2026.11.16

인텍플러스 (064290)

좋은 업황, 건실한 수주잔고

3Q26 Review: 건실한 수주잔고

동사는 3Q26 매출액 282억원(+232% QoQ, +184% YoY), 영업이익 35억원(흑전, OPM 12.6%)을 기록했다. 일부 장비의 납기가 앞당겨지며 매출액 및 영업이익은 컨센서스를 각각 +25%, +0.6% 상회했다. 4Q26E에는 매출액 578억원(+105% QoQ, +43.5% YoY), 영업이익 122억원을 기록할 것으로 전망되며, '26년 매출액 및 영업이익 전망치는 1,077억원(+22% YoY), 88억원(흑전, OPM 8.2%)으로 제시한다.

동사 향후 실적의 프록시인 수주잔고는 지속적으로 급증하는 것으로 파악된다. 수주잔고는 2분기 1,262억원에서 3분기 1,743억원(+38.2% QoQ)으로 급증했다. 특히 최근 수주의 경우 수익성이 좋은 반도체 장비 수주가 대부분이며, 그 중에서도 고사양 패키지/AI 가속기향 FC-BGA 검사장비 비중이 높은 것으로 파악된다. 반도체장비 수주잔고는 1,510억원으로 전분기 대비 +45.2% 증가했다.

'27E 매출액 2,331억원, 영업이익 764억원 전망

'27년 동사는 매출액 2,331억원(+116% YoY), 영업이익 764억원(+772% YoY, OPM 32.8%)을 기록하며 역대 최대 실적을 달성할 전망이다. 최근 수주 급증을 고려해 매출액, 영업이익 전망치를 각각 8.5%, 4.0% 상향조정했다. 영업이익 상향 조정 폭이 작은 것은 3분기 CAPA 증설 이후 장비 생산에 필요한 외주가공비 증가 등을 반영했기 때문이다. 동사는 9월 이후에도 국내 대형사 및 신규 중화권 고객사향 대형 수주를 받았으며, 공시된 수주건 710억원과 미공시 수주를 고려했을 때 현재 수주잔고는 약 2,500억원 수준으로 추정된다. 현재에도 여러 고객사와 추가 수주를 논의하고 있는 것으로 파악된다.

① **4분기 중 추가수주 기대**: 현재에도 여러 업체들과 수주 논의가 진행되고 있는 것으로 파악된다. 4분기 중 올해 초 수주가 발생했던 국내 중소형 기판 고객사 및 중화권 기판 고객사 향으로 추가 수주가 발생할 가능성이 높다. 올해 아직 대만 탑티어 기판 고객사향으로도 유의미한 수주 발생하지 않은 만큼, 수주 가시화시 내년 수주전망 역시 밝다.

② **일본 기판사향 퀄테스트 긍정적 피드백**: 올해 초 데모 장비를 납품했던 일본 고객사로부터 긍정적인 피드백을 받고 있는 것으로 파악된다. 아직 PO가 발생하지는 않았으나, 일부 업체와는 보다 구체적인 논의가 진행되고 있는 것으로 파악된다. 기존 로컬 업체 Takaoka Toko가 독점하던 일본 시장 진출 시 외형 성장은 더욱 가파르게 나타날 수 있다.

투자의견 및 목표주가 유지

투자의견 Buy 및 목표주가 84,000원을 유지한다. '27E EPS 4,400원에 글로벌 검사장비 Peer 밸류에이션을 30% 할인한 Target P/E 20배를 적용해 산출했다. 현재 수주 잔고[2,500억원]에서 4Q 예상 매출액 580억원을 차감하더라도, 동사 리드타임 고려 시 4분기~내년 1분기 약 400억원의 신규수주가 추가될 경우 '27년 2천억원 중반대 매출액은 충분히 달성 가능하다. 또한 최근 수주가 고사양 반도체 장비 위주로 발생한 만큼 '27년 수익성 역시 대폭 개선될 전망이다. '27년 역대 최대 실적 가시성이 높은데 반해, 현재 동사 주가는 약 12.4배 수준으로 매우 저렴하다. 시장 환경이 개선될 경우 가파른 주가 상승이 기대된다.

iM증권

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	84,000원(유지)
종가(2026.11.13)	54,700원
상승여력	53.6 %

