

상저하고의 2026년

BUY 유지

목표주가 상향 18,000원

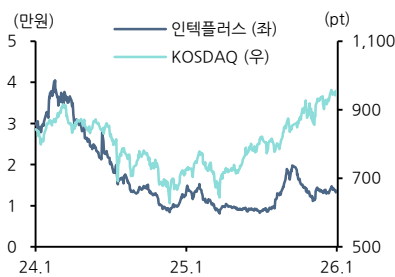
종가(26.01.16) 13,260원

상승여력 35.7%

Stock Data

KOSDAQ(01/16)	954.6pt
시가총액	1,706억원
액면가	500원
52주 최고가	19,800원
52주 최저가	8,070원
외국인지분율	0.9%
90일 일평균거래대금	22억원
주요주주지분율	
이상윤 (외 3인)	15.5%
유동주식비율	79.2%

Stock Price



투자의견 Buy 유지, 목표주가 18,000원으로 상향

인텍플러스에 대해 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가를 18,000원으로 상향한다. 목표주가 상향은 4분기 실적을 통해 1) 고정비 절감 및 영업 레버리지 효과를 확인했고, 2) 2026년 하반기부터 대만 및 북미 고객사향 APC(Advanced Packaging) 장비 매출이 본격화되며 구조적 성장이 전망되기 때문이다. 특히, 하반기에는 FC-BGA 검사 장비와 CoWoS 패키징 검사 장비 매출이 기대됨에 따라, 상반기 계절적 비수기 및 기저효과에 따른 단기 실적 부진 시기를 비중 확대의 기회로 판단한다.

4Q25, 이연 물량 일시 반영 효과로 호실적 전망

4분기 매출액은 361억원(+47.4% YoY, +263.7% QoQ), 영업이익은 76억원(흑자전환)으로 전망한다. 반도체 검사 장비 매출액은 191억원(+181.8% YoY)으로 증가세를 보이고 있다. 이차전지 검사 장비 매출액은 3분기 이연 매출 일괄 인식으로 168억원(+0.1% YoY)을 예상한다. 연내 진행되었던 동사의 비용 구조 (인건비 등) 개선으로 20.9%의 영업이익률이 전망된다. 향후 반도체 검사 장비 수주 증가 및 구조적 매출 성장 구간(2H26) 진입 시 영업 레버리지 효과가 기대된다.

2026년, 반도체 매출 비중 상승과 상저하고 실적

4Q25 매출 쏠림에 따른 기저효과와 계절적 비수기로 인해 2026년 상반기는 영업적자가 불가피하나, 대만 OSAT향 CoWoS 검사 장비, 일본 기판업체향 FC-BGA 검사 장비, 북미 IDM향 초대면적 기판 검사장비의 하반기 수주가 기대된다. 2026년 연간 실적은 1,031억원(+20.5% YoY), 영업이익 75억원(흑자전환, OPM 7.3%)을 전망하며, 분기별 실적은 뚜렷한 상저하고의 흐름을 예상한다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	75	-11	-11	-841	n/a	n/a	6.9	-17.5	0.0
2024	84	-16	-12	-923	n/a	n/a	2.8	-23.4	0.0
2025E	86	-0	-3	-208	n/a	160.4	4.5	-6.2	0.0
2026E	103	8	7	542	24.5	20.1	3.8	16.3	0.0
2027E	123	18	14	1,168	11.4	9.0	2.9	27.9	0.0

