

# 인텍플러스 (064290)

## 2020년의 향기가...

### 1분기 실적

1분기 매출액은 189.0억원 전년대비 76.5% 성장했지만, 영업이익은 -24.8억원으로 적자가 지속되었다. 시장 컨센서스 대비 저조한 실적으로 최근 주가가 하락하는 모습을 보이고 있다. 반도체 Mid-end 사업부 매출이 회복되지 않고 있다. 하지만, 기수주된 2차전지 검사 장비 관련 매출이 인식되고 있다. 신제품 및 신규 고객사 확보를 통해 반도체 외관검사 실적개선이 기대된다. 1분기가 연간 실적 저점, 2분기부터 반등이 기대된다.

### 핵심경쟁력

동사의 핵심경쟁력과 산업의 변화가 In-Line하여 글로벌 반도체 기업들로 새로운 검사장비 진출에 대한 기대감이 높다. AI시장 확대로 인해 글로벌 반도체 기업들은 적층 패키징에 대한 투자를 확대하고 있다. 동사는 경쟁사들 대비 대면적 고속 검사 측면에서 비교우위 기술력이 있다. 과거 글로벌 IDM사로부터 반도체 패키징 검사장비 제품승인을 받을 수 있던 핵심 요인이었다. 신제품 출시, 특히 사이즈 변경이 발생시 검사장비는 교체가 아닌 신규장비에 대한 수요가 확대된다. 신규Fab 투자 역시 신규 검사장비 수요를 야기한다. 지금이 이에 해당되는 시기이다.

### 2020년과 유사한 2024년

동사는 20~21년 동안 주가가 크게 상승했으며, 실적으로는 21년에 큰 폭의 성장하는 모습을 보였다. 20~21년 당시 반도체 외관검사장비가 동사의 실적 성장을 견인했다. 글로벌 IDM사로부터 쉘 테스트 통과 이후 20년 초도 및 양산 매출 시작, 21년은 OSAT기업들로의 확장이 이뤄졌던 시기이다. 24년은 20년과 유사한 시기로 판단된다. 동사는 글로벌 반도체 기업과의 검사장비 프로젝트가 진행되고 있으며, 제품 승인 테스트가 연내 마무리되는 제품들이 다수 존재한다. 기 승인받은 신규장비들은 24년 하반기부터 본격적인 양산 매출이 시작될 것으로 기대된다. 2020년과 유사한 시기라고 판단, 지속적인 관심이 필요하다.

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	1,197	1,188	748	1,300
영업이익	275	194	-111	155
지배순이익	226	163	-108	135
PER	13.2	16.4	-31.7	24.8
PBR	5.7	3.8	5.9	4.7
EV/EBITDA	10.8	13.7	-36.6	22.1
ROE	55.6	27.7	-17.5	21.6

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡  
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

## NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
현재주가 (5/21)	26,150원
상승여력	-

시가총액	3,364억원
총발행주식수	12,863,962주
60일 평균 거래대금	150억원
60일 평균 거래량	418,156주
52주 고/저	46,350원 / 19,000원
외인지분율	0.00%
배당수익률	0.00%
주요주주	이상윤 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(19.0)	(28.4)	32.7
상대	(19.5)	(26.9)	32.0
절대 (달러환산)	(17.9)	(29.9)	29.2

인텍플러스 (064290) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	563	1,197	1,188	748	1,300
매출원가	307	651	672	520	715
매출총이익	256	546	516	228	585
판매비	186	270	323	339	430
영업이익	70	275	194	-111	155
EBITDA	79	284	202	-98	167
영업외손익	-4	2	-4	-9	3
외환관련손익	-11	17	30	7	0
이자손익	-1	-2	-3	-5	-8
관계기업관련손익	0	0	-1	-11	11
기타	8	-12	-31	0	0
법인세비용차감전순손익	66	278	190	-120	158
법인세비용	-27	51	26	-12	22
계속사업순손익	94	226	163	-108	135
중단사업순손익	-1	0	0	0	0
당기순이익	92	226	163	-108	135
지배지분순이익	92	226	163	-108	135
포괄순이익	83	224	172	-107	136
지배지분포괄이익	83	224	172	-107	136

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
영업활동 현금흐름	-11	-8	69	17	-224
당기순이익	92	226	163	-108	135
감가상각비	5	5	6	10	9
외환손익	5	-5	5	2	0
중속, 관계기업관련손익	1	0	1	11	-11
자산부채의 증감	-129	-358	-162	43	-443
기타현금흐름	15	123	56	59	86
투자활동 현금흐름	5	-25	-118	-30	-17
투자자산	0	0	0	-5	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-2	-19	-84	-8	0
유형자산 감소	0	0	6	0	0
기타현금흐름	7	-6	-40	-17	-17
재무활동 현금흐름	14	109	7	191	-3
단기차입금	10	117	9	21	2
사채 및 장기차입금	1	11	-5	193	0
자본	6	6	8	7	0
현금배당	0	0	0	-25	0
기타현금흐름	-4	-24	-5	-6	-6
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	87
현금의 증감	8	76	-42	179	-158
기초 현금	59	67	142	100	279
기말 현금	67	142	100	279	120
NOPLAT	99	275	194	-111	155
FCF	-13	-27	-16	9	-224