Stock Indicator	
자본금	6십억원
발행주식수	1,302만주
시가총액	636십억원
외국인지분율	4.0%
52주 주가	11,110~63,700원
60일평균거래량	401,161주
60일평균거래대금	20.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.3	58.1	81.3	297.8
상대수익률	-3.4	77.2	119.3	319.9

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	90	108	233	263
영업이익(십억원)	-4	9	76	88
순이익(십억원)	-3	6	57	66
EPS(원)	-257	491	4,400	5,139
BPS(원)	3,572	4,171	8,679	13,927
PER(배)		99.5	11.1	9.5
PBR(배)	3.6	11.7	5.6	3.5
ROE(%)	-7.2	12.7	68.5	45.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	-	57.7	8.1	6.5

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

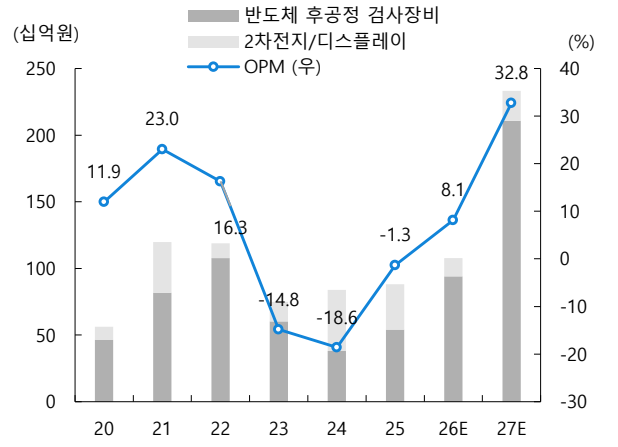
[통신/Mid-Small Cap]
신희철 2122-9187 shc4235@imfnsec.com

표1. 인텍플러스 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**14.4**	**25.1**	**9.9**	**40.3**	**12.8**	**9.0**	**28.2**	**57.8**	**88.1**	**107.7**	**233.1**
YoY (%)	*-23.8*	*9.8*	*-43.5*	*64.4*	*-11.2*	*-64.3*	*183.8*	*43.5*	*5.1*	*22.2*	*116.4*
QoQ (%)	*-41.2*	*74.6*	*-60.5*	*305.9*	*-68.2*	*-29.8*	*213.8*	*105.2*			
반도체후공정	**3.7**	**14.7**	**9.1**	**20.5**	**10.0**	**6.2**	**27.0**	**50.8**	**54.2**	**94.1**	**210.7**
YoY (%)	*-60.9*	*97.4*	*-36.5*	*201.7*	*168.1*	*-57.4*	*198.0*	*148.5*	*42.5*	*73.7*	*124.0*
QoQ (%)	*-45.1*	*293.8*	*-38.1*	*125.5*	*-51.2*	*-37.5*	*333.3*	*88.0*			
2 차전지/ 디스플레이	**10.7**	**10.5**	**0.9**	**19.8**	**2.8**	**2.7**	**1.1**	**7.0**	**34.0**	**13.7**	**22.4**
YoY (%)	*13.9*	*-32.2*	*-74.0*	*11.9*	*-73.7*	*-73.9*	*33.8*	*-64.7*	*-25.9*	*-59.7*	*63.7*
QoQ (%)		*-1.8*	*-91.9*	*2222.0*	*-85.8*	*-2.5*	*-58.3*	*511.8*			
매출원가	**9.7**	**16.0**	**6.6**	**27.7**	**6.8**	**5.3**	**15.8**	**36.8**	**57.1**	**64.7**	**120.9**
매출원가율 (%)	*67.6*	*63.6*	*66.4*	*68.8*	*53.2*	*59.3*	*56.1*	*63.6*	*64.8*	*60.0*	*51.8*
매출총이익	**4.7**	**9.1**	**3.3**	**12.6**	**6.0**	**3.7**	**12.4**	**21.1**	**31.0**	**43.1**	**112.3**
GPM (%)	*32.4*	*36.4*	*33.6*	*31.2*	*46.8*	*40.7*	*43.9*	*36.4*	*35.2*	*40.0*	*48.2*
YoY (%)	*-31.4*	*89.0*	*-44.3*	*84.5*	*28.3*	*-60.1*	*270.7*	*67.6*	*27.0*	*38.7*	*160.8*
QoQ (%)	*-31.4*	*96.0*	*-63.6*	*276.7*	*-52.3*	*-39.0*	*238.4*	*70.3*			
판관비	**9.1**	**7.6**	**8.3**	**8.5**	**7.9**	**8.8**	**8.8**	**8.8**	**32.2**	**34.3**	**35.9**
판관비율 (%)	*63.4*	*30.1*	*83.1*	*21.1*	*61.8*	*97.5*	*31.3*	*15.2*	*36.5*	*31.8*	*15.4*
영업이익	**-4.5**	**1.6**	**-4.9**	**4.1**	**-1.9**	**-5.1**	**3.5**	**12.2**	**-1.2**	**8.8**	**76.4**
OPM (%)	*-31.0*	*6.3*	*-49.5*	*10.1*	*-15.0*	*-56.8*	*12.6*	*21.2*	*-1.3*	*8.1*	*32.8*
YoY (%)	*적지*	*흑전*	*적지*	*흑전*	*적지*	*적전*	*흑전*	*200.0*	*적지*	*흑전*	*771.6*
QoQ (%)	*적지*	*흑전*	*적전*	*흑전*	*적전*	*적지*	*흑전*	*244.9*			
당기순이익	**-5.0**	**1.0**	**-5.0**	**5.6**	**-1.4**	**-6.1**	**3.1**	**10.8**	**0.2**	**6.3**	**56.7**
NPM (%)	*-34.7*	*4.2*	*-50.2*	*13.9*	*-11.3*	*-67.9*	*10.9*	*18.7*	*0.3*	*5.9*	*24.3*
YoY (%)	*적지*	*흑전*	*적지*	*흑전*	*적지*	*적전*	*흑전*	*92.1*	*흑전*	*2556.4*	*796.1*
QoQ (%)	*적지*	*흑전*	*적전*	*흑전*	*적전*	*적지*	*흑전*	*249.9*			

