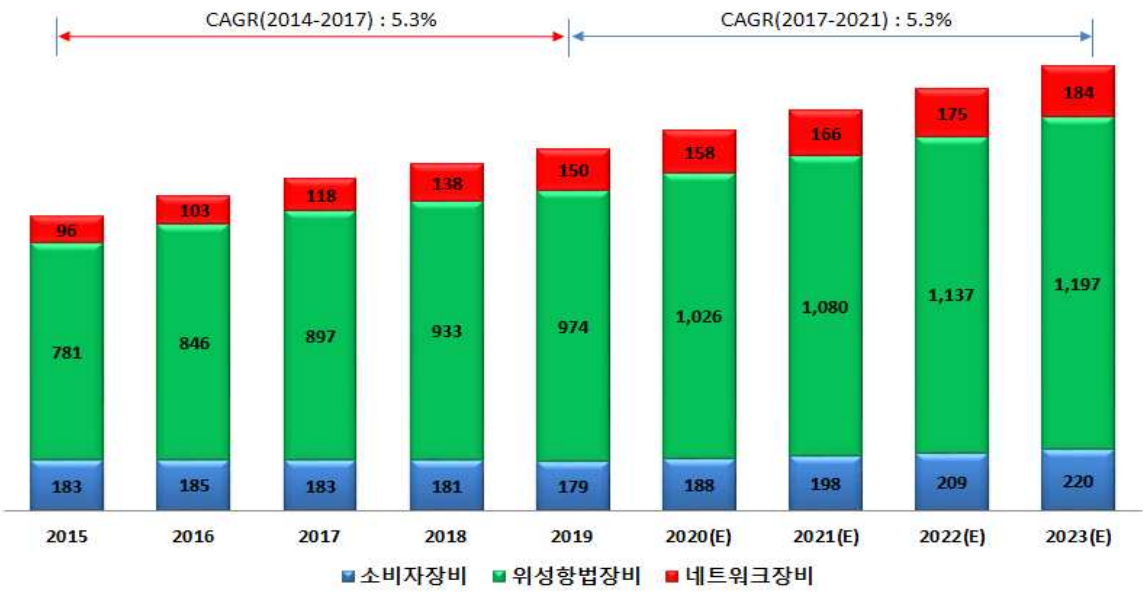
*출처: IR 자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 해상의 강한 햇빛, 바닷물의 염분을 모두 견뎌낼 만큼의 내구성을 갖춘 제품을 생산하고 있으며, KC, CE, DCC, R&TTE, ANATEL, TELEC, SRRC, RS 등의 국가별 필수 인증을 모두 취득하는 등 엄격한 품질관리 하에 글로벌 수준의 고품질 제품을 생산하고 있다. 또한, 싱가포르, 상해, 로테르담, 사우스햄튼, 어바인, 플로리다, 리우데자네이루 등에 해외법인 및 지사를 설립하여 실시간 고객 대응을 위한 네트워크를 구축하였다. 각지역에 전문 엔지니어를 상주시켜서 정기적으로 기술교육을 수행하고 있고, 모든 제품 코드를 통일화 및 바코드화하여 전산으로 통합 관리해서 적재적소에 공급하고 있다.

■ 시장 현황

위성통신 안테나 산업은 해상에서 장거리 이동하는 선박의 안정적인 운영을 위한 안테나 수요 증가, 주요 선박 제조사의 적극적인 위성통신 안테나 공급 계획, 차세대 글로벌 인터넷 서비스 개시(Inmarsat GX 터미널), 선박의 스마트화를 통한 데이터요구 증가 등으로 인하여 향후 지속적인 성장이 예상된다. COVID-19 영향으로 인하여 해상 운수업의 침체 및 글로벌 경기 동향 등에 따라 신규 선박 발주가 감소세로 전환될 경우, 해상용 위성통신 안테나 수요도 감소할 가능성이 있다. 다만, ONEWEB 및 Iridium Communications, SpaceX, Telesat 등이 위성통신의 초고속 데이터 서비스를 구현하기 위해서 저궤도 위성 서비스에 대해 대규모 투자를 진행하고 있는 점 등을 고려할 경우, 향후 전반적인 위성통신 안테나 시장은 꾸준히 성장할 것으로 예측된다.

