



Not Rated

주가(04/01): 5,240원

시가총액: 579억원

스몰캡

Analyst 한동희

02) 3787-5292

donghee.han@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|----------------|--------|----------|
| KOSDAQ (04/01) | | 736.81pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 5,660원 | 3,205원 |
| 등락률 | -7.42% | 63.49% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 9.3% | 8.5% |
| 6M | 44.4% | 60.0% |
| 1Y | 11.5% | 31.8% |

Company Data

| | | |
|-------------|---------|----------|
| 발행주식수 | | 12,525천주 |
| 일평균 거래량(3M) | | 43천주 |
| 외국인 지분율 | | 0.00% |
| 배당수익률(18) | | N/A |
| BPS(18) | | N/A |
| 주요 주주 | 이상윤 외 3 | 18.76% |
| | KTB자산운용 | 7.09% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E |
|------------|-------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 167 | 243 | 161 | 424 |
| 보고영업이익 | -36 | 0 | -83 | 40 |
| 핵심영업이익 | -36 | 0 | -83 | 40 |
| EBITDA | -30 | 5 | -79 | 45 |
| 세전이익 | -36 | -3 | -65 | 39 |
| 순이익 | -36 | -3 | -65 | 39 |
| 지배주주지분순이익 | -36 | -2 | -64 | 39 |
| EPS(원) | -378 | -20 | -546 | 266 |
| 증감률(%) | N/A | N/A | N/A | N/A |
| PER(배) | -10.2 | -285.0 | -7.9 | 16.2 |
| PBR(배) | 2.5 | 3.5 | 3.3 | 2.4 |
| 보고영업이익률(%) | -14.1 | 153.1 | -6.1 | 10.5 |
| 핵심영업이익률(%) | -21.2 | 0.1 | -51.6 | 9.5 |

Price Trend



기업코멘트

인텍플러스 (064290)

개선된 체질, 2019년 턴어라운드에 주목



인텍플러스는 반도체, 디스플레이, 이차전지 등 외관검사장비 업체이다. 18년 반도체 외관검사장비 수요 급감과 해외거래선 수주 취소 등으로 어려운 한 해를 보냈지만 국내 주요 이차전지, Flexible OLED, 글로벌 주요 비메모리 등 신규 거래선 확보 및 전방산업 다변화에 성공했다. 4Q18 말 수주잔고 123억원 (+111% YoY), 19년 턴어라운드, 유력 전방산업 확보를 통한 중장기 성장성에 초점을 맞춘 투자전략이 유효하다.

>>> 반도체, 디스플레이, 이차전지 등 외관검사장비 업체

인텍플러스는 반도체, 디스플레이, 이차전지 등 외관검사 장비 업체이다. 2018년 산업별 매출액은 반도체 50%, 디스플레이 30%, 이차전지 9%, 용역 및 기타 11%이다. 2018년 반도체 외관검사장비 수요 급감 및 일부 해외거래선향 장비 수주 취소 등으로 2018년 매출액 161억원 (-34% YoY), 영업이익 -83억원 (적자전환 YoY)을 기록하는 어려운 한 해를 보냈다. 전방 산업 다변화를 위해 인력채용을 지속한 점도 고정비 증가의 원인이 되었다. 다만 국내 주요 이차전지, Flexible OLED, 글로벌 주요 비메모리 업체 등 신규 거래선 확보 및 전방산업 다변화에 성공했다는 점에 주목 할 필요가 있다.

>>> 4Q18 말 수주잔고 123억원 (+111% YoY)

인텍플러스의 1Q19 실적은 매출액 76억원 (+67% QoQ), 영업이익 2억원 (흑자전환 QoQ)으로 6개 분기만의 턴어라운드가 예상된다. 4Q18 말 수주잔고는 123억원 (+111% YoY)으로 2Q17 이후 최대 수준이다. 이는 4Q18 글로벌 비메모리 업체향 검사장비 첫 수주에 성공한 영향이다. 높은 수주잔고에 따른 호실적에 대한 높은 가시성 외에도, 해당 장비는 신규 고객사 내에서 장기간 글로벌 후공정 메이저 장비업체가 독점해왔던 장비라는 점과 유력 거래선 내 주요 공급자 지위를 확보했다는 측면에서 의미가 크다고 판단된다.