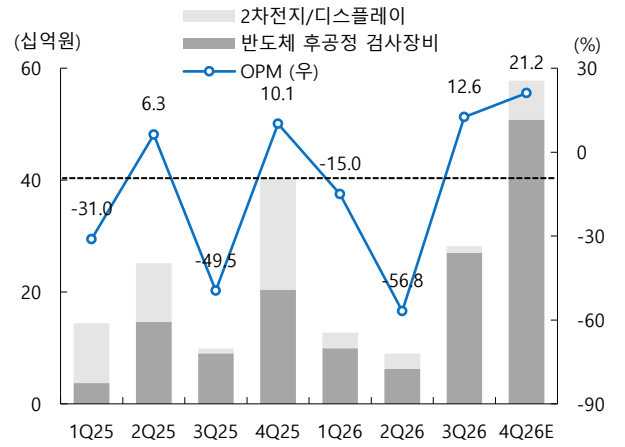
자료: 인텍플러스, iM증권 리서치본부

그림1. 인텍플러스 연도별 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 인텍플러스, iM증권 리서치본부

그림2. 인텍플러스 분기별 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 인텍플러스, iM증권 리서치본부

표2. 인텍플러스 3Q26 실적 및 컨센서스 차이 요약

(십억원)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	y-y	q-q	컨센서스(b)	차이(a/b-1)
매출액	9.9	40.3	12.8	9.0	28.2	183.8%	213.8%	25.1	12.5%
영업이익	-4.9	4.1	-1.9	-5.1	3.5	흑전	흑전	0.6	491.4%
세전이익	-5.0	5.6	-1.4	-6.0	3.1	흑전	흑전	2.4	28.5%
당기순이익	-5.0	5.6	-1.4	-6.1	3.1	흑전	흑전	2.4	28.5%
영업이익률	-49.5%	10.1%	-15.0%	-56.8%	12.6%			2.4%	10.2%p
세전이익률	-50.2%	14.0%	-11.3%	-67.2%	10.9%			9.6%	1.4%p
순이익률	-50.2%	13.9%	-11.3%	-67.9%	10.9%			9.6%	1.4%p

