



인텍플러스 (064290)

성장 스토리는 여전히 진행중

▶ Analyst 최준영 jchoi@hanwha.com 02-3772-7698

Not Rated

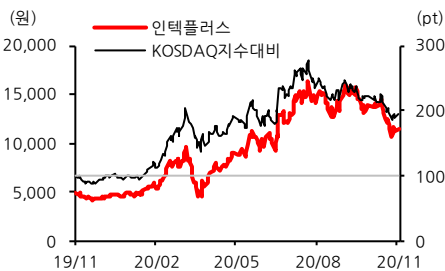
현재 주가(11/3)	11,750원
상승여력	-
시가총액	1,482억원
발행주식수	12,612천주
52 주 최고가 / 최저가	16,450 / 4,200원
90 일 일평균 거래대금	38.82억원
외국인 지분율	2.8%
주주 구성	
이상윤 (외 3 인)	16.3%
자사주 (외 1 인)	3.1%
강민구 (외 1 인)	1.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-15.8	-21.7	29.0	140.3
상대수익률(KOSDAQ)	-12.3	-20.6	2.1	116.7

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020E	2021E
매출액	16	41	58	71
영업이익	-8	5	9	13
EBITDA	-8	5	10	14
지배주주순이익	-6	5	10	12
EPS	-578	481	760	949
순차입금	-1	-2	-9	-19
PER	-	10.2	15.5	12.4
PBR	3.3	2.8	4.7	3.4
EV/EBITDA	-6.0	11.1	14.4	9.1
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-36.8	28.5	35.9	31.9

주가 추이



인텍플러스는 2021 년에도 고객사/전방산업 확대로 성장세가 지속될 것으로 예상합니다. 최근 주가 조정은 좋은 매수기회라고 생각합니다.

건조한 3분기 실적 기대

인텍플러스는 2분기 실적으로 매출액 111억 원(-14.3% q-q, -20.4% y-y), 영업이익 13억 원(-1.4% q-q, -51.5% y-y)을 기록하였다. 주요 부문별 매출액은 반도체 패키징 외관 검사장비 51억 원, 반도체 Flip-chip 외관 검사장비 36억 원, OLED/LCD 검사장비 1.4억 원이었다. 2차전지 외관 검사장비의 경우 수주공백으로 인해 상대적으로 부진하였다. 3분기에는 수주흐름이 개선되면서 q-q 성장이 예상된다. 당사가 예상하는 3분기 실적은 매출액 131억 원(+18.3% q-q, +117.5% y-y), 영업이익 21억 원(+61.5% q-q, 흑자전환 y-y)이다.

고객 포트폴리오 확대로 매출 성장세 지속될 전망

인텍플러스는 2019년에 매출액 405억 원(+151.6% y-y), 영업이익 47억 원(흑자전환 y-y)을 기록하며 성장세의 초입임을 증명했다. 호실적의 주요인은 1) 글로벌 주요 비메모리 업체향 공급사로 선정되면서 관련 수주가 실적으로 반영되기 시작했고, 2) 디스플레이 부문의 경우 OLED 셀검사장비 수주가 증가하였기 때문이다. 2020년에도 글로벌 비메모리 업체향 공급 레퍼런스를 바탕으로 3분기부터 신규 비메모리 부문 OSAT 업체향 매출이 시작되었다. 4분기에는 일본 전자부품 회사로 매출이 시작될 것으로 예상된다. 더불어, 2차전지 부문에서도 글로벌 주요 2차전지 업체와의 품질테스트가 끝나고 협력업체로 등록된 것으로 파악된다. 이러한 고객사/전방산업의 확대로 동사의 외형 성장세는 지속될 전망이다.

2021년 고성장세 지속될 전망

인텍플러스의 고성장세가 2021년에도 지속될 것으로 예상된다. 당사가 예상하는 2021년 실적 추정치는 매출액 709억 원(+21.3% y-y), 영업이익 134억 원(+49.7% y-y)이다. 올해 동사의 실적 고성장에 대한 기대감이 주가에 반영되던 중 COVID-19 팬데믹 리스크가 부각되면서 가파른 조정을 받았다. 하지만 동사의 성장 스토리는 여전히 유효하기 때문에, 주가 조정은 좋은 매수기회라고 생각한다.

