



한국IR협의회

기업리서치센터 기업분석 | 2025.03.25

KOSDAQ | 기술하드웨어와장비 인텔리안테크 (189300)

해상 안테나 강자에서 글로벌 LEO 인프라 핵심 공급자로



2024년 코스닥 라이징스타

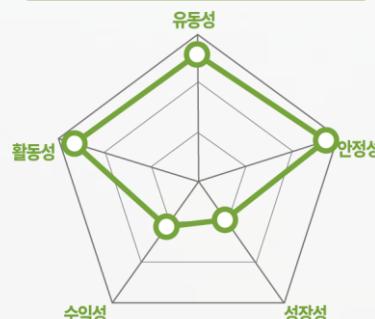
체크포인트

- 인텔리안테크는 해상용 위성통신 안테나 글로벌 1위 기업. 저궤도(LEO) 위성통신 성장에 맞춰 지상용 안테나 사업 적극 확대 중. 2023년 이후 글로벌 LEO 위성 서비스 기업을 대상으로 평판형 및 게이트웨이 안테나 납품 시작. 지상용 안테나 매출 비중은 2023년 32%에서 2024년 38%, 2025년 50%로 확대 전망
- 동사는 Starlink를 제외한 글로벌 위성통신 서비스 기업(Eutelsat Oneweb, SES, Telesat, Iridium 등)을 고객사로 확보해 다양한 고객 포트 폴리오 구축. 국가별 독립적 위성통신망 구축이 본격화됨에 따라 인텔리안테크의 저궤도 위성통신 시장 내 전략적 중요성이 부각될 것
- 2025년 매출액 3,557억 원(YoY +38%), 영업이익 185억 원(YoY 흑자전환) 전망. Eutelsat Oneweb의 저궤도 위성통신 서비스 글로벌 출시(2H25) 및 Company A(미국)향 평판형·게이트웨이 안테나 대량 양산 및 공급 확대로 지상용 안테나 매출 성장에 기인

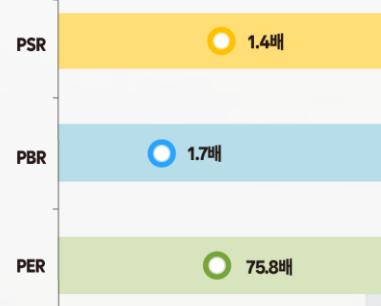
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



인텔리안테크 (189300)

Analyst 이나연 lny1008@kirs.or.kr

KOSDAQ

기술하드웨어와장비

해상용 안테나 강자에서 지상용으로 확장

인텔리안테크는 해상용 VSAT 안테나 시장 점유율 60%로 글로벌 1위 기업. 초기에는 해상용 중심이었으나, 저궤도(LEO) 위성통신 성장에 맞춰 지상용 안테나로 사업 확장. 동사는 전자식 빔 조향(ESA) 평판형 안테나 및 게이트웨이 안테나를 개발하며 지상용 안테나 경쟁력 강화. 지상용 안테나 매출 비중은 2023년 32%에서 2024년 38%, 2025년 50%까지 확대될 전망

저궤도 위성통신 시장에서 글로벌 기회 확대 전망

국가별 독립적 위성통신망 구축 움직임이 본격화되며 저궤도 위성통신 시장에서 인텔리안테크의 전략적 중요성이 부각될 것. 현재 저궤도 위성통신 시장은 Starlink(SpaceX, 미국)가 선점한 상황이나, 후발주자들이 빠르게 진입 중. 유럽연합(EU)은 Starlink 의존도를 낮추기 위해 Eutelsat Oneweb(프랑스/영국)을 지원하고, 캐나다 정부는 텔레샛(캐나다)과 협력 중. 인텔리안테크는 Starlink를 제외한 대부분의 글로벌 위성통신 서비스 기업(Eutelsat Oneweb, SES, Telesat, Iridium 등)을 고객사로 확보, 다양한 고객 포트폴리오를 기반으로 수혜가 예상됨

2025년 실적 회복 및 기업가치 리레이팅 기대

2025년 매출액 3,557억 원(YoY +38%), 영업이익 185억 원(YoY 흑자전환) 전망. Eutelsat Oneweb의 저궤도 위성통신 서비스 글로벌 출시(2H25) 및 Company A(미국)향 저궤도 위성통신 인프라 구축 가속화에 따른 수혜가 본격화될 것으로 전망되기 때문. 특히 평판형 게이트웨이 안테나의 대량 양산 및 공급 확대가 지상용 안테나 매출 성장의 핵심 동력으로 작용할 것. 현재 주가는 2025F PER 22.0배, PBR 1.4배로 역사적 밸류에이션 하단부 수준. 글로벌 저궤도 위성통신 서비스 본격화 및 해상/지상/항공 사업 다각화에 따른 기업가치 리레이팅 기대

Forecast earnings & Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	1,380	2,395	3,050	2,578	3,557
YoY(%)	25.3	73.5	27.4	-15.5	38.0
영업이익(억원)	22	153	107	-194	185
OP 마진(%)	1.6	6.4	3.5	-7.5	5.2
지배주주순이익(억원)	60	160	55	-30	181
EPS(원)	687	1,689	550	-275	1,691
YoY(%)	878.1	145.7	-67.4	적전	흑전
PER(배)	129.6	39.0	131.8	N/A	22.0
PSR(배)	5.6	2.6	2.4	1.6	1.1
EV/EBITDA(배)	65.0	24.9	26.2	265.1	11.8
PBR(배)	5.2	3.5	2.8	1.5	1.4
ROE(%)	5.0	9.4	2.4	-1.1	6.7
배당수익률(%)	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (3/24)	37,250원
52주 최고가	68,200원
52주 최저가	33,850원
KOSDAQ (3/24)	720.22p
자본금	54억원
시가총액	3,998억원
액면가	500원
발행주식수	11백만주
일평균 거래량 (60일)	16만주
일평균 거래액 (60일)	64억원
외국인지분율	12.91%
주요주주	성상업 외 6 인
	23.13%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.2	-34.0	-36.1
상대주가	8.7	-29.6	-19.8

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 매출액 증가율/수익성 지표는 'ROE', 활동성 지표는 '순운전자본회전율', 유동성 지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

1 글로벌 탑티어 위성통신 안테나 기업

한국거래소가 선정한

코스닥 라이징스타 7년 연속 선정

인텔리안테크는 2004년 설립된 위성통신 안테나 전문 기업으로, 해상용 안테나 VSAT 시장에서 약 60%의 점유율을 차지하는 글로벌 1위 기업이다. 창립 초기에는 해상용 안테나 사업에 집중하여 2015년까지 매출의 99% 이상을 해상용 제품에서 발생했다. 2016년 코스닥 상장을 통해 성장 기반을 다졌으며, 이후 저궤도(LEO) 및 중궤도(MEO) 위성통신 시장의 발전에 따라 지상용 안테나 사업으로 사업 영역을 확장하며 안정성과 성장성을 동시에 갖춘 기업으로 평가 받고 있다. 특히 우수한 기술력과 성장성을 인정받아 한국거래소의 코스닥 라이징스타에 7년 연속(2018년~2024년) 선정되었다.

사업부문은 해상용 안테나와

지상용 안테나로 구분

인텔리안테크의 사업 부문은 크게 해상용과 지상용 위성통신 안테나로 구분된다. 2024년 연간 기준 인텔리안테크의 전체 매출은 2,578억 원으로, 해상용 안테나 매출이 1,507억 원(58.5%), 지상용 안테나 매출이 976억 원(37.4%), 기타 97억 원(3.8%)을 차지했다. 해상용 안테나 시장 내 독보적인 경쟁력 및 점유율을 보유하여 안정적인 매출을 유지하고 있으며, 지상용 안테나는 LEO 위성통신 시장의 성장과 함께 매출 비중이 빠르게 증가하는 추세다.

선박의 항해 안전과 운영 효율성을

위해 해상용 위성통신 서비스가

필수적

해상용 위성통신 서비스는 해상에서의 통신을 위해 설계된 시스템으로, 주로 선박과 해양 플랫폼 등에서 사용된다. 해상은 지상 기반의 통신 인프라가 부족하기 때문에 선박의 항해 안전과 운영 효율성을 높이기 위해 위성통신이 필수적이다. 인텔리안테크는 GEO(정지궤도)/MEO(중궤도) 위성 기반의 파라볼릭 VSAT, L-Band MSS(L-Band Mobile Satellite Services), TVRO(TV Receive-Only) 제품을 주요 제품으로 판매하고 있다.

GEO(정지궤도)/MEO(중궤도)

기반의 해상용 위성통신 안테나

시장에서 글로벌 1위 차지

파라볼릭 VSAT 안테나는 고속 데이터 통신을 제공하여 선박 내 인터넷, 음성 통화, 비디오 스트리밍 및 원격 모니터링 등 다양한 서비스를 지원하고, L-Band MSS는 저전력 소형 안테나를 사용하는 이동위성통신 기술로 안정적인 글로벌 통신을 보장하며, TVRO 시스템은 위성에서 송출되는 TV 신호를 수신하는 시스템으로 선박 승객 및 승무원에게 고화질 위성 TV 서비스를 제공한다. 인텔리안테크는 해상용 위성통신 안테나 시장에서 세계 시장 점유율 1위를 유지하고 있으며, 탁월한 기술력과 안정적인 제품 공급으로 글로벌 시장에서 높은 신뢰도를 확보하고 있다.

주요 고객사는 글로벌 위성통신

서비스 제공업체, 해운사, 크루즈

선사 등

인텔리안테크 해상용 안테나의 주요 고객사로는 세계적인 위성통신 서비스 제공업체인 Inmarsat(영국), Marlink(프랑스), SES(룩셈부르크), Iridium(미국), Eutelsat OneWeb(프랑스/영국) 등이 있으며, 이들과의 협력을 통해 인텔리안테크의 안테나는 전세계 해상 통신 네트워크의 핵심 장비로 자리잡고 있다. 엔드 유저로는 Maersk(덴마크), CMA CGM(프랑스), Hapag-Lloyd(독일) 등의 글로벌 해운사와 Carnival(미국), Royal Caribbean(미국) 크루즈 선사 등이 포함된다. 글로벌 해운사들의 경우 해상용 위성통신 솔루션을 통해 실시간 물류 추적, 원격 운항 지원 및 선박 운영 효율을 극대화하고 있으며, 대형 크루즈 선사에서는 승객들에게 원활한 인터넷 서비스와 멀티미디어 콘텐츠를 제공하고 있다.

해상 위성통신 서비스는 안정적인
수요가 창출되는 시장으로
엔드유저와의 장기적이고
안정적인 관계가 중요

상선과 크루즈 선사 기업들은 이동통신 사용자가 통신사와 약정 계약을 맺고 서비스를 이용하듯이 위성통신 서비스를 제공받기 위해 위성통신 사업자와 평균 36개월의 약정 계약을 체결한다. 상선의 경우 선박당 13개의 안테나가 탑재되고, 크루즈의 경우 1대당 7개의 안테나가 설치되어 고가의 사용료 기반 통신 서비스를 제공한다. 이러한 사업 구조 상 인텔리안테크와 같은 안테나 제조 기업은 위성통신 사업자뿐만 아니라 실제 서비스를 사용하는 엔드 유저(크루즈 선사 및 해운사 등)와의 장기적이고 안정적인 관계가 매우 중요하다. 이들은 고가의 인터넷 사용료로 수익을 창출할 수 있어 위성통신 서비스에 대한 수요가 꾸준히 발생하기 때문이다. 예를 들어, Maersk나 Royal Caribbean과 같은 대형 고객사와의 계약은 인텔리안테크의 매출 안정성과 시장 점유율 확대에 크게 기여한다.

인텔리안테크의 해상용 안테나 제품 및 고객사

Merchant		Cruise / Energy		Leisure / Fishing		Military	
Maritime	Intellian NX Series	Intellian GX Series	Intellian V240 Series	Intellian Compact Series	Intellian TVRO Series	Intellian Block Series	Intellian PM Models
	Intellian mP130NX	Intellian mP85NX	Intellian X Series (Multi Orbit)	Intellian mp240MT			
	Intellian OW M Series		Intellian L-Band Series + GMDSS(*)				
		Intellian OW11FM (*)		Intellian OW10HM (*)			

자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

저궤도 통신 기술 발전으로 지상용 위성통신 시장 개화

지상용 위성통신 서비스는 주로 지리적 장애물로 인해 지상 통신망이 닿지 않는 지역이나 긴급 상황에서 활용된다. 기존 위성통신 서비스는 데이터 전송 속도가 느리고 비용이 높다는 단점이 있었지만, 저궤도(LEO) 통신 기술의 발전으로 이러한 한계가 크게 개선되고 있다. 저궤도(LEO) 위성은 지상에서 약 500~2,000km 거리에 위치해 기존 정지궤도(GEO, 지상에서 약 35,786km) 위성 대비 자연 속도가 획기적으로 낮아졌으며, 대량 배치된 위성을 통한 메시 네트워크(Mesh Network) 기술로 안정성과 커버리지가 강화되었다. 이를 통해 기존 대비 빠른 데이터 전송 속도와 경제적인 비용으로 통신 서비스를 제공할 수 있다.

