인텍플러스 (064290)

권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

실적보다는 수주잔고 추이가 중요

수주잔고 증가로 3Q26부터 매출성장 확인

장비회사의 특성상 수주와 매출인식 시점의 차이가 발생한다. 수주 이후 장비 제조에 부품 등 비용이 우선적으로 필요한 반면, 장비 제조가 납품되는 시점에 매출인식이 되기 때문이다. 동사는 검사장비 제조시 통상적으로 6개월~1년이 소요된다. 수주잔고 추이를 살펴보면 4Q25 507.5억원→1Q26 609.6억원→2Q26 1,216.7억원으로 상반기에 증가한 수주를 감안시 3Q26부터 실적개선이 확인될 것으로 예상된다. 3Q26기간 동안 공시를 통해 수주된 금액은 418.6억원이었으며 지난 10월 12일에는 309.0억원 수주했다. 2Q26 수주잔고가 큰 폭으로 증가했다는 사실을 감안시 4Q26에도 큰 폭의 매출 성장세가 예상된다.

이어지는 수익성 높은 반도체 기판 검사장비

26년도 공시된 수주를 살펴보면 반도체 Substrate 장비의 수주가 이어지고 있다. 26년 공시된 수주 8건 중 7건이 반도체 Substrate 장비이며, 동사의 대표적인 반도체 Substrate 장비는 FC-BGA검사장비이다. 글로벌 반도체 기판 업체들의 투자가 진행되고 있으며, 경쟁사가 소수에 불과하며, 경쟁사 대비 대면적 검사에 강점을 가지고 있다. 특히 반도체 기판 Top Tier 일본 기업들이 경쟁사 제품에서 동사의 제품으로 전환하는 것으로 판단, 동사의 경쟁력이 확인되고 있다. 이를 통해 가격 협상력에 우위를 확보, 수익성 개선에 기여할 것으로 전망된다.

27년에도 이어질 반도체 외관검사장비 & 패키징 검사장비

동사의 해외 주력 고객사는 올해들어 다수의 사이트에서 Fab 투자를 집행하고 있다. 이와 관련, 반도체 패키징 검사장비 수주도 이어지고 있다. 관련 투자는 27년에도 이어질 것으로 예정되어 있어, 투자규모는 확대될 것으로 추정되고 있다. 이에 따른 관련 추가 수주 역시 확대될 것으로 기대되는 상황이다. 글로벌 파운드리 기업향 CoWoS 검사장비 인증 이후 글로벌 OSAT향 수주가 진행되었다. 동사의 대면적 & 고속 검사의 비교우위 요소에 기인한 것으로 추정한다. 파운드리 기업의 CAPEX 투자 규모 역시 26년 대비 27년 증가할 것으로 예상, 관련 검사장비 역시 27년에도 이어질 것으로 기대된다.

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

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (10/26)	51,900원
상승여력	-

시가총액	6,746억원
총발행주식수	12,998,378주
60일 평균 거래대금	159억원
60일 평균 거래량	366,988주
52주 고/저	61,700원 / 11,110원
외인지분율	5.55%
배당수익률	0.00%
주요주주	이상윤 외 1 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.3)	70.2	242.6
상대	10.0	75.1	316.0
절대 (달러환산)	(2.8)	88.6	272.1

[표 1] 인텍플러스 2026년 공시된 수주 List

일시	내용	금액	계약종료일
2026.03.04	반도체 Substrate 장비	96.3 억원	2027.08.30
2026.06.06	반도체 Substrate 장비	71.6 억원	2027.05.15
2026.06.26	반도체 및 Substrate 장비	140.3 억원	2028.03.01
2026.07.02	반도체 Substrate 장비	85.3 억원	2027.12.31
2026.07.02	반도체 외관검사장비	219.3 억원	2027.07.30
2026.08.24	반도체 Substrate 장비	53.2 억원	2028.04.15
2026.09.09	반도체 및 Substrate 장비	60.8 억원	2027.11.30
2026.10.12	반도체 Substrate 장비	309.0 억원	2028.01.10

자료: 인텍플러스, 유안타증권 리서치센터

인텍플러스 (064290) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	**1,197**	**1,188**	**748**	**839**	**898**
매출원가	651	672	520	594	601
매출총이익	546	516	228	245	297
판관비	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
법인세비용차감전순손익	278	190	-120	-107	-45
법인세비용	51	26	-12	11	-11
계속사업순손익	226	163	-108	-119	-33
중단사업순손익	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 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

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
종속,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**

재무상태표 (단위: 억원)

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
관계기업등 지분관련자산	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

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

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**

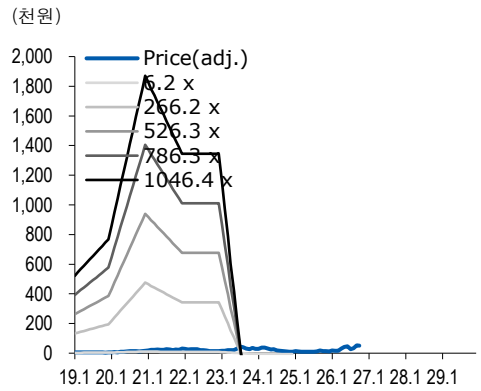
재무비율 (단위: 배, %)

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

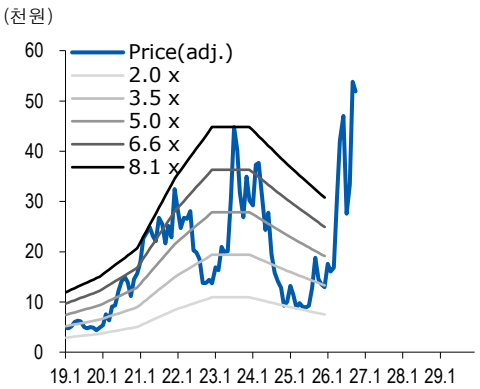
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

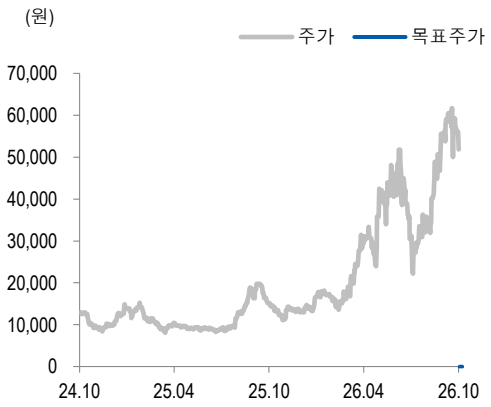
P/E band chart



P/B band chart



인텍플러스 (064290) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-27	Not Rated	-	1년		
2024-11-08	1년 경과 이후		1년		
2023-11-08	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-26

※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.