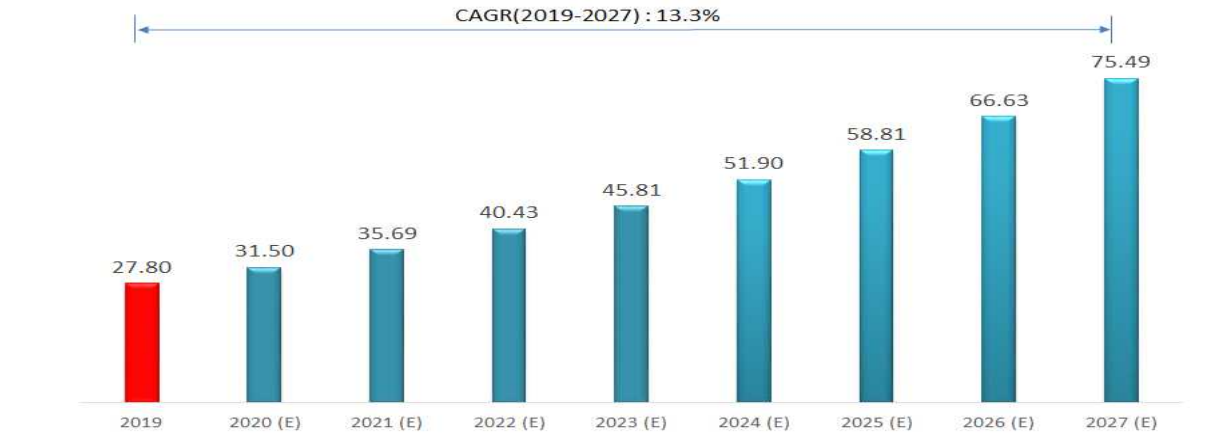
그림 2. 세계 지상장비 시장규모(단위 : 억 달러)



출처: 우주산업실태조사 보고서(2021년), NICE평가정보(주) 재구성

우주산업실태조사 보고서에 따르면 위성통신을 위해 필요한 지상장비 분야 세계 시장은 2015년 1,060억 달러에서 2019년 1,303억 달러로 연평균 5.3% 증가하였다. 이중에서 위성통신 안테나가 포함된 네트워크장비 시장 분야는 2015년 96억 달러에서 2019년 150억 달러로 증가하였고, 시장 환경 및 업황 등을 감안 시 이후 동성장률을 고려할 경우 2023년에는 184억 달러 시장을 형성할 것으로 전망된다.

그림 3. 세계 해상용 위성통신 안테나 시장규모(단위 : 억 달러)



출처: VERIFIED MARKET RESEARCH(2021년), NICE평가정보(주) 재구성

VERIFIED MARKET RESEARCH 자료에 의하면 해상용 위성통신 안테나 시장은 2019년 27.8억 달러에서 연평균 13.3% 성장하여 2027년 75.49억 달러 규모를 형성할 것으로 전망된다. 위성통신사의 품질테스트를 합격한 제품 제조를 비롯해서 원활한 기술지원이 가능한 역량을 확보해야 하며, 기존에 검증된 제품을 지속적으로 사용하는 경향이 매우 높음에 따라 소수기업(인텔리안테크, Cobham, KVH 등)이 과점(70% 이상)하는 시장 특징을 보이고 있다.

■ 주요 사업별 영업 전략

동사는 위성통신 안테나 기술력과 글로벌 기술지원 네트워크 구축을 바탕으로 글로벌 위성통신 사업자 등 다수의 고객사를 확보(ONEWEB, INMARSAT, MARLINK, Iridium Communications, WORLDLINK, KT SAT, SK TELINK 등)해서, 자체브랜드로 국내 및 해외 시장에 판매하고 있다. 위성통신 안테나 기술 트렌드를 면밀하게 파악하고, 경쟁사보다 앞서서 대응하여 경쟁우위를 지속적으로 확보하기 위해 매진하고 있다. 주요 거래처인 위성통신 제조사들과 제품 성능평가를 수행하며 검증받아 신뢰성을 구축하고 있으며, 다양한 궤도의 위성통신용 안테나를 개발하여 포트폴리오를 확충하고 있다.