인텔리안테크의 지상용 안테나
제품은 파라볼릭 VSAT, ESA,
게이트웨이 안테나로 구성

인텔리안테크는 이러한 저궤도 위성 시장의 성장에 맞춰 전자식 평판 안테나(ESA), 게이트웨이 안테나 등 차세대 제품을 공급하며 경쟁력을 강화하고 있다. 인텔리안테크의 지상용 위성통신 안테나 제품은 LEO 기반의 파라볼릭 VSAT, 전자식 평판 안테나(ESA), 게이트웨이 안테나로 구성된다. 인텔리안테크의 지상용 안테나 제품별 특징은 다음과 같다.

파라볼릭 VSAT (Very Small Aperture Terminal): 고출력 위성통신을 위한 전통적인 접시형 안테나로, 주로 원거리 통신과 대용량 데이터 전송에 적합하다. 특히 저궤도(LEO) 위성과의 통신 시에도 안정적인 성능을 제공하여, Eutelsat OneWeb과 같은 글로벌 위성 사업자와의 협력에서 중요한 역할을 하고 있다.

전자식 평판 안테나 (ESA, Electronically Steered Antenna): 전자적으로 빔을 조향할 수 있어, 기계적 회전 없이도 위성을 추적할 수 있는 차세대 안테나다. ESA는 특히 이동성이 중요한 차량, 선박, 항공기 통신에 최적화되어 있으며, 저지연 통신과 빠른 빔 전환이 필요한 LEO 위성 네트워크에 매우 적합하다. 인텔리안테크는 Eutelsat OneWeb과 Telesat의 ESA 공급업체로 선정되어 글로벌 저궤도 위성통신 시장에서 입지를 강화하고 있다.

게이트웨이 안테나: 위성통신 시스템의 허브 역할을 하는 대형 고정식 안테나로, 위성과 지상 네트워크 간의 데이터 중계 역할을 한다. 인텔리안테크의 게이트웨이 안테나는 LEO 및 MEO 위성 네트워크의 급격한 확장에 대응할 수 있도록 설계되었으며, Company A, Telesat, SES 등 다양한 글로벌 위성통신 사업자들과 공급계약을 통해 안정적인 매출 기반을 마련하고 있다.

**지상용 안테나 고객사는
Starlink을 제외한 주요 글로벌
위성통신 서비스 기업 대부분 확보**

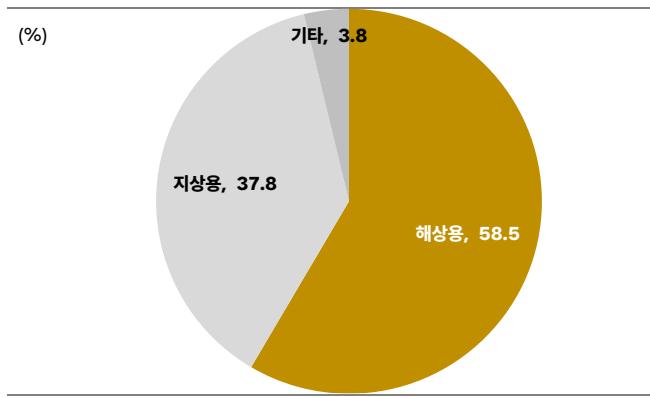
인텔리안테크의 지상용 안테나 주요 고객사는 Starlink를 제외한 주요 글로벌 위성통신 서비스 사업자 대부분을 확보하고 있으며, Eutelsat OneWeb(프랑스/영국), SES(룩셈부르크), Telesat(캐나다), Iridium(미국), Company A(미국) 등이 있다. 특히, 2021년부터 Eutelsat OneWeb의 파라볼릭 안테나와 전자식 평판 안테나 공급업체로 선정되어 2025년 하반기 글로벌 서비스 론칭을 앞두고 있으며, Telesat과 지상용 안테나 공급 계약을 연달아 체결해 Telesat Lightspeed 저궤도 위성 프로젝트의 핵심 협력업체로 자리잡았다. 또한, Company A사의 저궤도 위성 프로젝트에 1,000억 원 이상의 게이트웨이 안테나 대규모 수주를 통해 안정적인 매출 기반을 마련하는 등 다양한 영역으로 고객군을 확대하고 있다.

인텔리안테크 지상용 안테나 제품 및 고객사

	Community/Backhaul	Residential	Mobility	Military	Gateway
LAND	GEO MEO LEO				
					(*) To be launched this year

자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

2024년 사업부문별 매출 비중



위성통신 안테나 종류

항목	기존 파라볼릭 안테나	전자식 평판 안테나(ESA)
구조	기계식 회전 구조	전자식 빔 조향
중량	상대적으로 무거움	경량화 가능
유지보수	기계적 부품 마모 있음	유지보수 부담 적음
위성 추적	기계식 방향 조정	전자식 빠른 추적
다중 빔 기능	단일 위성과 연결	여러 위성과 동시 연결 가능
활용 분야	해상, 고정형 기지국 중심	자율주행, 항공, 군용, 이동통신

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

▣ 핵심 기술력 및 연구개발(R&D) 역량

지속적인 연구개발 투자를 통해

경쟁력 확보

인텔리안테크는 위성통신 안테나 분야에서 오랜 경험과 지속적인 연구개발(R&D) 투자를 통해 차별화된 경쟁력을 확보하고 있다. 특히 LEO(저궤도) 위성을 활용한 저지연, 고속 인터넷 서비스의 수요가 증가하고 있어, 이러한 기술적 대응 능력은 인텔리안테크의 성장으로 이어질 전망이다.

매출액 대비 연구개발비 비중

2022 13% → 2024 24%

인텔리안테크는 초기에는 기계식 파라볼릭 VSAT 해상용 안테나를 중심으로 사업을 성장시켰으나, 2021년부터 저궤도(LEO) 위성용 신제품 개발을 본격화하며 연구개발 투자를 지속적으로 확대해왔다. 이에 따라 연구개발비는 2021년 202억 원에서 2022년 306억 원, 2023년 564억 원으로 증가했으며, 2024년 628억 원으로 전년 대비 크게 확대되었다. 매출 대비 연구개발비 비중은 2022년 13%, 2023년 19%, 2024년 24%로 상승하며 차세대 위성통신 기술 개발을 위한 적극적인 투자가 이뤄지고 있음을 보여준다.

저궤도 위성용 ESA 안테나

전세계 두번째로 개발에 성공

특히, 인텔리안테크는 위상 배열(Phased Array) 기반의 전자식 빔 조향(Electronically Steered Array, ESA) 기술을 적용한 평판형 안테나를 개발하여 Starlink에 이어 전세계 두번째로 상용화에 성공했다. 이는 기존 기계식 안테나와 달리, 전자적으로 위성을 추적해 저궤도 위성 환경에서도 신속한 연결을 지원하며, 유지보수 비용 절감, 소형화·경량화 등 다양한 장점을 제공한다. 이는 자율주행, 드론, 항공, 군용 통신 등 초저지연·고속 데이터 전송이 필요한 산업에서 적용성이 크다.

하이브리드 위성통신 네트워크에

대응할 수 있는 다중 대역 안테나

기술 등을 통해 경쟁력 확보

최근 위성통신 시장에서는 정지궤도(GEO)뿐만 아니라, 저궤도(LEO), 중궤도(MEO) 위성을 결합한 하이브리드 통신 네트워크가 확산되고 있다. 이에 대응하여, 인텔리안테크는 Ku, Ka, L 밴드를 동시에 지원하는 다중 대역 안테나 기술을 개발하고, GEO/MEO/LEO 위성 간 자동 전환을 지원하는 Triple Band Auto Switching 기술을 상용화했다. 또한, MEO/GEO 위성에 특화된 위성 추적 알고리즘과 Wide Ka-band feed(2.5GHz 대역폭) 지원 기술을 통해 경쟁사 대비 더욱 높은 주파수 대응력을 갖추고 있다. 이러한 기술적 강점은 해상, 항공, 군용 시장뿐만 아니라 차세대 6G 위성 통신 인프라에서도 중요한 역할을 수행할 것으로 기대된다.

글로벌 기술 연구센터 6곳 보유

인텔리안테크의 글로벌 연구개발(R&D) 역량도 주요 경쟁력 중 하나다. 현재 미국, 영국, 싱가포르, 한국을 중심으로 총 6곳의 연구소를 구축해 연구개발 네트워크를 운영하며, 지속적인 기술 혁신을 이어가고 있다. 인텔리안테크는 미국 ADC 연구소에서 전자식 평판 안테나(ESA)를 개발하고, 영국 연구소에서 L-Band 안테나 및 군용 위성통신 시스템 개발을 주도하고 있다. 또한, Inmarsat Type Approval 등 다양한 글로벌 인증을 확보하며 기술 신뢰성을 입증했다.

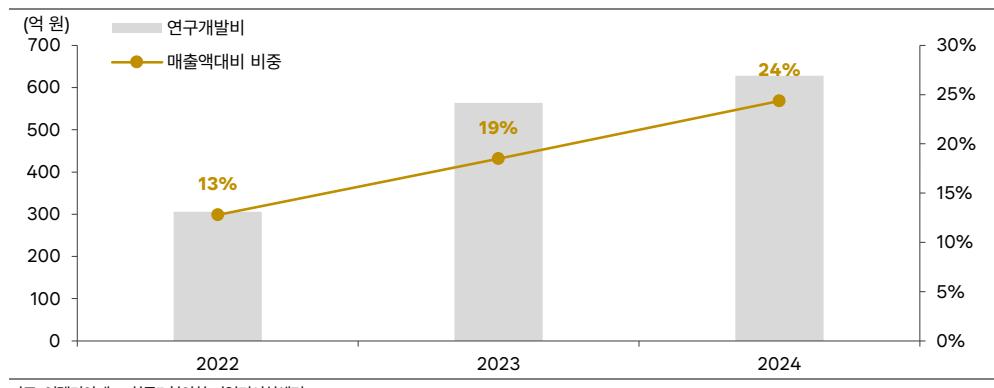
인텔리안테크는 GEO/MEO/LEO를 아우르는 위성통신 안테나 기술, 전자식 평판 안테나(ESA) 및 다중 대역 대응 기술, 글로벌 연구개발 역량을 통해 시장 내 경쟁 우위를 지속적으로 확보하고 있다. 저궤도 위성 시장이 본격적으로 성장함에 따라 인텔리안테크의 고주파 대역, 전자식 빔 조향, 다중 위성 네트워크 호환 기술은 차세대 통신 시장에서 핵심 경쟁력이 될 전망이다. 이러한 차별화된 기술력과 시장 지배력을 바탕으로 인텔리안테크는 위성통신 안테나 분야의 글로벌 선두 기업으로서 지속적인 성장을 이어갈 것으로 예상된다.

인텔리안테크 저궤도 위성통신용 평판형 안테나 출시



자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

인텔리안테크 연구개발비 추이



▣ 주요 주주 구성과 종속 기업 현황

인텔리안테크의 주요 주주는 성상엽 대표이사로 약 17.52%의 지분을 보유하고 있다. 그 외 주요 주주로는 (주)인텔리안시스템즈 4.86%, 특수관계인 0.73%, 자기주식 3.28%, 우리사주조합 0.77%와 기타 주주 72.84%가 지분을 보유하고 있다. 최대주주 및 특수관계인 합산 지분율은 약 23.11%를 차지한다.

지역별 매출 비중은

국내 7.7%,

미국 42.1%,

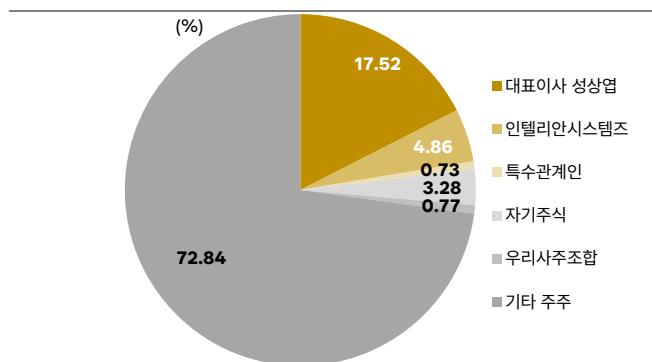
유럽 32.3%,

기타 16.9% 차지

인텔리안테크는 글로벌 시장에서의 경쟁력 강화를 위해 미국, 네덜란드, 영국, 싱가포르, 홍콩, 중국, 인도, 일본, 아랍에미리트(UAE) 등 여러 국가에 종속회사를 운영하고 있다. 인텔리안테크의 해외 매출은 2024년 연간 기준 2,379억 원으로 전체 매출의 약 92%를 차지했으며, 지역별 매출 비중은 국내 7.7%, 미국 42.1%, 유럽 32.3%, 기타 16.9%로 구성되어 있다.

