

인텍플러스 (064290)

이미 시작된 턴어라운드, 추가 성장성 또한 충분

Mid-Small cap

심의섭

02 3770 5719

euiseob.shim@yuantakorea.com



투자의견: N/R

주가 (07/17)	5,700원
자본금	63억원
시가총액	629억원
주당순자산	1,355원
부채비율	83.89
총발행주식수	12,524,962주
60일 평균 거래대금	4억원
60일 평균 거래량	64,347주
52주 고	6,530원
52주 저	3,205원
외인지분율	0.00%
주요주주	이상윤 외 3 인 20.64%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(8.2)	(10.7)	59.7
상대	(0.9)	2.8	96.4
절대(달러환산)	(7.5)	(13.9)	52.4



자료: Myresearch

기술력과 확장성을 보유한 IT 외관검사장비 전문 기업

- '95년 설립, '11년 1월 상장한 IT 외관검사장비 전문 기업. 머신비전 기술을 바탕으로 반도체, 디스플레이, 2차전지 등 다양한 분야에 검사장비 및 솔루션을 제공하고 있음. 전체 인력 중 절반 가량이 R&D 인력으로 구성되어 있으며, 170여 건의 특허를 보유해 기술적 진입장벽 구축.
- 핵심 기술로는 백색광 주사 간섭계를 이용한 형상 측정 기술인 WSI(White light Scanning Interferometry)가 있으며, 이를 세계 최초로 검사장비에 도입, 기존 검사방식인 모아레(Moire, 위상천이 영사 방식)를 대체해 검사속도 및 정밀도의 한계를 극복. 또한 3D-2D 동시 검사를 통한 6면 검사 기술을 보유하고 있으며, 설계-제작부터 영상 처리까지 자체기술을 보유하고 있음.

이미 시작된 턴어라운드, 추가 성장성 또한 충분

- 반도체 검사장비 수요 감소 및 디스플레이 업황 침체, 해외 고객사 발주 취소 등으로 실적 부진을 지속하였으나, 1) 글로벌 메이저 반도체 기업의 동사 기술 채택 및 발주 지속, 2) 국내 및 중화권 고객사의 6세대 FOLED 발주, 3) 2차전지 수주 확대로 실적 턴어라운드 및 고성장 재개 전망.
- 4Q18부터 글로벌 시스템반도체 기업으로부터 수주를 받아 독점 공급 시작. 4Q18 약 30억원을 매출로 인식하였으며, 추가 발주가 지속되어 올해 200억원 이상 매출에 기여할 것으로 전망. 단일 고객사 항 최대 규모이며, 미국을 비롯, 중국, 말레이시아, 베트남 공장까지 향후 5~7년간 꾸준한 발주가 기대되어 중장기 실적에 크게 기여할 것으로 전망.
- 디스플레이 검사장비의 경우 국내 및 중화권 주요 업체 6세대 FOLED 라인에 독점 공급하고 있으며, 2Q 중화권 고객사향 매출 인식을 시작으로 하반기 추가 수주 기대. 2차전지 검사장비의 경우 중대형 배터리셀 외관 검사장비 및 계측검사기 공급 중. 작년 국내 고객사향 1대를 매출로 인식하였으며, 금년에는 3대 가량 추가 수주 전망. 중화권향 계측검사기 또한 하반기 수주 및 실적에 기여할 것으로 전망.

명확한 방향성, 매력적인 Valuation

- 수주에서 납기까지 3~4개월 가량 소요됨에 따라 동사 매출액은 약 1개 분기 가량 수주잔고에 후행. 반기보고서 공시 후 실적 방향성을 재차 확인할 수 있을 것으로 판단.
- 7월 22일 유상증자를 통해 발행한 전환우선주 1,481,479주 전환청구기간 도래, 보호예수 해제 예정. 희석 고려 시 2019E PER 14.3x로 성장성 고려 시 매력적인 Valuation이라는 판단.

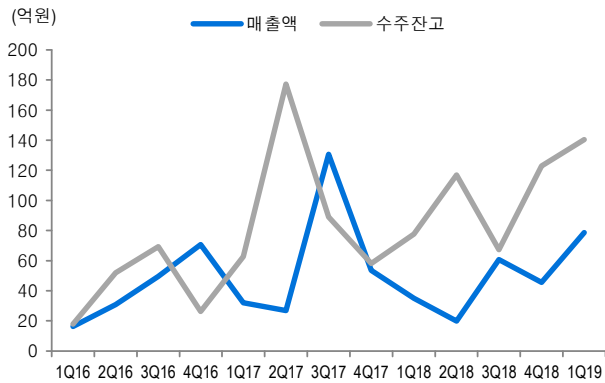
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019E
매출액	231	167	243	161	420
영업이익	4	-36	0	-83	58
지배주주순이익	5	-36	-2	-64	56
영업이익률	1.9	-21.2	0.1	-51.6	13.9
EPS	49	-378	-25	-556	447
PER	70.9	-9.7	-202.4	-7.8	12.7
PBR	1.6	2.4	3.3	3.2	4.2
ROE	2.6	-21.8	-1.4	-37.3	33.8

