

인텍플러스 (064290)

어차피 마지막은 검사!

인텍플러스는 머신비전기술 기반 자동 외관검사장비를 제조 및 판매하는 기업이다. 반도체 패키징, Mid-end, 디스플레이&2차전지 사업으로 구분된다. 과거 글로벌 고객사향 신규 검사장비 채택시 주가 강세를 보였다는 점에서 주목해야 할 시점이라고 판단한다.

반도체 패키징 검사장비

매출액 추이를 살펴보면 19년 큰 폭 성장을 했다. 북미고객사향 반도체 패키징 검사장비에 채택된 효과였다. 글로벌 검사장비 Top Tier사와의 경쟁에서 면적과 속도에서 비교우위를 보였다는 점이 채택 요인이었다. 26년 반도체 업황 개선으로 부진했던 북미고객사향 매출 및 수주가 개선될 것이다.

신규 검사장비의 초도 매출도 기대된다. 글로벌 파운드리 기업의 CoWoS 라인 검사장비이다. 데모장비를 공급, 현재 양산장비에 대한 수주를 기다리고 있는 상황이다. 이르면 상반기, 늦어도 연내 장비 도입이 가능할 것으로 예상된다. 이 역시 동사의 대면적과 고속 검사에 대한 비교우위 기술역량에 기반한다. 최근 패키징의 Size가 지속적으로 넓어지는 추세라는 점을 감안시 동사의 기술우위 요소가 지속적으로 부각될 가능성이 높다.

FC-BGA 검사장비

Mid-end의 주요 장비는 FC-BGA 검사장비이다. 범프의 높이 및 스크래치 등을 비전을 통해 검사한다. 초기 국내 기판업체와 사업을 진행했으며, 20년 북미고객사에 선정되면서 글로벌 판매로 확대되었다. 26년 국내 기판업체들의 FC-BGA 투자가 진행될 것으로 예상된다. 기판 Top Tier 일본 업체 등을 신규 고객사로 확보했다. 글로벌 기판 업체들의 투자확대에 따른 수혜가 예상된다. 이 외에 신규사업으로 유리기판 검사장비도 준비하고 있다. 유리기판 시장 개화시에도 수혜가 예상된다.

웨이퍼 범프 검사장비

이 외에도 신규사업으로 Wafer bump 2D/3D 검사장비 국산화를 국책과제로 추진하고 있다. 반도체 칩과 기판을 고정하는 미세장치의 불량여부를 측정한다. 23년부터 준비한 장비이다. 패키징 기판 사이즈가 지속적으로 확대되고 있는 트렌드로 인해 예상보다 수요가 우선적으로 개화될 것으로 기대한다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 **-원 (I)**

직전 목표주가 **0원**

현재주가 (05/07) **31,150원**

상승여력 **-**

시가총액	4,007억원
총발행주식수	12,863,962주
60일 평균 거래대금	100억원
60일 평균 거래량	421,127주
52주 고/저	33,350원 / 8,270원
외인지분율	0.00%
배당수익률	0.00%
주요주주	이상윤 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	57.0	78.8	216.9
상대	35.7	61.2	91.0
절대 (달러환산)	62.3	80.6	204.5

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,188	748	839	898
영업이익	194	-111	-156	-37
지배순이익	163	-108	-119	-33
PER	16.4	-31.7	-24.4	-45.9
PBR	3.8	5.9	6.1	3.1
EV/EBITDA	13.7	-36.5	-21.1	-67.6
ROE	27.7	-17.5	-23.4	-7.2

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

인텍플러스 (064290) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,197	1,188	748	839	898
매출원가	651	672	520	594	601
매출충이익	546	516	228	245	297
판매비	270	323	339	400	334
영업이익	275	194	-111	-156	-37
EBITDA	284	202	-98	-141	-23
영업외손익	2	-4	-9	48	-7
외환관련손익	17	30	7	26	-8
이자손익	-2	-3	-5	-15	-19
관계기업관련손익	0	-1	-11	-4	-4
기타	-12	-31	0	42	24
법인세비용차감전순이익	278	190	-120	-107	-45
법인세비용	51	26	-12	11	-11
계속사업순이익	226	163	-108	-119	-33
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	226	163	-108	-119	-33
지배지분순이익	226	163	-108	-119	-33
포괄순이익	224	172	-107	-125	-19
지배지분포괄이익	224	172	-107	-125	-19

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

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-8	69	17	-73	57
당기순이익	226	163	-108	-119	-33
감가상각비	5	6	10	12	11
외환손익	-5	5	2	-14	3
중속, 관계기업관련손익	0	1	11	4	4
자산부채의 증감	-358	-162	43	-26	45
기타현금흐름	123	56	59	70	28
투자활동 현금흐름	-25	-118	-30	-50	-38
투자자산	0	0	-5	-15	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-19	-84	-8	-4	0
유형자산 감소	0	6	0	0	0
기타현금흐름	-6	-40	-17	-31	-38
재무활동 현금흐름	109	7	178	12	67
단기차입금	115	11	20	10	10
사채 및 장기차입금	10	-5	180	0	77
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-25	0	0
기타현금흐름	-16	2	3	2	-21
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	-1
현금의 증감	76	-42	165	-110	85
기초 현금	67	142	100	265	155
기말 현금	142	100	265	155	240
NOPLAT	275	194	-111	-172	-37
FCF	-93	-44	-64	-187	21