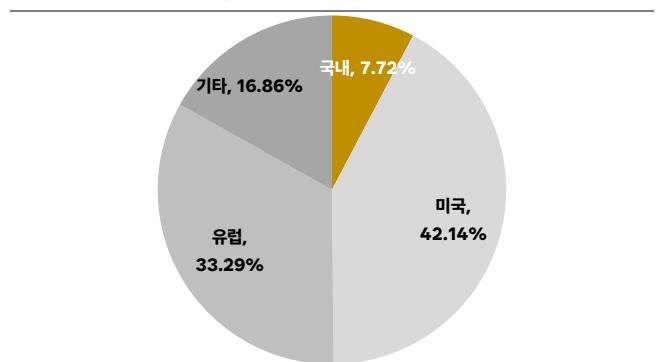
특히, Intellian Technologies USA, Inc.(미국)와 Intellian B.V.(네덜란드)는 북미 및 유럽 시장에서의 판매 및 고객 지원을 담당하고 있다. 아시아 시장에서는 일본과 한국을 중심으로 지상 및 해상용 위성통신 수요가 증가하고 있으며, 중동 및 기타 지역에서는 저궤도(LEO) 위성 네트워크 확장과 함께 신규 시장 개척이 진행되고 있다. 북미 지역은 Telesat, Iridium, Company A 등 대형 위성통신 사업자들과의 계약을 통해 가장 높은 매출 비중을 차지하고 있으며, 유럽 시장은 Eutelsat OneWeb, SES 등의 고객사를 기반으로 안정적인 매출을 유지하고 있다. 또한, 중동 및 아프리카 시장 확대를 위해 2023년 신설된 Intellian Technologies FZCO(UAE)를 운영하며, 각 지역 법인을 활용해 글로벌 고객 대응력을 강화하고 있다.

2024년말 기준 주요 주주 구성



자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

2024년 지역별 매출 구성(수출 비중 92%)



자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터



산업 현황

1 글로벌 저궤도 위성통신 시장 전망

LEO 위성통신 시장

2024~2033E 연평균 21.4%

성장 전망

글로벌 저궤도(LEO) 위성통신 시장은 5G·6G 시대의 도래와 원격 연결성 수요 증가 등 다양한 요인에 힘입어 빠르게 성장하고 있다. Business Research Insights에 따르면, 해당 시장 규모는 2024년 543억 달러에서 2033년까지 3,111 억 달러로 연평균 21.4%의 높은 성장률을 기록할 것으로 예상된다. 특히, 기존 정지궤도(GEO) 위성 대비 저지연 및 고속 데이터 전송이 가능한 LEO 위성의 강점이 부각되면서 시장 확대가 가속화되고 있다.

GEO 위성 대비 LEO 위성은

고속, 저지연 데이터 전송에 유리

정지궤도(GEO) 위성은 적도 상공 약 35,786km의 고도에서 운용되며, 지구 자전과 동일한 속도로 공전해 특정 지역을 지속적으로 관측할 수 있는 장점이 있다. 그러나 높은 고도로 인해 신호 전송 시간이 길어(500ms 이상) 실시간 통신에는 한계가 있었다. 반면, LEO 위성은 300~1,500km의 낮은 고도에서 운용되며, 신호 지연 시간이 20~50ms 수준으로 GEO 위성보다 현저히 짧아 고속 저지연 데이터 전송이 요구되는 다양한 분야에서 활용도가 높아지고 있다.

Starlink, Amazon, Eutelsat

OneWeb, Telesat 등 대규모

LEO 위성 네트워크 구축 경쟁

본격화

이러한 기술적 차이로 인해, 위성통신 시장은 기존 GEO 위성 중심의 구조에서 LEO 위성 중심으로 빠르게 변화하고 있다. GEO 위성을 기반으로 한 기존 통신 서비스는 방송 및 항공 인터넷 서비스 등에 주로 활용되어 왔으나, 글로벌 인터넷 보급, IoT, 6G 인프라 구축 등의 필요성이 증가하면서 LEO 위성의 장점이 더욱 부각되고 있다. 이에 따라 Starlink, Amazon의 Project Kuiper, Eutelsat OneWeb, Telesat 등 다양한 기업들이 대규모 LEO 위성 네트워크 구축에 나서며 경쟁이 본격화되고 있다.

LEO 장점 1. 기술적 혁신을 통한

경제성 개선

LEO 위성통신 시장의 성장은 기술적 혁신을 통한 경제성 개선에 힘입고 있다. 소형 위성 및 재사용 로켓 기술의 발전으로 위성 제작 및 발사 비용이 절감되면서 대량 생산 방식이 가능해졌고, 이를 통해 본격적인 네트워크 구축이 이루어지고 있다. 특히, SpaceX의 팰컨9, 스타쉽과 같은 재사용 로켓 기술이 상용화되면서 LEO 위성 발사 비용이 획기적으로 낮아지고 있으며, 이에 따라 보다 광범위한 위성 네트워크 운영이 가능해졌다.

LEO 장점 2. 기존 통신 인프라

한계 극복

또한, 기존 통신 인프라의 한계를 극복할 수 있다는 점도 LEO 위성의 중요한 경쟁력이다. Starlink의 Direct-to-Cell 기술을 통해 위성과 스마트폰이 직접 연결될 수 있게 되면서 기존 이동통신사들도 위성통신과의 결합을 적극적으로 추진하고 있다. 이는 지상 기지국 없이도 인터넷을 제공할 수 있다는 점에서, 도서 지역, 사막, 해양, 항공과 같은 기존 네트워크가 닿지 않는 지역에서 혁신적인 변화를 가져올 것으로 기대된다.

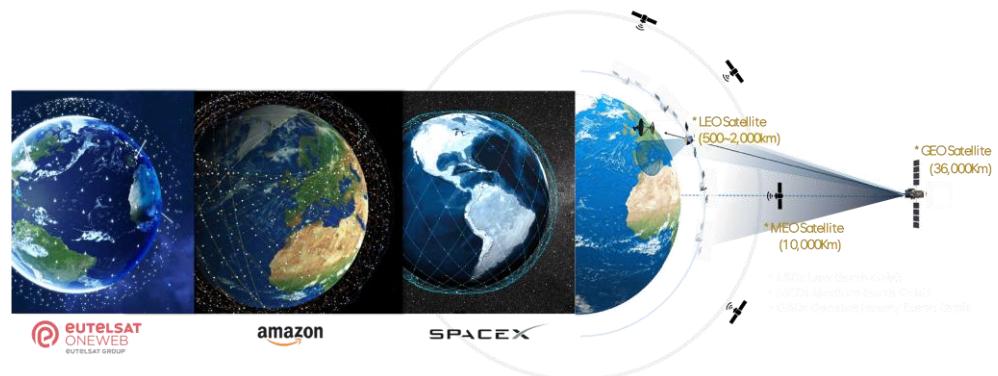
LEO 장점 3. 국방 및 안보 차원의

LEO 위성통신 역할 강화

국가 안보 및 방위산업 측면에서도 LEO 위성의 전략적 중요성이 커지고 있다. 우크라이나 전쟁을 계기로 위성통신의 필요성이 부각되었으며, 이에 따라 미국, 유럽, 중국 등 주요 국가들은 국방 및 안보 차원에서 자체 LEO 위성 네트워크 구축을 확대하고 있다. 미국 국방부(DoD), NATO, 일본 방위성 등은 군사·국방용 LEO 위성 활용을 적극 추진 중이며, 이에 따라 향후 국방·안보 시장에서 LEO 위성통신의 역할이 더욱 강화될 것으로 예상된다.

LEO 장점 4. 글로벌 연결성 확보

더 나아가, 사물인터넷(IoT), 자율주행, 드론, 스마트 시티 등 차세대 산업 발전과 맞물려 글로벌 연결성 확보가 필수적인 요소가 되고 있다. 이에 따라 원격 모니터링, 해양·항공 물류, 재난 대응 등 다양한 산업에서 LEO 위성을 활용한 통신망 구축이 활발하게 이루어지고 있다. LEO 위성통신 시장의 성장은 단순한 기술적 진보를 넘어, 기존 유·무선 통신 시장과 보완적 관계를 형성하며 새로운 인터넷 인프라로 자리 잡을 것으로 전망된다.

LEO/MEO/GEO 위성통신 비교

자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

Starlink의 독주 체제 속**경쟁사들의 적극적인 진입 노력 중**

글로벌 LEO 위성통신 시장은 현재 Starlink의 독주 체제 속에서 Amazon의 Project Kuiper, Eutelsat OneWeb, Telesat 등 경쟁 기업들이 시장 판도를 변화시키기 위해 적극적으로 진입을 시도하는 양상으로 전개되고 있다. LEO 위성통신 시장의 핵심 경쟁 요소는 위성 네트워크 구축 속도, 발사 비용 절감 능력, B2B/B2G(기업·정부) 시장 접근성, 기술적 차별화 전략이다. Starlink는 자체 로켓 기술을 바탕으로 위성을 대량으로 발사하며 빠르게 네트워크를 확장하고 있는 반면, 경쟁 기업들은 B2B 특화 전략, 정부 지원, 서비스 차별화를 통해 시장 내 입지를 강화하고 있다.

Starlink는 현재 7,000여 기의**LEO 위성 운용.****2027년 12,000기 확장 계획**

Starlink는 현재까지 7,000기 이상의 LEO 위성을 발사했으며, 2027년까지 12,000기 이상으로 확장할 계획이다. 스페이스X의 팔컨9(Falcon 9)과 차세대 초대형 로켓 스타쉽(Starship)을 활용한 독점적 발사 능력을 보유하고 있어, 경쟁사 대비 압도적인 비용 효율성과 빠른 네트워크 확장 속도를 자랑한다. Starlink는 70개국 이상에서 서비스를 제공하고 있으며, 2024년 기준으로 약 250만 명 이상의 가입자를 확보했다. 또한, 소비자 시장(B2C)뿐만 아니라 해양·항공, 기업(B2B), 정부·군사(B2G) 시장으로도 사업을 확장하고 있다. 특히, 군사 및 국방 부문에서의 입지가 매우 강력하다. Starlink는 2022년 러-우크라이나 전쟁에서 우크라이나에 위성 인터넷을 제공하며 전쟁에서의 통신 인프라 유지에 핵심적인 역할을 했다. 이를 기반으로 미국 국방부(DoD), NATO 등과의 협력이 확대되며, 국방·안보 시장에서 독보적인 지위를 구축하고 있다.

Amazon 2029년까지 3,236기 배치 계획. 뉴 글렌 로켓을 활용해 위성 발사 비용 효율화 노력

이러한 Starlink의 시장지배력에 가장 근접한 경쟁자로 평가되는 Amazon은 Project Kuiper를 통해 글로벌 위성 인터넷 시장 진입을 본격화하고 있다. Amazon은 2025년부터 2029년까지 약 3,236기의 LEO 위성 배치를 계획 중이며, 자사의 클라우드 서비스 AWS(Amazon Web Services)와의 전략적 연계를 통해 위성 데이터 기반 클라우드 서비스라는 새로운 시장 창출이 기대된다. 또한 창업자 제프 베이조스가 설립한 블루 오리진(Blue Origin)의 뉴 글렌(New Glenn) 로켓을 활용하여 위성 발사 비용 효율성을 극대화할 계획이다. 뉴 글렌은 2025년 1월 첫 궤도 비행에 성공했으며, Amazon은 이 로켓을 이용한 Project Kuiper의 첫 위성 발사를 2025년 6월로 계획하고 있다. 특히 Amazon은 FCC의 규제 일정 준수를 위해 ULA, 아리안스페이스(Arianespace), 블루 오리진, 스페이스X 등 다수의 발사 서비스 공급자들과 적극적인 계약 체결 및 협력을 진행하고 있다. 이에 따라 중장기적으로 뉴 글렌의 운용 빈도가 증가하며 Project Kuiper의 경제적 효율성 및 경쟁력이 더욱 높아질 전망이다.

**Eutelsat Group LEO/GEO
하이브리드 위성 네트워크 서비스
2025년 하반기 글로벌 출시**

Eutelsat Group은 2023년 9월, 프랑스의 GEO 위성통신 기업 Eutelsat과 영국의 LEO 위성통신 기업 OneWeb이 합병하여 출범한 기업이다. 기업 및 정부 고객을 대상으로 위성 인터넷 서비스를 제공하며, 2025년 하반기 글로벌 시장에서 LEO-GEO 하이브리드 위성통신 서비스를 출시할 계획이다. 현재 약 650기의 저궤도 위성을 배치했으며, 유럽연합(EU)의 다중 궤도 위성통신 프로젝트인 IRIS³에 참여해 2027~2029년까지 340기의 추가 위성을 배치할 예정이다. 러시아-우크라이나 전쟁 및 미국의 자국 우선주의 정책 강화로 유럽 내 독립적인 위성통신망 구축 필요성이 커지면서, 정부 및 기업 고객과의 협력을 바탕으로 한 Eutelsat OneWeb의 시장 경쟁력이 부각되고 있다.

