

# 인텍플러스 (064290/KQ)

## '어드밴스드패키지' 전환 & 'FCBGA' 증설 수혜

IT 하드웨어/배터리. 박형우, R.A 정영환 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

**Signal:** 모멘텀, ① 북미 어드밴스드패키지, ② FCBGA 쇼티지  
**Key:** 과거의 북미/국내/기판 고객사들을 넘어 향후 대만/일본 확장  
**Step:** 27년 OP, 역사적 고점 경신 목표. 추정치&멀티플 상향

**Not Rated**

목표주가: -  
 현재주가: 29,450 원  
 상승여력: -

### STOCK DATA

주가(26/04/24)	29,450 원
KOSDAQ	1,203.84 pt
52주 최고가	31,450 원
60일 평균 거래대금	8 십억원

### COMPANY DATA

발행주식수	1,286 만주
시가총액	379 십억원
주요주주	
이상윤(외 2)	15.54%
자사주	5.14%
외국인 지분율	0.07%

### 주가 및 상대수익률



### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2024	2025	2026E
매출액	십억원	84	90	114
영업이익	십억원	-16	-4	4
순이익(지배주주)	십억원	-12	-3	4
EPS	원	-923	-257	283
PER	배	N/A	N/A	104.0
PBR	배	4.3	5	7.9
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	-
ROE	%	-23.4	-7.2	7.6
배당성향	%	0	0	-

### 2026년 흑자전환: 기대 수주 다수가 실행단계에 진입

하반기부터 회복사이클에 진입해, 27년 실적은 21년의 역사적 고점을 상회할 전망이다. 2026년 매출액은 1,141억원(+27%, YoY), 영업이익 38억원(흑자전환)을 전망한다. 상반기는 계절적 비수기와 수주 납기 리드타임 구조로 적자가 지속되나, 하반기부터 본격 회복한다. 2~4분기 OPM은 각각 -1%, 2%, 12%의 반등으로 추정했다. 매출 믹스 변화도 이익률 레버리지로 연결된다. 25년 배터리·디스플레이 비중 47%에서, 26~27년에는 반도체·기판(AI 향) 비중이 75% 이상으로 확대된다. 반도체 검사장비의 수익성은 배터리 대비 현저히 높다.

### 핵심 성장동력: 세 가지 수주 모멘텀 동시에 진행 중

"반도체 어드밴스드패키지 전환과 FCBGA 증설투자" 수혜를 모두 받을 수 있다.

2027년은 매출액 1,477억원(+29%), 영업이익 369억원(+880%)로 급증한다.

① **대만파운드리 쿼 승인 완료:** 1분기에 쿼 승인에 성공했다. 현재 PO를 대기 중이다. 26~27년의 가장 가시적인 성장동력이다.

② **북미고객사 어드밴스드패키지 전환 수혜:** 2019년부터 단독 공급사로 진입한 북미 반도체 고객사가 AI 고성능 패키지 대응을 위해 기판 사이즈를 3배 이상 확장한다. 동사의 장비 ASP도 50% 이상 상승할 것이다. 하반기에 납품이 시작된다.

③ **FCBGA 증설 낙수효과 및 신규고객사 확장:** 빅테크의 FCBGA 수요 증가가 기판 업체들을 통해 동사에서 확인된다. 기존 FCBGA 글로벌 고객들과 국내 주요 기판들을 포함해, 대만과 '일본'의 기업들도 동사의 검사장비를 선택하기 시작했다.

### 반도체 & 기판 수혜: 이미 다수 고객사가 선택

① 26년 흑자전환이 가시화됐다. 연말, 연초로 갈수록 OPM이 올라가는 트렌드다.