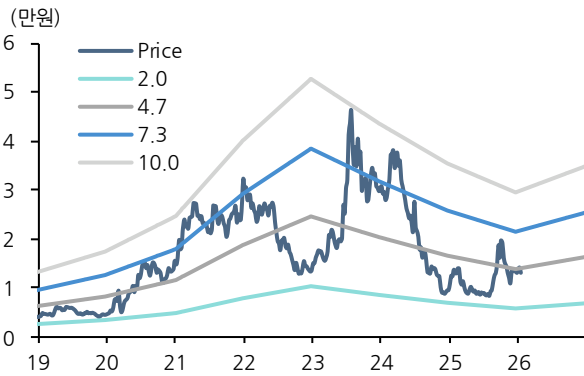
자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 인텍플러스 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	14.4	25.2	9.9	36.1	16.8	22.6	29.2	34.6	83.9	85.6	103.1
QoQ (%)	-41.2	74.6	-60.5	263.7	-53.6	34.8	29.1	18.8			
YoY (%)	-23.8	9.8	-43.5	47.4	16.3	-10.2	193.7	-4.1	12.1	2.0	20.5
1사업부(반도체 외관검사)	3.1	6.9	8.8	13.7	6.6	9.3	14.3	18.6	29.2	32.5	48.8
2사업부(반도체 Mid-End)	0.6	8.2	1.1	5.4	3.1	5.9	7.3	8.2	8.8	15.3	24.5
3사업부(디스플레이/이차전지 외관검사)	10.6	10.1	0.0	16.8	6.9	7.1	7.4	7.7	44.4	37.6	29.1
기타(연구소)	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.5	0.2	0.7
매출원가	9.7	16.0	6.6	18.7	11.6	15.4	17.6	18.8	59.4	51.0	63.4
매출총이익	4.7	9.1	3.3	17.4	5.1	7.2	11.6	15.9	24.5	34.6	39.7
GPM (%)	32.4	36.4	33.6	48.2	30.7	31.8	39.7	45.8	29.2	40.4	38.5
판매비	9.1	7.6	8.3	9.8	6.8	7.7	8.5	9.2	40.0	34.8	32.2
영업이익	-4.5	1.6	-4.9	7.6	-1.7	-0.5	3.1	6.7	-15.6	-0.3	7.5
영업이익률 (%)	-31.1	6.3	-49.5	20.9	-10.1	-2.2	10.5	19.3	-18.6	-0.3	7.3
세전이익	-5.0	-0.1	-5.0	7.9	-1.9	-0.1	3.4	7.0	-10.7	-2.2	8.4
당기순이익	-5.0	1.0	-5.0	6.4	-1.5	-0.1	2.8	5.6	-11.9	-2.6	6.7
지배주주순이익	-5.0	1.1	-5.0	6.4	-1.5	-0.1	2.8	5.6	-11.9	-2.6	6.7

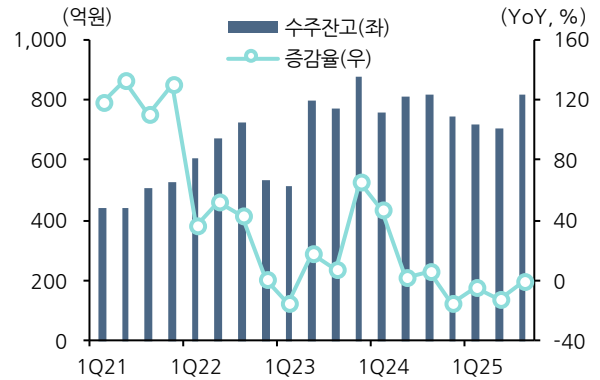
자료: 인텍플러스, 상상인증권

그림 1. 인텍플러스 PBR 밴드



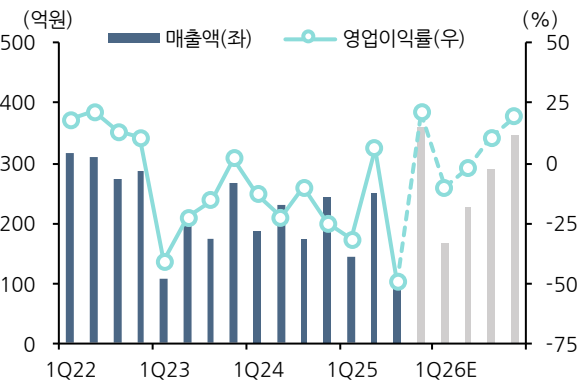
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 2. 인텍플러스 분기별 수주 잔고



