

SK COMPANY Analysis



Analyst

한동희

donghee.han@sksec.co.kr

02-3773-8826

Company Data

자본금	63 억원
발행주식수	1,270 만주
자사주	39 만주
액면가	500 원
시가총액	3,085 억원
주요주주	
이상윤(외2)	16.14%
Allianz Global Investors GmbH	6.20%
외국인지분률	4.30%
배당수익률	0.40%

Stock Data

주가(21/10/24)	24,300 원
KOSDAQ	995.07 pt
52주 Beta	1.30
52주 최고가	28,900 원
52주 최저가	10,750 원
60일 평균 거래대금	32 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	4.3%	9.6%
6개월	-8.7%	-5.8%
12개월	105.9%	68.2%

인텍플러스 (064290/KQ | Not Rated)

거래선 다변화, 전방 투자 업사이클, 그리고 최대실적

반도체, 이차전지, 디스플레이 외관검사 전문업체

북미 비메모리 업체로의 진입 후 거래선 다변화 빠르게 진행되며 성장 중

3Q21 영업이익 113 억원 (+63% QoQ)의 최대실적 경신 전망

이차전지 향 거래선 및 장비 다변화 영향, 공급계약 해지 보상액 반영 때문

반도체 산업 내 검사, 계측 분야에 대한 중요도는 점점 높아질 것

반도체, 이차전지, 디스플레이 검사장비 업체

인텍플러스는 반도체 Pkg 및 모듈, Substrate 외관 검사, 이차전지 셀 외관 검사 및 공정 비전솔루션, 디스플레이 패널 외관검사 등을 담당한다. 핵심 기술은 광학계와 머신러닝 기술을 통한 2D/3D 표면정보 분석, 처리로 특정 산업에 국한되지 않는다. 산업별 매출은 2020년 기준 반도체 82%, 이차전지 및 기타 12%, 디스플레이 5%로 구성되어있다.

3Q21 영업이익 113 억원 (+63% QoQ)의 최대실적 경신 전망

3Q21 연결실적은 매출액 388 억원 (+27% QoQ), 영업이익 113 억원 (+63% QoQ), 영업이익률 29%로 모든 면에서 사상 최대실적을 경신할 것으로 예상된다. 3Q21 Pkg 및 모듈, Substrate 업체들의 일시적 투자 조정이 예상되지만, 이차전지 향 거래선 및 장비 다변화의 영향이 더 클 것으로 판단하며, 공시된 PTI 향 공급계약 해지에 따른 보상액도 반영될 것으로 보이기 때문이다. 2Q21 말 수주잔고도 441 억원으로 최대수준이다.