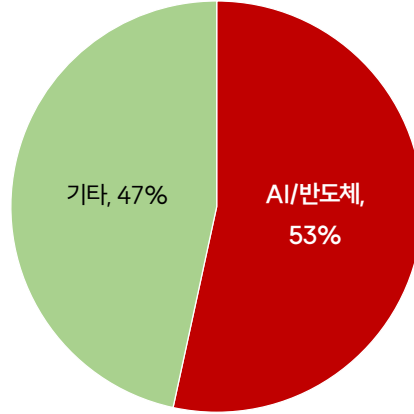
② 수주가 기대에서 실행으로 전환됐다. 대만 PO 대기, 북미 어드밴스드패키지향 납품, 대만 수주, 국내 고객사향 확대, 일본 신규 고객사 확보까지 동시에 진행 중이다.

③ 현재 시가총액은 27F PER 11.1 배다. 과거 호황기의 PER은 20 배에 달했다. 이미 상승한 현재 주가에서도 업사이드가 존재한다고 판단된다.

### \* 기업개요: 반도체·기판·배터리·디스플레이 외관검사 장비

카메라 기반의 외관검사 장비를 만든다. 반도체 (후공정)패키지나 기판, 디스플레이, 배터리의 제조된 외관 형태를 검사하는 것이다. 3D 측정과 2D 영상처리 기술이 핵심이다. 2018년 글로벌 반도체 고객사에 단독 공급사로 선정되며 반도체 검사장비 기업으로 도약했다. 전체 임직원의 약 절반이 연구개발 인력이다.

인텍플러스 어플리케이션별 매출비중 (2025년 기준)



26년~28년,  
AI/반도체 관련  
매출 대폭증가 전망

자료: SK 증권

인텍플러스 투자포인트 및 리스크

분류	내용	
결론	① 어드밴스드반도체와 ② 패키지기판 이중수혜	
투자포인트	1	대만 파운드리 최대기업 증설 모멘텀
	2	북미 반도체 고객사 어드밴스드패키지 업그레이드 수혜
	3	FCBGA 쇼티지 낙수효과 : 고수익성 장비 확판
리스크	1	북미 최대고객사의 성공 불확실성 (2019~2022년에는 실패)
	2	AI 인프라투자 위축 (매크로 이슈)

자료: SK 증권

인텍플러스 실적 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	144	252	99	403	185	220	281	455	898	1,141	1,477
YoY (%)	-24%	10%	-44%	64%	28%	-13%	183%	13%	7%	27%	29%
영업이익	-45	16	-49	41	-20	-2	6	55	-37	38	369
OPM (%)	-31%	6%	-50%	10%	-11%	-1%	2%	12%	-4%	3%	25%
순이익(지배주주)	-50	11	-50	56	-10	-2	4	44	-33	36	340
NPM (%)	-35%	4%	-50%	14%	-5%	-1%	2%	10%	-4%	3%	23%

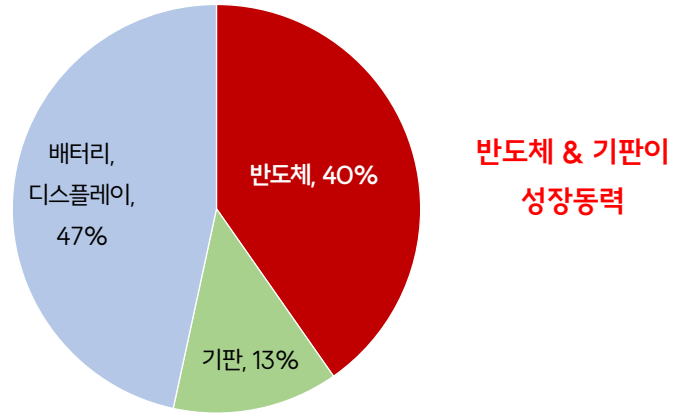
자료: Dart, SK 증권

반도체 패키징 공정별 검사장비 흐름



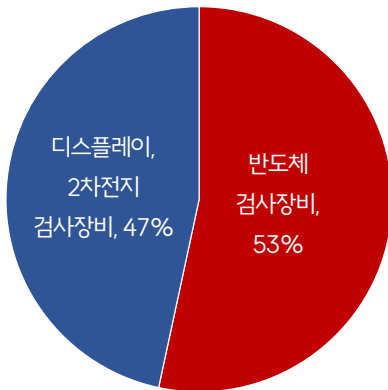
자료: SK 증권

인텍플러스 제품별 매출비중 (2025년 기준)