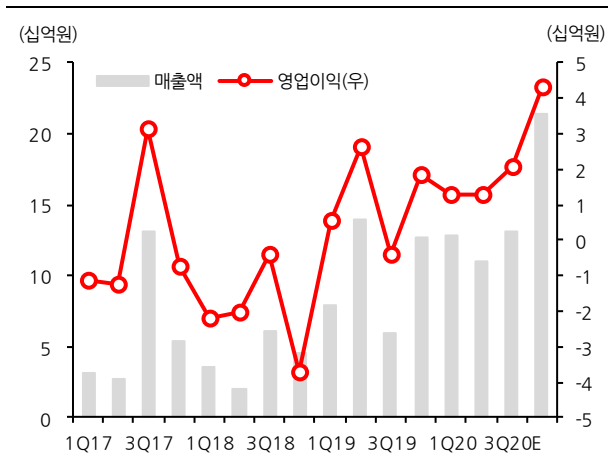
[표1] 인텍플러스 분기별 실적 추이

(단위: 십억 원)

	2019	2020E	2021F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20F
매출액	40.5	58.5	70.9	7.9	13.9	6.0	12.8	12.9	11.1	13.1	21.5
q-q	-	-	-	72.4%	76.5%	-56.7%	112.2%	1.1%	-14.3%	18.3%	64.0%
y-y	151.6%	44.3%	21.3%	125.2%	602.6%	-1.0%	179.5%	63.9%	-20.4%	117.5%	68.2%
영업이익	4.7	9.0	13.4	0.6	2.6	-0.4	1.9	1.3	1.3	2.1	4.3
q-q	-	-	-	흑자전환	363.1%	적자전환	흑자전환	-29.8%	-1.4%	61.5%	106.8%
y-y	흑자전환	90.5%	49.7%	흑자전환	흑자전환	적자지속	흑자전환	128.0%	-51.5%	흑자전환	131.0%
영업이익률	11.6%	15.3%	18.9%	7.3%	19.1%	-6.2%	14.6%	10.1%	11.6%	15.9%	20.0%

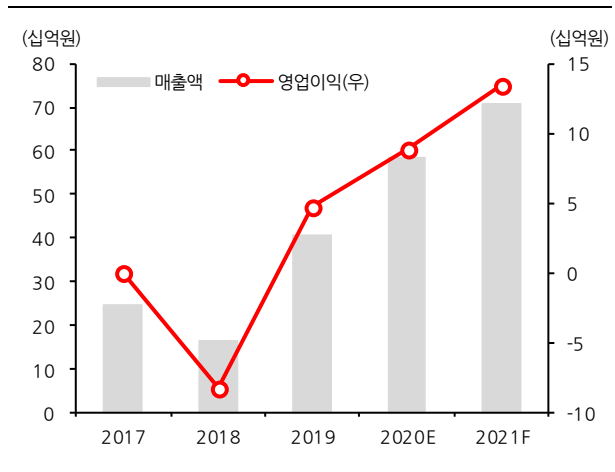
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 인텍플러스 분기실적 추이



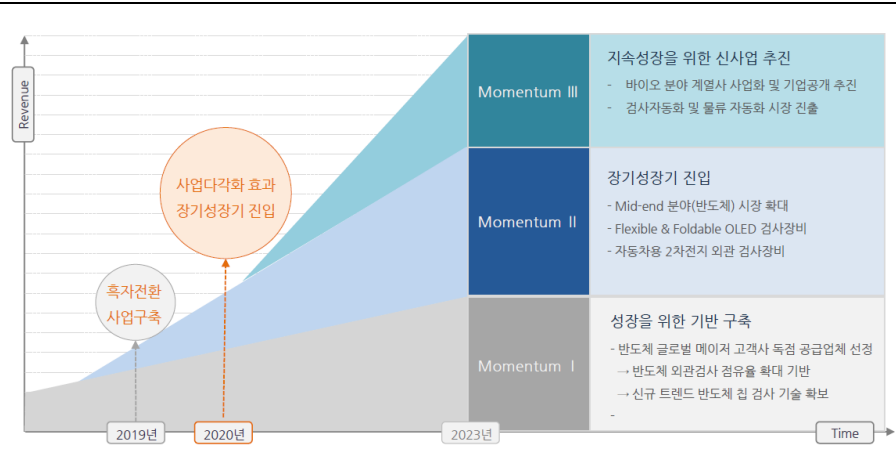
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 인텍플러스 연간실적 추이



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 인텍플러스 중장기 성장전략



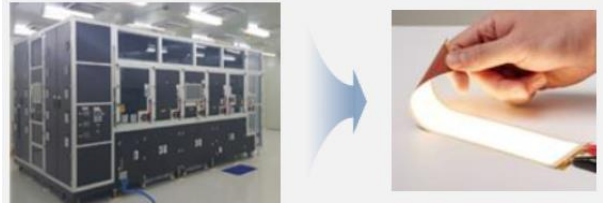
자료: 인텍플러스, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 인텍플러스 반도체 패키징 검사장비



자료: 인텍플러스, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 인텍플러스 OLED 검사장비



자료: 인텍플러스, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 인텍플러스 2 차전지 검사장비



자료: 인텍플러스, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 인텍플러스 2 차전지 자동화 검사장비