다만, Eutelsat OneWeb은 Starlink 대비 제한적인 위성 배치 규모와 B2C(개인 소비자) 시장 진입의 어려움이 확장성의 한계로 작용할 가능성이 있다. 현재 B2B(기업 및 정부) 고객을 중심으로 안정적인 수익 모델을 구축하고 있지만, 개인 시장에서의 경쟁력 확보가 쉽지 않다. 2025년 출시 예정인 LEO-GEO 하이브리드 서비스가 기존 GEO 위성통신 서비스 및 Starlink와 차별성을 확보할 수 있을지가 중요한 과제가 될 것이다. 향후 Eutelsat OneWeb이 B2B 시장에서의 강점을 극대화하고, 하이브리드 위성통신 서비스의 경쟁력을 입증하는 것이 장기적인 성장의 핵심 요인이 될 전망이다.

**Telesat Lightspeed 저궤도
위성 프로젝트 2027년 서비스
출시 예정**

텔레샛(Telesat)은 캐나다 기반의 위성통신 기업으로, Lightspeed 프로젝트를 통해 2026년부터 2027년까지 약 298기의 LEO 위성을 배치할 계획이다. B2C보다는 기업 및 정부 시장에 집중하며, 고품질의 저지연 위성통신 서비스를 제공하는 것이 목표다. 텔레샛은 기존의 정자궤도 위성 사업 운영 경험을 살려, 정부 및 대기업을 대상으로 한 전용 위성 네트워크 서비스를 제공할 예정이다. 항공 및 해운업계를 위한 맞춤형 서비스를 구축하고 있으며, 원격 지역 및 극지방을 위한 솔루션에도 집중하고 있다. 또한, 텔레샛은 비용 절감 기술을 통해 가격 경쟁력을 확보하는 전략을 추진하고 있다. 다른 기업들보다 위성 개수를 줄이면서도 광섬유와 유사한 데이터 전송 속도를 제공할 수 있는 고효율 네트워크 설계를 도입했다.

**기존 GEO 위성 운영사들은
LEO 위성 운영사와의 협력 및
인수합병 전략 추진**

이 외에도 SES와 Viasat 등 기존 GEO 위성 운영사들은 LEO 위성 운영사와의 협력 및 인수합병 등을 통해 GEO와 LEO 위성을 병행 운영하는 하이브리드 전략을 모색하며, 다중 궤도 및 대역 서비스를 제공하여 항공사, 방송사 등 기존 고객층의 유지와 확장에 힘쓰고 있다. 그러나 LEO 위성이 GEO 위성 대비 성능 및 비용 효율성 측면에서 우위를 점하고 있으며, Starlink를 비롯한 신규 진입자들이 빠르게 시장을 선점하고 있어 성장 잠재력은 제한적일 가능성성이 있

다.

당분간은 Starlink의 독주 체제

지속될 것으로 판단되나,

후발 기업들의 차별화 전략에 따라

경쟁 구도가 변화할 가능성 존재

글로벌 LEO 위성통신 시장은 당분간 Starlink의 독주 체제가 지속될 것으로 전망되나, Amazon의 Project Kuiper가 AWS 클라우드 기반의 혁신적인 B2B 서비스를 제공하면서 기업 시장에서 경쟁 구도가 심화될 가능성이 있으며, Eutelsat OneWeb과 Telesat 등 특정 고객층에 집중한 차별화 전략을 가진 기업들의 성장 가능성도 주목할 필요가 있다. Starlink가 압도적 우위를 유지하고 있는 현 시점에서, 후발 기업들의 전략적 차별화, 기업 간 협력, 인프라 확장 속도가 향후 LEO 위성통신 시장의 핵심 경쟁 요인으로 작용할 것이다.

저궤도 위성통신 사업자 현황



EUTELSAT ONEWEB (유텔샛 원웹, 프랑스)

- 80억 달러 투자/ 위성 653개/ 게이트웨이 38개
- 글로벌 서비스 출시 : 2025년 4분기
- 유통 파트너 계약 진행 중
- 주요 파트너: 유텔샛, 영국 정부, 바르티, 소프트뱅크

SPACEX



SPACEX (스페이스X, 미국)

- 100억 달러 투자/ 위성 7,000개 운영 +12,000기 계획/ 게이트웨이 150개
- 글로벌 서비스 출시 : 2025년 4분기
- 25개국 베타 테스트 실시
- 기업가치 1,000억 달러로 IPO 예정
- 유텔샛, 영국 정부, 인도 바르티, 소프트뱅크

amazon



AMAZON PROJECT KUIPER (아마존, 미국)

- 120억 달러 투자/ 위성 3,236개 계획/ 현재 2기 발사
- 서비스 출시 : 2026년 예정
- 콘텐츠 배포, 가정용, 기업용, 모든 모빌리티 서비스 지원



SES & O3b Networks (SES & O3b 네트워크, 럭셈부르크)

- 20억 달러 투자
- 서비스 출시 : 2025년 예정
- 고속 데이터 전송, 기업, 군/정부, 이동형 서비스 지원

TELESAT



TELESAT LIGHTSPEED (텔레샛, 캐나다)

- 50억 달러 투자/ 위성 298개 계획/ 현재 발사 X
- 서비스 출시 : 2026년 예정
- 캐나다 정부와 협력 중

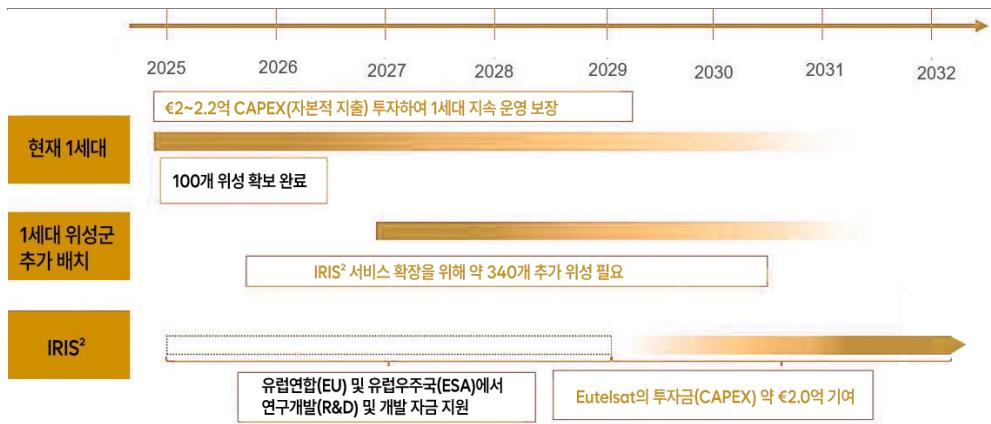


IRIDIUM CERTUS (아리듐, 미국)

- 지구로부터 780KM 거리의 저궤도 위성 운영
- 66개 L-대역 위성 보유
- 해양, 육상 이동통신, 항공, 사물인터넷 서비스 지원

자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

Eutelsat Group의 2025년~2032년 LEO 투자 일정



자료: Eutelsat Group, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 위성통신 안테나 산업 전망

위성통신 안테나의 소형화 및 효율성이 주요 트렌드

위성통신 시스템에서 안테나는 신호의 송수신을 담당하는 필수 요소로, 안정적인 데이터 전송을 위해 높은 성능과 신뢰성이 요구된다. 안테나는 지상국과 위성 간의 연결을 유지하며, 저궤도, 중궤도, 정자궤도 위성 시스템 모두에서 중요한 역할을 수행한다. 최근 위성통신 서비스의 확대와 기술 발전에 따라 다양한 유형의 안테나가 개발되고 있으며, 안테나의 소형화 및 효율성이 주요 트렌드로 부각되고 있다.

글로벌 위성통신 안테나 시장은

2023~2032E

CAGR +11.8% 전망

최근 시장 조사에 따르면 위성통신 안테나 시장은 지속적인 성장세를 보일 전망이다. Fortune Business Insights 보고서에 따르면 글로벌 위성통신 안테나 시장은 2023년 43.2억 달러에서 2032년 117.8억 달러로 연평균 약 11.8%의 성장률이 전망된다. 이러한 성장은 저궤도 위성통신 확대와 고속 인터넷, 항공·해상 통신, 국방 및 우주 탐사 등 다양한 산업에서의 수요 증가에 기인한다.

저궤도 위성 시스템에서는

평판형 안테나가 유리

특히, 위성통신 안테나 시장에서는 평판형(Flat Panel) 안테나가 주목받고 있다. 기존의 포물판(Parabolic) 안테나를 대체하는 새로운 흐름을 보여주고 있으며, 평판형 안테나 시장은 2034년까지 연평균 15% 이상 성장할 것으로 전망된다. 이러한 변화의 핵심은 저궤도 위성 시스템의 확산과 전자식 빔 조향(Electronically Steered Array, ESA) 기술의 발전에 있다.

평판형 안테나는 신속한 제어가

가능하고, 여러 개 위성과 동시에

연결이 가능

기존 파리볼릭 안테나는 접시 형태로 안테나 중앙에 신호를 집중시키는 장점이 있지만, 위성이 이동할 경우 지속적인 방향 조정이 필요하고 기계적 부품의 마모로 인해 유지 보수 비용이 증가한다는 단점이 있다. 반면, 평판형 안테나는 위상 배열(Phased Array)과 같은 전자식 빔 조향 기술을 통해 기계적 움직임 없이 신속한 신호 전환이 가능하다. 안테나 자체를 평평하고 얇게 만들면서도 빔을 전기적으로 제어하여 원하는 방향으로 신호를 보낼 수 있으며, 다중 빔 기능을 통해 하나의 안테나로 여러 개의 위성과 동시에 연결할 수 있다는 장점을 가진다.

기존 안테나 대비 소형화가 가능해

적용처 확장이 쉽고 운영 비용

절감에 기여

또한, 평판형 안테나는 크기와 무게를 크게 줄일 수 있어 해상·육상·항공 등 다양한 환경에서 활용 가능하며, 유지보수 부담이 적어 장기 운영 비용 절감에 기여한다. 소비자용 위성 인터넷 시장이 확대됨에 따라, 설치가 간편하고 자동으로 위성을 추적할 수 있는 소형 평판형 안테나에 대한 수요도 빠르게 증가하고 있다.

이러한 시장 변화에 따라 다수의 글로벌 기업들이 평판형 안테나 기술을 개발하며 시장에 진입하고 있다. 특히, SpaceX의 Starlink와 Eutelsat OneWeb과 같은 저궤도 LEO 위성 기반 인터넷 서비스가 활성화되면서 평판형 안테나의 기술적 장점이 더욱 부각되고 있다. 평판형 안테나 기술은 안테나를 소형화 및 경량화하고 다수의 위성과 동시에 교신을 가능하게 해, 차세대 통신 인프라에 핵심 요소로 군사 통신, 모빌리티(Mobility), 해상 및 항공 통신 등 다양한 분야에서 활용될 것으로 전망된다.

Starlink는 세계 최초로 평판형 안테나를 개발해 위성 통신 적용

대표적으로 SpaceX사의 Starlink 위성인터넷 서비스는 평판형 위상 배열 안테나를 활용한 성공 사례이다. Starlink의 단말 안테나인 Dishy는 평평한 원판 형태로 내부에 수많은 위상 배열 소자를 탑재하여 빔을 전자적으로 조향한다. 이를 통해 지상 단말 안테나가 빠른 속도로 지나가는 저궤도 Starlink 위성을 지속적으로 추적하며, 한 위성에서 다른 위성으로 신호를 끊김 없이 넘겨주게 된다. 이처럼 Starlink는 전자식 빔조향 안테나 기술을 실용화하여 수십만 대 이상

의 단말기를 전 세계에 배포함으로써, 평판형 안테나 대중화를 이끌었다.

**Eutelsat OneWeb은
인텔리안테크, Kymeta 등과
협력하여 평판형 안테나를 개발**

Eutelsat OneWeb은 인텔리안테크, Hughes, Kymeta 등과 협력하여 평판형 안테나를 공급받아 활용하고 있다. 인텔리안테크는 해상용 위성통신 파라볼릭 안테나 분야에서 글로벌 1위 업체로서, SpaceX의 Starlink에 이어 전 세계 두 번째로 평판형 안테나 기술 상용화에 성공했으며, 2024년부터 Eutelsat OneWeb 위성통신망에 활용될 평판형 안테나 단말기를 공급하기 시작했다.