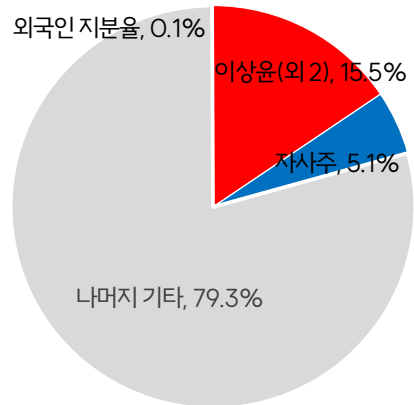
자료: SK 증권

인텍플러스 사업부별 매출비중 (2025년)



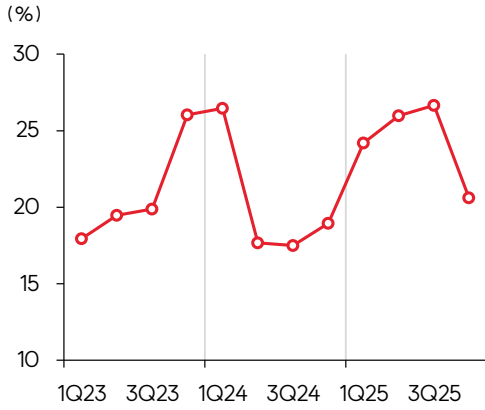
자료: Dart, SK 증권

인텍플러스 주요 주주 구성



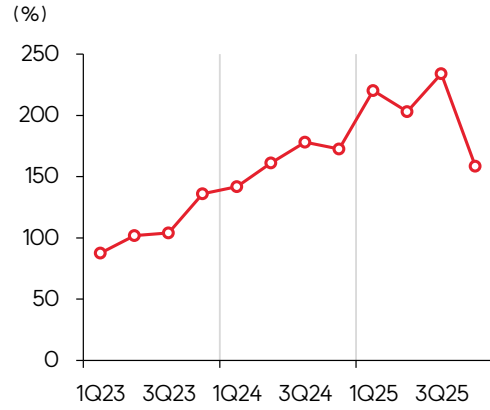
자료: Dart, SK 증권

인텍플러스 차입금의존도 추이



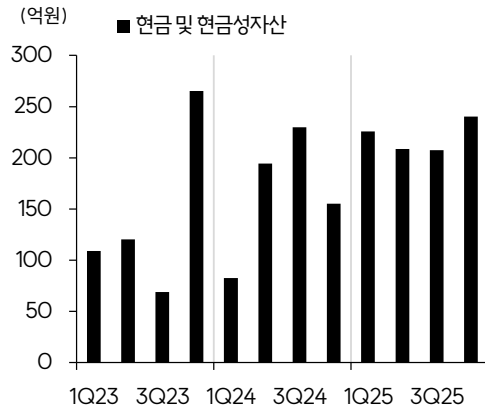
자료: Quantwise, SK 증권

인텍플러스 부채비율 추이



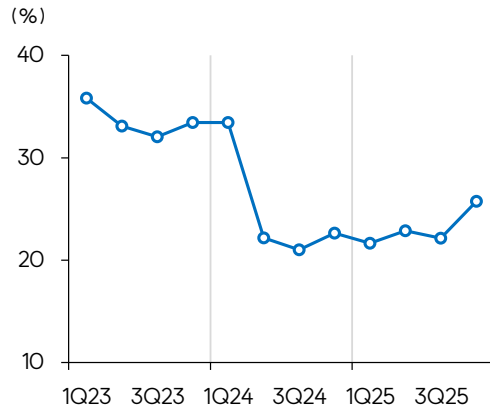
자료: Quantwise, SK 증권

현금 및 현금성자산 추이



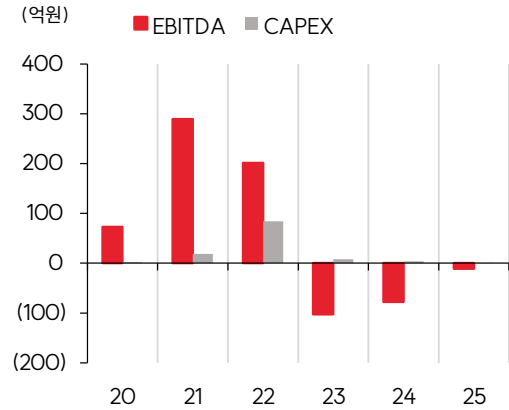
자료: Quantwise, SK 증권

유동비율 추이



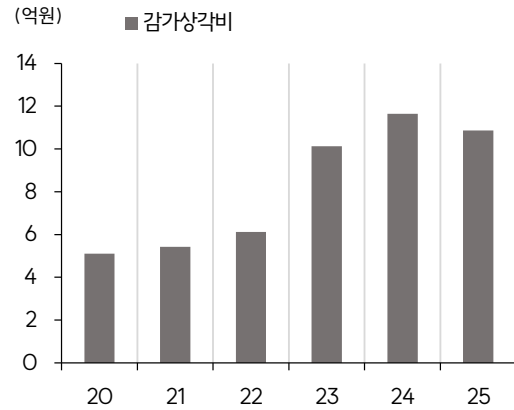
