

인텍플러스 (064290)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 반도체/소부장 | 2025.8.22

오랜만에 다시 주목해볼만한 종목

2Q25 Review: 실적 턴어라운드 시작

2Q25 연결 실적은 매출액 252억원(+4%QoQ, +49%YoY), 영업이익 16억원(흑자전환, OPM 6.3%)으로 당사 기존 추정치인 매출액 243억원, 영업이익 7억원을 모두 상회하였다. 1Q25부터 본격적으로 시작된 구조 조정으로 직원수가 4Q24 365명→2Q25 261명으로 대폭 축소되었다. 평균 급여 6천만원 가정 시, 연간 71억원의 비용 절감 효과가 반영될 것으로 예상되며 분기 BEP 매출액도 250억원 내외로 감소했다.

모멘텀 다수 존재

① **전방 고객사 회복:** 기판 업황이 점차 회복되고 있어 26년 투자 재개를 기대할 수 있는 상황이다. 또한 북미 고객사도 삼성 파운드리가 수주한 테슬라 AI6를 이어붙인 Dojo3의 패키징을 EMIB로 담당할 것으로 예상된다. 동사는 북미향 대면적 기판 검사 장비 단독 공급업체인만큼 관련 수주 가능성이 매우 높다. 게다가 북미 고객사에 대한 미국 정부 및 소프트웨어의 지원 확보 투자가 논의되고 있어 투자 회복이 예상된다.

② **대만향 CoWoS 쉐일 테스트:** 25년 9월부터 CoWoS 검사장비의 대만 현지 쉐일 테스트 시작이 확정되었으며 초기에는 OSAT 향으로 나가겠으나 추후 파운드리 직납까지 확대될 것이며 2026년부터 실적 기여가 예상된다.

③ **실적의 턴어라운드:** 대규모 구조 조정으로 2Q25 흑자전환에 성공했으며, 고객사의 투자 재개에 따른 실적 반등이 예상된다. 매출 구성이 25년 반도체 50% 2차전지 50% → 26년 반도체 70% 2차전지 30%로 제품 Mix도 개선되며 2026년 OPM이 10.8%까지 회복될 것으로 전망한다.

투자의견 Buy, 목표주가 14,000원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 14,000원을 유지한다. 목표주가는 2026년 예상 EPS 727원에 KLA의 26년 예상 PER 24x에 20% 할인한 20x를 적용하여 산출했다. 실적 턴어라운드, 모멘텀 다수 존재, 부담스럽지 않은 시가총액인만큼 동사에 대해 주목할 필요가 있다고 판단하며 당사 소부장 업종 내 선호주로 제시한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	75	84	97	113	128
영업이익	-11	-16	2	12	18
순이익	-11	-12	-1	9	14
EPS (원)	-873	-958	-55	727	1,141
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전	57.0
PER (x)	-34.7	-10.5	-168.4	12.8	8.2
PBR (x)	6.9	2.8	2.7	2.2	1.8
영업이익률 (%)	-14.8	-18.6	2.3	10.8	14.4
EBITDA 마진 (%)	-13.1	-16.8	3.9	12.0	15.4
ROE (%)	-17.5	-23.4	-1.5	18.3	23.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 인텍플러스, LS증권 리서치센터

Analyst 차용호
yonghocha@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

목표주가 (유지)	14,000 원
현재주가	9,320 원
상승여력	50.2 %

컨센서스 대비

	상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/21)	777.24 pt
시가총액	1,199 억원
발행주식수	12,864 천주
52 주 최고가/최저가	17,560 / 8,070 원
90 일 일평균거래대금	6.35 억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(25.12E)	0.0%
BPS(25.12E)	3,483 원
KOSDAQ 대비 상대 수익률	1개월 11.7%
	6개월 -34.2%
	12개월 -21.7%
주주구성	이상윤 (외 3인) 15.5%
	자사주 (외 1인) 3.7%
	자사주신탁 (외 1인) 1.5%

