

인텍플러스 (064290)

EARNINGS PREVIEW

Company Analysis | Tech Mid-Small Cap | 2024.10.28

3Q24 Preview: 컨센서스 하회 전망

3Q24 Preview: 컨센서스 하회 전망

3Q24 실적은 매출액 235억원(+3%QoQ, +36%YoY), 영업손실 -34억원(적자지속, OPM -14.4%)으로 컨센서스 매출액 279억원, 영업손실 -17억원을 하회할 것으로 전망한다. 반도체 사업부는 고객사들의 투자가 저조함에 따라 부진할 실적을 기록할 것이며 기판 사업부는 2Q24 신규 수주가 일부 증가하였으나 큰 폭의 실적을 회복하기에는 어려울 것으로 예상된다. 2차전지 사업부는 일부 장비 매출 인식이 이연됨에 따라 -17%QoQ 감소할 것이지만 저수익성 제품인 만큼 적자폭은 2Q24 -22.4% → 3Q24 -14.4%으로 개선될 것으로 전망한다.

2차전지 매출 비중 증가에 따른 수익성 하락

2024년 실적은 매출액 1,032억원(+38%YoY), 영업손실 -101억원(적자지속, OPM -9.8%)으로 전망한다. 2차전지향 매출액 비중이 50%까지 증가하며 매출액은 전년대비 성장하지만 기존 반도체, 기판외관검사 장비 대비 수익성이 낮은 품목이기 때문에 저조한 수익성을 기록할 것으로 예상된다. 다만, 2차전지 장비 내에서 저수익성 제품인 외관 검사 장비 대비 고수익성 제품인 비전 검사 장비의 비중이 점차 증가하며 수익성이 개선될 전망이다. 또한 2025년에는 국내 주요 고객사의 AVP 라인 증설과 대만 후공정 업체들향 레퍼런스 확대를 기대할 수 있을 것이다.

투자의견 Buy, 목표주가 24,000원 하향

투자의견 Buy를 유지하고 목표주가를 24,000원으로 하향 조정한다. 현 주가는 12M Fwd P/B기준 3.2x로 목표주가는 12M Fwd BPS 4,337원에 과거 4개년 P/B Band 중단 5.5x를 적용하여 산출하였다. 적자가 지속되고 실적 변동성이 확대됨에 따라 목표주가 산정 방식을 기존 PER에서 PBR방식으로 변경하였다. 당분간 저조한 실적이 유지되겠지만 기존 주요 사업부였던 기판과 반도체 검사 장비 산업은 저점에 위치해있다. 4Q24 Top-Tier 업체향 기판 검사 장비 납품 이후 고객사 확대가 예상된다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	119	75	103	158	197
영업이익	19	-11	-10	9	27
순이익	16	-11	-8	10	26
EPS (원)	1,330	-873	-610	801	2,068
증감률 (%)	-28.2	적전	적지	흑전	158.1
PER (x)	10.3	-34.7	-21.2	16.1	6.2
PBR (x)	2.6	6.9	3.3	2.9	2.1
영업이익률 (%)	16.3	-14.8	-9.8	5.8	13.8
EBITDA 마진 (%)	17.0	-13.1	-8.5	6.5	14.5
ROE (%)	27.7	-17.5	-14.3	18.6	37.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 인텍플러스, LS증권 리서치센터

Analyst 차용호
eunyeon9569@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	24,000 원
현재주가	12,920 원
상승여력	85.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (10/25)	727.41 pt
시가총액	1,662 억원
발행주식수	12,864 천주
52 주 최고가/최저가	40,450 / 12,900 원
90 일 일평균거래대금	15.93 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(24.12E)	1.5%
BPS(24.12E)	3,869 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -1.9%
	6개월 -42.8%
	12개월 -41.2%
주주구성	이상윤 (외 3인) 15.5%
	자사주 (외 1인) 3.7%
	강민구 (외 1인) 0.4%