반도체 산업 내 검사, 계측 분야에 대한 중요도는 점점 높아질 것

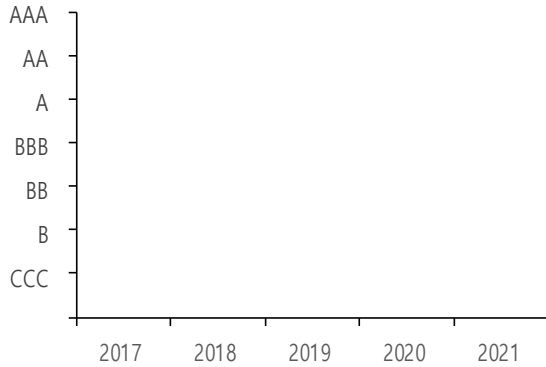
SK 증권은 반도체 산업 내 Measurement & Inspection 에 대한 중요도가 점점 높아질 것으로 전망한다. Cost/Transistor 의 효율화는 SoC Approach 와 Material & Structure Innovation 에서 Heterogeneous Integration 으로 변하고 있다는 점, 웨이퍼 공급 부족을 고려하면 “수율” 제고는 점점 중요해 질 것이다. 6면 검사 및 Accuracy, Throughput 에 대한 경쟁력, Substrate 증설 사이클, 이차전지 호조 등 거래선 다변화 지속을 감안하면 시장 불안에 따른 주가 하락은 투자 매력도를 높일 것으로 판단한다. 2022년 이월 예상 수주잔고 역시 317 억원 (+39% YoY)으로 2022년에 대한 눈높이를 높여나갈 것이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	억원	161	405	563	1,136	1,337
yoy	%	-33.7	151.6	38.8	101.8	17.7
영업이익	억원	-83	47	70	235	307
yoy	%	적전	흑전	49.2	235.5	30.6
EBITDA	억원	-79	54	79	240	314
세전이익	억원	-65	45	66	235	306
순이익(지배주주)	억원	-64	54	92	186	242
영업이익률%	%	-51.6	11.6	12.5	20.7	23.0
EBITDA%	%	-48.8	13.2	14.0	21.1	23.5
순이익률	%	-40.4	13.4	16.4	16.4	18.1
EPS(계속사업)	원	-546	436	744	1,467	1,910
PER	배	N/A	11.3	21.1	16.6	12.7
PBR	배	3.3	2.8	6.5	6.4	4.4
EV/EBITDA	배	-6.1	11.4	25.6	13.5	10.0
ROE	%	-36.8	28.5	35.2	46.9	40.5
순차입금	억원	-9	-18	9	140	30
부채비율	%	83.6	93.4	71.6	69.5	50.5

ESG 하이라이트

인텍플러스의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
인텍플러스 종합 등급	NA	NA	NA
환경(Environment)	NA	NA	NA
사회(Social)	NA	NA	NA
지배구조(Governance)	NA	NA	NA
<비교업체 종합 등급>			
오로스테크놀로지	NA	NA	NA
넥스틴	NA	NA	NA
파크시스템즈	BBB	NA	NA

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치의 인텍플러스 ESG 평가

급격한 성장이 진행되고 있는 초기 기업으로 ESG 관련 활동은 아직 부족한 상황

자료: SK 증권

인텍플러스의 ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)
NA	NA	NA	NA

자료: KRX, SK 증권

인텍플러스의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
NA	NA	NA

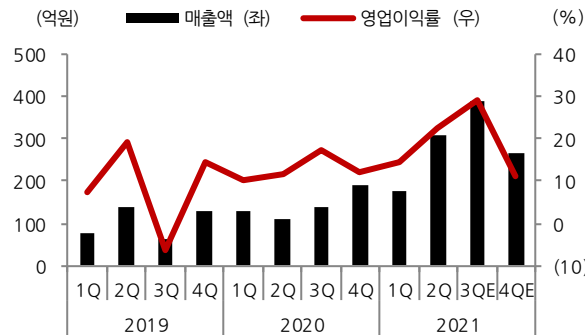
자료: 주요 언론사, SK 증권

분기, 연간 실적 추이 및 전망

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E	2022E
매출액	129	111	137	188	173	307	388	267	405	563	1,136	1,337
YoY %	64%	-20%	129%	47%	34%	178%	183%	42%	152%	39%	102%	18%
QoQ %	1%	-14%	24%	37%	-8%	77%	27%	-31%				
반도체 Pkg	47	51	57	112	81	178	92	165	283	268	517	594
반도체 미드엔드	26	36	62	72	81	65	46	43	39	196	235	306
디스플레이	0	14	5	10	9	64	41	8	78	29	122	110
이차전지 및 기타	54	11	10	(6)	2	0	209	50	6	70	261	327
영업이익	13	13	24	23	25	69	113	29	47	70	235	307
YoY %	128%	-51%	흑전	21%	88%	436%	371%	30%	흑전	49%	235%	31%
QoQ %	-30%	-1%	86%	-6%	9%	181%	63%	-74%				
지배순이익	15	16	0	0	25	51	88	22	54	92	186	242
영업이익률	10%	12%	17%	12%	14%	22%	29%	11%	12%	12%	21%	23%
지배순이익률	11%	15%	0%	0%	15%	17%	23%	8%	13%	16%	16%	18%