자료: 유안타증권

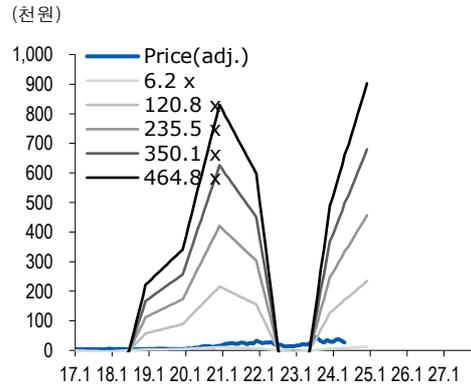
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
유동자산	358	896	873	992	1,376
현금및현금성자산	67	142	100	265	120
매출채권 및 기타채권	146	415	395	225	387
재고자산	111	324	337	486	845
비유동자산	168	178	289	327	315
유형자산	94	110	186	182	172
관계기업등 지분관련자산	2	2	1	0	0
기타투자자산	7	25	25	77	77
자산총계	526	1,074	1,162	1,319	1,691
유동부채	191	520	487	543	778
매입채무 및 기타채무	85	182	83	164	285
단기차입금	80	195	205	225	225
유동성장기부채	10	5	20	0	0
비유동부채	28	46	4	217	218
장기차입금	5	20	0	0	0
사채	0	0	0	118	118
부채총계	220	566	490	760	996
지배지분	307	508	672	559	695
자본금	63	63	64	64	64
자본잉여금	209	215	222	229	229
이익잉여금	49	261	410	280	415
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	307	508	672	559	695
순차입금	9	82	93	172	318
총차입금	97	224	229	444	446

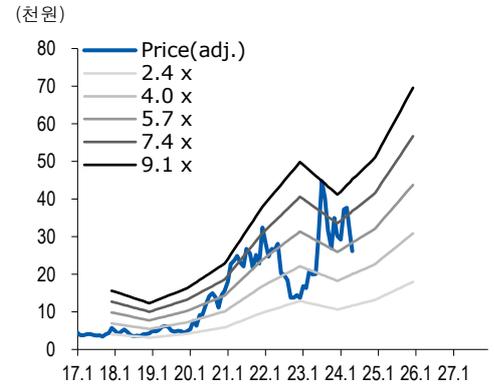
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
EPS	733	1,787	1,284	-844	1,053
BPS	2,510	4,156	5,469	4,519	5,609
EBITDAPS	625	2,244	1,590	-767	1,296
SPS	4,473	9,446	9,343	5,850	10,112
DPS	100	200	200	0	0
PER	14.9	13.2	16.4	-31.7	24.8
PBR	4.4	5.7	3.8	5.9	4.7
EV/EBITDA	17.6	10.8	13.7	-36.6	22.1
PSR	2.4	2.5	2.3	4.6	2.6

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액 증가율 (%)	38.8	112.7	-0.7	-37.1	73.8
영업이익 증가율 (%)	49.2	292.3	-29.7	적전	-239.7
지배순이익 증가율 (%)	69.8	145.5	-27.9	적전	-225.4
매출총이익률 (%)	45.5	45.6	43.4	30.5	45.0
영업이익률 (%)	12.5	23.0	16.3	-14.8	11.9
지배순이익률 (%)	16.4	18.9	13.7	-14.4	10.4
EBITDA 마진 (%)	14.0	23.8	17.0	-13.1	12.8
ROIC	42.2	54.1	27.1	-15.6	17.9
ROA	19.5	28.3	14.6	-8.7	9.0
ROE	35.2	55.6	27.7	-17.5	21.6
부채비율 (%)	71.6	111.3	73.0	136.0	143.3
순차입금/자기자본 (%)	2.9	16.1	13.9	30.8	45.7
영업이익/금융비용 (배)	27.9	80.6	36.8	-10.8	11.4

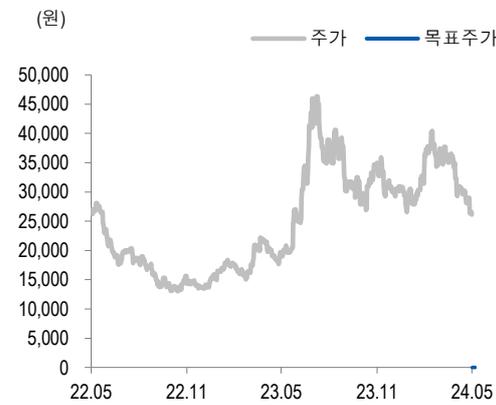
P/E band chart



P/B band chart



인텍플러스 (064290) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-05-22	Not Rated	-	1년		
2023-08-03	1년 경과 이후		1년		
2022-08-03	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	83.9
Hold(중립)	16.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-05-21

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.