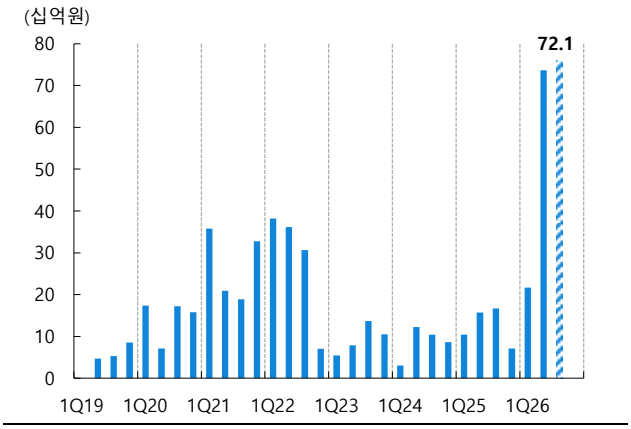
자료: iM증권 리서치본부

표3. 인텍플러스 수익 추정 변경 요약

(십억원)	신규추정(a)		기존추정(b)		GAP(a/b-1)	
항목	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	107.7	233.1	107.0	215.1	0.7%	8.4%
영업이익	8.8	76.4	6.2	73.5	40.7%	4.0%
세전이익	8.5	76.3	5.8	73.2	46.3%	4.3%
당기순이익	6.3	56.6	4.3	53.4	46.3%	6.0%
영업이익률	8.1%	32.8%	5.8%	34.2%	2.3%p	-1.4%p
세전이익률	7.9%	32.7%	5.4%	34.0%	2.5%p	-1.3%p
순이익률	5.9%	24.3%	4.0%	24.8%	1.8%p	-0.5%p