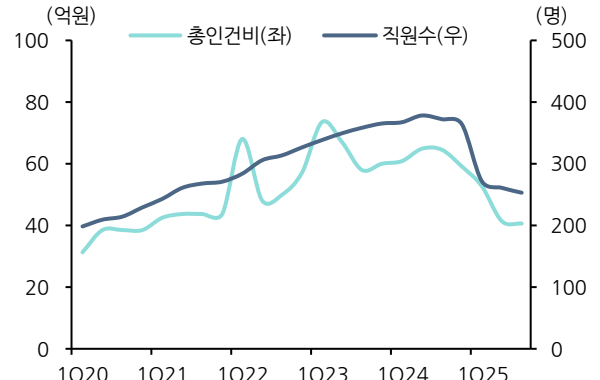
자료: 인텍플러스, 상상인증권

그림 3. 인텍플러스 분기별 매출액 및 영업이익률



자료: 상상인증권

그림 4. 인텍플러스 직원수, 총인건비 추이



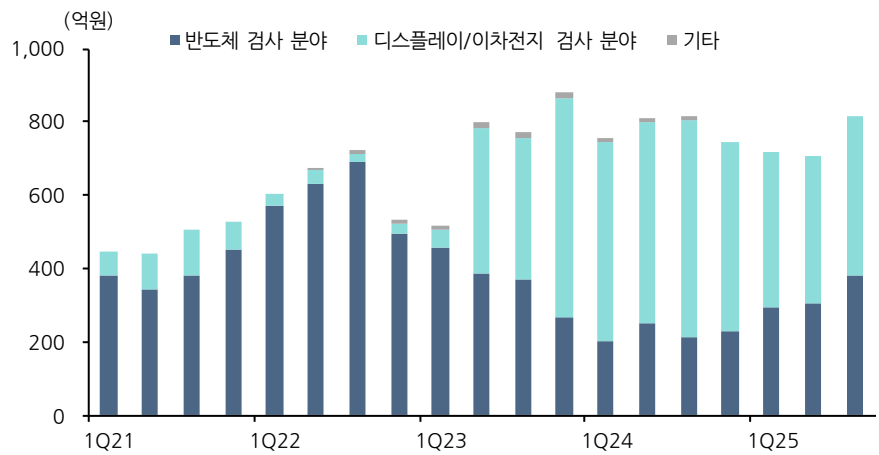
자료: 인텍플러스, 상상인증권

표 2. 인텍플러스 P/B RoE Valuation

항목명	단위	비 고
적용 BPS	원	3,466 (a): 2026년 예상 BPS
적정 PBR	X	4.6 (b): 직전 3개년 평균 PBR
주당 가치	원	15,943 (c): (a) X (b)
목표주가	원	18,000
현재주가	원	13,260 2026년 1월 16일 종가
상승여력	%	35.7