Stock Price

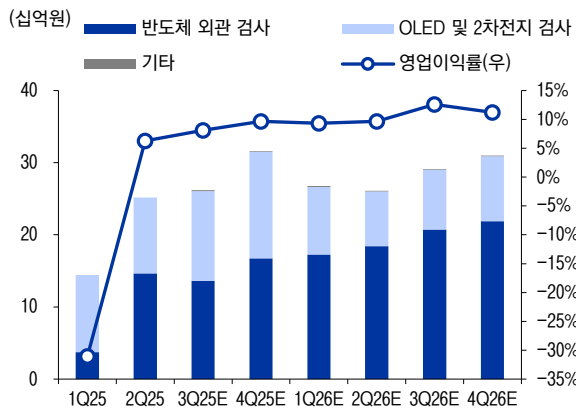


표1 인텍플러스 매출액 추이 및 전망

(단위: 십억원)		1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	반도체 외관 검사	3.7	14.7	13.6	16.8	17.3	18.4	20.7	21.9	38.0	48.7	78.3
	OLED 및 2차전지 검사	10.7	10.5	12.5	14.8	9.4	7.6	8.3	9.0	44.4	48.4	34.3
	기타	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	1.5	0.2	0.4
	합계	14.4	25.2	26.2	31.6	26.8	26.1	29.1	31.0	83.9	97.3	113.0
매출비중	반도체 외관 검사	26%	58%	52%	53%	65%	71%	71%	71%	35%	50%	69%
	OLED 및 2차전지 검사	74%	42%	48%	47%	35%	29%	28%	29%	53%	50%	30%
	기타	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
증가율 (QoQ/YoY)	반도체 외관 검사	-34%	294%	-7%	23%	3%	7%	13%	6%	-7%	67%	61%
	OLED 및 2차전지 검사	-36%	-2%	19%	18%	-36%	-19%	10%	9%	209%	9%	-29%
	기타	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-41%	75%	4%	21%	-15%	-2%	12%	6%	12%	16%	16%
영업이익		-4.5	1.6	2.1	3.1	2.5	2.5	3.7	3.5	-15.6	2.3	12.2
	QoQ/YoY	적전	흑전	34.6%	44%	-18%	1%	46%	-5%	적전	흑전	433%
영업이익률		-31.1%	6.3%	8.1%	9.7%	9.3%	9.6%	12.6%	11.2%	-18.6%	2.3%	10.8%