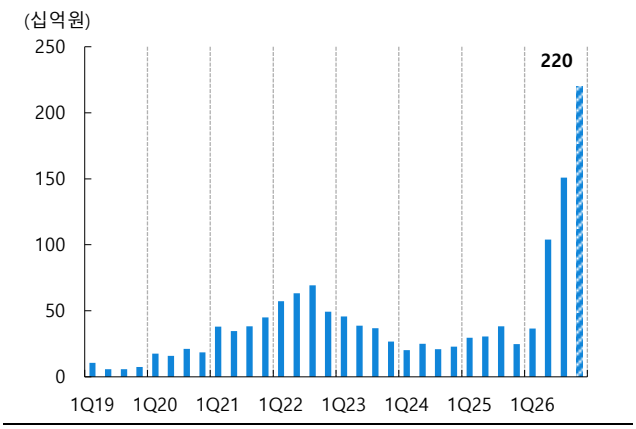
자료: iM증권 리서치본부

그림3. 인텍플러스 분기별 반도체 후공정 사업부문 신규수주



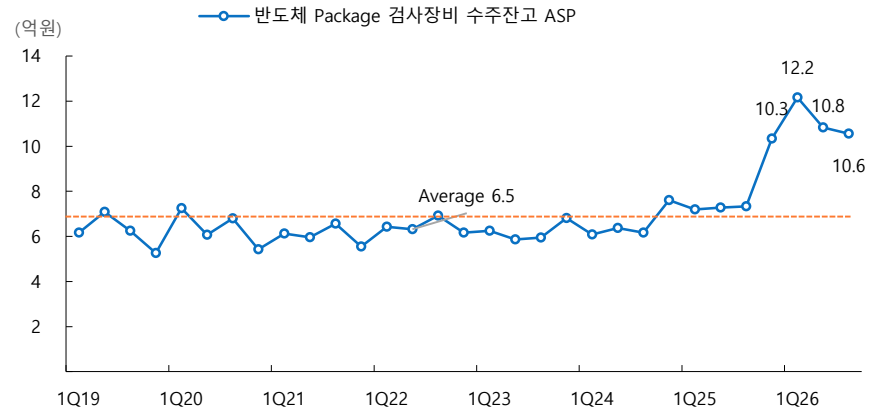
자료: 인텍플러스, iM증권 리서치본부

그림4. 인텍플러스 분기별 반도체 후공정 사업부문 수주잔고 추정



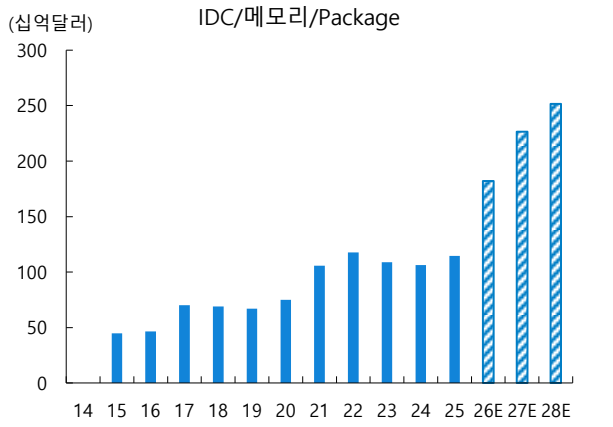
자료: 인텍플러스, iM증권 리서치본부

그림5. 인텍플러스 분기별 반도체 후공정 검사장비 수주잔고 ASP 추이



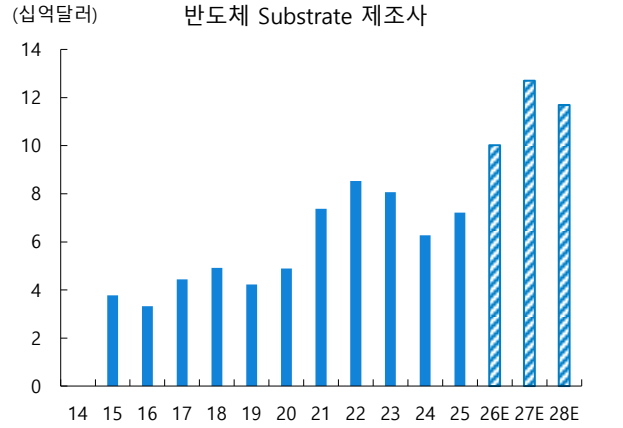
자료: 인텍플러스, iM증권 리서치본부

그림6. IDM/메모리/Package사 CapEX 전망치 합산 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림7. 반도체 Substrate 사 CapEX 전망치 합산 추이



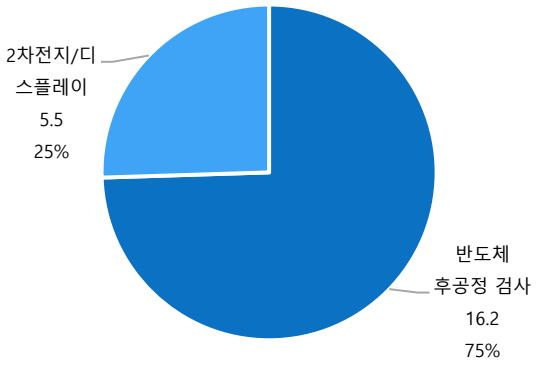
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

표4. 글로벌 IDM/Memory/Package, 반도체 Substrate 주요 기업 CapEX 추이 및 전망

기업명	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
인텔	20,329	25,050	25,750	23,944	14,646	19,515	26,527	27,925
삼성전자	41,174	38,368	44,115	37,701	33,446	54,926	70,093	77,773
SK 하이닉스	10,911	14,756	6,375	11,694	19,368	33,993	45,293	51,932
TSMC	30,089	36,339	30,476	29,762	40,940	62,817	74,308	84,780
ASE	2,573	2,461	1,739	2,494	5,303	9,755	9,144	8,332
JCET	676	584	442	638	877	1,007	983	810
화티엔	858	800	524	695	856	826	744	744
삼성전기	738	1,006	926	569	839	1,989	2,641	2,389
대덕전자	113	159	90	44	46	149	175	80
LG 이노텍	883	1,333	1,378	645	430	846	1,061	992
유니마이크론	833	1,076	736	822	826	1,117	1,096	1,146
쩐딩테크놀로지	1,115	974	836	506	1,077	2,552	2,333	1,580
난야 PCB	303	568	378	74	78	118	387	276
킨서스 테크놀로지	479	574	330	328	199	248	282	347
AT&S	511	704	1,146	931	447	208	1,262	1,277
이비덴	711	590	764	592	1,296	705	1,366	1,667
토판	534	379	484	566	815	856	1,014	851
신코전기	297	368	471	498	305	411	343	343

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림8. 인텍플러스 사업부문별 매출비중 (1H26 기준)