자료: Quantwise, SK 증권

EBITDA vs CAPEX 추이



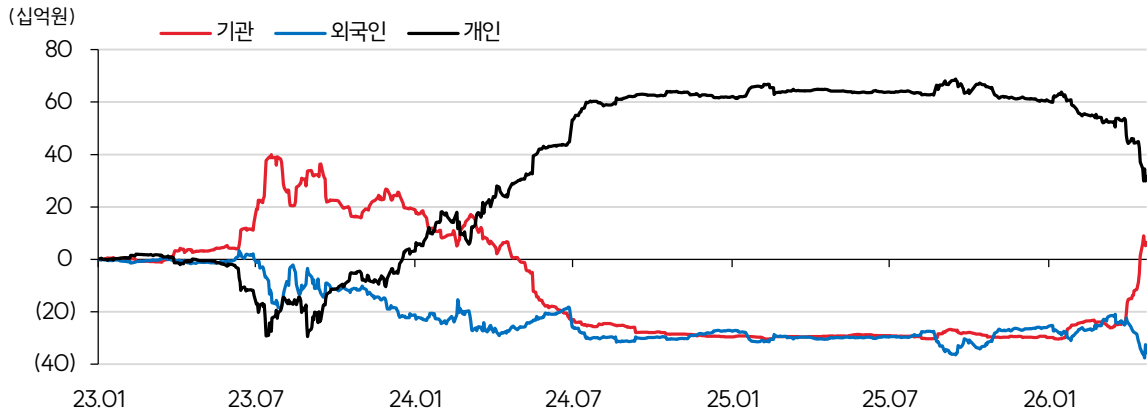
자료: Quantwise, SK 증권

감가상각비 추이



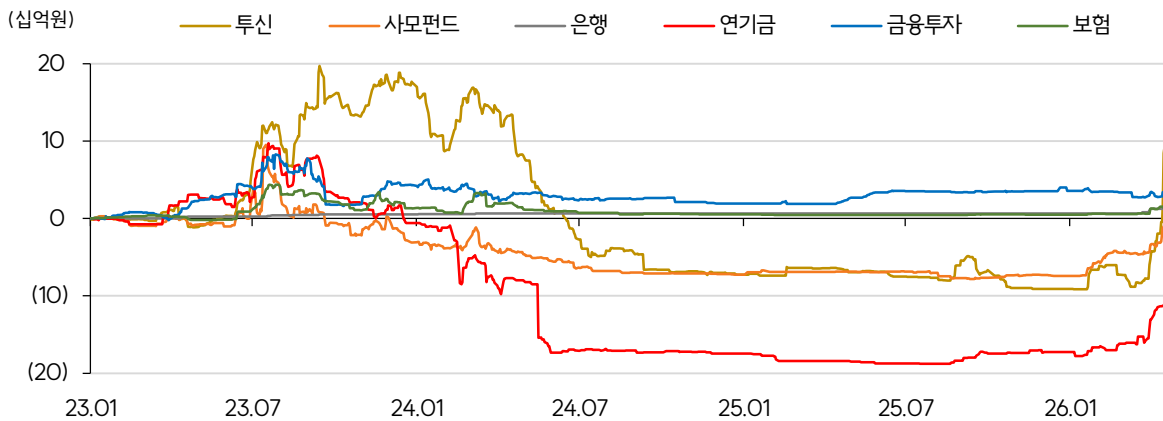
자료: Quantwise, SK 증권

인텍플러스 투자자별 누적순매수 추이 (23.01.02~)



자료 : QuantiWise, SK 증권

인텍플러스 기관투자자 누적순매수 추이 (23.01.02~)



자료 : QuantiWise, SK 증권

인텍플러스 Trailing PBR(TTM)



자료 : QuantiWise, SK 증권 / 주: 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

인텍플러스 FCBGA 검사장비 (iSIS-NBGA)



자료: 인텍플러스, SK 증권

인텍플러스 FCBGA 검사장비 (iSIS-NBGA)