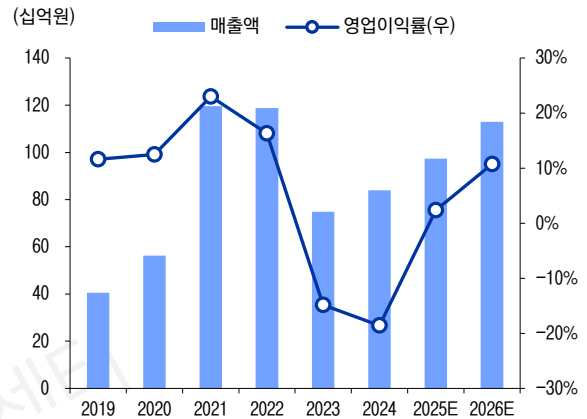
자료: LS증권 리서치센터

그림1 인텍플러스 분기 실적 추이 및 전망



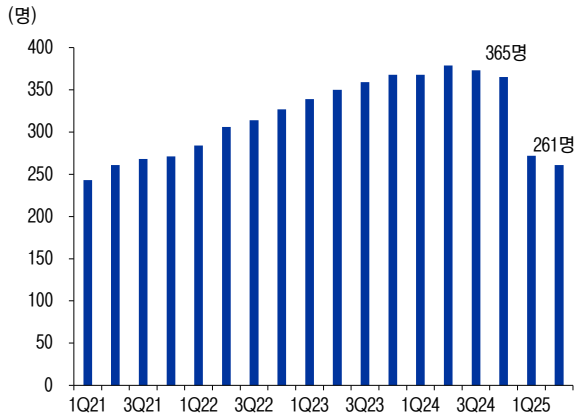
자료: LS증권 리서치센터

그림2 인텍플러스 연간 실적 추이 및 전망



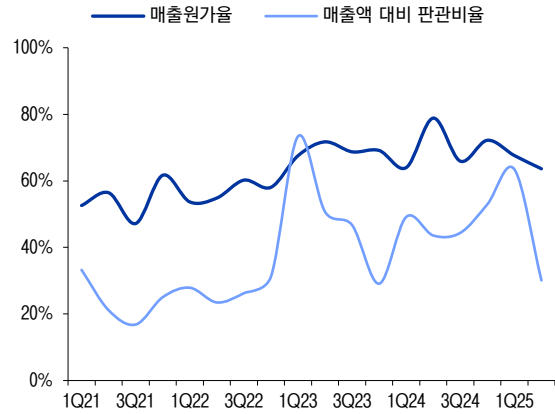
자료: LS증권 리서치센터

그림3 인텍플러스 직원 수 추이



자료: LS증권 리서치센터 / 주: 별도 기준, 임원 및 해외 임직원 제외

그림4 인텍플러스 비용 추이



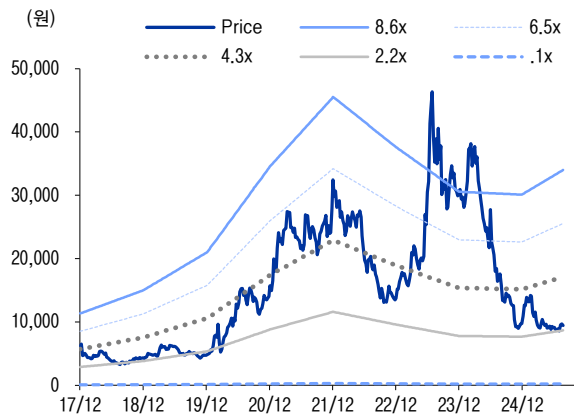
자료: LS증권 리서치센터

그림5 12M Fwd P/E 밴드



자료: LS증권 리서치센터

그림6 12M Fwd P/B 밴드



자료: LS증권 리서치센터

인텍플러스 (064290)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	99	88	92	102	119
현금 및 현금성자산	27	16	4	15	21
매출채권 및 기타채권	22	26	24	24	27
재고자산	49	46	63	62	70
기타유동자산	2	1	1	1	1
비유동자산	33	37	36	36	36
관계기업투자등	8	13	13	14	14
유형자산	18	18	17	17	16
무형자산	2	2	2	1	1
자산총계	132	124	129	138	155
유동부채	54	60	65	66	69
매입채무 및 기타채무	16	8	12	12	14
단기금융부채	23	24	24	24	24
기타유동부채	15	27	29	30	31
비유동부채	22	18	18	18	18
장기금융부채	22	18	18	18	18
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	76	79	84	85	87
지배주주지분	56	45	45	54	68
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	23	24	24	24	24
이익잉여금	28	15	15	24	38
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	56	46	45	54	68

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	2	-7	-9	14	8
당기순이익(손실)	-11	-12	-1	9	14
비현금수익비용가감	10	8	3	3	2
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	9	6	1	1	1
영업활동 자산부채변동	4	-3	-11	3	-8
매출채권 감소(증가)	18	-1	1	0	-3
재고자산 감소(증가)	-20	0	-18	1	-8
매입채무 증가(감소)	8	-8	4	0	2
기타자산, 부채변동	-1	7	1	1	1
투자활동 현금흐름	-3	-5	-2	-2	-3
유형자산처분(취득)	-1	0	-1	-1	-1
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	2	-1	-2	-2	-2
기타투자활동	-3	-4	0	0	0
재무활동 현금흐름	18	1	0	0	0
차입금의 증가(감소)	20	1	0	0	0
자본의 증가(감소)	-2	1	0	0	0
배당금의 지급	2	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	17	-11	-12	12	6
기초현금	10	27	16	4	15
기말현금	27	16	4	15	21

