



Not Rated

주가(02/06): 6,220원

시가총액: 779억원

스몰캡

Analyst **한동희**

02) 3787-5292 donghee.han@kiwoom.com

RA **이현영**

02) 3787-3753 gufud@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (02/06)		672.69pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	6,530원	4,200원
등락률	-4.7%	48.1%
수익률	절대	상대
1M	30.9%	27.6%
6M	41.7%	16.2%
1Y	26.4%	34.7%

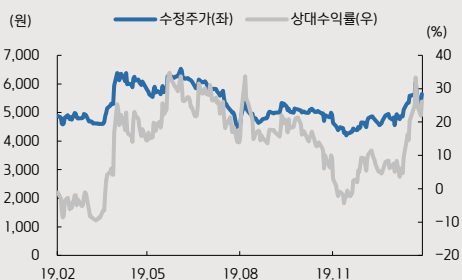
Company Data

발행주식수	12,525천주
일평균 거래량(3M)	94천주
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(20E)	n.a
주요 주주	이상윤 외 3 인 17.9%

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	243	161	398	601
보고영업이익	0	-83	38	91
핵심영업이익	0	-83	38	91
세전이익	-3	-65	48	96
순이익	-3	-65	48	89
지배주주지분순이익	-2	-65	48	89
PER(배)	-285.0	-7.9	13.0	8.8
보고영업이익률(%)	0.1	-51.6	9.6	15.2
핵심영업이익률(%)	0.1	-51.6	9.6	15.2

Price Trend



인텍플러스 (064290)

2019년 턴어라운드, 2020년 고성장 전망



19년 글로벌 주요 비메모리 업체향 주요 공급사 선정 효과의 본격 반영 및 Flexible 검사장비 진입 등으로 영업이익 38억원 (흑전 YoY)의 턴어라운드 성공 전망을 유지. 19년 평균 추정 신규수주액은 105억원 (+107% YoY)으로 레벨업 된 상황. 20년 예상 이월 수주잔고 140억원 수준, Flip-chip Substrate 검사장비 수요 증가 및 중국 Flexible OLED 검사장비 황전개 등을 고려하면 영업이익 91억원 (+138% YoY)의 고성장이 전망된다. 중장기 성장성을 고려한 투자전략을 추천한다.

>>> 반도체, 디스플레이, 이차전지 등 외관검사장비 업체

인텍플러스는 반도체, 디스플레이, 이차전지 등 외관검사 장비 업체이다. 2018년 반도체 외관검사장비 수요 급감 및 일부 해외거래선향 수주 취소와 더불어 전방 산업 다변화를 위한 인력 증가로 인한 고정비 상승 등 어려운 한해를 보냈다. 다만 국내 주요 이차전지, Flexible OLED, 글로벌 주요 비메모리 업체 등 신규 거래선 확보 및 전방산업 다변화에 성공했다.

>>> 2019년 영업이익 38억원 (흑전 YoY)의 턴어라운드 예상

인텍플러스의 2019년 연결 실적에 대해 매출액 398억원 (+147% YoY), 영업이익 38억원 (흑전 YoY)의 턴어라운드 전망을 유지한다. 글로벌 주요 비메모리 업체향 주요 공급사 선정 효과가 본격 반영되기 시작하며 반도체향 매출액은 290억원 (+263% YoY), 디스플레이향 매출액 역시 국내 및 중화권 Flexible OLED 검사장비 진입으로 76억원 (+57% YoY)의 고성장을 예상하기 때문이다. 당사는 매출액 추정과 수주잔고를 고려한 2019년 평균 추정 신규수주액이 105억원 (+107% YoY)으로 레벨업 되었다는 점에 주목한다.

>>> 2020년 영업이익 91억원 (+138% YoY) 고성장 전망

인텍플러스의 2020년 연결실적을 매출액 601억원 (+51% YoY), 영업이익 91억원 (+138% YoY)으로 전망한다. ① 2019년 매출액 전망과 3Q19 수주잔고 등을 고려한 2020년 이월 잔고가 140억원 수준으로 추정된다는 점과 ② 글로벌 주요 비메모리 업체향 검사장비 발주가 지속되는 가운데 Flip-Chip Substrate 향 검사장비에 대한 수요 증가, ③ BOE B11 Flexible OLED향 검사장비의 황전개, 국내 Flexible OLED 후공정 투자 수혜 등을 고려했다.