자료: 상상인증권

그림 5. 인텍플러스 응용처별 수주 잔고 추이



자료: 인텍플러스, 상상인증권

표 3. 인텍플러스 Global Peer Valuation Table

구분		인텍플러스	KLA	Camtek	Onto	Takaoka	에스에프에이
상장증시		한국	미국	미국	미국	일본	한국
현재주가 (USD, 1/16)		9.4	1,545.0	144.4	217.9	27.9	16.0
시가총액 (백만USD)		121	202,996	6,608	10,831	453	574
매출액 (백만USD)	2023A	57.3	10,496.1	315.4	815.9	723.1	1,424.5
	2024A	61.5	9,812.2	429.2	987.3	743.7	1,500.0
	2025E	58.9	13,100.0	495.2	1,005.1	704.2	1,119.8
	2026E	70.7	14,954.2	525.5	1,187.0	736.2	1,209.4
영업이익 (백만USD)	2023A	-8.5	3,994.7	65.4	116.1	35.9	68.1
	2024A	-11.4	3,346.2	108.1	187.1	57.1	-35.5
	2025E	0.0	5,630.9	150.0	255.0	47.1	72.2
	2026E	7.0	6,645.0	156.1	330.1	53.8	113.3
순이익 (백만USD)	2023A	-8.3	3,387.3	78.6	121.2	21.6	30.6
	2024A	-8.7	2,761.9	118.5	201.7	32.3	-53.3
	2025E	-0.1	4,712.7	156.9	245.0	30.8	44.6
	2026E	6.6	5,560.3	168.3	309.1	33.3	69.6
P/E (X)	2023A	-	19.2	40.3	60.8	13.0	24.6
	2024A	-	34.6	31.9	40.5	8.9	-
	2025E	904.1	43.6	45.6	44.3	15.2	13.0
	2026E	16.9	36.4	43.8	35.7	14.0	7.6
P/B (X)	2023A	6.7	22.7	6.5	4.3	0.7	1.0
	2024A	2.7	32.9	6.7	4.4	0.7	0.7
	2025E	4.0	34.8	11.9	-	1.1	0.8
	2026E	3.0	26.5	7.9	-	1.1	0.7
EV/EBITDA (X)	2023A	19.9	15.6	39.5	33.8	4.9	10.1
	2024A	-	29.8	28.1	29.7	3.5	25.5
	2025E	76.1	34.6	42.3	35.2	-	7.0
	2026E	14.0	29.8	39.7	25.9	-	5.6
매출액성장률 (%)	2023A	-37.9	13.9	-1.7	-18.8	-11.7	9.0
	2024A	7.4	-6.5	36.1	21.0	2.9	5.3
	2025E	-4.3	33.5	15.4	1.8	-5.3	-25.3
	2026E	20.1	14.2	6.1	18.1	4.5	8.0
영업이익률 (%)	2023A	-14.8	38.1	20.7	14.2	5.0	4.8
	2024A	-18.6	34.1	25.2	19.0	7.7	-2.4
	2025E	0.0	43.0	30.3	25.4	6.7	6.4
	2026E	9.9	44.4	29.7	27.8	7.3	9.4
순이익률 (%)	2023A	-14.4	32.3	24.9	14.9	3.0	2.1
	2024A	-14.2	28.1	27.6	20.4	4.3	-3.5
	2025E	-0.2	36.0	31.7	24.4	4.4	4.0
	2026E	9.3	37.2	32.0	26.0	4.5	5.8
ROE (%)	2023A	-17.5	156.8	18.3	7.3	5.5	3.7
	2024A	-23.4	87.8	23.1	11.0	8.3	-7.5
	2025E	0.5	88.2	26.3	12.3	7.5	7.1
	2026E	20.7	82.8	23.6	13.1	-	10.8

자료: Bloomberg, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	99.2	87.5	110.9	138.3	174.5
현금 및 현금성자산	26.5	15.5	43.8	66.1	95.1
매출채권	22.5	25.6	27.3	29.3	33.3
재고자산	48.6	45.6	34.0	36.8	39.8
비유동자산	32.7	36.5	35.2	34.5	33.8
관계기업투자등	7.7	12.6	12.4	12.9	13.4
유형자산	18.2	17.7	16.8	15.7	14.5
무형자산	1.5	2.0	1.7	1.4	1.2
자산총계	131.9	124.1	146.1	172.8	208.4
유동부채	54.3	60.2	94.8	107.8	121.9
매입채무	16.4	8.4	15.0	15.9	16.9
단기금융부채	22.8	24.4	53.9	64.9	76.9
비유동부채	21.7	18.4	13.4	20.4	27.4
장기금융부채	21.5	18.2	13.1	20.1	27.1
부채총계	76.0	78.6	108.2	128.2	149.3
지배주주지분	55.9	45.5	37.9	44.6	59.1
자본금	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
자본잉여금	22.9	23.8	24.3	24.3	24.3
이익잉여금	28.0	15.4	14.3	21.0	35.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	55.9	45.5	37.9	44.6	59.1