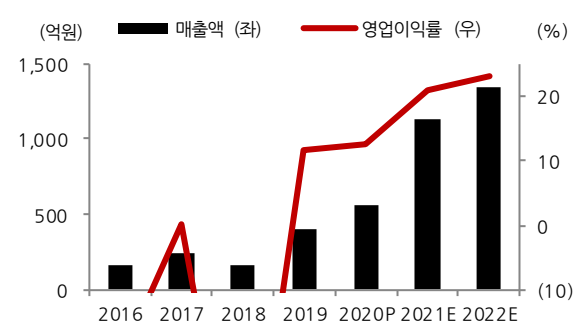
자료: 전자공시 SK 증권 추정

분기 실적 추이 및 전망



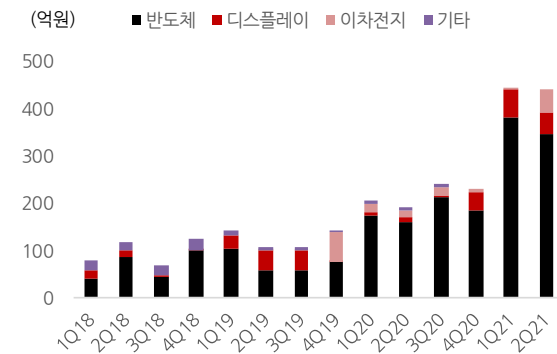
자료: 전자공시 SK 증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



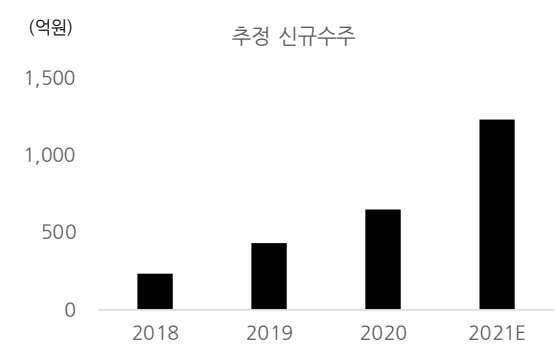
자료: 전자공시 SK 증권 추정

분기 수주잔고 추이



자료: 전자공시 SK 증권

연간 신규수주 추정



자료: 전자공시 SK 증권 추정

인텍플러스의 이차전지 셀 외관검사 장비



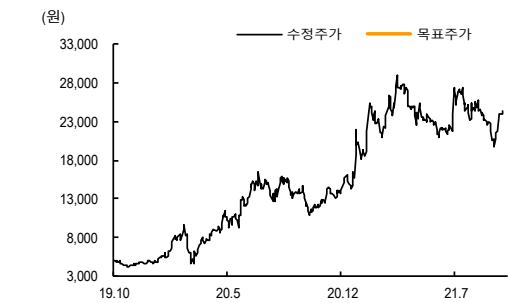
자료 : 인텍플러스 SK 증권

인텍플러스의 디스플레이 외관 검사장비



자료 : 인텍플러스 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2021.10.25	Not Rated				



Compliance Notice

- 작성자(한동희)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021 년 10 월 25 일 기준)

매수	89.06%	중립	10.94%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E
유동자산	292	358	652	866
현금및현금성자산	59	67	140	264
매출채권및기타채권	74	143	307	361
재고자산	106	111	204	240
비유동자산	129	168	171	200
장기금융자산	7	7	5	5
유형자산	94	94	104	133
무형자산	14	12	10	8
자산총계	421	526	823	1,066
유동부채	174	191	163	180
단기금융부채	74	91	123	133
매입채무 및 기타채무	60	82	40	47
단기충당부채	5	7	0	0
비유동부채	29	28	175	178
장기금융부채	12	7	159	162
장기매입채무 및 기타채무	1	0	1	1
장기충당부채	0	1	0	0
부채총계	203	220	337	357
지배주주지분	217	307	485	708
자본금	63	63	63	63
자본잉여금	203	209	215	215
기타자본구성요소	-14	-13	-14	-14
자기주식	-16	-16	-16	-16
이익잉여금	-34	49	222	446
비지배주주지분	1	0	0	0
자본총계	218	307	485	708
부채외자본총계	421	526	823	1,066