>>> 2019년 영업이익 40억원 (흑자전환 YoY) 전망

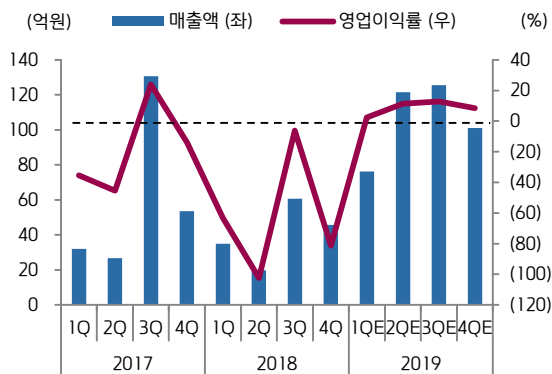
인텍플러스의 2019년 실적은 매출액 424억원 (+163% YoY), 영업이익 40억원 (흑자전환 YoY)이 예상된다. 매출액은 사상 최대, 영업이익은 2011년 이후 최대이다. 과거 분기 실적과 수주잔고를 기반으로 한 추정 신규수주액 역시 4Q18 77억원, 1Q19 88억원으로 높은 수준이 유지되고 있다는 점과 2018년 첫 성공을 거둔 국내 주요 이차전지, Flexible OLED 향 신규수주, 꾸준한 대만 및 중국향 패키징 검사장비 수요를 감안하면, 2018년 400억원을 상회하는 신규수주 (2017년 200억원 수준)가 기대된다. 또한 이는 과거와 달리 분기별 꾸준한 실적을 가능케 할 것으로 판단된다. 현 주가는 완전회식 기준 2019E PER 16.2X 수준이지만, 올해가 턴어라운드의 초입이라는 점과 거래선 다변화 및 유력 전방산업의 다변화를 고려하면 중장기 성장성에 초점을 맞춘 투자전략이 유효하다고 판단된다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

| 투자지표 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19E | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E | 2017 | 2018 | 2019E |
|--------------|-------------|-------------|------------|-------------|-----------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
| 매출액 | 35 | 20 | 61 | 46 | 76 | 122 | 126 | 101 | 243 | 161 | 424 |
| 증감율(%YoY) | 9% | -26% | -54% | -15% | 118% | 515% | 107% | 122% | 45% | -34% | 163% |
| 증감율(%QoQ) | -35% | -43% | 207% | -25% | 67% | 59% | 3% | -20% | | | |
| 영업이익 | (22) | (20) | (4) | (37) | 2 | 14 | 16 | 9 | 0 | (83) | 40 |
| 증감율(%YoY) | 94% | 67% | -112% | 399% | 108% | 168% | 526% | 123% | -101% | -28573% | 149% |
| 증감율(%QoQ) | 197% | -8% | -81% | 884% | 105% | 657% | 16% | -47% | | | |
| 지배순이익 | (22) | (19) | 7 | (31) | 3 | 15 | 18 | 11 | (2) | (65) | 48 |
| 영업이익률(%) | -63% | -102% | -6% | -81% | 2% | 11% | 13% | 9% | 0% | -52% | 10% |
| 지배순이익률(%) | -62% | -96% | 11% | -67% | 5% | 13% | 14% | 11% | -1% | -41% | 11% |