■ 기술사업 분석

동사는 송수신 신호를 서로 방해받지 않고 정확하게 전달 가능한 위성통신 안테나를 제작하면서 안테나의 핵심기술인 RF 설계, 안테나 제어 기술, 페데스탈 설계 등에 관련 원천기술을 확보하였다. 국책과제를 통해 Ku/Ka 주파수 대역의 평면형 항공 및 지상용 위성통신 안테나를 개발한 이력 있고, 현재 저궤도(LEO) 위성통신용 L밴드 안테나시스템의 공정 기술개발을 위해 'L밴드 저궤도 통신용 안테나 자동화 검사 시스템 개발'의 국책과제를 수행하고 있다. L밴드 위성 전용 시뮬레이션 챔버를 구축하여 시스템 전반에 대한 기능을 시험하고, 저궤도위성 Tracking 대체용 시뮬레이터를 개발해서 고품질 공정기술 경쟁력을 확보하기 위해 노력하고 있다. 또한, 제품 개발하면서 축적한 기술 지식을 보호하기 위해서 지식재산권을 등록 완료하여 기술적 모방방어에도 힘쓰고 있다.

표 1. 국책과제 및 특허 현황

과제명	기간	개발 결과 및 기대 효과
L밴드 저궤도 통신용 안테나 자동화 검사 시스템 개발	2020.11 ~ 2021.11	- 모든 생산공정이 MES(Manufacturing Execution System)와 연동되어 생산계획의 실행상태를 실시간으로 관리함으로 생산성을 향상시키고 생산제품의 품질을 향상 - 검사원 숙련도에 대한 의존도를 줄이고, 검사 공정의 자동화를 통해 생산효율 개선 및 고객서비스 등 업무 프로세스 개선 가능

등록번호	특허명	내용
10-2226965	밴드 체인저 및 이를 포함하는 통신 시스템	위성통신용 안테나의 다수 피드혼을 주반사판에 고정시키고, 부반사판의 방향을 조절함으로써 서로 다른 주파수 밴드를 송수신하는 안테나 시스템
10-2220103	위성 통신 자산의 오케스트레이션을 수행하는 위성 통신 방법 및 장치	항공기, 선박 등 움직이는 이동체의 특성 상 다수 안테나, 모뎀 등을 활용해도 위성과의 연결이 끊어지는 현상이 발생하며 수동 조작하지 않아도, 위성통신 연결이 끊어지지 않도록 자동 관리하는 시스템
10-2308425	위성 통신 방법 및 장치	항공기, 선박, 육상 이동체 등에서 위성과의 연결이 끊어지는 다운타임 현상을 방지하기 위해 위성의 궤도에 실시간 대응하며 송신 및 수신 신호의 경로를 스위칭하는 시스템

*출처: NTIS & KIPRIS 자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅱ. 재무 분석

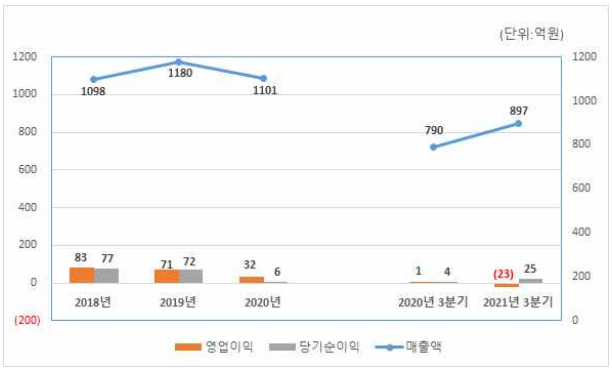
데이터 통신서비스와 위성방송 수신에 쓰이는 안테나 개발 전문기업

동사는 데이터 통신서비스와 위성방송 수신에 쓰이는 안테나를 개발, 판매하여 사업 영위 중이며, 2020년 결산기준 매출액은 유럽지역으로의 판매는 증가하였으나, 국내와 미국 판매량 감소로 전년대비 6.7% 감소한 1,101억 원의 매출을 시현하였다.

■ 위성통신 안테나 부문이 높은 비중을 차지

동사는 위성통신 안테나 매출부문, 위성방송 수신 안테나 매출부문, 기타 매출부문으로 나누어져 있으며, 위성통신 안테나 매출이 817억 원(총 매출의 74.2%), 위성방송 수신 안테나 매출이 93억 원(총 매출의 8.4%), 기타 매출이 191억 원(총 매출의 17.4%)으로 구성되어 있다.