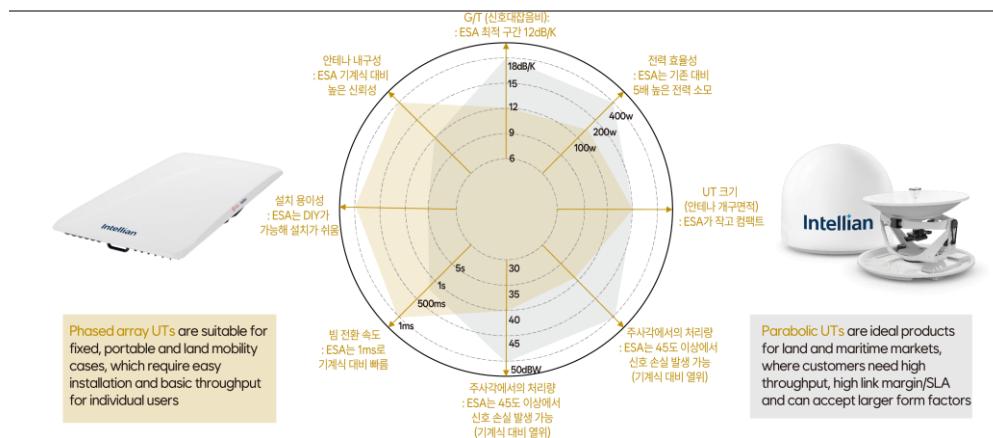
**평판형 안테나 개발 기업은
Starlink, Kymeta, Thinkom,
Hughes 등**

현재 평판형 안테나 시장에서는 다양한 기업들이 경쟁하고 있으며, 주요 기업으로는 Starlink(미국, 비상장), Kymeta(미국, 비상장), Thinkom(미국, 비상장), Hughes(미국, 비상장), 인텔리안테크(한국, 코스닥) 등이 있다. Starlink는 자체 개발한 평판형 안테나를 활용해 전세계적으로 위성 인터넷 서비스를 제공하고 있으나, Starlink는 수직 통합 전략을 취하고 있어 외부 기업을 대상으로 한 판매는 진행하지 않고 있다. Kymeta는 저비용 단말과 모바일 플랫폼 최적화에 강점을 가지고 있지만, 데이터 처리 용량이 제한적인 단점이 있다. Thinkom은 기계식 하이브리드 빔 조향 방식으로 고효율 저전력 설계를 구현했으나, 기계식 부품 유지보수가 필요하다는 한계가 있다. Hughes는 GEO/LEO 하이브리드 안테나를 제공하며 Eutelsat OneWeb과 협력하고 있지만, GEO 위성 중심의 운영 방식으로 LEO에 최적화되지는 않았다. 인텔리안테크는 해상용 위성통신 시장에서의 강력한 입지를 바탕으로 빠르게 평판형 안테나 시장에 진입하고 있으며, 안정적인 대량 생산 역량과 글로벌 고객 네트워크를 갖추고 있다는 점에서 차별성을 보인다.

**차세대 안테나 시장 선점을
위해서는 기술 개발 및 대량 생산
역량 확보가 중요**

향후 평판형 안테나는 저궤도 위성통신 시장 확산과 함께 더욱 빠르게 도입될 전망이며, 시장을 선점한 기업들이 LEO 기반 위성통신망 확산의 핵심 수혜 기업으로 부각될 것으로 보인다. 시장 선점을 위해서는 기술 개발 역량뿐만 아니라 대량 생산 역량을 갖춘 기업들이 시장을 장악할 가능성이 높으며, 인텔리안테크를 비롯한 주요 업체들의 경쟁력이 더욱 부각될 것으로 예상된다.

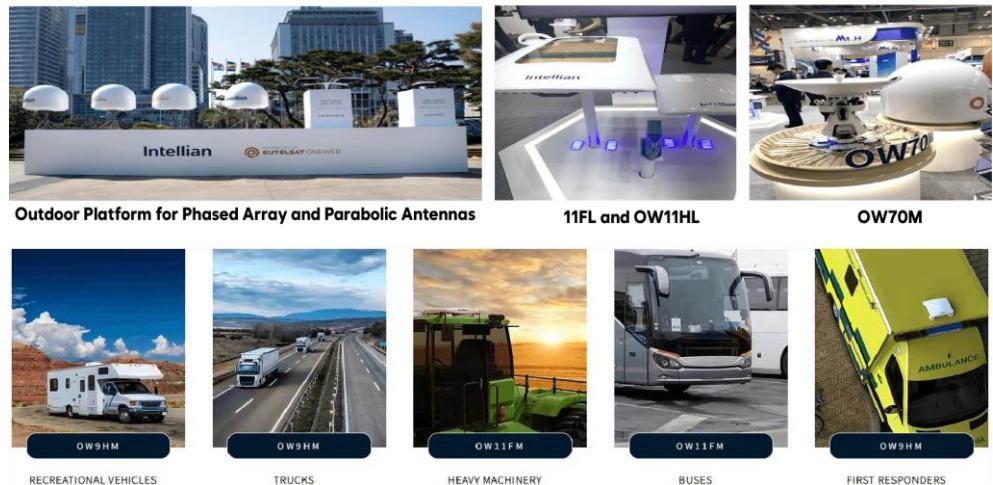
위상 배열 안테나와 파라볼릭 안테나 비교



자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

2024 Kormarine 전시회에 선보인 인텔리안테크의 차세대 안테나 제품과 적용처

Kormarine Exhibition (@BEXCO Korea, in Oct. 24 ~ Oct. 27, 2025)



자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

위성통신 안테나 경쟁사 제품군 비교

	VSAT	Flat Panel	L-Band/GMDSS	Gateway	WGS Certi
Intellian	○ GEO/MEO/LEO	○ FD/HD	○	○	○
COBHAM	△ Only GEO	X	○	○	X
STARLINK	X	△ Only HD	X	○	X
HUGHES	X	△ Only HD	X	X	X

자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터



■ 글로벌 안보 독립성 강화에 따른 인텔리안테크의 전략적 중요성

국가별 독립적인 위성통신망 구축

필요성 부각

최근 국제 사회에서는 국가별 독립적인 위성통신망 구축 필요성이 부각되고 있다. 특히, 유럽에서는 위성통신 서비스의 전략적 독립성 확보를 위한 정책 변화가 감지되고 있다. 현재 저궤도(LEO) 위성 인터넷 시장은 SpaceX의 Starlink 가 선도하고 있지만, 미국 기업 의존도를 낮추려는 유럽연합(EU)의 전략적 고려가 Eutelsat OneWeb과 같은 대안 위성통신 사업자의 도입 가능성을 높이고 있다. Starlink가 군사 및 안보 활용 가능성이 있는 미국 기업이라는 점에서 유럽은 자국 내 통제권을 강화할 수 있는 독립적인 위성통신망 확보를 추진할 필요성이 커지고 있다.

Starlink에 대한 의존도를

줄이려는 유럽 국가들의 Eutelsat

OneWeb 활용 가능성 증대

대표적으로 유럽연합과 프랑스 정부는 Starlink에 대한 의존도를 줄이고 Eutelsat OneWeb의 위성통신 서비스를 우크라이나에 대체 공급하는 방안을 검토 중이다. Eutelsat OneWeb은 이미 우크라이나에 수백 개의 위성통신 단말기를 구축한 상태이나, Starlink 단말기 수준으로 확대하기 위해서는 추가적인 재정 및 물류 지원이 필요한 상황이다. 또한, 이탈리아 정부 또한 기존 Starlink와 협상 중이던 15억 유로(약 2.3조 원) 규모의 계약을 재검토하고 있으며, Eutelsat OneWeb이 이를 대체할 가능성이 거론되고 있다.

유럽 내 Eutelsat OneWeb 시장

점유율 확대 시 인텔리안테크 수혜

가능

이러한 정책적 변화는 Eutelsat OneWeb의 시장 점유율 확대 가능성을 높이는 요인으로 작용할 수 있으며, Eutelsat OneWeb의 공식 안테나 공급업체인 인텔리안테크에게는 전략적 기회가 될 수 있다. 인텔리안테크는 Eutelsat OneWeb에 평판형 안테나를 공급하는 공식업체 중 하나로, Kymeta 및 Hughes Network Systems와 함께 주요 공급망을 형성하고 있다. Eutelsat OneWeb은 2025년 하반기부터 글로벌 저궤도 위성통신 상용 서비스가 본격적으로 시작될 예정이며, 서비스 확산 속도가 빨라질수록 인텔리안테크의 매출 성장과 글로벌 위성통신 시장 내 영향력도 함께 확대될 전망이다.

국가별 독립 위성통신망 구축은

다양한 위성통신 사업자와

협력하는 인텔리안테크 중요성

부각

이러한 흐름은 유럽뿐만 아니라 전 세계적으로 국가별 독립적인 위성통신망 구축 필요성이 부각되면서 더욱 가속화될 전망이다. 특히, 군사·안보·경제적 이유로 자체적인 위성 네트워크를 운영하려는 국가들이 증가하고 있으며, 이는 특정 기업이나 국가에 대한 의존도를 낮추는 동시에 다양한 위성통신 사업자들과 협력하고 있는 인텔리안테크의 전략적 중요성을 더욱 부각시키고 있다.

캐나다 정부의 Starlink 계약

해지로 인해 텔레샛 라이트스피드

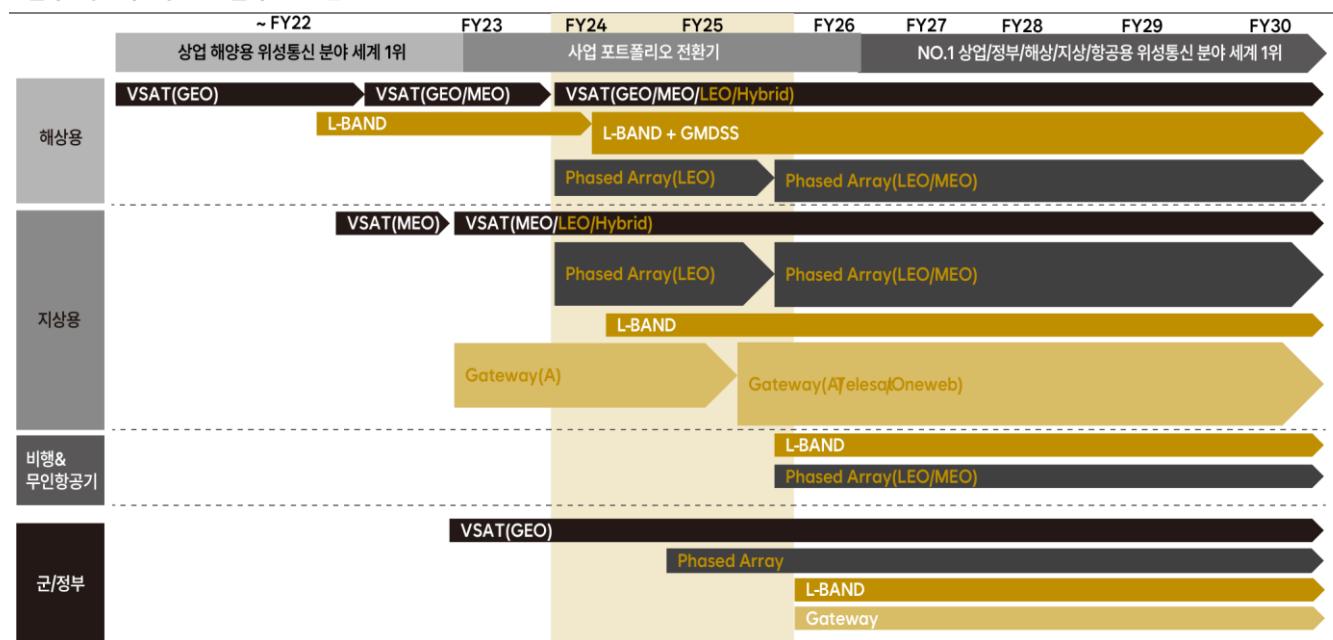
프로젝트 가속화 기대

인텔리안테크는 2025년 2월 캐나다 위성통신업체 텔레샛(Telus)과 라이트스피드(Lightspeed) 저궤도(LEO) 위성 네트워크를 위한 Ka-밴드(26.5~40GHz) 평판형 안테나 개발·공급 계약을 체결했다. 해당 계약은 2024년 10월 텔레샛형 게이트웨이 안테나 개발·공급 계약 이후 체결된 것으로 인텔리안테크는 텔레샛의 라이트스피드 저궤도 위성에 최적화된 게이트웨이 안테나와 전자식 빔 조향(AESA) 기술을 적용한 Ka-밴드 평면패널 안테나를 개발하게 되었다. 캐나다 정부는 최근 미국과 관세 갈등 심화로 인해 Starlink와의 계약을 해지한 바 있다. 텔레샛은 캐나다 정부와 긴밀한 협력 관계를 유지하고 있는 자국 위성통신 기업으로 정부 차원의 지원 기대감이 높아지고 있으며, 텔레샛의 공식 협력업체인 인텔리안테크의 수혜도 기대되는 상황이다.

