

# 인텍플러스

# NR

064290 기업분석 |

목표주가	-	현재주가(09/03)	4,790원	Up/Downside	-
------	---	-------------	--------	-------------	---

2019. 09. 04

## 하반기 2차전지 시장 진입 기대

### News

**9/3 NDR 진행:** 2019년 9월 3일 여섯 개 기관을 대상으로 인텍플러스 NDR을 진행했다. 1995년에 설립된 인텍플러스는 네 가지 머신 비전 기술을 기반으로 반도체/디스플레이/2차전지 검사 장비를 제조한다. 전방 산업이 점차 고도화되면서 기술적 난이도가 높은 인텍플러스의 검사 장비 수요가 늘기 시작했고, 2019년 상반기 실적 개선으로 이어졌다. 임쌍근(현 이사회 의장) 창업자가 지난 2015년에 현 이상윤 대표이사에게 주식 일부를 무상으로 증여해 현재 이상윤 대표가 최대주주다.

### Comment

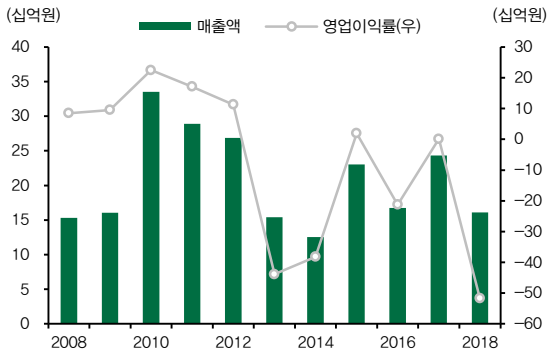
**2차전지 시장에도 진입:** 1) 2018년 말부터 세계적인 비메모리 반도체 업체에 독점적으로 외관검사장비 납품을 시작했다. 고객사가 차세대 반도체 패키징 검사 장비를 도입하면서 KLA-Tencor 장비를 대체했고, 향후 5~7년간 연 150~200억원의 매출이 꾸준히 발생한다. 2) 중국 최대 디스플레이 업체의 Flexible Display 생산라인용 검사장비도 독점 공급한다. B11(공장명)에 26억원 가격으로 상반기 한 대를 납품했으며, 내년 상반기 이전에 나머지 다섯 대도 공급한다. B7, B12, B15까지도 수주가 이어질 것이다. 3) 하반기에 약 40~50억원 규모(4~5대)의 2차전지용 계측검사기 수주를 시작으로 2차전지 시장에 진입한다. 디스플레이 장비와 더불어 2020년 주요 성장 동력이 될 것이다.

### Action

**2020년에도 이어질 고성장:** 2019년 매출액은 약 400~450억원 영업이익은 70억원 내외를 예상한다. 연간 인건비와 연구개발비를 130억원 이상 쓰고 있어 매출이 커질수록 영업이익률도 아직 올라갈 여지가 크다. 2020년에 Flexible Display 검사장비 수주 확대와 2차전지 시장에 본격적으로 진입하며 600억원 매출에 근접하면 영업이익률은 20%까지 올라갈 수 있다.