자료: 유안타증권

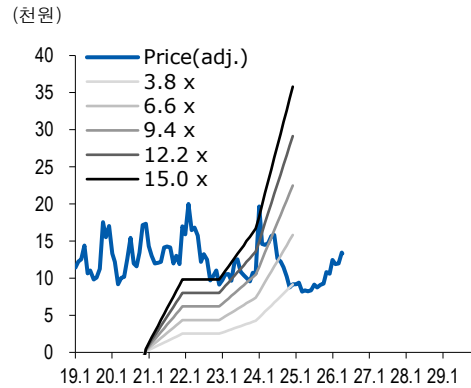
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	896	873	992	875	811
현금및현금성자산	142	100	265	155	240
매출채권 및 기타채권	415	395	225	256	293
재고자산	324	337	486	456	236
비유동자산	178	289	327	365	377
유형자산	110	186	182	177	168
관계기업 등 지분관련 자산	2	1	0	11	7
기타투자자산	25	25	77	115	142
자산총계	1,074	1,162	1,319	1,241	1,188
유동부채	520	487	543	783	653
매입채무 및 기타채무	182	83	164	84	75
단기차입금	195	205	225	235	245
유동성장기부채	5	20	0	0	80
비유동부채	46	4	217	3	76
장기차입금	20	0	0	0	0
사채	0	0	118	0	0
부채총계	566	490	760	786	729
지배지분	508	672	559	455	459
자본금	63	64	64	64	64
자본잉여금	215	222	229	238	277
이익잉여금	261	410	280	154	138
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	508	672	559	455	460
순차입금	79	92	169	81	45
총차입금	222	227	440	236	326

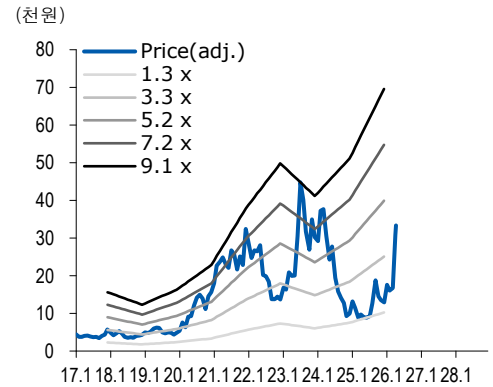
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	1,787	1,284	-844	-923	-257
BPS	4,156	5,469	4,519	3,671	3,765
EBITDAPS	224	159	-77	-110	-18
SPS	945	934	585	652	698
DPS	200	200	0	0	0
PER	13.2	16.4	-31.7	-24.4	-45.9
PBR	5.7	3.8	5.9	6.1	3.1
EV/EBITDA	10.8	13.7	-36.5	-21.1	-67.6
PSR	25.0	22.5	45.7	34.5	16.9

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	112.7	-0.7	-37.1	12.1	7.0
영업이익 증가율 (%)	292.3	-29.7	적전	적지	적지
지배순이익 증가율 (%)	145.5	-27.9	적전	적지	적지
매출총이익률 (%)	45.6	43.4	30.5	29.2	33.1
영업이익률 (%)	23.0	16.3	-14.8	-18.6	-4.2
지배순이익률 (%)	18.9	13.7	-14.4	-14.2	-3.7
EBITDA 마진 (%)	23.8	17.0	-13.1	-16.8	-2.6
ROIC	66.3	31.5	-17.4	-35.1	-9.7
ROA	28.3	14.6	-8.7	-9.3	-2.7
ROE	55.6	27.7	-17.5	-23.4	-7.2
부채비율 (%)	111.3	73.0	136.0	172.6	158.6
순차입금/자기자본 (%)	15.5	13.6	30.2	17.8	9.8
영업이익/금융비용 (배)	80.6	36.8	-10.8	-6.9	-1.4

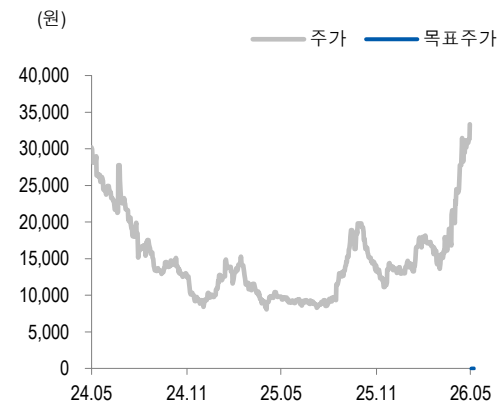
P/E band chart



P/B band chart



인텍플러스 (064290) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-08	Not Rated	-	1년		
2024-11-08	1년 경과 이후		1년		
2023-11-08	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)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-08

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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.