인텔리안테크는 현재 Starlink를 제외한 대부분의 글로벌 위성통신 사업자와 협력중이다. Eutelsat OneWeb, 텔레샛(Telesat), SES, Iridium, Company A 등 다양한 글로벌 파트너십을 구축해 전자식 평판 안테나(ESA), 지상·해상·항공용 위성통신 안테나를 공급하고 있다. 국가별 위성통신망 구축이 본격화될수록, 특정 기업에 의존하지 않는 기술적 유연성을 갖춘 안테나 공급업체의 중요성이 더욱 커질 수 있다. 인텔리안테크는 GEO/MEO/LEO를 아우르는 다중 대역 안테나 기술과 전자식 빔 조향 기술(AESA)을 기반으로 한 평판형 안테나를 보유하고 있어, 개별 국가나 글로벌 위성 사업자들이 구축하는 통신 네트워크에 최적화된 솔루션을 제공할 수 있는 강점을 지니고 있다. 이는 위성통신 인프라의 필수적인 요소를 공급하는 기업으로서 인텔리안테크의 입지를 더욱 공고히 하는 요인이다.

결국, 유럽을 포함한 글로벌 시장에서 국가별 독립적인 위성통신망 구축이 가속화될수록, 다양한 사업자와 협력 관계를 구축하고 있는 인텔리안테크의 전략적 중요성은 더욱 커질 것으로 판단된다. Eutelsat OneWeb을 비롯한 주요 위성 사업자들이 글로벌 네트워크를 확장하는 과정에서, 인텔리안테크의 지상 및 해상용 안테나 매출이 지속적으로 확대될 가능성이 높으며, 글로벌 위성통신 인프라 구축의 핵심 기업으로 자리 잡을 것으로 기대된다.

인텔리안테크 비즈니스 포트폴리오 로드맵



자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 지상용 안테나 매출의 본격적인 성장 전망

LEO 위성통신 구축을 위한

지상 인프라 중요성 부각

위성통신 시장에서 LEO 위성 네트워크 구축이 본격화되고 있으며, 이에 따른 지상 인프라 수요가 급증하고 있다. 이에 따라 Eutelsat OneWeb, Telesat, SES 등 글로벌 위성통신 사업자들이 LEO 위성 네트워크 확장을 추진하고 있으며, 이 과정에서 평판형 안테나(ESA), 게이트웨이 등 지상 인프라의 중요성이 부각되고 있다. 2024년 연간 기준 인텔리안테크의 지상용 안테나 매출 973억 원 중 평판형 안테나와 게이트웨이 안테나의 비중은 대략 7:3 수준으로 추정된다.

평판형 안테나는**LEO 위성통신 인프라에서****필수적인 기술이나 상용화까지****진입 장벽이 높음**

평판형 안테나는 기존 기계식 안테나 대비 높은 성능과 효율성을 제공해 LEO 위성 네트워크 환경에서 필수적인 기술로 자리 잡고 있다. 그러나 상용화까지의 기술적 진입 장벽이 높은 것으로 알려져 있으며, 인텔리안테크는 전 세계에서 두 번째로 평판형 안테나를 상용화에 성공해 글로벌 시장 내 독보적인 경쟁력을 확보한 것으로 판단된다. 인텔리안테크는 2021년부터 Eutelsat OneWeb의 평판형 안테나를 개발해왔으며, 2024년 6월 상용화에 성공해 약 700억 원 규모의 평판형 안테나 양산 공급을 시작했다. 2025년 하반기 Eutelsat OneWeb의 글로벌 서비스가 개시된다면, 서비스 확장에 따라 평판형 안테나 공급 물량 증가가 기대되는 상황이다.

또한 인텔리안테크는 평판형 안테나의 공급처 다변화에도 성공했다. 2025년 2월 텔레샛(Telesat)의 차세대 LEO 프로젝트를 위한 평판형 안테나 개발 및 공급 계약을 체결했다. 초도 물량으로 계약 규모는 약 100억 원대이나 2027년까지 텔레샛의 글로벌 서비스를 개시할 계획에 따라 추가 공급 계약이 기대된다. 2025년을 기점으로 인텔리안테크의 평판형 안테나 공급이 본격적으로 확대될 전망이다.

글로벌 저궤도 게이트웨이 안테나**핵심 공급자로 자리매김**

게이트웨이 안테나는 위성과 지상을 연결하는 핵심 인프라로, LEO 위성 네트워크 안정성을 확보하는 데 필수적인 요소다. LEO 위성은 고속 데이터 전송이 가능하지만 단독으로 글로벌 네트워크를 구축하기 어렵기 때문에, 각국의 위성통신 사업자들은 게이트웨이 안테나를 포함한 지상 인프라 구축을 필수적으로 추진하고 있으며, 이 과정에서 인텔리안테크가 핵심 공급자로 자리 잡고 있다. 인텔리안테크는 다중 대역 지원 및 최적화된 신호 전송 기술을 기반으로, LEO 환경에서도 안정적인 연결을 제공할 수 있는 차별화된 기술력을 보유하고 있다.

게이트웨이 매출액은**2024년 300억 원대에서****2025년 1,000억 원대로 급증**

인텔리안테크는 미국의 Company A의 대규모 LEO 위성 프로젝트에 게이트웨이 안테나를 납품 중이다. 2024년 9월 890억 원 규모의 공급 계약을 체결하여 2024년 연간 기준 게이트웨이 안테나 부문에서만 300억 원대의 매출이 발생했다. Company A의 프로젝트는 2025년부터 본격적으로 저궤도 위성 발사에 나서며 2026년 중순까지 1,000여 개 이상을 배치해야 한다. 이에 따라 2025년 연간 기준 약 1,000억 원을 상회하는 Company A향 게이트웨이 안테나 매출이 기대되며, 2025년 하반기 중 추가 수주도 기대된다. 이 외에도 인텔리안테크는 2024년 하반기 중 SES와 텔레샛과의 지상용 게이트웨이 안테나 개발 및 공급 계약을 맺은 바 있다. 추후 인텔리안테크의 지상 인프라 사업 성장성을 더욱 견고하게 뒷받침할 전망이다.

지상용 안테나 매출은 2025년**전년대비 80% 이상 성장할 것**

결론적으로, LEO 위성통신 시장의 급격한 성장과 함께 평판형 안테나와 게이트웨이 안테나를 포함한 지상용 인프라 수요가 지속적으로 확대되고 있으며, 인텔리안테크는 해당 시장에서 글로벌 경쟁력을 갖춘 핵심 기업으로 평가된다. Eutelsat OneWeb 및 텔레샛향 평판형 안테나와 미국 A사항 게이트웨이 안테나 공급 증가로 2025년부터 매출 성장이 본격화될 것으로 기대된다. 인텔리안테크의 2025년 연간 기준 지상용 안테나 매출은 1,765억 원(YoY +81.3%)으로 예상되며, 이에 따라 지상용 안테나 매출의 비중은 2024년 37.8%에서 2025년 49.6%로 확대될 전망이다.

지상용 안테나 사업은 해상용 사업 대비 높은 성장성과 수익성을 반영하기 때문에 매출 비중 확대에 따른 기업가치 리레이팅 가능성을 시사한다. 이는 인텔리안테크가 기존 해상용 중심의 사업 구조에서 글로벌 위성통신 인프라 공급 기업으로 도약하는 중요한 전환점이 될 것이다. 해상용 안테나 사업은 성장성과 부가가치 측면에서 한계가 있는 반면, 지상용 안테나는 LEO 위성 네트워크 인프라 구축 확대에 따른 고성장이 기대된다. 특히, 지상용 안테나는 해상용 안테나

시장 대비 기술 진입 장벽이 높고, 부가가치가 상대적으로 높은 사업군으로 게이트웨이 및 평판형 안테나의 매출 확대가 인텔리안테크의 전반적인 수익성 개선에 기여할 것으로 판단된다. 이에 따라, 고부가가치 산업으로의 진입, 수익성 개선, 사업 다각화를 통한 리스크 분산 효과가 맞물리며, 인텔리안테크의 기업가치 상승이 지속될 것으로 예상된다.

인텔리안테크 고객사별 안테나 개발 로드맵



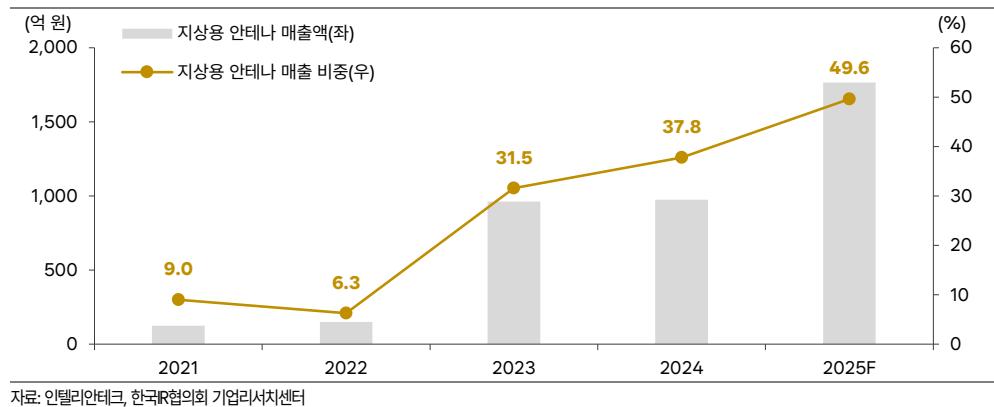
자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

인텔리안테크 지상용 게이트웨이 안테나



자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

지상용 안테나 매출 비중 추이 및 전망



 **실적 추이 및 전망****▣ 2024년 실적 리뷰****2024년 매출액****2,578억 원(YoY -15.5%),****영업손실****194억 원(YoY 적자전환)**

인텔리안테크는 2024년 연간 기준 매출액 2,578억 원(YoY -15.5%), 영업손실 194억 원(YoY 적자전환), 당기순손실 30억 원(YoY 적자전환)을 기록했다. 매출 감소는 주요 고객사의 저궤도(LEO) 위성 서비스 출시 지연으로 본격적인 매출 반영이 지연되었기 때문으로 분석된다.

2024년 해상용 안테나 매출**1,507억 원(YoY -25%)**

2024년 실적 부진의 주요 원인은 해상용 안테나 매출 감소이다. 2024년 해상용 안테나 매출은 1,507억 원(YoY -25.0%)으로 매출 비중 58.5%를 차지했다. 2022년 전체 매출의 약 91.5%를 차지했던 해상용 안테나 부문은 저궤도 위성통신 서비스의 상용화 지연과 이에 따른 선박 운영사들의 신규 장비 도입 지연으로 인해 매출 감소세를 보이고 있다. 이는 Eutelsat OneWeb의 글로벌 저궤도 위성통신 상용 서비스 일정이 지연되면서, 해운사들의 장비 투자 시점도 미뤄진 것으로 판단된다. 이에 따라 기존 GEO 기반의 VSAT 시스템 수요가 위축된 반면, LEO 기반의 위성통신 시스템 도입이 아직 본격화되지 않아 시장이 과도기에 접어든 것으로 판단된다.

2024년 지상용 안테나 매출은**973억 원(YoY +1.2%)**

이와 달리 지상용 안테나 매출은 소폭 증가하며 사업 구조의 변화가 감지되고 있다. 2024년 지상용 안테나 매출은 973억 원(YoY +1.2%)으로 매출 비중은 2022년 6.3%, 2023년 31.5%, 2024년 37.8%로 증가했다. 지상용 안테나 사업부의 가파른 성장은 글로벌 위성통신 사업자들의 저궤도 위성통신 프로젝트 구축이 본격화되고 있기 때문이며, 지상용 안테나 매출은 Eutelsat OneWeb 향 평판형 안테나와 Company A 향 게이트웨이 안테나 공급으로 발생했다.

지상용 안테나 초기 원가 부담**증가 및 연구개발비 증가로****영업손실 확대**

한편, 인텔리안테크의 영업손실 확대는 매출 부진과 더불어 원가 상승과 연구개발 비용 증가에 기인했다. 평판형 안테나 및 게이트웨이 안테나와 같은 차세대 제품의 양산 초기 비용이 기존 제품 대비 상대적으로 높았던 점이 원가 상승의 주요 요인으로 작용했고, 해상용 안테나 매출 감소로 인해 규모의 경제 효과가 반감되면서 제조원가 부담이 더욱 커졌다. 이에 따라 매출원가율은 2024년 61.4%로 전년대비 1.6%p 소폭 상승했다. 연구개발비는 2024년 628억 원으로 전년대비 11.3% 증가해 전체 매출액의 약 24.4%를 차지했다. 전자식 평판 안테나(ESA), 다중 대역 VSAT 안테나, Ku/Ka 듀얼밴드 안테나 등 차세대 기술 개발을 위한 전략적 투자였으나, 대규모 양산 및 본격적인 매출 성장 단계에 진입하지 않은 상황에서 연구개발 비용이 급격히 증가하면서 영업손실을 확대하는 요인으로 작용했다.