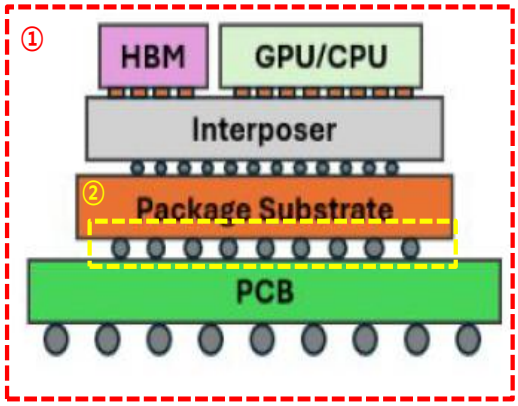
자료: 인텍플러스, iM증권 리서치본부

표5. 인텍플러스 사업부문 구분 및 검사 영역

구분	검사 내용
반도체 후공정 PKG	제품 외관의 미세 균열, 돌기(Burr), 전체 높이 등의 불량을 3D 광학검사장비로 측정
반도체 Mid-end	반도체 패키지 기판과 PCB 를 연결하는 범프(Bump)의 높이·균일성을 측정하고 불량을 검출
2 차전지/디스플레이	배터리 셀의 외관 및 치수를 검사하고, 디스플레이 외관에서 발생하는 um 급 미세 불량을 검출

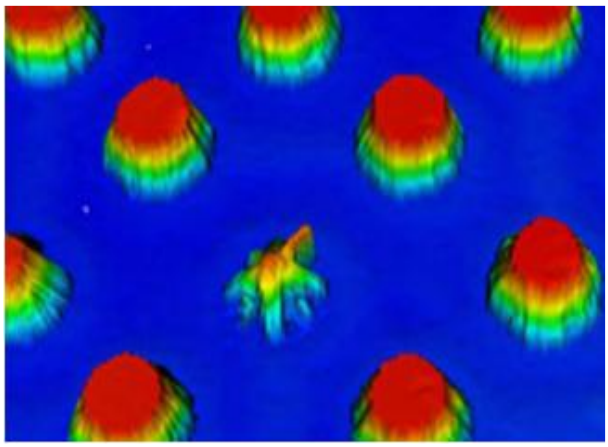
자료: 인텍플러스, iM증권 리서치본부

그림9. 반도체 후공정 사업부문은 반도체 Package 전체의 외관(①)과 패키지 기판의 범프(②) 높이를 검사



자료: 인텍플러스, iM증권 리서치본부

그림10. 3D 검사장비를 통해 측정한 Package 기판 범프의 불량 예시



자료: 인텍플러스, iM증권 리서치본부

표6. 인텍플러스 반도체 후공정 사업부문 주요 고객사 및 검사영역

구분	주요 검사 영역	주요 고객사	국가	비고
반도체 Package 검사장비	후공정 Package / 메모리 Package	삼성전자 하이닉스	한국	
	후공정 Package	글로벌 IDM	글로벌	
	CoWos Package	ASE SPIL	중화권 (대만)	올해 초 퀄테스트 통과
	레거시 후공정 Package	JCET 화티엔	중화권	
반도체 Substrate 검사장비	FC-BGA Bump 검사	삼성전기	한국	
		유니마이크론 난야 PCB 킨서스 쩐딩테크놀로지	중화권	
		AT&S	유럽	
		이비덴 토판 신코전기	일본	데모장비 납품

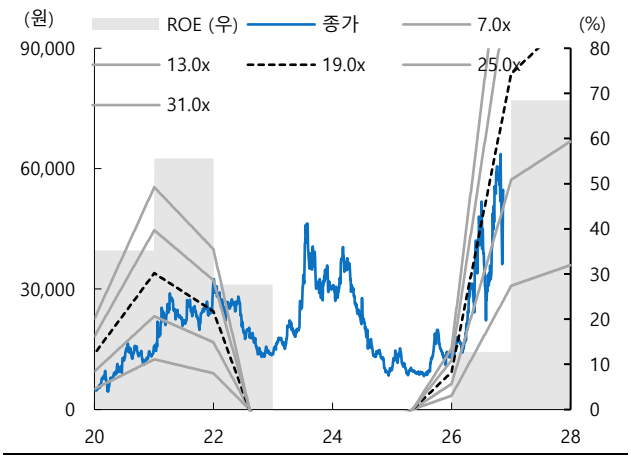
자료: 인텍플러스, iM증권 리서치본부

표7. 인텍플러스 목표주가 산출

구분	내용	비고
a. 당기순이익 (십억원)	56.6	27 년 추정치 기준
b. 발행주식수 (천주)	12,864	
c. EPS (원)	4,400	(a) / (b)
동종업계 P/E	28.7	KLA, Onto Innovation '27E 선행 P/E
e.Target P/E (배)	20	글로벌 Peer 27E P/E 30% 할인
적정주가	84,250	(c) * (e)
목표주가	84,000	
전일종가	54,700	
상승여력	53.6%	