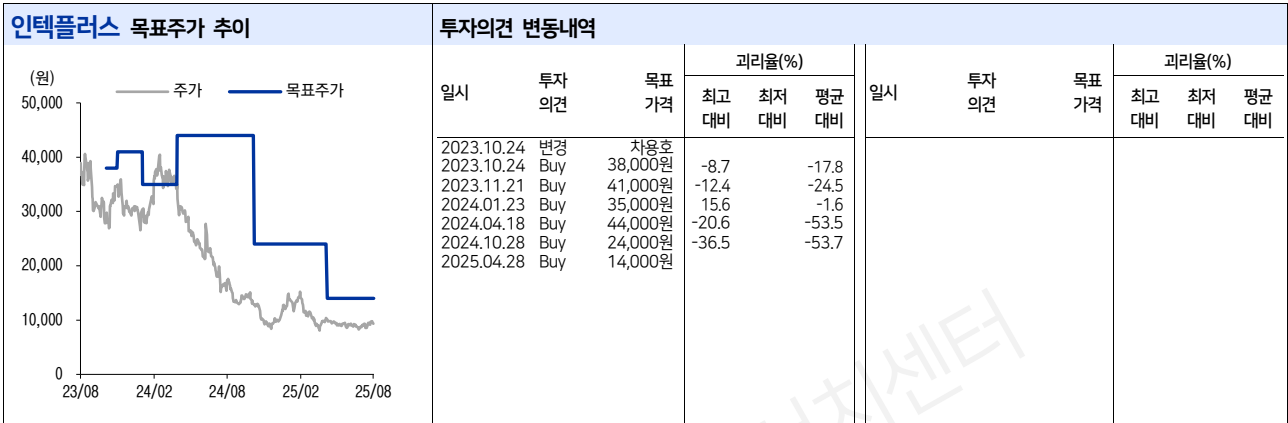
자료: 인텍플러스, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	75	84	97	113	128
매출원가	52	59	63	70	78
매출총이익	23	24	34	43	50
판매비 및 관리비	34	40	32	31	31
영업이익	-11	-16	2	12	18
(EBITDA)	-10	-14	4	14	20
금융손익	0	1	-1	-1	-1
이자비용	1	2	2	2	2
관계기업등 투자손익	-1	0	-1	-1	-1
기타영업외손익	0	4	1	1	1
세전계속사업이익	-12	-11	1	11	17
계속사업법인세비용	-1	1	2	2	3
계속사업이익	-11	-12	-1	9	14
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-11	-12	-1	9	14
지배주주	-11	-12	-1	9	14
총포괄이익	-11	-12	-1	9	14
매출총이익률 (%)	30.5	29.2	35.2	37.8	39.0
영업이익률 (%)	-14.8	-18.6	2.3	10.8	14.4
EBITDA 마진률 (%)	-13.1	-16.8	3.9	12.0	15.4
당기순이익률 (%)	-14.4	-14.2	-0.7	8.0	11.1
ROA (%)	-8.7	-9.3	-0.5	6.8	9.6
ROE (%)	-17.5	-23.4	-1.5	18.3	23.2
ROIC (%)	-11.4	-17.9	-2.3	14.4	21.1

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	-34.7	-10.5	-168.4	12.8	8.2
P/B	6.9	2.8	2.7	2.2	1.8
EV/EBITDA	-41.4	-11.1	42.4	10.9	7.2
P/CF	n/a	n/a	61.2	10.4	7.2
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	-37.1	12.1	16.0	16.1	13.0
영업이익	적전	적지	흑전	432.9	51.1
세전이익	적전	적지	흑전	939.5	57.0
당기순이익	적전	적지	적지	흑전	57.0
EPS	적전	적지	적지	흑전	57.0
안정성 (%)					
부채비율	136.0	172.6	186.7	157.2	128.6
유동비율	182.6	145.4	141.1	154.2	172.3
순차입금/자기자본(x)	31.7	59.7	87.0	50.8	32.0
영업이익/금융비용(x)	-10.8	-6.9	1.0	5.4	8.2
총차입금 (십억원)	44	43	43	43	43
순차입금 (십억원)	18	27	39	27	22
주당지표(원)					
EPS	-873	-958	-55	727	1,141
BPS	4,353	3,536	3,483	4,183	5,283
CFPS	n/a	n/a	152	899	1,293
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a



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 리서치본부가 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 당사에게 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 현재 당사에서 1.32% 이상 보유하고 있습니다.
- 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)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)