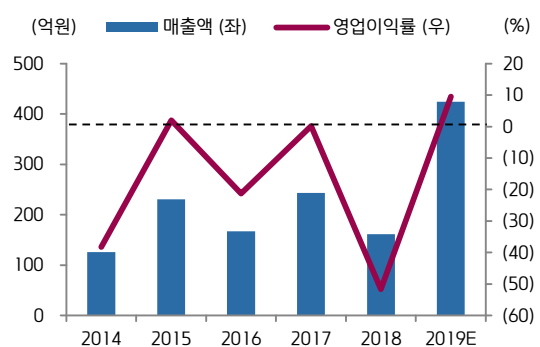
자료: 전자공시, 키움증권 추정

인텍플러스 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



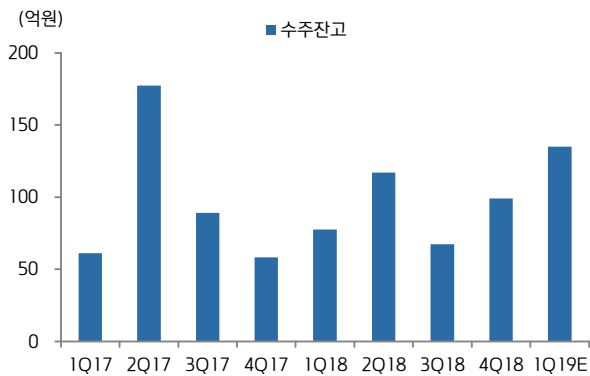
자료: 전자공시, 키움증권 추정

인텍플러스 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



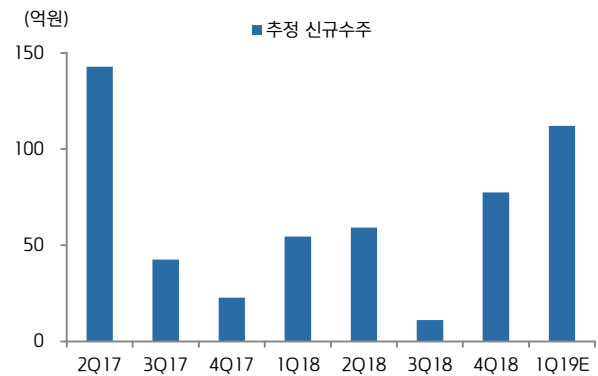
자료: 전자공시, 키움증권 추정

인텍플러스 수주잔고 추이 및 전망



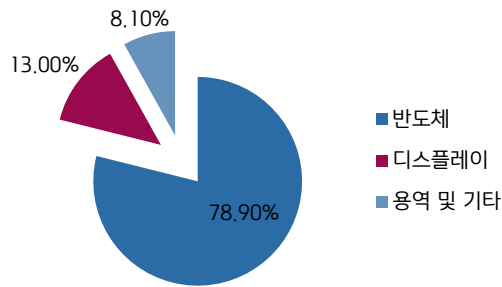
자료: 전자공시, 키움증권 추정

인텍플러스 추정 신규수주 추이 및 전망



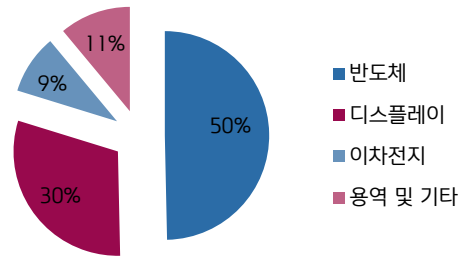
자료: 전자공시, 키움증권 추정

2017년 전방 산업별 매출액 비중



자료: 인텍플러스, 키움증권

2018년 전방 산업별 매출액 비중



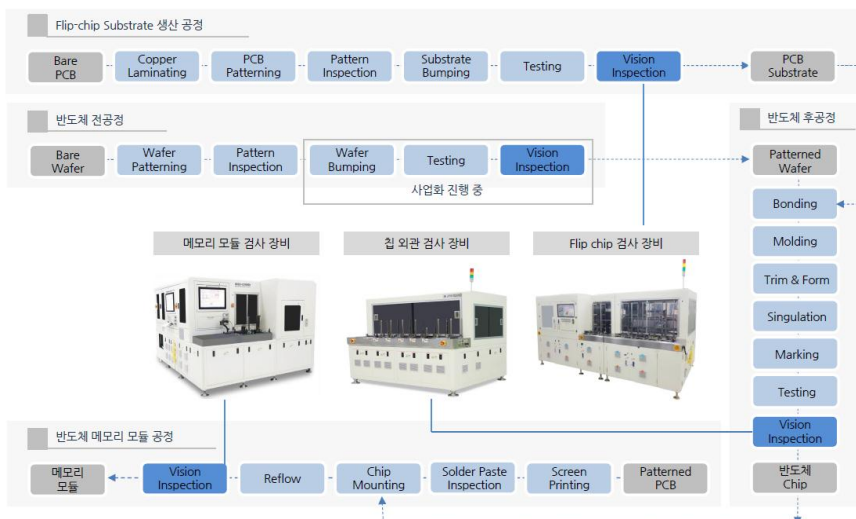
자료: 인텍플러스, 키움증권

사업 영역



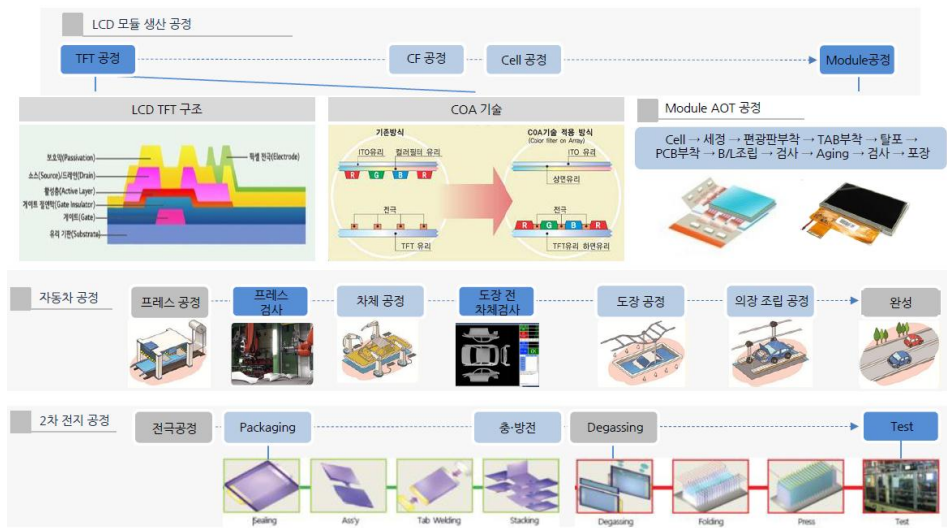
자료: 인텍플러스, 키움증권

반도체 적용 공정



자료: 인텍플러스, 키움증권

디스플레이, 자동차, 이차전지 적용 공정



자료: 인텍플러스, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 4월 1일 현재 '인텍플러스 (064290)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2018/04/01~2019/03/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 176 | 96.70% |
| 중립 | 6 | 3.30% |
| 매도 | 0 | 0.00% |