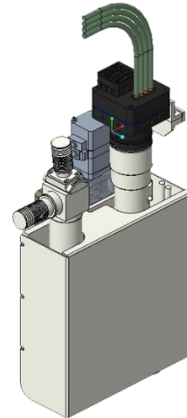
자료: 인텍플러스, SK 증권

인텍플러스 OLED 셀 자동화 검사장비



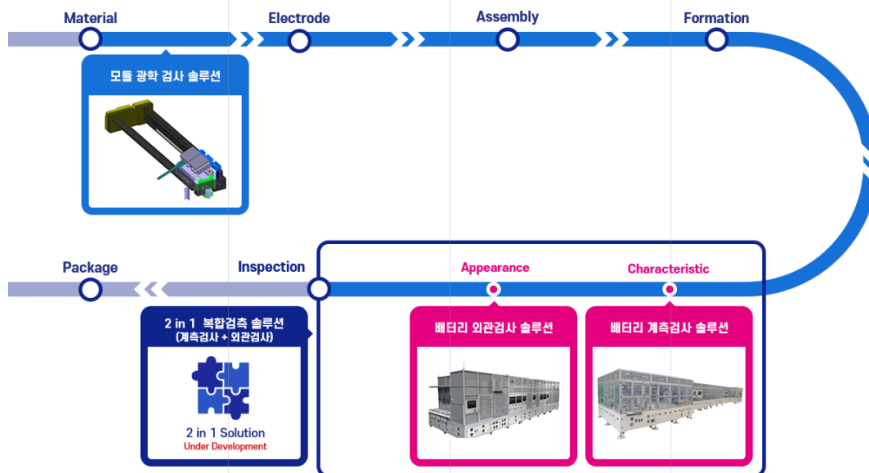
자료: 인텍플러스, SK 증권

인텍플러스 OLED 검사 모듈



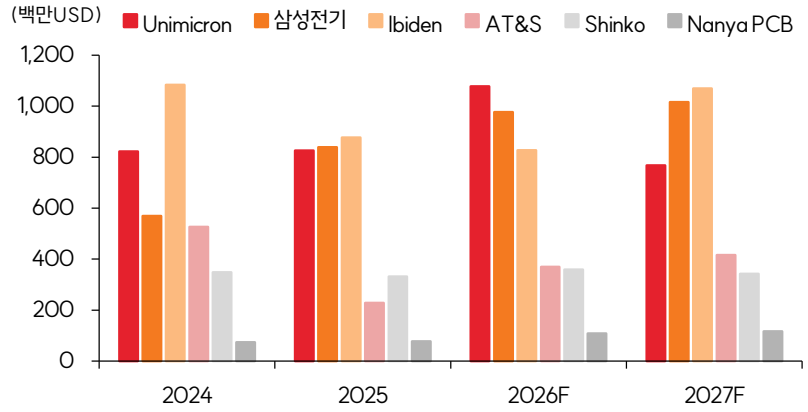
자료: 인텍플러스, SK 증권

인텍플러스 자동차용 2차전지 외관검사 솔루션



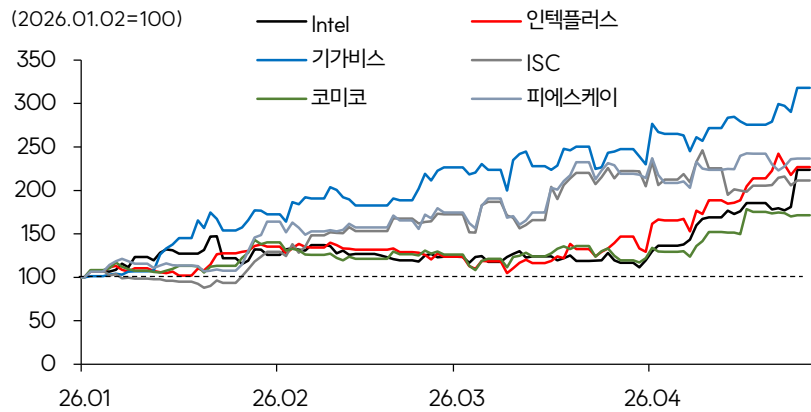
자료: 인텍플러스, SK 증권

글로벌 FCBGA 업체, CAPEX 추이 및 전망



자료: Bloomberg, SK 증권 / 주: 26년, 27년은 컨센서스

북미 빅테크 반도체 관련주 상대주가 추이(26.01.02~)



자료: Bloomberg, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
<b>유동자산</b>	90	87	99	88	81
현금및현금성자산	14	10	27	16	24
매출채권 및 기타채권	41	40	22	26	29
재고자산	32	34	49	46	24
<b>비유동자산</b>	18	29	33	37	38
장기금융자산	3	4	9	12	16
유형자산	11	19	18	18	17
무형자산	1	1	2	2	2
<b>자산총계</b>	107	116	132	124	119
<b>유동부채</b>	52	49	54	78	65
단기금융부채	20	23	23	24	33
매입채무 및 기타채무	18	8	16	8	7
단기충당부채	2	2	1	2	2
<b>비유동부채</b>	5	0	22	0	8
장기금융부채	2	0	22	0	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	57	49	76	79	73
<b>지배주주지분</b>	25	26	28	30	32