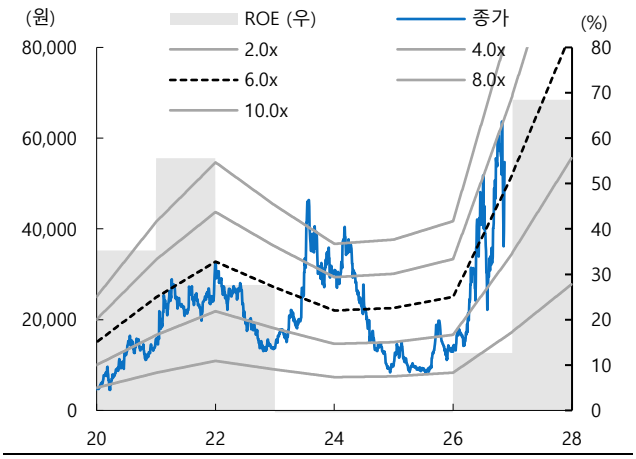
자료: 인텍플러스, iM증권 리서치본부

그림11. 인텍플러스 12개월 선행 P/E Band



자료: 인텍플러스, iM증권 리서치본부

그림12. 인텍플러스 12개월 선행 P/B Band



자료: 인텍플러스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	81	88	155	226
현금 및 현금성자산	24	25	24	79
단기금융자산	4	4	4	4
매출채권	30	31	66	74
재고자산	24	28	61	69
비유동자산	38	42	41	41
유형자산	17	21	21	22
무형자산	2	1	1	1
자산총계	119	129	196	267
유동부채	65	72	84	87
매입채무	7	14	27	30
단기차입금	25	25	25	25
유동성장기부채	8	8	8	8
비유동부채	8	4	0	0
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	73	76	85	88
지배주주지분	46	54	112	179
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	28	28	28	28
이익잉여금	14	20	77	143
기타자본항목	-2	-1	1	2
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	46	54	112	179

포괄손익계산서

(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	90	108	233	263
증가율(%)	7.0	20.0	116.4	12.9
매출원가	60	65	121	138
매출총이익	30	43	112	125
판매비와관리비	33	34	36	37
연구개발비	3	3	3	4
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-4	9	76	88
증가율(%)	적지	흑전	771.6	14.9
영업이익률(%)	-4.2	8.1	32.8	33.3
이자수익	1	1	1	2
이자비용	3	2	2	2
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	-4	9	76	89
법인세비용	-1	2	20	23
세전계속이익률(%)	-5.0	7.9	32.7	33.9
당기순이익	-3	6	57	66
순이익률(%)	-3.7	5.9	24.3	25.2
지배주주귀속 순이익	-3	6	57	66
기타포괄이익	1	1	1	1
총포괄이익	-2	8	58	68
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	6	17	11	65
당기순이익	-3	6	57	66
유형자산감가상각비	1	2	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-4	-3	2	2
유형자산의 처분(취득)	0	-6	-1	-1
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
금융상품의 증감	-3	-	-	-
재무활동 현금흐름	7	-4	-4	0
단기금융부채의증감	1	-	-	-
장기금융부채의증감	8	-4	-4	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	9	1	-1	55
기초현금및현금성자산	16	24	25	24
기말현금및현금성자산	24	25	24	79

주요투자지표

	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)				
EPS	-257	491	4,400	5,139
BPS	3,572	4,171	8,679	13,927
CFPS	-147	670	4,585	5,315
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER		99.5	11.1	9.5
PBR	3.6	11.7	5.6	3.5
PCR	-88.2	72.9	10.7	9.2
EV/EBITDA	-	57.7	8.1	6.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-7.2	12.7	68.5	45.5
EBITDA이익률	-2.6	10.3	33.8	34.2
부채비율	158.6	141.2	75.7	48.8
순부채비율	9.7	6.3	3.7	-28.2
매출채권회전율(x)	3.1	3.5	4.8	3.7
재고자산회전율(x)	2.6	4.1	5.2	4.0

자료 : 인텍플러스, iM증권 리서치본부

인텍플러스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-12-19(담당자변경)	NR			
2026-09-21	Buy	84,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-