그림 4. 동사 연간 및 분기 요약 포괄손익계산서 분석

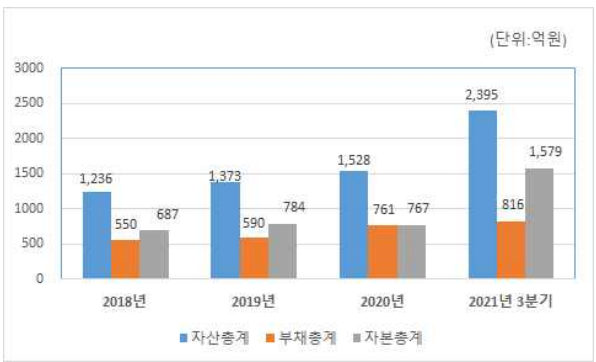


매출액/영업이익/당기순이익 추이

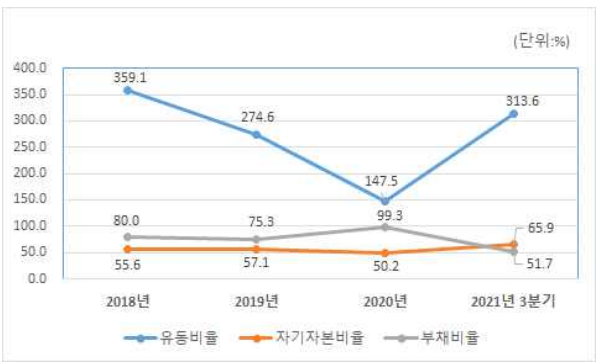
증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

그림 5. 동사 연간 및 분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이



유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

■ 매출 감소 및 수익성 저하

동사는 데이터 통신서비스와 위성방송 수신에 쓰이는 안테나를 개발하고 있으며, 미국, 네덜란드, 영국, 싱가포르 등에 현지 판매 법인을 두고 사업 영위 중으로 주로 수출을 통해 매출이 발생하고 있다. 2020년 결산기준 매출액은 유럽지역으로의 판매 증가에도 불구하고, 국내와 미국 판매 감소의 영향으로 1,101억 원의 매출을 시현하며 전년대비 6.7%가 감소하였다.

동사의 매출액은 2018년 1,098억 원(+31.2% YoY), 2019년 1,180억 원(+7.4 YoY), 2020년 1,101억 원(-6.7% YoY)을 기록하는 등 전년대비 매출이 감소하였다.

동사의 매출원가율은 2019년 52.7%, 2020년 52.5%로 원가율은 크게 변동이 없으나, 판관비 증가의 영향으로 매출액영업이익률은 2019년 6.1%, 2020년 2.9%를 기록하는 등 영업이익이 전년대비 저하되었고, 산업평균 대비 미흡한 영업수익성을 나타냈다.

한편, 매출액순이익률은 2019년 6.1%, 2020년 0.5%를 기록하여, 순이익이 전년대비 저하되었고, 산업평균 대비 미흡한 수준을 나타냈다.