Stock Price



표1 인텍플러스 매출액 추이 및 전망

(단위: 십억원)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	반도체 외관 검사	5.7	8.5	6.2	11.1	8.5	6.1	7.7	11.7	31.4	34.0	54.2
	미드엔드 검사	3.5	6.3	9.3	9.7	1.0	1.3	2.6	7.5	28.9	12.4	42.0
	OLED 및 2차전지 검사	1.5	5.4	1.8	5.7	9.1	15.5	13.1	18.5	14.3	56.2	61.8
	기타	0.1	-0.0	0.0	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1	0.2	0.5	0.4
	합계	10.7	20.1	17.3	26.7	18.9	22.9	23.5	37.9	74.8	103.2	158.5
매출비중	반도체 외관 검사	53%	42%	36%	42%	45%	27%	33%	31%	42%	33%	34%
	미드엔드 검사	33%	31%	54%	36%	5%	6%	11%	20%	39%	12%	27%
	OLED 및 2차전지 검사	14%	27%	10%	22%	48%	68%	56%	49%	19%	54%	39%
	기타	1%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	1%	0%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
증가율 (QoQ/YoY)	반도체 외관 검사	-59%	50%	-27%	79%	-23%	-28%	25%	53%	-55%	8%	59%
	미드엔드 검사	-73%	78%	47%	5%	-90%	30%	102%	189%	-23%	-57%	238%
	OLED 및 2차전지 검사	5%	269%	-67%	225%	58%	71%	-15%	41%	42%	292%	10%
	기타	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-63%	88%	-14%	54%	-29%	21%	3%	61%	-37%	38%	54%
영업이익		-4.4	-4.5	-2.7	0.5	-2.5	-5.1	-3.4	0.1	-11.1	-10.1	9.1
QoQ/YoY		적전	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	흑전	적전	적지	흑전
영업이익률		-40.9%	-22.4%	-15.4%	1.8%	-13.1%	-22.4%	-14.4%	2.4%	-14.8%	-9.8%	5.8%

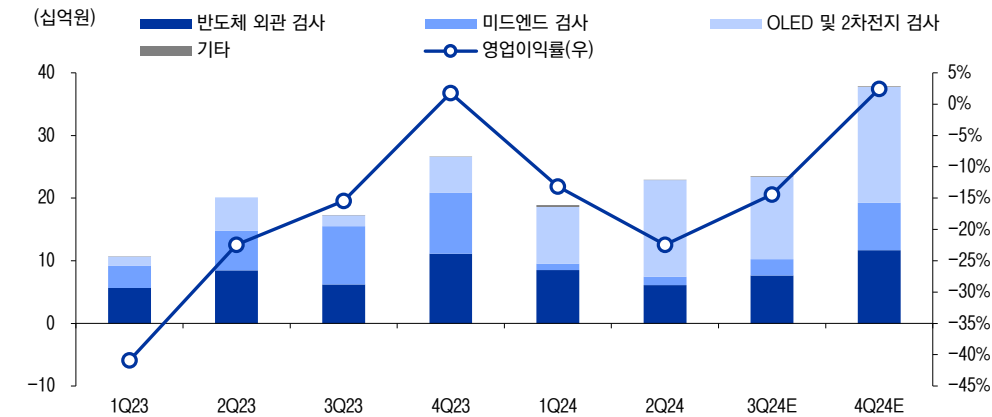
자료: LS증권 리서치센터

표2 실적 변경 내역

(단위: 십억원)		2Q24			3Q24E			2024E		
		수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이
매출액	반도체 외관 검사	12.7	6.1	-52%	17.2	7.7	-55%	59.5	34.0	-43%
	미드엔드 검사	6.3	1.3	-79%	9.1	2.6	-71%	29.6	12.4	-58%
	OLED 및 2차전지 검사	9.4	15.5	64%	12.8	13.1	3%	44.9	56.2	25%
	기타	0.1	0.0		0.1	0.1		0.4	0.5	
	합계	28.5	22.9	-20%	39.2	23.5	-40%	134.4	103.2	-23%
매출 비중	반도체 외관 검사	45%	27%	-18%	44%	33%	-11%	44%	33%	-11%
	미드엔드 검사	22%	6%	-16%	23%	11%	-12%	22%	12%	-10%
	OLED 및 2차전지 검사	33%	68%	34%	33%	56%	23%	33%	54%	21%
	기타	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%
	합계	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%
QoQ / YoY	반도체 외관 검사	25%	-28%	-53%	36%	25%	-11%	89%	8%	-81%
	미드엔드 검사	45%	30%	-15%	46%	102%	56%	3%	-57%	-60%
	OLED 및 2차전지 검사	9%	71%	62%	36%	-15%	-51%	213%	292%	79%
	기타	-	-		-	-		-	-	
	합계	23%	21%	-1%	38%	3%	-35%	80%	38%	-42%
영업이익		1.4	-5.1	-	6.6	-3.4	-151%	16.5	-10.1	-161%
QoQ / YoY		324%	적지		375%	적지		흑전	적지	
영업이익률		5%	-22%	-27%	17%	-14%	-31%	12%	-10%	-22%