▣ 2025년 실적 전망

2025년 사업부문별 매출액

해상용 1,705억 원(YoY +13%),

지상용 1,765억 원(YoY +81%),

기타 87억 원(YoY -10%)

인텔리안테크의 실적은 2025년 저궤도(LEO) 위성 시장의 활성화와 지상용 안테나 매출 확대에 따라 본격적인 회복세에 접어들 가능성이 높다. 2025년 연간 매출액은 3,557억 원(YoY +38.0%), 영업이익 185억 원(YoY 흑자전환)으로 추정한다. 사업부문별 매출액은 해상용 안테나 1,705억 원(YoY +13.1%), 지상용 안테나 1,765억 원(YoY +81.3%), 기타 87억 원(YoY -10.4%)이며, 매출 비중은 해상용 안테나 47.9%, 지상용 안테나 49.6%, 기타 2.4%로 예상된다.

2025년 연간 약 1,000억 원대의

게이트웨이 안테나 매출 기대

지상용 안테나 매출 성장을 견인할 주요 요인으로는 Eutelsat OneWeb의 2H25 글로벌 서비스 개시와 함께 Company A의 저궤도 위성 프로젝트 본격화가 있다. 특히, Company A는 2025년 말 위성 인터넷 서비스를 시작할 계획이며, 미국 연방통신위원회(FCC)의 요구에 따라 2026년 중순까지 계획된 위성의 절반인 약 1,600기의 저궤도 위성을 발사해야 한다. 이에 따라 2025년부터 위성 지상 인프라 구축이 본격화될 것으로 판단되며, 인텔리안테크는 Company A향 약 1,200억 원 규모의 게이트웨이 안테나 기수주 물량을 보유하고 있어 2025년 연간 약 1,000억 원 내외의 게이트웨이 안테나 매출이 발생할 것으로 예상된다. 또한, 나머지 절반의 위성은 2029년까지 추가 배치될 예정으로, 이에 따른 추가 수주 가능성도 높을 것으로 기대된다.

Telesat, SES향

지상용 안테나 공급 기회 확대

이 외에 Telesat, SES 등 글로벌 위성통신 사업자들도 적극적인 저궤도 위성통신 인프라 확대를 추진하고 있어, 인텔리안테크의 평판형 안테나 및 게이트웨이 안테나 공급 기회가 증가할 전망이다.

하이브리드 위성통신 수요 증가로

해상용 안테나 성장 모멘텀 확보

해상용 안테나 매출의 경우 저궤도 위성 서비스 출시로 정지궤도/중궤도/저궤도 통신을 동시에 지원하는 하이브리드형 위성통신 서비스에 대한 글로벌 해운사 및 크루즈 선사들의 투자 재개 가능성이 높아지면서 성장 모멘텀을 확보할 것으로 예상된다. 또한, 최근 미 해군으로부터 ARC-M4 블록1 군용 안테나에 대한 인증을 완료했으며, 해당 제품이 항공 모함을 비롯한 주요 군용 선박에 장착될 예정이라는 점 역시 해상용 안테나 매출 확대에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다.

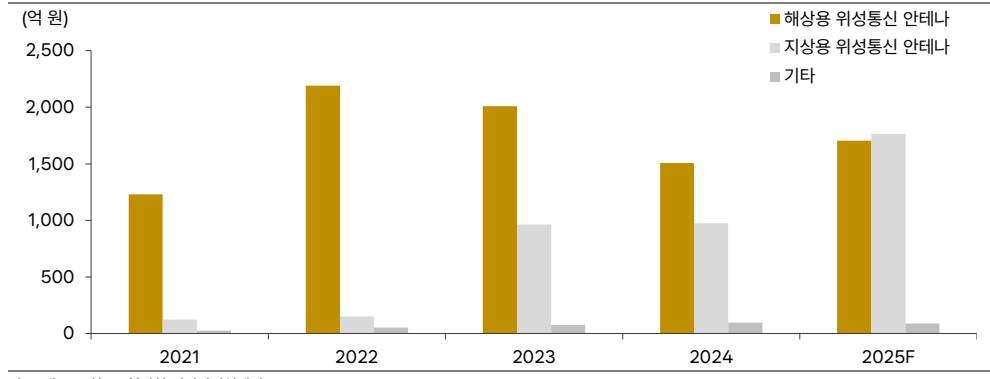
R&D 비용 감소 및 지상용 안테나

양산 본격화로 수익성 개선 기대

수익성 측면에서도 2025년에는 점진적인 개선이 기대된다. 2024년까지 연구개발 투자 집중으로 인한 비용 부담이 컸던 반면, 2025년부터는 개발 완료된 제품의 양산이 본격화되면서 매출 증가에 따른 연구개발비 비중이 감소하고, 생산 효율성 또한 향상될 가능성이 높다. 특히, 지상용 안테나 사업이 초기 단계를 지나 본격적인 성장 국면에 진입하면서 규모의 경제 효과가 가시화될 전망이며, 이에 따라 원가 부담이 완화될 것으로 예상된다.

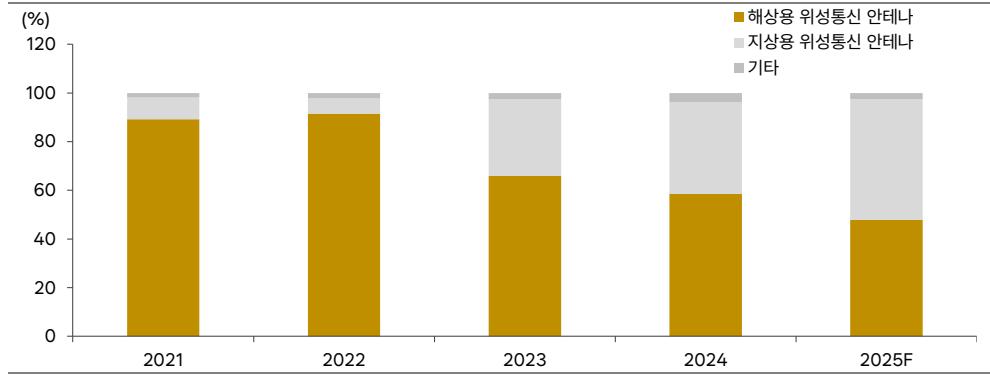
결과적으로, 2025년 인텔리안테크의 실적은 지상용 안테나 매출 확대와 함께 회복세를 보일 가능성이 높다. 특히, 지상용 안테나 매출 비중이 50%에 달할 것으로 예상되며, 이는 실적 개선의 핵심 동력으로 작용할 전망이다. 또한, Eutelsat OneWeb 및 Company A의 저궤도 위성 프로젝트 가속화, 국가별 독립적 위성통신망 구축 본격화 등의 요인이 긍정적인 영향을 미치며 추가적인 성장 기회를 창출할 것으로 보인다.

사업부문별 매출 추이 및 전망



자료: 제노코, 한국IR협의회 기업리서치센터

사업부문별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 실적 테이블

(단위: 억 원, %)

구분	2022	2023	2024	2025F
매출액	2,395	3,050	2,578	3,557
해상용 위성통신 안테나	2,191	2,010	1,507	1,705
지상용 위성통신 안테나	150	962	973	1,765
핵심부품	53	78	97	87
영업이익	153	107	-194	185
영업이익률	6.4	3.5	-7.5	5.2
지배주주순이익	160	55	-30	176
지배주주순이익률	6.7	1.8	-1.1	5.1
YoY 증감률				
매출액	73.5	27.4	-15.5	38.0
해상용 위성통신 안테나	78.1	-8.3	-25.0	13.1
지상용 위성통신 안테나	20.6	542.3	1.2	81.3
핵심부품	111.1	46.6	23.9	-10.4
영업이익	588.0	-30.1	적자전환	흑자전환
지배주주순이익	1.7	-0.7	적자전환	흑자전환

자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터



Valuation

■ 2025F PER 22.0배, PBR 1.4배

인텔리안테크 현 주가는

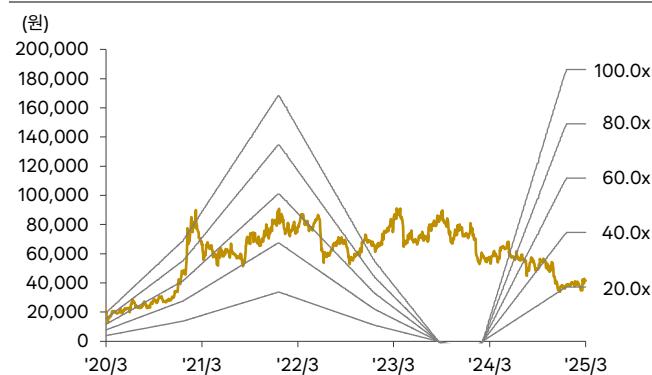
2025F PER 22.0배, PBR 1.4배

인텔리안테크의 현 주가는 2025F PER 22.0배, PBR 1.4배 수준에서 거래되고 있다. PER 기준으로 코스닥 평균 22.0배와 유사한 수준이며, PBR 기준으로는 코스닥 평균 2.4배보다 낮아 상대적으로 저평가된 상태다. 글로벌 위성통신 동종업체 평균 대비 할인된 밸류에이션을 받고 있다.

인텔리안테크의 현재 주가는 Historical PER 기준으로 볼 때 과거 밴드의 하단부에 위치하며, 역사적 고점 대비 크게 낮아져 부담스럽지 않은 구간에서 거래되고 있다. 2021년 Eutelsat OneWeb과의 약 1,400억 원 규모의 저궤도 위성 안테나 공급 계약 체결을 계기로 PER 밴드 최상단까지 주가가 급등한 바 있으나, Eutelsat OneWeb의 저궤도 위성 서비스 출시 지연 및 인텔리안테크의 대규모 유상증자 등으로 인해 주가가 지속적으로 하락했다.

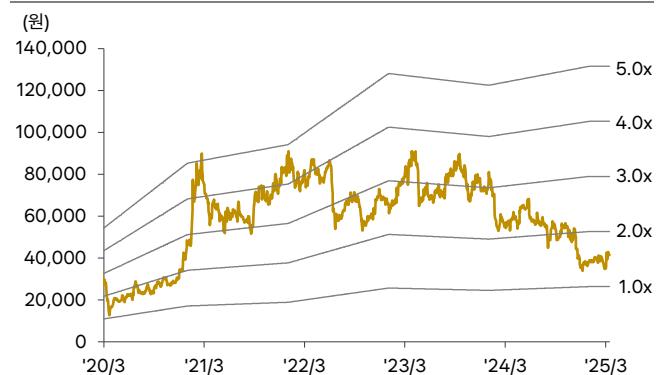
인텔리안테크의 현재 주가는 PER 및 PBR 밴드상 역사적 변동성을 감안할 때 상대적으로 부담스럽지 않은 구간에 위치해 있다. 다만, 과거 변동성이 커던 만큼, 단기적인 주가 변동 가능성을 감안할 필요가 있다. 향후 실적 회복 및 성장 성 확인 여부가 주가 재평가의 핵심이 될 것이며, 특히 Eutelsat OneWeb의 2025년 하반기에 예정되어 있는 글로벌 저궤도 서비스 본격화 및 신규 저궤도 위성 사업 기회 확보 여부가 중요한 변수점으로 작용할 전망이다.

PER Band



자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

PBR Band



자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

인텔리안테크는 글로벌 위성통신 밸류체인에서 해외 위성통신 사업자에 위성통신 안테나 장비를 공급하고 있다. 국내에는 사업모델이 유사한 기업이 없으며, 매출 또한 대부분 해외 수출로 발생하기 때문에 기업가치 평가는 해외 유사 기업들과 비교하는 것이 보다 적합하다.

인텔리안테크가 글로벌 동종업체 대비 저평가 받고 있는 이유는 다음과 같다. 첫 번째로, 글로벌 주식시장에 상장된 주요 위성통신 기업들은 대부분 위성을 직접 운영하며 가입자 기반의 서비스를 제공하는 기업들(Viasat, Eutelsat OneWeb, SES 등)이다. 이들은 안정적이고 지속적인 수익구조로 시장에서 높은 밸류에이션을 받고 있다. 반면, 인텔리안테크는 위성통신 안테나를 제조하는 하드웨어 공급 기업으로, 단기적인 제품 판매 중심의 매출 구조를 갖고 있어

상대적으로 보수적인 가치 평가가 적용된다.