■ 2021년 3분기 전년 동기 대비 매출 증가에도 불구하고 영업 손실 발생

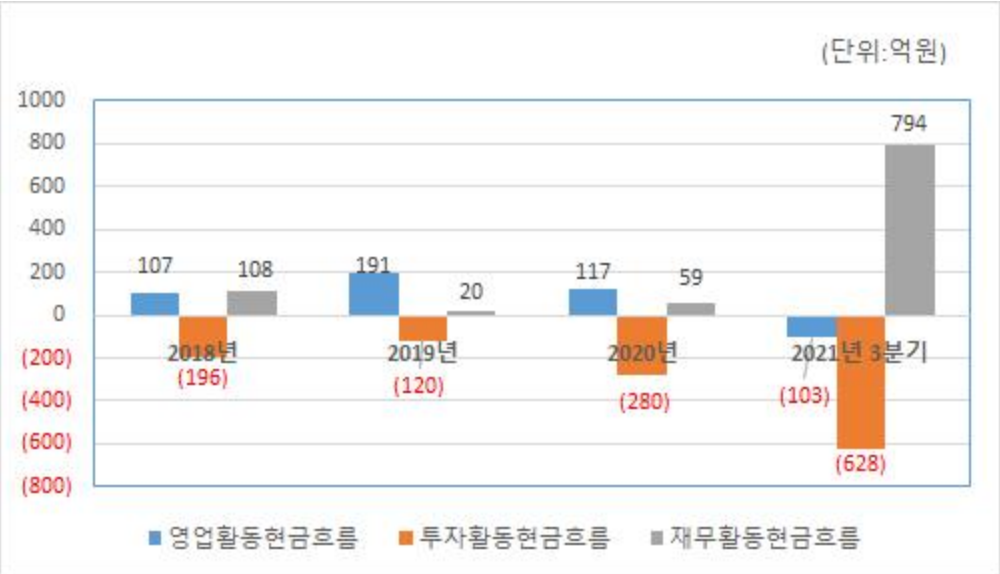
2021년 3분기 매출액은 전반적인 수주 확대의 영향으로 전년 동기 대비 13.5% 증가한 897억 원을 기록하였으나, 매출액영업이익률 -2.6%, 매출액순이익률 2.8%를 나타내며 영업이익은 적자전환 하였다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 51.7%, 자기자본비율 65.9%, 유동비율 313.6%를 기록하는 등 산업평균 대비 양호한 수준을 나타냈다.

■ 정(+)의 영업활동현금흐름 유지

2020년 영업활동현금흐름은 당기순이익 감소에도 불구하고, 현금유출 없는 비용 등의 가산으로 정(+)의 상태를 유지한 가운데 117억 원을 나타내고 있고, 기보유 현금 및 차입금을 조달하여 토지 및 건물을 매입하고도 기말 현금성 자산 129억 원을 보유하는 등 현금 유동성을 확보하였다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