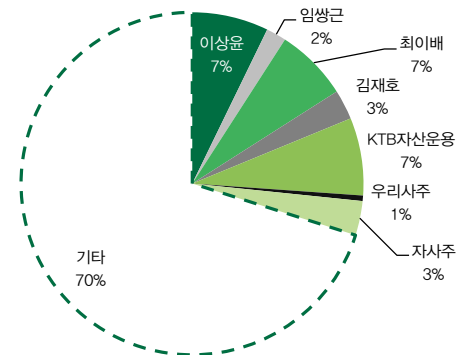
Investment Fundamentals (IFRS연결)						Stock Data													
	(단위: 십억원 원 배 %)																		
FYE Dec	2014	2015	2016	2017	2018	52주 최저/최고	3,205/6,530원												
매출액	NA	NA	NA	24	16	KOSDAQ /KOSPI	620/1,966pt												
(증가율)	NA	NA	NA	NA	-33.3	시가총액	543억원												
영업이익	NA	NA	NA	0	-8	60일-평균거래량	54,928												
(증가율)	NA	NA	NA	NA	NA	외국인지분율	0.0%												
순이익	NA	NA	NA	0	-6	60일-외국인지분율변동주이	0.0%p												
EPS	NA	NA	NA	-20	-578	주요주주	이상윤 외 3인 20.1%												
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA														
PBR (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	3.7/1.9	5.0/2.4	<table border="1"> <thead> <tr> <th>주가상승률</th> <th>1M</th> <th>3M</th> <th>12M</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>절대기준</td> <td>-2.7</td> <td>-22.9</td> <td>32.3</td> </tr> <tr> <td>상대기준</td> <td>-3.4</td> <td>-13.2</td> <td>74.3</td> </tr> </tbody> </table>		주가상승률	1M	3M	12M	절대기준	-2.7	-22.9	32.3	상대기준	-3.4	-13.2	74.3
주가상승률	1M	3M	12M																
절대기준	-2.7	-22.9	32.3																
상대기준	-3.4	-13.2	74.3																
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	133.1/68.7	NA/NA														
영업이익률	NA	NA	NA	0.1	-51.6														
ROE	NA	NA	NA	-1.2	-36.8														

도표 1. 매출액과 영업이익률 추이



자료: 인텍플러스, DB금융투자

도표 2. 주요 주주 현황



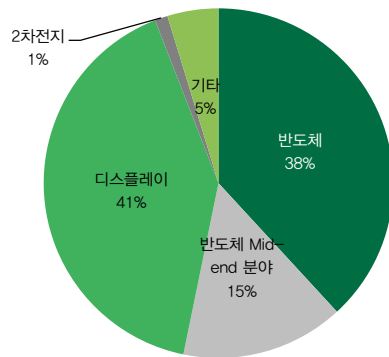
자료: 인텍플러스, DB금융투자

도표 3. 주요 연혁

시기	주요 연혁
1995년	㈜인텍엔지니어링 설립
1997년	9월, 국내 최초 비접촉식 모아레 3차원 스캐너 개발
2003년	반도체 외관검사장비 iPIS200 개발 및 납품(삼성전자)
2005년	FC-BGA bump 3차원 검사 장비 개발 및 납품(삼성전자)
2013년	8월, 신주인수권부사채 50억원 발행
2014년	2월, 인텍지디에스(현 인텍바이오) 자회사 설립
2016년	6월, 바이오 분석기기 개발 국책과제 선정
2017년	12월, 미국지사 설립
2018년	7월, 전환우선주식 50억원 발행
2018년	11월, 인텍메디 자회사 설립

자료: 인텍플러스, DB금융투자

도표 4. 부문별 수주잔고(1H19 기준)



자료: 인텍플러스, DB금융투자

도표 5. 주요 고객사 투자 예상

구분		18년 이전	19년	20년	21년	21년 이후
SDC	A3	135K				
	A4	30K				
	A5			?		
BOE	B7 (청두)	48K				
	B11 (면양)		48K			
	B12 (충칭)				48K	
	B15 (푸저우)					48K