당사는 인텍플러스의 핵심 경쟁력이 Large-Form factor에 대한 검사 능력이라고 판단한다. 반도체 원칩화 등 Package 방식이 점점 다수의 이종(Heterogeneous)칩들을 실장하는 방향으로 진행되고 있다는 점을 고려하면 Large-Form factor와 측면 검사에 대한 중요도가 높아질 것으로 전망하기 때문이다. 이를 바탕으로 글로벌 주요 비메모리 업체향 주요 검사장비 레퍼런스를 보유했다는 점은 향후 거래선 다변화와 사업영역 확대를 이끌 것이다.

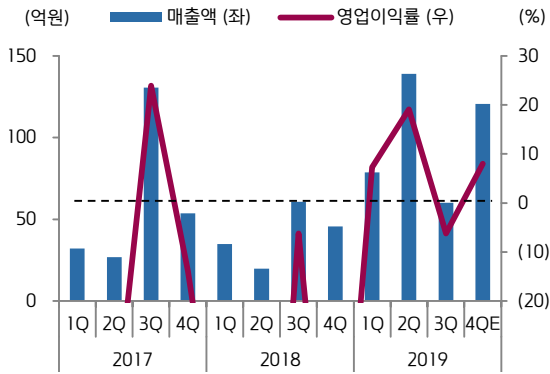
2020E PER 8.8X 수준의 현 주가와 펀더멘털 강화를 통한 19년 턴어라운드 에 이은 20년 고성장을 비롯한 중장기 성장성을 고려한 투자전략을 추천한다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19E	2017	2018	2019E	2020E
매출액	35	20	61	46	79	139	60	121	243	161	398	601
증감율(%YoY)	9%	-26%	-54%	-15%	125%	603%	-1%	164%	45%	-34%	147%	51%
증감율(%QoQ)	-35%	-43%	207%	-25%	72%	77%	-57%	101%				
영업이익	(22)	(20)	(4)	(37)	6	26	(4)	10	0	(83)	38	91
증감율(%YoY)	적지	적지	적전	적지	흑전	흑전	적지	흑전	흑전	적전	흑전	138%
증감율(%QoQ)	적지	적지	적지	적지	흑전	363%	적전	흑전				
지배순이익	(22)	(19)	7	(30)	5	32	(2)	14	(2)	(65)	48	89
영업이익률(%)	-63%	-102%	-6%	-81%	7%	19%	-6%	8%	0%	-52%	10%	15%
지배순이익률(%)	-62%	-96%	11%	-65%	6%	23%	-4%	11%	-1%	-41%	12%	15%