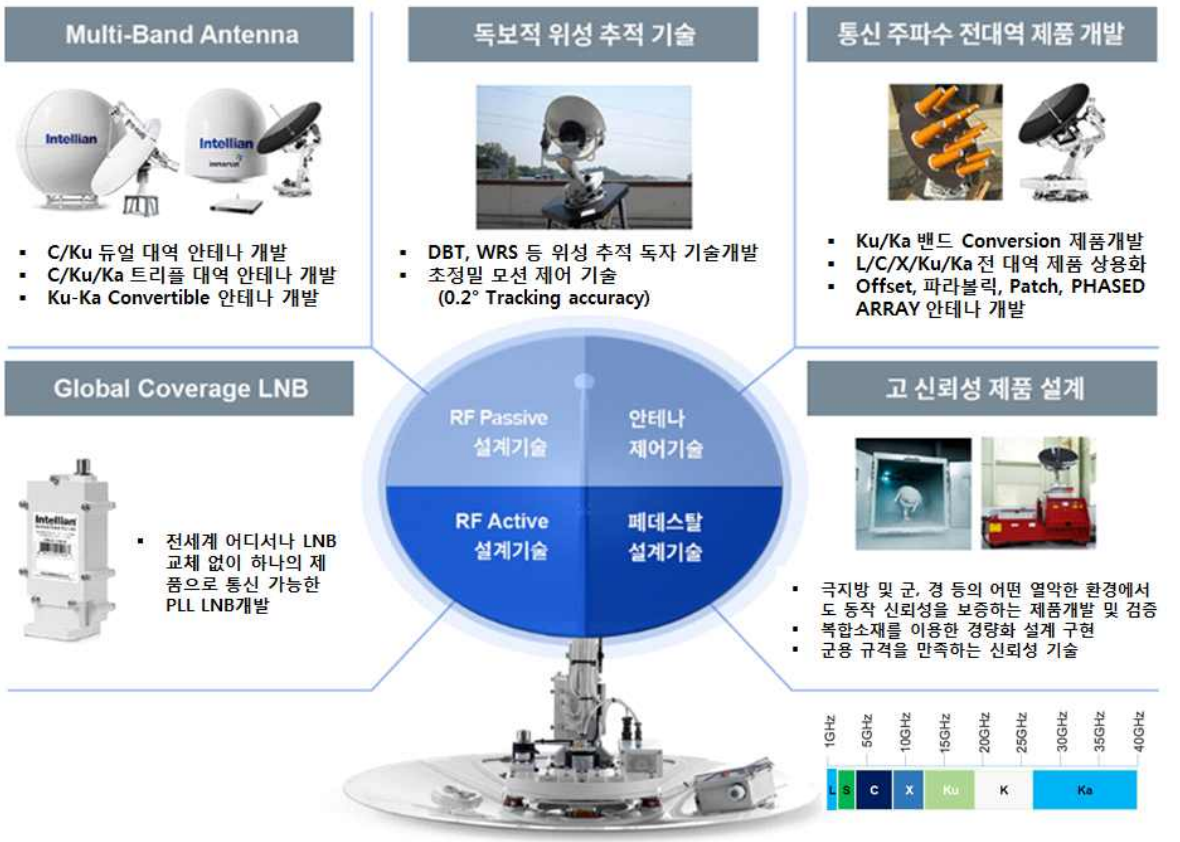
위성통신 안테나 제조 기술 통한 중장기 성장 역량 확보

해상용 위성통신 안테나를 국산화한 역량을 바탕으로 안테나 설계기술과 기술(제품)개발 시스템을 확보하였으며, 저궤도 위성통신 분야 등 신규 시장에 진출함에 따라 지속적인 성장이 기대된다.

■ 주요 사업 이슈

동사는 해외 제품이 주류를 이루었던 해상용 위성통신 안테나 시장에 공격적으로 참여하여 국산화하였고, 정지궤도/중궤도/저궤도 등 사용 목적을 비롯하여, 다양한 수신 주파수 대역(Ku, Ka, C-band)을 원활하게 대응하는 Dual/Tri-band 안테나를 개발하며 폭넓은 포트폴리오를 확보하였다. 해상에서의 원활한 통신 서비스에 대한 요구가 커지면서 해상 선박용 안테나의 수요는 증가하고 있고, 해양 장비 시장은 산업 특성상 기존 제품을 지속적으로 사용하려는 보수적인 특징을 보임에 따라 해당 시장 내에서 선도하고 있는 동사는 앞으로도 안정적인 성장이 예상된다.

그림 7. 동사의 주요 사업을 수행하기 위한 요소 기술



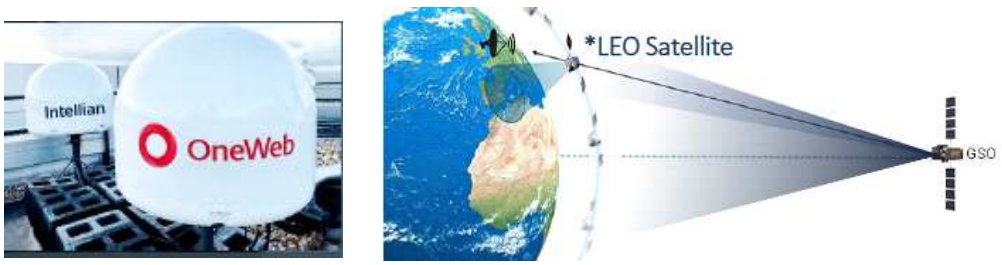
출처: IR자료(2021년), NICE평가정보(주) 재구성

■ 기술에 대한 전망

▶▶ 저궤도 위성통신 안테나 상용화

동사는 축적된 기술력을 통해 지상/항공용 위성통신 안테나의 신제품을 개발하는 등 해상용 및 지상, 항공 분야를 포함한 전체 위성통신 안테나 시장으로 확대하고 있으며, 최근 저궤도 위성통신 시장에 진출하여 가시적인 성과를 보이고 있다. 2021년 초에 저궤도 위성통신 사업자인 ONEWEB과 2025년까지 약, 820억 원 규모의 콤팩트 위성통신용 평판안테나를 공급하는 계약을 체결하였다. 저궤도용 콤팩트 안테나는 디지털 빔 추적 기술을 기반으로 지구 자전속도 보다 빠르게 움직이는 저궤도 위성을 추적하는 안테나이고, 파라볼라 안테나와 달리 공기저항을 적게 받도록 평면형으로 설계해서 가정용/기업용 통신을 비롯하여 항공기/선박/자동차용 등 다양한 분야에 적용 가능하다.