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	21	22	23	24	28
기타자본구성요소	-3	-2	-1	0	-1
자기주식	-3	-3	-3	-3	6
이익잉여금	26	41	28	15	14
비지배주주지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	51	67	56	46	46
<b>부채외자본총계</b>	107	116	132	124	119

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
<b>영업활동현금흐름</b>	-1	7	2	-7	6
당기순이익(손실)	23	16	-11	-12	-3
비현금성항목등	13	11	10	8	4
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	12	11	9	6	3
운전자본감소(증가)	-36	-16	4	-3	4
매출채권및기타채권의감소(증가)	-26	-1	18	-1	-4
재고자산의감소(증가)	-22	-4	-20	0	22
매입채무및기타채무의증가(감소)	9	-10	8	-8	-1
기타	-0	-9	-3	-1	0
법인세납부	0	-4	-1	-0	0
<b>투자활동현금흐름</b>	-3	-12	-3	-5	-4
금융자산의감소(증가)	2	-3	3	0	-4
유형자산의감소(증가)	-2	-8	-1	-0	-0
무형자산의감소(증가)	0	-0	-0	-0	0
기타	-3	-1	-5	-5	1
<b>재무활동현금흐름</b>	11	1	18	1	7
단기금융부채의증가(감소)	11	1	0	1	1
장기금융부채의증가(감소)	2	-0	20	-0	7
자본의증가(감소)	1	1	1	1	4
배당금지급	0	0	-2	0	0
기타	-2	-0	-0	-0	-6
<b>현금의 증가(감소)</b>	8	-4	17	-11	9
기초현금	7	14	10	27	16
기말현금	14	10	27	16	24
FCF	-3	-1	1	-8	6