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	74.8	83.9	85.6	103.1	123.4
매출원가	52.0	59.4	51.0	63.4	70.8
매출총이익	22.8	24.5	34.6	39.7	52.6
판매비와 관리비	33.9	40.0	34.8	32.2	35.0
영업이익	-11.1	-15.6	-0.3	7.5	17.6
EBITDA	-9.8	-14.1	1.2	9.2	19.3
금융손익	0.2	1.2	-2.1	-0.2	-0.6
관계기업등 투자손익	-1.1	-0.4	-0.6	-0.6	-0.6
기타영업외손익	0.0	4.0	0.7	1.6	1.6
세전계속사업이익	-12.0	-10.7	-2.2	8.4	18.1
계속사업법인세비용	-1.2	1.1	0.4	1.7	3.6
당기순이익	-10.8	-11.9	-2.6	6.7	14.5
지배주주순이익	-10.8	-11.9	-2.6	6.7	14.5
매출총이익률 (%)	30.5	29.2	40.4	38.5	42.6
영업이익률 (%)	-14.8	-18.6	-0.3	7.3	14.3
EBITDA 마진률 (%)	-13.1	-16.8	1.4	8.9	15.6
세전이익률 (%)	-16.1	-12.8	-2.5	8.1	14.6
지배주주순이익률 (%)	-14.4	-14.2	-3.0	6.5	11.7
ROA (%)	-8.7	-9.3	-1.9	4.2	7.6
ROE (%)	-17.5	-23.4	-6.2	16.3	27.9
ROIC (%)	-11.4	-17.9	-0.4	13.6	30.0

현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	1.7	-7.3	11.5	6.0	11.7
당기순이익(손실)	-10.8	-11.9	-2.6	6.7	14.5
현금수익비용가감	10.2	7.6	-0.5	2.2	2.3
유형자산감가상각비	1.0	1.2	1.1	1.3	1.4
무형자산상각비	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
기타현금수익비용	8.9	6.1	-2.2	0.6	0.6
운전자본 증감	4.3	-2.6	14.2	-2.9	-5.0
매출채권의 감소(증가)	17.9	-1.3	-1.3	-2.0	-4.0
재고자산의 감소(증가)	-19.8	0.0	11.5	-2.8	-3.0
매입채무의 증가(감소)	7.6	-8.2	6.6	0.9	1.0
기타영업현금흐름	-1.4	6.8	-2.5	1.0	1.1
투자활동 현금흐름	-3.0	-5.0	-5.3	-1.7	-1.7
유형자산 처분(취득)	-1.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	1.5	-1.0	-5.3	-1.3	-1.3
기타투자활동	-3.4	-3.7	0.1	-0.2	-0.2
재무활동 현금흐름	17.8	1.2	22.1	18.0	19.0
차입금의 증가(감소)	19.7	0.7	23.9	18.0	19.0
자본의 증가(감소)	-2.0	0.6	-1.8	0.0	0.0
배당금 지급	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	16.5	-11.0	28.3	22.3	29.0
기초현금	10.0	26.5	15.5	43.8	66.1
기말현금	26.5	15.5	43.8	66.1	95.1

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	n/a	n/a	24.5	11.4
P/B	6.9	2.8	4.5	3.8	2.9
EV/EBITDA	n/a	n/a	160.4	20.1	9.0
P/S	5.2	1.5	2.0	1.7	1.4
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	-37.1	12.1	2.0	20.5	19.7
영업이익 증가율	적전	적지	적지	흑전	133.7
세전이익 증가율	적전	적지	적지	흑전	115.6
지배주주순이익 증가율	적전	적지	적지	흑전	115.6
EPS 증가율	적전	적지	적지	흑전	115.6
안정성 (%)					
부채비율	136.0	172.6	285.7	287.5	252.7
유동비율	182.6	145.4	116.9	128.3	143.2
순차입금/자기자본	31.7	59.7	47.8	30.4	5.7
영업이익/금융비용	-10.8	-6.9	-0.1	2.7	5.0
총차입금 (십억원)	44.4	42.7	67.0	85.0	104.0
순차입금 (십억원)	17.7	27.1	18.1	13.5	3.3
주당지표 (원)					
EPS	-841	-923	-208	542	1,168
BPS	4,353	3,536	2,944	3,466	4,591
SPS	5,828	6,520	6,653	8,015	9,596
DPS	0	0	0	0	0

인텍플러스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:정민규)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 기관투자자 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

구분	투자 의견 기준 및 기간	투자등급	투자 의견 비율	비고	구분	투자 의견 기준 및 기간	투자등급	투자 의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	