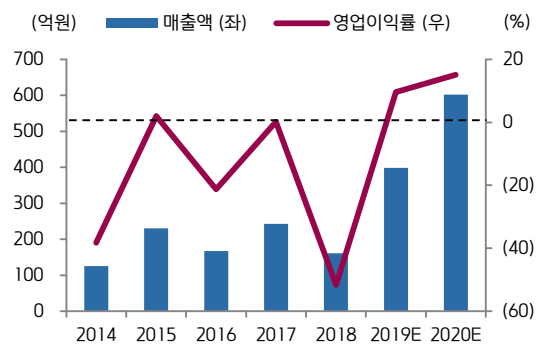
자료: 전자공시, 키움증권 추정

인텍플러스 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



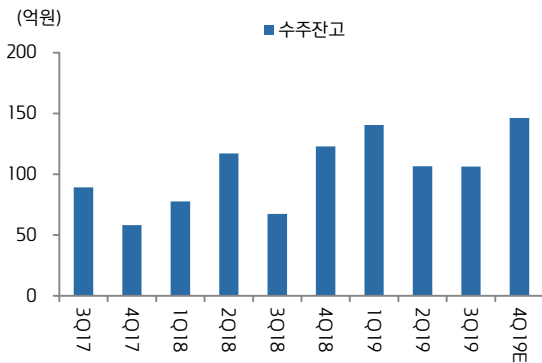
자료: 전자공시, 키움증권 추정

인텍플러스 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



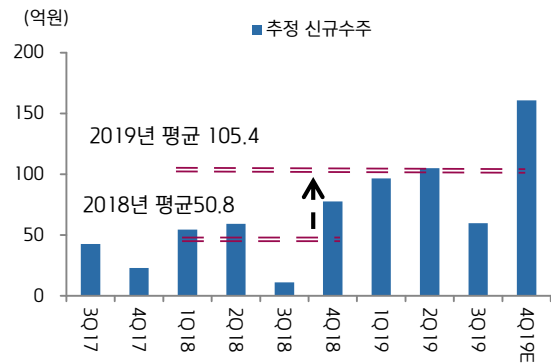
자료: 전자공시, 키움증권 추정

인텍플러스 수주잔고 추이 및 전망



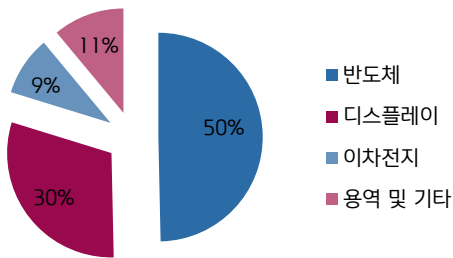
자료: 전자공시, 키움증권 추정

인텍플러스 추정 신규수주 추이 및 전망



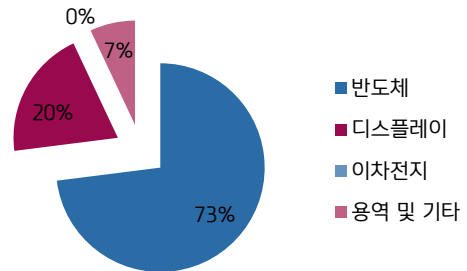
자료: 전자공시, 키움증권 추정

2018년 전방 산업별 매출액 비중



자료: 인텍플러스, 키움증권

2019년 전방 산업별 매출액 비중 전망



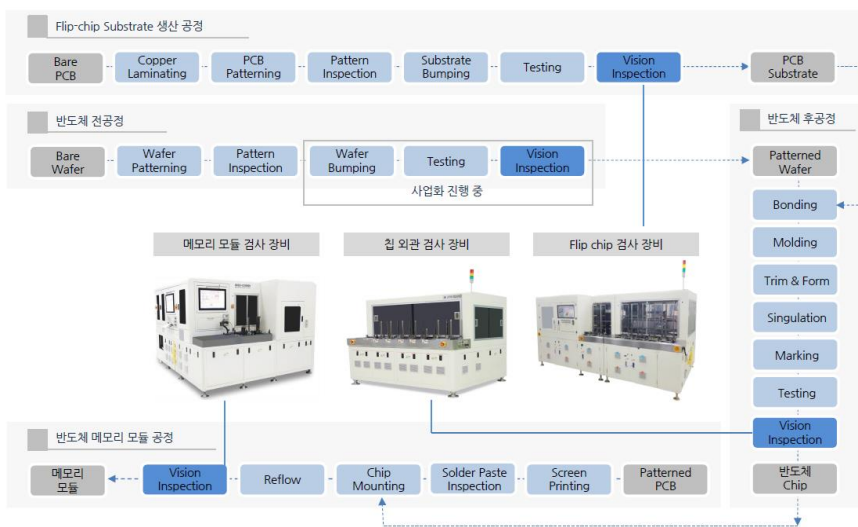
자료: 인텍플러스, 키움증권

사업 영역



자료: 인텍플러스, 키움증권

반도체 적용 공정



자료: 인텍플러스, 키움증권

디스플레이, 자동차, 이차전지 적용 공정



자료: 인텍플러스, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 2월 6일 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.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2019/01/01~2019/12/31)

매수	중립	매도
97.33%	2.00%	0.67%