자료: 인텍플러스, DB금융투자

도표 6. 인텍플러스의 2차전지 장비



자료: 인텍플러스, DB금융투자

도표 7. 인텍플러스 실적 테이블

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	2015	2016	2017	2018
<b>매출액</b>	<b>3.2</b>	<b>2.7</b>	<b>13.1</b>	<b>5.4</b>	<b>3.5</b>	<b>2.0</b>	<b>6.1</b>	<b>4.6</b>	<b>7.9</b>	<b>13.9</b>	<b>23.1</b>	<b>16.7</b>	<b>24.3</b>	<b>16.1</b>
% YoY	96.6	-12.9	163.3	-24.2	9.0	-26.2	-53.5	-14.8	125.2	602.6	83.6	-27.4	45.3	-33.7
1) 부문별 매출액														
반도체 외관검사장비	2.9	1.2	10.7	4.3	0.2	1.0	4.3	2.4	6.4	9.0	14.2	13.2	19.2	8.0
반도체 Mid-End									1.0	0.5				
Display	0.0	0.9	1.0	0.7	2.9	0.6	1.3	0.1	0.0	3.2	6.3	1.4	2.5	4.9
기타	0.3	0.5	1.4	0.4	0.4	0.4	0.4	2.0	0.4	1.2	2.5	2.1	2.6	3.3
2) 수출/내수														
수출	3.1	1.1	9.1	2.6	0.2	0.8	2.2	2.2	6.3	0.2	10.3	8.2	8.4	9.2
내수	0.1	1.6	4.0	2.7	3.3	1.1	3.9	2.4	1.5	12.2	12.8	8.5	15.9	6.9
신규수주	9.5	23.6	27.8	30.1	11.3	17.2	18.3	28.4	21.9	32.2	N/A	19.3	30.1	28.4
수주잔고	6.3	17.7	8.9	5.8	7.8	11.7	6.7	12.3	14.1	10.6	1.5	2.6	5.8	12.3
% 매출총이익률	31.5	38.1	50.5	27.9	12.3	25.9	33.5	-20.6	40.4	46.8	35.1	26.4	41.6	12.6
판매비와 관리비	2.1	2.2	3.5	2.2	2.6	2.5	2.4	2.8	2.6	3.8	7.7	8.0	10.1	10.4
<b>영업이익</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.2</b>	<b>3.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>-2.2</b>	<b>-2.0</b>	<b>-0.4</b>	<b>-3.7</b>	<b>0.6</b>	<b>2.6</b>	<b>0.4</b>	<b>-3.6</b>	<b>0.0</b>	<b>-8.3</b>
% 영업이익률	-35.4	-45.4	23.9	-13.9	-63.2	-102.5	-6.2	-81.3	7.3	19.1	1.9	-21.2	0.1	-51.6
총 감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.7	0.6	0.5	0.5
세전이익	-1.3	-1.3	3.1	-0.8	-2.2	-1.9	0.7	-3.0	0.5	3.2	0.5	-3.6	-0.3	-6.5
% 유효법인세율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-1.3	-1.3	3.1	-0.8	-2.2	-1.9	0.7	-3.0	0.5	3.2	0.5	-3.6	-0.3	-6.5
지배주주순이익	-1.3	-1.3	3.2	-0.8	-2.2	-1.9	0.7	-3.0	0.5	3.2	0.5	-3.6	-0.2	-6.4
% 순이익률	-39.2	-49.0	24.2	-15.0	-61.9	-96.0	10.8	-65.3	5.8	23.0	2.0	-21.2	-0.9	-39.7
<b>주요 관심 지표</b>														
순현금	-2.4	-2.0	-3.1	1.2	-1.1	-5.3	1.0	0.9	-5.5	-1.1	-0.1	-5.1	1.2	0.9
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.5	0.2	0.2	0.2
순운전자본	5.8	5.7	10.3	6.3	6.1	8.7	8.4	4.7	12.0	12.3	5.3	7.5	6.3	4.7
매출채권	3.9	3.9	11.3	5.6	2.1	2.7	2.7	1.2	6.8	9.8	2.8	5.3	5.3	1.2
재고자산	5.1	9.2	8.3	8.1	9.5	12.2	10.2	8.7	8.9	7.4	3.7	4.2	8.1	8.7
매입채무와 미지급금 등	2.5	5.3	4.7	4.2	3.5	2.9	1.5	3.2	2.3	4.7	1.0	1.4	4.2	3.2
현금전환싸이클	207.9	241.0	78.2	204.3	224.8	455.2	172.6	179.4	116.3	85.0	103.9	150.3	131.4	182.2
매출채권회수일	129.9	128.2	51.7	139.3	95.2	102.7	37.8	37.8	46.0	54.3	58.0	89.9	80.3	74.4
재고자산회전일	132.7	244.0	61.1	139.7	228.8	497.3	167.2	188.1	101.8	53.7	78.0	86.5	92.6	190.8
매입채무지급일	54.7	131.2	34.5	74.7	99.2	144.8	32.3	46.6	31.6	23.0	32.0	26.1	41.5	82.9
영업활동현금흐름	0.4	-0.2	-0.9	2.2	-1.4	-4.0	0.1	0.1	-6.2	4.6	2.0	-6.3	1.1	-5.7
CAPEX	0.7	0.0	0.1	1.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.3	0.0	0.1	0.4	2.1	1.1