자료 : 인텍플러스, SK증권 추정

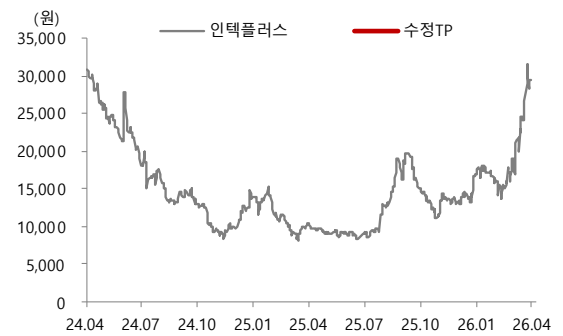
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
<b>매출액</b>	120	119	75	84	90
매출원가	65	67	52	59	60
<b>매출총이익</b>	55	52	23	24	30
매출총이익률(%)	45.6	43.4	30.5	29.2	33.1
<b>판매비와 관리비</b>	27	32	34	40	33
<b>영업이익</b>	28	19	-11	-16	-4
영업이익률(%)	23.0	16.3	-14.8	-18.6	-4.2
<b>비영업손익</b>	0	-0	-1	5	-1
순금융손익	-0	-0	-0	-1	-2
외환관련손익	2	3	1	3	-1
관계기업등 투자손익	0	-0	-1	-0	-0
<b>세전계속사업이익</b>	28	19	-12	-11	-4
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	5	3	-1	1	-1
<b>계속사업이익</b>	23	16	-11	-12	-3
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	23	16	-11	-12	-3
순이익률(%)	18.9	13.7	-14.4	-14.2	-3.7
지배주주	23	16	-11	-12	-3
지배주주귀속 순이익률(%)	18.9	13.7	-14.4	-14.2	-3.7
비지배주주	0	0	0	-0	-0
총포괄이익	22	17	-11	-13	-2
지배주주	22	17	-11	-13	-2
비지배주주	0	0	0	0	-0
<b>EBITDA</b>	28	20	-10	-14	-2

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	112.7	-0.7	-37.1	12.1	7.0
영업이익	292.3	-29.7	적전	적지	적지
세전계속사업이익	흑전	-48.7	적전	흑전	적전
EBITDA	261.4	-28.9	적전	적지	적지
EPS	140.2	-28.1	적전	적지	적지
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	28.3	14.6	-8.7	-9.3	-2.7
ROE	55.6	27.7	-17.5	-23.4	-7.2
EBITDA마진	23.8	17.0	-13.1	-16.8	-2.6
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	172.4	179.4	182.6	111.8	124.3
부채비율	111.3	73.0	136.0	172.6	158.6
순차입금/자기자본	16.1	13.9	30.8	59.6	46.1
EBITDA/이자비용(배)	83.2	38.5	-9.5	-6.2	-0.9
배당성향	10.8	15.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	1,787	1,284	-844	-923	-257
BPS	2,184	2,223	2,251	2,327	2,602
CFPS	1,858	1,352	-744	-806	-147
주당 현금배당금	200	200	0	0	0
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	18.2	10.7	N/A	N/A	N/A
PBR	14.9	6.2	13.4	4.3	5.0
PCR	17.5	10.2	-40.7	-12.4	-88.2
EV/EBITDA	1.3	2.5	N/A	N/A	N/A
배당수익률	0.6	1.5	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.04.27	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(백형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 27일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------