현금흐름표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E
영업활동현금흐름	17	-11	-120	166
당기순이익(손실)	54	92	186	242
비현금성항목등	20	26	78	72
유형자산감가상각비	4	5	3	5
무형자산상각비	2	3	2	1
기타	9	10	14	-8
운전자본감소(증가)	-57	-129	-324	-83
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-63	-75	-163	-54
재고자산감소(증가)	-19	-16	-97	-36
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	28	22	-43	7
기타	-3	-59	-21	0
법인세납부	0	0	-59	-64
투자활동현금흐름	-12	6	5	-34
금융자산감소(증가)	-8	18	21	0
유형자산감소(증가)	-1	-2	-11	-35
무형자산감소(증가)	-3	-2	1	1
기타	0	-8	-5	1
재무활동현금흐름	13	14	188	-9
단기금융부채증가(감소)	15	12	26	10
장기금융부채증가(감소)	0	0	157	3
자본의증가(감소)	0	4	4	0
배당금의 지급	0	0	0	-18
기타	-2	0	1	-4
현금의 증가(감소)	18	8	74	123
기초현금	41	59	67	140
기말현금	59	67	140	264
FCF	22	13	-110	132

자료 : 인텍플러스, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	405	563	1,136	1,337
매출원가	220	307	620	708
매출총이익	185	256	516	628
매출총이익률 (%)	45.8	45.5	45.4	47.0
판매비와관리비	138	186	280	321
영업이익	47	70	235	307
영업이익률 (%)	11.6	12.5	20.7	23.0
비영업손익	-2	-4	0	-1
순금융비용	1	1	1	3
외환관련손익	2	-11	-6	-6
관계기업투자등 관련손익	-3	-1	0	0
세전계속사업이익	45	66	235	306
세전계속사업이익률 (%)	11.0	11.8	20.7	22.9
계속사업법인세	-10	-27	49	64
계속사업이익	54	94	186	242
중단사업이익	0	-1	0	0
*법인세효과	0	0	0	0
당기순이익	54	92	186	242
순이익률 (%)	13.4	16.4	16.4	18.1
지배주주	54	92	186	242
지배주주귀속 순이익률(%)	13.4	16.4	16.37	18.1
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	51	83	185	241
지배주주	51	83	185	241
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	54	79	240	314

주요투자지표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E
성장성 (%)				
매출액	151.6	38.8	101.8	17.7
영업이익	흑전	49.2	235.5	30.6
세전계속사업이익	흑전	48.4	255.7	30.1
EBITDA	흑전	46.6	205.1	31.0
EPS(계속사업)	흑전	70.8	97.2	30.2
수익성 (%)				
ROE	28.5	35.2	46.9	40.5
ROA	15.0	19.5	27.6	25.6
EBITDA마진	13.2	14.0	21.1	23.5
안정성 (%)				
유동비율	167.7	187.1	401.3	482.4
부채비율	93.4	71.6	69.5	50.5
순차입금/자기자본	-8.3	2.9	28.9	4.2
EBITDA/이자비용(배)	17.8	31.3	171.1	77.3
주당지표 (원)				
EPS(계속사업)	436	744	1,467	1,910
BPS	1,733	2,432	3,823	5,580
CFPS	486	801	1,503	1,963
주당 현금배당금	0	100	150	200
Valuation지표 (배)				
PER(최고)	15.0	22.1	19.7	15.1
PER(최저)	9.6	6.0	9.8	7.5
PBR(최고)	3.8	6.8	7.6	5.2
PBR(최저)	2.4	1.9	3.8	2.6
PCR	10.1	19.6	16.2	12.4
EV/EBITDA(최고)	13.4	26.8	15.8	11.8
EV/EBITDA(최저)	8.7	7.5	8.2	5.9