그림 8. 저궤도 위성통신 안테나 제품 및 개념



(a) 제품 (b) 개념

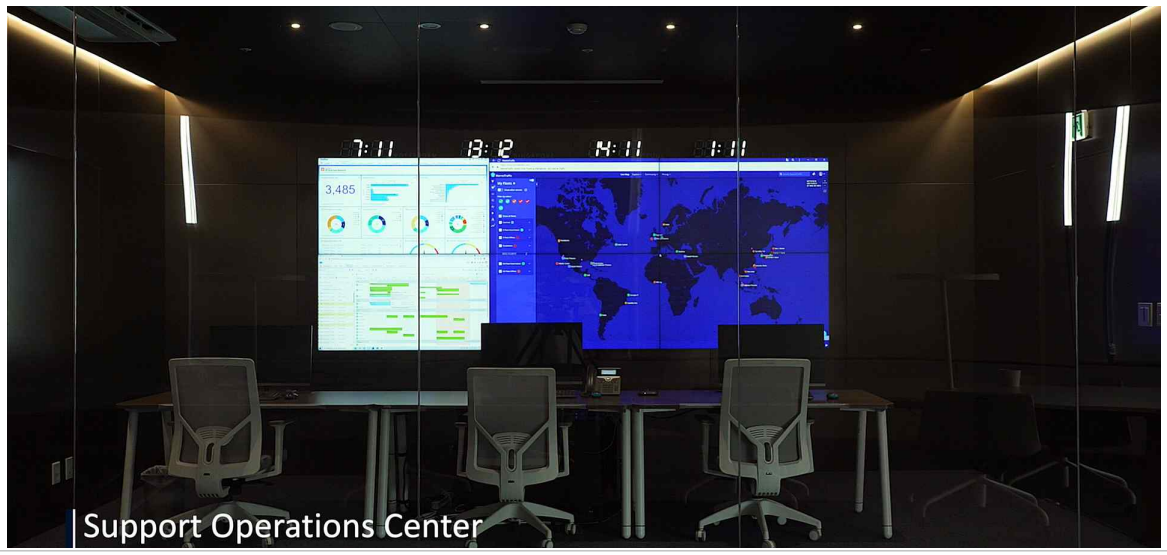
출처: IR 자료(2021년) 재구성

향후 저궤도 위성통신용 단말기에 대한 수요가 지속적으로 증가할 것으로 예상하여, 동사는 약 400억 원 이상을 투자해서 저궤도 위성통신 안테나를 연간 20만 대 이상 생산할 수 있는 제2공장 부지 및 생산라인, 연구개발센터 등을 구축할 계획 있다. 또한, 저궤도 위성의 핵심 기술인 AESA(Active Electronically Scanned Array)안테나 개발을 위하여 미국에 연구소를 구축하고 있고, 원활한 제품 공급을 위해서 유럽 및 아시아, 아메리카 대륙의 주요 국가에 현지 사무소와 전문인력을 상시 배치하여 실시간으로 기술지원을 제공할 수 있는 인프라를 구축하였다.

▶▶ 지능형 안테나 서비스 사업 확장

동사는 17년 이상 안테나를 제조하면서 축적한 기술력을 기반으로 지능형 안테나 관련 플랫폼 사업을 확장하고자 노력하고 있다. 위성 네트워크에 관련된 모든 종류의 장비 및 데이터 등을 하나의 시스템으로 연결해서 모니터링하고 제어할 수 있는 MES(Mediation Edge Server)시스템, 운영 중인 선박의 정보를 모니터링하고 위성통신 장비를 관리하는 CMS(Connectivity Management System), 수집된 데이터를 분류 및 분석하여 필요한 선박에게 맞춤형 데이터를 제공하는 LDS(Legacy Data Service Platform) 등을 개발하고 있다. 즉, 스마트선박 솔루션에 필요한 안테나, SW 기술 역량을 확보하여 신규사업 진출을 통해 지속적인 성장과 안정적인 매출을 이룰 것으로 전망된다.

그림 9. 지능형 안테나 기반 글로벌 관제 센터



출처: IR자료(2021년), NICE평가정보(주) 재구성

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업에게 지속 가능 경영의 동기를 유발하고, 투자자에게 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용된다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG 등이 있다.