두 번째로, 글로벌 주식시장에 독립적으로 상장된 위성통신 안테나 제조업체가 드물다는 점도 저평가 요인으로 작용한다. 대다수 위성통신 안테나 제조업체들은 대형 방산기업의 자회사로 편입되거나, 정부 및 방산 계약 중심의 비상장 기업 형태로 운영되고 있다. 저궤도 위성통신 안테나 시장에서 인텔리안테크와 경쟁 관계에 있는 미국의 Kymeta와 ThinKom Solutions는 비상장사로 구체적인 재무 정보가 제한적이며, 해상용 위성 안테나 시장에서 경쟁 관계에 있는 영국의 Cobham SATCOM 역시 2020년 미국의 사모펀드에 인수된 후 비상장 기업으로 전환되었다. 이처럼 비교 가능한 벤치마크 기업이 부족한 점은 정당한 가치 평가를 받기 어렵게 만들며, 상대적으로 보수적인 밸류에이션이 적용되는 원인이 된다.

그러나 향후 LEO(저궤도) 위성통신 시장이 본격적으로 확대됨에 따라 인텔리안테크의 장기적 기업 가치가 재평가될 가능성이 크다고 판단된다. LEO 위성통신은 다수의 위성을 실시간으로 추적하며 연결해야 하므로 전자식 빔 조향 안테나(ESA)와 지능형 위성 추적 기술이 필수적이다. 인텔리안테크는 이러한 핵심 기술을 확보한 소수의 글로벌 기업 중 하나로, 지상·해상·항공 시장을 대상으로 사업 영역을 다변화하고 있다. 해상용 위성 안테나 시장에서의 기존 강점을 바탕으로 지상과 항공 시장으로 사업 영역을 확장하고 있어 기술 경쟁력이 부각될 것으로 기대된다.

더불어 글로벌 시장에서 각국 정부와 기업들이 독립적인 위성통신망 구축을 추진하고 있으며, 특정 위성 사업자에 대한 의존도를 줄이려는 흐름이 강화되고 있다. 유럽에서는 유럽세원웹과 Starlink를 대체할 위성통신망 구축을 검토 중이며, 캐나다는 미국과의 관세 분쟁으로 인해 텔레샛(Telesat)과 협력 가능성을 높이고 있다. 인텔리안테크는 SpaceX를 제외한 대부분의 글로벌 위성통신 서비스 제공업체에 안테나를 공급하고 있어 이러한 흐름에서 직접적인 수혜를 받을 가능성이 크다. 결과적으로, 글로벌 LEO 위성통신 시장이 확장될수록 위성 안테나 기업들의 경쟁력이 강화되며, 인텔리안테크와 같은 기업들의 밸류에이션이 재평가될 것으로 기대된다. 단기적인 저평가 요인보다 중장기적으로 인텔리안테크가 가진 기술적 경쟁력과 시장 내 전략적 입지 확대 가능성에 주목할 필요가 있다.

동종 업계 피어 테이블

(단위: 원, 십억 원, 배)	업종	종가	시가총액	매출액		영업이익		P/E		P/B	
				2024	2025F	2024	2025F	2024	2025F	2024	2025F
코스피		2,632	2,096,670	2,804,607	2,942,511	249,385	292,189	11.3	9.6	0.9	0.9
코스닥		720	368,821	73,878	102,778	5,857	10,694	41.5	22.0	2.7	2.3
인텔리안테크	위성통신용 안테나 및 단말기 제조	37,250	400	264	356	-13	19	N/A	22.0	1.5	1.4
Kymeta(미국, 비상장)	위성통신용 안테나 및 단말기 제조	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ThinKom Solutions(미국, 비상장)	위성통신용 안테나 및 단말기 제조	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Cobham SATCOM(영국, 비상장)	위성통신용 안테나 및 단말기 제조	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
KVH Industries(미국)	위성통신서비스 및 안테나 제조	7,639	151	167	159	-15	-9	N/A	N/A	N/A	N/A
Viasat(미국)	위성통신서비스	14,349	1,853	6,558	6,698	124	398	7.9	27.4	0.3	0.3
Telesat(캐나다)	위성통신서비스	32,081	1,606	574	455	216	50	243.0	177.7	0.2	0.2
SES(룩셈부르크)	위성통신서비스	8,554	3,813	3,152	3,166	287	290	18.2	22.0	0.6	0.6
Iridium Communications(미국)	위성통신서비스	40,083	4,363	1,195	1,269	299	351	33.7	26.6	5.4	7.9

주: 2025년 3월 24일 주가 기준. 인텔리안테크는 자체 추정치 기반, 그 외 기업은 컨센서스 기준.

자료: 인텔리안테크, 한국IR협의회 기업리서치센터



리스크 요인

인텔리안테크는 저궤도 위성통신 시장의 성장과 함께 지상 및 해상용 안테나 사업을 확대하며 장기적인 성장성을 기대할 수 있는 기업이다. 그러나 몇 가지 핵심 리스크 요인을 고려할 필요가 있다.

첫 번째 리스크는 고객사 의존도 및 사업 불확실성이다. 인텔리안테크의 매출은 Eutelsat OneWeb과 같은 주요 저궤도 위성통신 사업자들의 프로젝트 진행 여부에 크게 좌우된다. 특히, Eutelsat OneWeb의 글로벌 서비스 개시(2025년 하반기 예정)나 Company A의 저궤도 위성 배치 일정(2026년 중반까지 절반 배치)이 지연될 경우, 인텔리안테크의 지상용 안테나 매출 확대도 예상보다 늦어질 가능성이 있다. 실제로 Eutelsat OneWeb은 재정적 문제와 인수합병 등의 이슈로 인해 일정이 지연된 사례가 있으며, Company A 역시 초기 위성 발사 일정이 연기된 바 있다. 더욱이 저궤도 위성 인터넷 시장에서 Starlink(SpaceX)가 시장을 선점한 상황에서, Eutelsat OneWeb이 경쟁력을 확보하지 못할 경우 인텔리안테크의 고객사 매출 의존도가 리스크로 작용할 수 있다.

두 번째 리스크는 시장 경쟁 심화 및 기술 변화이다. 위성통신 시장이 성장하면서 글로벌 기술 기업들이 저궤도 위성통신 사업에 진출하고 있으며, 이는 인텔리안테크의 시장 점유율을 위협할 수 있다. 주요 경쟁사로는 Cobham Satcom, Viasat, Kymeta, SpaceX 등이 있으며, 특히 SpaceX는 Starlink 서비스에 최적화된 자체 안테나를 공급하면서 경쟁력을 높이고 있다. 또한, 현재 위성 안테나 시장에서는 전통적인 기계식 지향 안테나에서 전자식 빔 조향 안테나(ESA, Electronically Steered Antenna)로의 전환이 가속화되고 있다. 인텔리안테크가 ESA 기술 개발에서 경쟁사를 따라잡지 못하거나 시장 도입 속도가 예상보다 빠를 경우, 기존 제품의 경쟁력이 약화될 가능성이 있다.

세 번째 리스크는 수익성 압박 및 원가 부담이다. 인텔리안테크는 2024년까지 연구개발(R&D) 투자 집중으로 인해 비용 부담이 커지며, 향후 ESA 안테나 개발, 군용 안테나 확대 등 추가적인 연구개발이 필요하다. 연구개발 비용이 예상보다 증가할 경우, 단기적인 수익성 개선이 지연될 가능성이 있다. 또한, 지상용 및 해상용 안테나의 양산이 본격화되면서 규모의 경제 효과가 기대되지만, 글로벌 경쟁 심화로 인해 가격 인하 압력이 커질 경우 원가 절감 효과가 제한될 수 있다. 특히, 신규 시장 개척을 위한 영업 및 마케팅 비용 증가도 수익성 부담 요인으로 작용할 수 있다.

결론적으로, 인텔리안테크는 저궤도 위성통신 시장의 성장과 함께 장기적인 성장성을 기대할 수 있는 기업이지만, 고객사 의존도, 시장 경쟁 심화, 수익성 부담 등의 변수를 고려해야 한다. 이러한 리스크 요인을 감안할 때, 단기적인 변동성에 유의하면서도 향후 실적 개선 여부를 지속적으로 모니터링하는 것이 필요하다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,380	2,395	3,050	2,578	3,557
증가율(%)	25.3	73.5	27.4	-15.5	38.0
매출원가	807	1,375	1,827	1,583	2,049
매출원가율(%)	58.5	57.4	59.9	61.4	57.6
매출총이익	573	1,020	1,224	994	1,508
매출이익률(%)	41.5	42.6	40.1	38.6	42.4
판매관리비	551	867	1,117	1,189	1,323
판관비율(%)	39.9	36.2	36.6	46.1	37.2
EBITDA	129	284	297	17	374
EBITDA 이익률(%)	9.3	11.9	9.8	0.7	10.5
증가율(%)	2.3	120.5	4.6	-94.2	2,068.4
영업이익	22	153	107	-194	185
영업이익률(%)	1.6	6.4	3.5	-7.5	5.2
증가율(%)	-31.3	588.0	-30.1	적전	흑전
영업외손익	44	15	-36	172	27
금융수익	14	34	41	114	50
금융비용	12	65	67	71	75
기타영업외손익	41	45	-9	130	52
총속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	66	168	72	-22	212
증가율(%)	흑전	155.2	-57.4	적전	흑전
법인세비용	6	8	16	7	31
계속사업이익	60	160	55	-30	181
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	160	55	-30	181
당기순이익률(%)	4.3	6.7	1.8	-1.1	5.1
증가율(%)	938.7	167.5	-65.5	적전	흑전
자배주주지분 순이익	60	160	55	-30	181

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	1,553	2,143	2,833	2,295	2,807
현금성자산	225	244	559	256	349
단기투자자산	353	74	675	377	415
매출채권	432	617	659	708	885
재고자산	471	1,073	827	872	1,047
기타유동자산	71	135	113	81	112
비유동자산	1,062	1,561	1,704	2,048	1,904
유형자산	646	1,016	1,135	1,042	996
무형자산	170	197	270	381	328
투자자산	107	187	156	495	450
기타비유동자산	139	161	143	130	130
자산총계	2,615	3,704	4,537	4,343	4,711
유동부채	674	1,347	1,017	897	1,023
단기차입금	188	636	506	494	484
매입채무	149	338	166	141	194
기타유동부채	337	373	345	262	345
비유동부채	321	570	769	817	882
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	178	378	485	541	541
기타비유동부채	143	192	284	276	341
부채총계	995	1,917	1,787	1,713	1,905
지배주주지분	1,620	1,787	2,750	2,630	2,806
자본금	46	46	54	54	54
자본잉여금	1,194	1,204	2,098	2,077	2,082
자본조정 등	-24	-23	-11	-63	-63
기타포괄이익누계액	-10	-7	-3	-11	-11
이익잉여금	414	567	613	573	744
자본총계	1,620	1,787	2,750	2,630	2,806

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	-97	-261	298	82	165
당기순이익	60	160	55	-30	181
유형자산 상각비	64	89	143	143	136
무형자산 상각비	43	42	47	69	53
외환손익	18	74	25	0	0
운전자본의감소(증가)	-285	-703	-59	-90	-195
기타	3	77	87	-10	-10
투자활동으로인한현금흐름	-657	-276	-876	-255	-72
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-339	45
유형자산의 감소	0	1	0	0	10
유형자산의 증가(CAPEX)	-277	-377	-166	-50	-100
기타	-380	100	-710	134	-27
재무활동으로인한현금흐름	843	559	890	-135	-5
차입금의 증가(감소)	73	586	31	-51	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	782	0	892	-22	5
배당금	-7	-9	-9	-11	-10
기타	-5	-18	-24	-51	0
기타현금흐름	8	-3	3	5	5
현금의증가(감소)	96	19	315	-303	92
기초현금	129	225	244	559	256
기말현금	225	244	559	256	349

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024F	2025F
P/E(배)	129.6	39.0	131.8	N/A	22.0
P/B(배)	5.2	3.5	2.8	1.5	1.4
P/S(배)	5.6	2.6	2.4	1.6	1.1
EV/EBITDA(배)	65.0	24.9	26.2	265.1	11.8
배당수익률(%)	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3
EPS(원)	687	1,689	550	-275	1,691
BPS(원)	17,069	18,829	25,624	24,500	26,141
SPS(원)	15,829	25,231	30,331	24,016	33,142
DPS(원)	97	97	100	100	100
수익성(%)					
ROE	5.0	9.4	2.4	-1.1	6.7
ROA	2.9	5.1	1.3	-0.7	4.0
ROIC	1.4	7.1	3.7	-9.8	5.6
안정성(%)					
유동비율	230.3	159.1	278.5	255.9	274.4
부채비율	61.4	107.3	65.0	65.1	67.9
순차입금비율	-4.4	46.1	0.1	21.0	15.0
이자보상배율	2.8	9.9	1.8	-3.8	3.7
활동성(%)					
총자산회전율	0.7	0.8	0.7	0.6	0.8
매출채권회전율	4.0	4.6	4.8	3.8	4.5
재고자산회전율	3.7	3.1	3.2	3.0	3.7

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
인텔리안테크	X	X	X

발간 History

발간일	제목
25.03.21	인텔리안테크 (189300)-해상 인테리너 강자에서 글로벌 LEO 인프라 핵심 공급자로

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'RTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한 텐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.