자료: 인텍플러스, DB 금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	NA	NA	NA	20	18
현금및현금성자산	NA	NA	NA	5	4
매출채권및기타채권	NA	NA	NA	5	1
재고자산	NA	NA	NA	8	9
비유동자산	NA	NA	NA	12	12
유형자산	NA	NA	NA	10	9
무형자산	NA	NA	NA	1	1
투자자산	NA	NA	NA	1	1
자산총계	NA	NA	NA	32	30
유동부채	NA	NA	NA	12	11
매입채무및기타채무	NA	NA	NA	4	3
단기차입금및단기차채	NA	NA	NA	3	4
유동장기부채	NA	NA	NA	1	1
비유동부채	NA	NA	NA	2	3
사채및장기차입금	NA	NA	NA	1	1
부채총계	NA	NA	NA	14	14
자본금	NA	NA	NA	6	6
자본잉여금	NA	NA	NA	16	20
이익잉여금	NA	NA	NA	-2	-9
비지배주주지분	NA	NA	NA	0	0
자본총계	NA	NA	NA	18	17

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	NA	NA	NA	24	16
매출원가	NA	NA	NA	14	14
매출총이익	NA	NA	NA	10	2
판매비	NA	NA	NA	8	8
영업이익	NA	NA	NA	0	-8
EBITDA	NA	NA	NA	1	-8
영업외손익	-	-	-	-1	2
금융손익	NA	NA	NA	-1	0
투자손익	NA	NA	NA	0	0
기타영업외손익	NA	NA	NA	0	2
세전이익	NA	NA	NA	0	-7
중단사업이익	NA	NA	NA	0	0
당기순이익	NA	NA	NA	0	-7
차배주주지분순이익	NA	NA	NA	0	-6
비지배주주지분순이익	NA	NA	NA	0	0
총포괄이익	NA	NA	NA	0	-7
증감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	NA	NA	-33.7
영업이익	NA	NA	NA	NA	적전
EPS	NA	NA	NA	NA	적지

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	NA	NA	NA	1	-6
당기순이익	NA	NA	NA	0	-7
현금유출이없는비용및수익	NA	NA	NA	4	6
유형및무형자산상각비	NA	NA	NA	0	0
영업관련자산부채변동	NA	NA	NA	-1	-1
매출채권및기타채권의감소	NA	NA	NA	0	4
재고자산의감소	NA	NA	NA	-4	-2
매입채무및기타채무의증가	NA	NA	NA	3	-1
투자활동현금흐름	NA	NA	NA	0	-3
CAPEX	NA	NA	NA	1	0
투자자산의손중	NA	NA	NA	-1	0
재무활동현금흐름	NA	NA	NA	2	7
사채및차입금의 증가	NA	NA	NA	5	1
자본금및자본잉여금의증가	NA	NA	NA	22	5
배당금지급	NA	NA	NA	0	0
기타현금흐름	NA	NA	NA	0	0
현금의증가	NA	NA	NA	4	-1
기초현금	NA	NA	NA	2	5
기말현금	NA	NA	NA	5	4

주요 투자지표

12월 결산(원, 배)	2014	2015	2016	2017	2018
주당이익(원)	NA	NA	NA	-20	-578
EPS	NA	NA	NA	1,657	1,311
BPS	NA	NA	NA	0	0
DPS	NA	NA	NA	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	NA
P/B	NA	NA	NA	3.5	3.3
EV/EBITDA	NA	NA	NA	122.8	NA
수익성(%)					
영업이익률	NA	NA	NA	0.1	-51.6
EBITDA마진	NA	NA	NA	2.1	-48.8
순이익률	NA	NA	NA	-1.1	-40.4
ROE	NA	NA	NA	-1.5	-37.3
ROA	NA	NA	NA	-0.8	-20.9
ROC	NA	NA	NA	0.1	-35.7
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	NA	NA	73.8	83.6
이자보상배율(배)	NA	NA	NA	0.1	-34.0
배당성향(배)	NA	NA	NA	0.0	0.0

자료: 인텍플러스 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자자의 비율 (2019-06-30 기준) - 매수(81.5%) 중립(18.5%) 매도(0.0%)

기업 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

인텍플러스 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자자의견 및 목표주가 변경

일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저