그림 10. ESG 개념

출처: 한국기업지배구조원(2021년), NICE평가정보(주) 재구성

산업통상자원부(2021)에 따르면, 평가기관별 ESG 지표의 세부항목이 달라 같은 기업에 대해 등급 편차가 존재하여 평가대상인 기업의 혼란이 가중되고 있는바, 국내 상황에 적합한 K-ESG 지표를 표준화하기 위한 작업이 진행 중이다. 한국기업지배구조원(2021)은 ESG 평가등급을 공개하고 있고, S, A+, A, B+, B, C, D 이렇게 7등급으로 구성되어 있다. 동사가 포함된 안테나 및 무선통신장비 제조업 중 일부 대기업, 코스닥 상장사의 등급은 표 2와 같다.

표 2. 한국기업지배구조원의 주요 안테나 제조업 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	평가년도
케이엠더블유	032500	C	C	C	B+	2020
휴니드테크놀로지스	005870	C	C	B	B	2020
파트론	091700	B	B	B+	B	2020

출처: 한국기업지배구조원(2021년), NICE평가정보(주) 재구성

동사의 2021년 반기보고서에 따르면, 기간제 근로자는 13명, 여성 근로자는 33명 등 330명 이상 임직원이 근무하고 있다. 자재협력등록 사업 분야별 협력사가 부족하거나 지역 업체가 필요할 경우 연중 공개모집을 통하여 엄격한 평가 및 심사를 통해 등록업체를 선정하는 협력사 지원 프로그램을 운영하는 등 사회책임경영에 관한 부문에 대응할 수 있는 역량을 확인할 수 있다.

표 3. 여성/기간제 근로자 근무 현황

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
사무직	남	88	12	56
	여	20	1	21
연구직	남	128	-	128
	여	5	-	5
생산직	남	71	-	71
	여	7	-	7
합계		319	13	332

출처: 반기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

지배구조 부문은 정관에 의해 주주의 의결권을 1주마다 1개로 정하고 있으며, 정기주주총회(제17기)에 투표제를 실시한 이력이 있고, 등기임원 기준으로 총 5명의 경영진(이사 4명, 감사 1명) 중 1명의 사외이사를 보유하여 이사회 내 사외이사 비중이 20% 이하로 이사회 독립성을 확보하고 있다. 이사는 주주총회에서 선임하고 출석한 주주의 의결권의 과반수로 선정하되 발행주식 총수의 4분의 1 이상의 수로 함을 정함으로써 이사 선정의 독립성을 보장하고 있다. 또한, 계열회사 지분 표를 공시함으로써 지배구조 정보를 공개하고 있는 것으로 확인된다.

동사는 고객사의 요구사항을 만족시키기 위해 우수한 품질의 제품 및 서비스를 제공하기 위한 품질목표, 환경안전보건 경영시스템을 구현하기 위한 환경목표 등을 수립하고자 노력하고 있다. 국제 규격에 의한 환경안전보건 경영시스템을 구축하면서 지속적인 환경개선, 위험성 개선을 추진하고 있고, 이를 기반으로 환경오염 관련 정책적 규제 확대와 기후변화 이슈에 적극적인 대응이 가능할 것으로 전망된다. 즉, 지속 가능 성장을 달성하기 위한 경영전략을 구체적으로 수립해서 고객과 주주 가치 극대화에 노력하고 있는 것으로 판단된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
한화 투자증권	-	-	2021-11-16
	• 3분기 실적은 매출액 370억 원(+63%, 이하 yoy), 영업이익 8억 원(흑전), 당기순이익 38억 원(흑전)을 기록 • 4분기에도 실적 개선 흐름은 이어질 것으로 예상		
유진 투자증권	BUY	105,000	2021-11-16
	• 3 분기 실적은 분기 기준 역대 최고치를 달성했고, 영업이익은 3 분기 만에 흑자 전환에 성공 • 원웹의 사업 순항은 동사의 호재		
유안타 증권	N/R	-	2021-10-15
	• 인텔리안테크, 10/5 유럽 위성통신 업체 SES와 대규모 공급계약 체결 • 글로벌 저궤도 사업자향 매출 인식 임박, 중장기적 고객사 다변화 기대		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

출처: Kisvalue(2021.11)