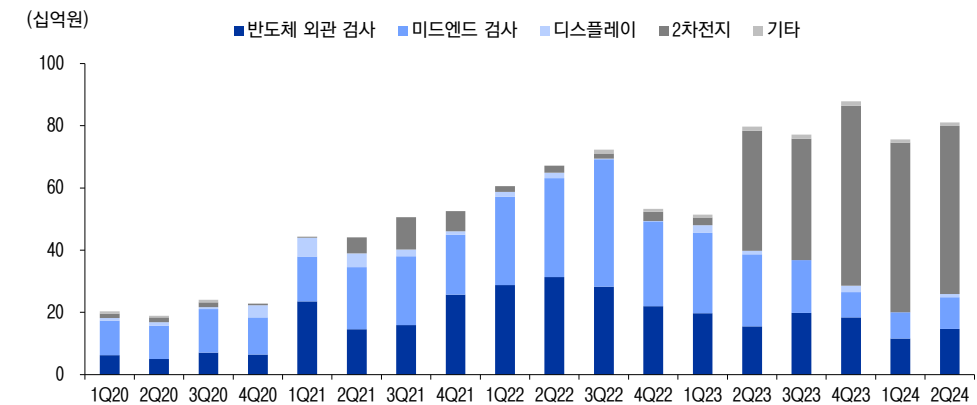
자료: LS증권 리서치센터

그림1 인텍플러스 분기별 실적 추이 및 전망



자료: LS증권 리서치센터

그림2 인텍플러스 분기별 수주잔고 추이



자료: LS증권 리서치센터

표3 인텍플러스 목표주가 산출

분류		비고
EPS	4,337원	12M Fwd BPS 기준
Target P/E	5.5x	과거 4개년 P/B밴드 중단
목표주가	24,000원	천원 미만 반올림
현재주가	12,920원	10월 25일 종가 기준
상승여력	85.8%	

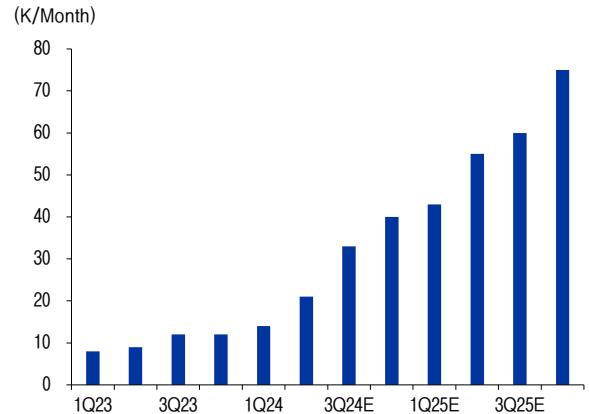
자료: LS증권 리서치센터

그림3 12M Fwd P/E 밴드



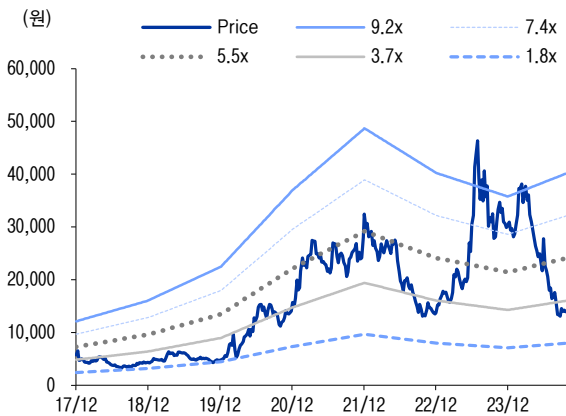
자료: LS증권 리서치센터

그림4 TSMC CoWoS Capa 추이 및 전망



자료: Trendforce, LS증권 리서치센터

그림5 12M Fwd P/B 밴드



자료: LS증권 리서치센터

그림6 12M Fwd P/B 표준편차



자료: LS증권 리서치센터

인텍플러스 (064290)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	87	99	114	123	146
현금 및 현금성자산	10	27	10	17	8
매출채권 및 기타채권	40	22	38	39	57
재고자산	34	49	54	55	69
기타유동자산	4	2	12	13	13
비유동자산	29	33	32	32	46
관계기업투자등	3	8	7	7	7
유형자산	19	18	18	18	31
무형자산	1	2	2	1	1
자산총계	116	132	146	156	192
유동부채	49	54	96	98	111
매입채무 및 기타채무	8	16	25	26	37
단기금융부채	23	23	45	45	45
기타유동부채	18	15	26	27	28
비유동부채	0	22	0	0	0
장기금융부채	0	22	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	49	76	97	98	111
지배주주지분	67	56	50	57	80
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	22	23	24	24	24
이익잉여금	41	28	20	28	51
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	67	56	50	57	80