자료: 인텍플러스, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	24	16	41	58	71
매출총이익	10	2	19	26	31
영업이익	0	-8	5	9	13
EBITDA	1	-8	5	10	14
순이자손익	0	0	0	0	0
외화관련손익	-1	0	0	0	0
지분법손익	0	2	0	0	0
세전계속사업손익	0	-7	4	9	13
당기순이익	0	-7	5	10	12
지배주주순이익	0	-6	5	10	12
증가율(%)					
매출액	45.3	-33.7	151.6	44.3	21.3
영업이익	흑전	적전	흑전	90.5	49.7
EBITDA	흑전	적전	흑전	80.2	45.8
순이익	적지	적지	흑전	76.0	26.1
이익률(%)					
매출총이익률	41.6	12.6	45.8	44.3	44.4
영업이익률	0.1	-51.6	11.6	15.3	18.9
EBITDA 이익률	2.1	-48.8	13.2	16.5	19.9
세전이익률	-1.1	-40.4	10.9	15.7	18.8
순이익률	-1.1	-40.4	13.4	16.3	17.0

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
영업현금흐름	1	-6	2	8	11
당기순이익	0	-7	5	10	12
자산상각비	0	0	1	1	1
운전자본증감	-1	-1	-6	-4	-1
매출채권 감소(증가)	0	4	-6	-2	-2
재고자산 감소(증가)	-4	-2	-2	-2	-1
매입채무 증가(감소)	2	0	2	1	1
투자현금흐름	0	-3	-1	2	-1
유형자산처분(취득)	0	0	0	0	0
무형자산 감소(증가)	-1	-1	0	0	0
투자자산 감소(증가)	0	0	0	3	0
재무현금흐름	2	7	1	2	1
차입금의 증가(감소)	-2	2	1	1	1
자본의 증가(감소)	4	5	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	2	-4	7	12	13
(-)운전자본증가(감소)	-1	-2	4	1	1
(-)설비투자	1	0	0	0	0
(+)자산매각	0	-1	0	0	0
Free Cash Flow	2	-4	3	10	11
(-)기타투자	1	4	2	3	0
잉여현금	2	-8	0	7	11
NOPLAT	0	-6	3	6	12
(+) Dep	0	0	1	1	1
(-)운전자본투자	-1	-2	4	1	1
(-)Capex	1	0	0	0	0
OpFCF	1	-4	0	5	11

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
유동자산	20	18	29	41	54
현금성자산	7	8	10	19	29
매출채권	5	1	7	10	12
재고자산	8	9	11	12	12
비유동자산	12	12	13	14	14
투자자산	1	2	2	3	3
유형자산	10	9	9	9	9
무형자산	1	1	1	1	1
자산총계	32	30	42	55	69
유동부채	12	11	17	21	23
매입채무	4	3	6	7	8
유동성이자부채	4	5	7	10	10
비유동부채	2	3	3	2	2
비유동이자부채	1	1	1	0	0
부채총계	14	14	20	23	25
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	16	20	20	21	21
이익잉여금	-2	-9	-3	6	18
자본조정	-2	-2	-1	-2	-2
자기주식	-2	-2	-2	-2	-2
자본총계	18	17	22	32	44

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
주당지표					
EPS	-20	-578	481	760	949
BPS	1,657	1,311	1,733	2,504	3,453
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	192	-390	654	923	998
ROA(%)	-0.8	-20.5	15.0	19.7	19.3
ROE(%)	-1.3	-36.8	28.5	35.9	31.9
ROIC(%)	0.1	-38.2	19.7	30.7	51.8
Multiples(x, %)					
PER	-	-	10.2	15.5	12.4
PBR	3.5	3.3	2.8	4.7	3.4
PSR	2.5	3.0	1.4	2.5	2.1
PCR	29.8	-11.1	7.5	12.7	11.8
EV/EBITDA	122.7	-6.0	11.1	14.4	9.1
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
안정성(%)					
부채비율	73.8	83.6	93.4	72.1	56.3
Net debt/Equity	-6.5	-5.4	-8.3	-27.9	-44.3
Net debt/EBITDA	-235.2	11.3	-33.6	-92.0	-137.9
유동비율	171.4	160.6	167.7	190.5	235.7
이자보상배율(배)	0.1	-	15.6	12.5	10.0
자산구조(%)					
투자자본	68.9	61.4	61.0	50.7	42.4
현금+투자자산	31.1	38.6	39.0	49.3	57.6
자본구조(%)					
차입금	22.6	29.2	28.2	23.5	18.3
자기자본	77.4	70.8	71.8	76.5	81.7

[Compliance Notice]

(공표일: 2020년 11월 4일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (최준영)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2020년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.5%	6.5%	0.0%	100.0%