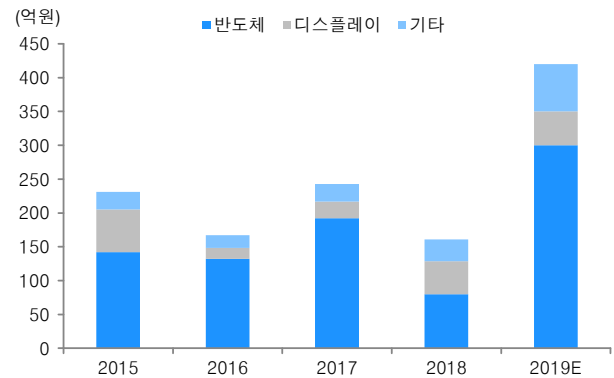
자료: 유안타증권 리서치센터

매출액 및 수주잔고 추이



자료: 인텍플러스, 유안타증권 리서치센터

부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 인텍플러스, 유안타증권 리서치센터

인텍플러스 (064290) 재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	126	231	167	243	161
매출원가	81	150	123	142	141
매출총이익	44	81	44	101	20
판매비	92	77	80	101	104
영업이익	-48	4	-36	0	-83
EBITDA	-40	11	-30	5	-79
영업외손익	1	5	1	-3	18
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	-5	-3	-1	-2	-1
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	6	8	2	-1	20
법인세비용차감전순이익	-51	5	-36	-3	-65
법인세비용	6	0	0	0	0
계속사업순이익	-56	5	-36	-3	-65
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-48	4	-36	-3	-83
지배지분순이익	0	0	0	-2	-64
포괄순이익	-60	8	-40	-4	-72
지배지분포괄이익	-60	8	-40	-4	-71

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	-60	23	-63	11	-57
당기순이익	-56	5	-36	-2	-64
감가상각비	5	5	3	3	3
외환손익	0	0	0	3	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-40	-7	-53	-9	-13
기타현금흐름	31	20	23	16	16
투자활동 현금흐름	110	28	43	4	-26
투자자산	3	9	0	0	13
유형자산 증가 (CAPEX)	-1	0	-12	-13	-4
유형자산 감소	0	0	0	11	0
기타현금흐름	107	20	54	6	-34
재무활동 현금흐름	-62	-28	6	22	70
단기차입금	-30	30	0	-1	16
사채 및 장기차입금	-28	-57	-7	-16	3
자본	0	0	12	37	50
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-3	0	0	1	2
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	-13	23	-14	37	-13
기초 현금	21	8	32	17	54
기말 현금	8	32	17	54	41
NOPLAT	-53	4	-36	0	-83
FCF	4	-87	-9	0	-100

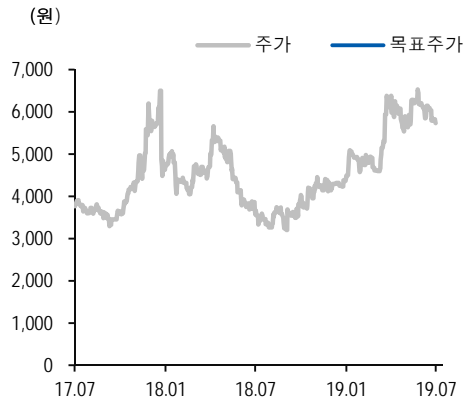
자료: 유안타증권 리서치센터

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	182	143	117	201	179
현금및현금성자산	8	32	17	54	41
매출채권 및 기타채권	46	29	54	53	13
재고자산	61	37	42	81	87
비유동자산	150	133	132	118	124
유형자산	99	99	97	97	94
관계기업등 지분관련자산	2	2	3	1	4
기타투자자산	19	6	6	5	4
자산총계	333	276	249	319	303
유동부채	107	57	86	117	111
매입채무 및 기타채무	34	13	17	44	34
단기차입금	0	30	30	29	45
유동성장기부채	55	12	32	14	10
비유동부채	57	43	14	18	27
장기차입금	48	36	8	11	13
부채총계	164	100	100	136	138
지배지분	169	177	149	183	164
자본금	46	46	49	55	63
자본잉여금	117	118	128	160	203
이익잉여금	22	31	-10	-15	-85
비지배지분	0	0	0	10	1
자본총계	169	177	149	184	165

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	-607	49	-378	-25	-556
BPS	1,895	1,986	1,600	1,725	1,360
DPS	0	0	0	0	0
PER	-6.4	70.9	-9.7	-202.4	-7.8
PBR	1.6	1.6	2.4	3.3	3.2
EV/EBITDA	-8.2	21.0	-14.9	163.8	-8.0
PSR	2.9	1.4	2.1	1.8	3.1

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액 증가율 (% YoY)	-18.5	83.6	-27.4	0.0	-33.7
영업이익 증가율 (% YoY)	적지	흑전	적전	0.0	적전
지배순이익 증가율 (% YoY)	적지	흑전	적전	0.0	적지
매출총이익률 (%)	35.4	35.1	26.4	41.6	12.6
영업이익률 (%)	-38.2	1.9	-21.3	0.1	-51.6
지배순이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	-0.9	-39.7
ROIC	-28.5	2.8	-19.4	0.0	-54.0
ROA	0.0	0.0	0.0	-0.7	-21.1
ROE	-28.3	2.6	-21.8	0.0	-37.3
부채비율 (%)	97.4	56.4	66.9	73.8	83.6
영업이익/이자비용 (배)	-5.5	1.0	-15.2	0.1	-34.0

인텍플러스 (064290) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-07-18	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)	0.5
Buy(매수)	86.9
Hold(중립)	12.6
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-07-15

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 심의섭)
- 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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.