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	7	2	-5	10	8
당기순이익(손실)	16	-11	-8	10	26
비현금수익비용가감	11	10	11	1	1
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	11	9	7	-1	-1
영업활동 자산부채변동	-16	4	-8	-1	-18
매출채권 감소(증가)	-1	18	-16	-1	-18
재고자산 감소(증가)	-4	-20	-6	-1	-13
매입채무 증가(감소)	-10	8	8	1	12
기타자산, 부채변동	-2	-1	6	1	1
투자활동 현금흐름	-12	-3	-11	-1	-15
유형자산처분(취득)	-8	-1	0	-1	-14
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	40	2	-10	-1	-1
기타투자활동	-43	-3	0	0	0
재무활동 현금흐름	1	18	0	-2	-2
차입금의 증가(감소)	0	20	1	0	0
자본의 증가(감소)	1	-2	-1	-2	-2
배당금의 지급	0	2	-2	-2	-2
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	-4	17	-16	6	-9
기초현금	14	10	27	10	17
기말현금	10	27	10	17	8

자료: 인텍플러스, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	119	75	103	158	197
매출원가	67	52	75	108	126
매출총이익	52	23	28	50	72
판매비 및 관리비	32	34	38	41	44
영업이익	19	-11	-10	9	27
(EBITDA)	20	-10	-9	10	29
금융손익	3	0	0	-2	-2
이자비용	1	1	2	2	2
관계기업등 투자손익	0	-1	0	0	0
기타영업외손익	-3	0	2	4	4
세전계속사업이익	19	-12	-8	12	30
계속사업법인세비용	3	-1	-1	2	4
계속사업이익	16	-11	-8	10	26
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	16	-11	-8	10	26
지배주주	16	-11	-8	10	26
총포괄이익	16	-11	-8	10	26
매출총이익률 (%)	43.4	30.5	27.1	31.7	36.3
영업이익률 (%)	16.3	-14.8	-9.8	5.8	13.8
EBITDA 마진률 (%)	17.0	-13.1	-8.5	6.5	14.5
당기순이익률 (%)	13.7	-14.4	-7.3	6.3	13.0
ROA (%)	14.6	-8.7	-5.4	6.6	14.8
ROE (%)	27.7	-17.5	-14.3	18.6	37.2
ROIC (%)	25.4	-11.4	-11.0	11.6	28.1

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	10.3	-34.7	-21.2	16.1	6.2
P/B	2.6	6.9	3.3	2.9	2.1
EV/EBITDA	9.2	-41.4	-21.8	17.9	6.7
P/CF	6.3	n/a	55.4	15.3	6.2
배당수익률 (%)	1.5	0.7	1.5	1.5	1.5
성장성 (%)					
매출액	-0.7	-37.1	37.9	53.6	24.6
영업이익	-29.7	적전	적지	흑전	198.9
세전이익	-31.7	적전	적지	흑전	158.1
당기순이익	-27.9	적전	적지	흑전	158.1
EPS	-28.2	적전	적지	흑전	158.1
안정성 (%)					
부채비율	73.0	136.0	194.3	171.9	138.6
유동비율	179.4	182.6	118.3	125.6	131.3
순차입금/자기자본(x)	15.4	31.7	49.7	31.5	33.3
영업이익/금융비용(x)	36.8	-10.8	-4.3	3.7	11.1
총차입금 (십억원)	23	44	45	45	45
순차입금 (십억원)	10	18	25	18	27
주당지표(원)					
EPS	1,330	-873	-610	801	2,068
BPS	5,267	4,353	3,869	4,448	6,248
CFPS	2,181	n/a	233	845	2,085
DPS	200	200	200	200	200

인텍플러스 목표주가 추이

(원)

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

22/10

23/04

23/10

24/04

24/10

주가

목표주가

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2023.10.24	신규	차용호			
2023.10.24	Buy	38,000원	-8.7		-17.8
2023.11.21	Buy	41,000원	-12.4		-24.5
2024.01.23	Buy	35,000원	15.6		-1.6
2024.04.18	Buy	44,000원	-20.6		-53.5
2024.10.28	Buy	24,000원			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 차용호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	93.9%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	6.1%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2023.10.1 ~ 2024.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)