

# 인텍플러스 (064290)

## 실적 턴어라운드 이어 다양한 분야에서 지속될 고성장

Mid-Small cap

심의섭



02 3770 5719  
euiseob.shim@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (10/08)	5,000원
자본금	63억원
시가총액	567억원
주당순자산	1,355원
부채비율	83.89
총발행주식수	12,524,962주
60일 평균 거래대금	2억원
60일 평균 거래량	47,402주
52주 고	6,530원
52주 저	3,530원
외인지분율	0.00%
주요주주	이상윤 외 3 인 20.10%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(0.6)	(13.8)	35.1
상대	(1.3)	(9.3)	63.2
절대(달러환산)	(0.3)	(14.6)	28.3



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.

### 실적 턴어라운드 이어 다양한 분야에서 지속될 고성장

- 지난 4Q18 글로벌 시스템반도체 기업으로부터 수주를 받아 독점 공급을 시작하며 가파른 실적 턴어라운드 시현 중. 1H19 반도체 부문 매출은 약 170억원으로 1H18 13억 대비 큰 폭으로 증가하였으며, 향후 5~7년간 꾸준한 발주가 기대되어 중장기 실적에 지속 기여할 것으로 전망.
- 디스플레이 검사장비의 경우 국내 및 중화권 주요 업체 6세대 FOLED 라인에 독점 공급하고 있으며, 1H19 약 32억원의 매출이 발생. 연말 국내 고객사향 매출 인식을 앞두고 있으며, 중화권 고객사 발주는 내년부터 본격화 될 것으로 기대.
- 또한 연말까지 약 50억원 규모의 2차전지 파우치형 배터리셀 계측검사기를 납품 예정에 있으나, 매출 인식은 1Q19로 이연될 것으로 전망. 중장기적으로 계획되어 있는 고객사 라인 투자 진입 시 전사 실적 성장 폭은 더욱 클 것.

### 더욱 기대되는 2020년, 추가 기대 요인 또한 충분

- 이외에도 지난 9월 삼성전자의 PLP(Panel Level Packaging) 라인 투자 단행 뉴스가 보도됨에 따라 PLP 공정 관련 검사장비 수주에 대한 기대 또한 유효. 동사는 2017년부터 작년까지 삼성 전기 Fo-PLP 라인에 검사장비를 납품한 이력이 있음. 글로벌 반도체 업체 향 Flipchip Substrate Bump 검사기 수주 또한 내년 가시화 전망.
- 가파른 실적 턴어라운드 지속에도 불구하고, 동사 주가는 오버행 이슈 등으로 다소 부진. 그러나 2020년 다양한 전방산업에서 지속될 고성장 및 추가 확장성 고려 시 더욱 큰 기대를 가질 수 있을 것.

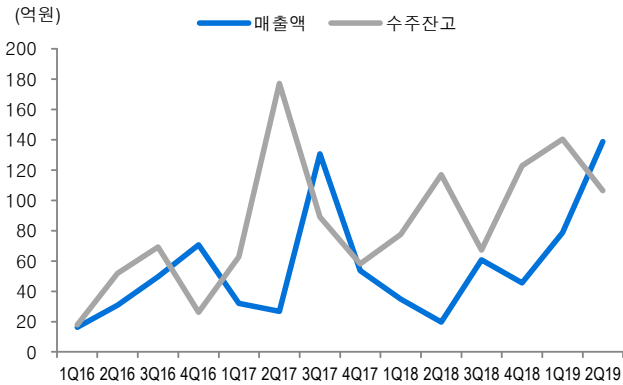
### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019E
매출액	231	167	243	161	375
영업이익	4	-36	0	-83	38
지배주주순이익	5	-36	-2	-64	42
영업이익률	1.9	-21.2	0.1	-51.6	10.0
EPS	49	-378	-25	-556	335
PER	70.9	-9.7	-202.4	-7.8	14.9
PBR	1.6	2.4	3.3	3.2	3.7
ROE	2.6	-21.8	-1.4	-37.3	22.0

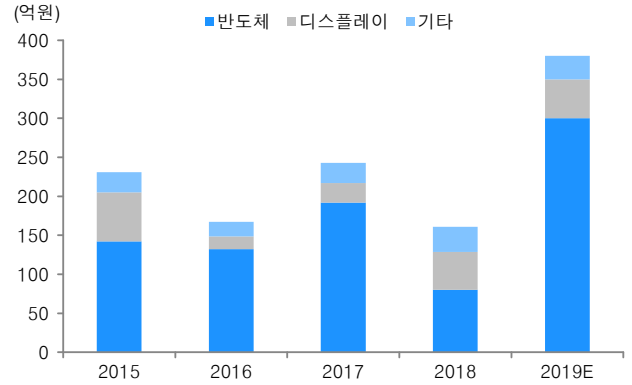
자료: 유안타증권 리서치센터

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
법인세비용차감전순손익	-51	5	-36	-3	-65
법인세비용	6	0	0	0	0
계속사업순손익	-56	5	-36	-3	-65
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-56	5	-36	-3	-65
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	5	-83
FCF	4	-87	-9	-91	-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	1	1
자본총계	169	177	149	184	165

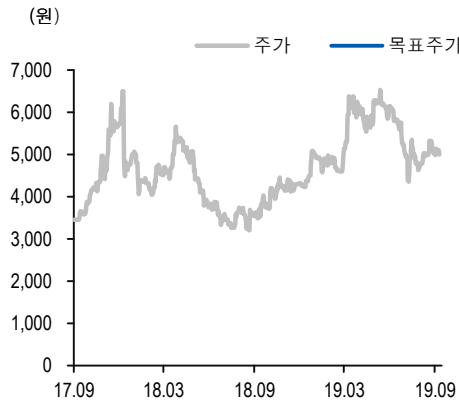
  

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	-607	49	-378	-25	-556
BPS	1,895	1,986	1,600	1,725	1,360
DPS	0	0	0	0	0
PER	-6.4	70.9	-9.7	-202.4	-7.8
PBR	1.6	1.6	2.4	3.3	3.2
EV/EBITDA	-8.2	21.0	-14.9	163.8	-8.0
PSR	2.9	1.4	2.1	1.8	3.1

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액 증가율 (% YoY)	-18.5	83.6	-27.4	45.3	-33.7
영업이익 증가율 (% YoY)	적지	흑전	적전	흑전	적전
지배순이익 증가율 (% YoY)	적지	흑전	적전	흑전	적전
매출총이익률 (%)	35.4	35.1	26.4	41.6	12.6
영업이익률 (%)	-38.2	1.9	-21.3	2.2	-47.6
지배순이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	-0.9	-39.7
ROIC	-28.5	2.8	-19.4	3.1	-49.7
ROA	0.0	0.0	0.0	-0.7	-21.1
ROE	-28.3	2.6	-21.8	1.4	-38.5
부채비율 (%)	97.4	56.4	66.9	72.1	83.9
영업이익/이자비용 (배)	-5.5	1.0	-15.2	2.2	-31.7

인텍플러스 (064290) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-10-10	Not Rated	-	1년		
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)	0.6
Buy(매수)	86.4
Hold(중립)	13.1
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-10-06

※ 해외 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. (작성사: 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 투자사결정은 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.