

인탑스 (049070)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2024.8.16

2Q24 Review: 로봇 EMS 기대감

2Q24 Review

동사의 2Q24 실적은 매출액 1,515억원(+18.7% yoy), 영업이익 22억원(흑자전환 yoy), 순이익(지배주주) 90억원(+28.4% yoy, NPM 5.9%)을 기록하였다. 2Q24 영업이익 대비 순이익이 높은 이유는 1)대규모 순현금을 기반으로 이자수익 33억원, 2)외환차익(외화환산이익 2억원 미포함) 52억원의 합산 85억원이 영업외손익에 반영되었기 때문이다.

부문별 실적에서는 1)IT디바이스(Mobile + EMS): 매출액 1,073억원(+29.6% yoy), 영업이익 14억원(OPM 1.3%); 동 사업 부문은 전방 고객사의 Mobile 출하에 대한 방향성이 실적 변수로 작용하고, 2)자동차: 매출액 217억원(-19.0% yoy), 영업이익 20억원(OPM 9.1%); FIM(Film Insert Molding) 공법을 적용한 제품(자동차 스크린 등에 적용) 공급이 본격화된 2023년 이후 높은 수익성이 유지되고 있다.

향후 동사의 성장을 이끌 모멘텀은 로봇 EMS인데, 3분기 중 웨어러블 로봇(그림 1 참고)이 일부 공급된 것으로 파악(2분기 실적에는 미반영)되며, 언론보도에 따르면 9~10월 중에 출시 가능할 것으로 기대하고 있다. 초기 물량이 많지 않겠지만 전방 고객사의 로봇사업 확대에 협업을 진행하고 있다는 점이 중요하다.

3Q24에는 1)과거 이익성장을 높였던 진단키트(코로나 진단키트 포함, 그림 2 참고) 등의 아이템 주문 증가, 2)IT Device 부문 회복으로 QoQ 영업이익 상승에는 큰 문제가 없을 것으로 보인다.

우량한 자산가치

동사는 순현금 2,504억원 + 투자부동산 1,590억원(2024년 2분기 중 강남구 신사동 소재 건물 취득, 양수금액 898억원)의 합산 4,094억원으로 시가총액을 상회하는 우량한 자산가치를 보유하고 있다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,098.0	577.4	656.3	691.8	748.9
영업이익	141.8	18.3	19.7	25.4	28.1
순이익	100.4	27.7	32.5	34.9	37.2
EPS (원)	5,836	1,608	1,888	2,028	2,163
증감률 (%)	33.5	-72.4	17.4	7.4	6.7
PER (x)	4.8	16.8	11.4	10.6	9.9
PBR (x)	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5
영업이익률 (%)	12.9	3.2	3.0	3.7	3.7
EBITDA 마진 (%)	14.8	6.4	6.2	6.9	7.0
ROE (%)	17.4	4.4	5.0	5.2	5.3

주: IFRS 연결 기준

자료: 인탑스, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	40,000 원
현재주가	21,450 원
상승여력	86.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/14)	776.83pt
시가총액	3,689 억원
발행주식수	17,200 천주
52 주 최고가/최저가	38,050 / 17,700 원
90 일 일평균거래대금	32.5 억원
외국인 지분율	8.2%
배당수익률(24.12E)	1.1%
BPS(24.12E)	38,386 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -0.1%
	6 개월 -20.0%
	12 개월 -10.2%
주주구성	김재경 (외 6 인) 38.6%
	자사주 (외 1 인) 6.9%

Stock Price



표1 연간실적 전망

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	9,105	7,778	10,520	11,142	5,774	6,563	6,918	7,489
YoY	27.2%	-14.6%	35.3%	5.9%	-48.2%	13.7%	5.4%	8.3%
IT 디바이스	7,560	5,431	6,521	5,506	3,836	4,547	4,870	5,410
자동차	945	889	988	1,026	846	761	767	774
가전	534	601	745	879	882	875	869	863
신규사업 & 연결조정	66	857	2,267	3,731	210	381	412	442
% YoY								
IT 디바이스	28.8%	-28.2%	20.1%	-15.6%	-30.3%	18.5%	7.1%	11.1%
자동차	2.6%	-6.0%	11.2%	3.9%	-17.5%	-10.1%	0.9%	0.8%
가전	63.9%	12.7%	23.9%	18.0%	0.3%	-0.8%	-0.7%	-0.6%
신규사업 & 연결조정	65.5%	1200.0%	164.4%	64.6%	-94.4%	81.6%	8.2%	7.3%
% of Sales								
IT 디바이스	83.0%	69.8%	62.0%	49.4%	66.4%	69.3%	70.4%	72.2%
자동차	10.4%	11.4%	9.4%	9.2%	14.7%	11.6%	11.1%	10.3%
가전	5.9%	7.7%	7.1%	7.9%	15.3%	13.3%	12.6%	11.5%
신규사업 & 연결조정	0.7%	11.0%	21.5%	33.5%	3.6%	5.8%	6.0%	5.9%
영업이익	707	650	876	1,420	183	197	254	281
% of sales	7.8%	8.4%	8.3%	12.7%	3.2%	3.0%	3.7%	3.7%
% YoY	106.7%	-8.0%	34.7%	62.2%	-87.1%	7.7%	29.0%	10.4%

자료: 인탑스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림1 인탑스가 생산하고 있는 로봇 제품들



자료: 인탑스, LS증권 리서치센터

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E
매출액	1,812	1,276	1,461	1,225	1,785	1,515	1,652	1,611
YoY	-57.0%	-54.5%	-37.4%	-31.5%	-1.5%	18.7%	13.1%	31.6%
QoQ	1.4%	-29.6%	14.5%	-16.2%	45.7%	-15.1%	9.1%	-2.5%
IT 디바이스	1,140	828	924	945	1,235	1,073	1,062	1,176
자동차	275	268	261	42	235	217	248	61
가전	217	210	244	211	222	196	246	210
신규사업 & 연결조정	180	-30	32	28	93	28	96	163
QoQ								
IT 디바이스	-0.4%	-27.3%	11.6%	2.3%	30.7%	-13.1%	-1.0%	10.7%
자동차	1.7%	-2.8%	-2.4%	-84.1%	463.2%	-7.5%	14.4%	-75.4%
가전	-1.6%	-2.8%	15.9%	-13.6%	5.5%	-11.8%	25.5%	-14.4%
신규사업 & 연결조정	17.8%	-116.7%	-205.3%	-13.0%	237.1%	-69.4%	236.0%	71.0%
YoY								
IT 디바이스	-35.9%	-38.0%	-26.0%	-17.4%	8.3%	29.6%	15.0%	24.5%
자동차	12.9%	-8.1%	18.8%	-84.6%	-14.8%	-19.0%	-5.1%	46.4%
가전	-4.9%	5.9%	5.1%	-4.3%	2.6%	-6.8%	0.9%	-0.1%
신규사업 & 연결조정	-90.8%	-103.1%	-95.0%	-82.0%	-48.4%	-194.4%	201.1%	492.1%
% of Sales								
IT 디바이스	62.9%	64.9%	63.2%	77.1%	69.2%	70.9%	64.3%	73.0%
자동차	15.2%	21.0%	17.9%	3.4%	13.1%	14.3%	15.0%	3.8%
가전	12.0%	16.5%	16.7%	17.2%	12.5%	12.9%	14.9%	13.1%
신규사업 & 연결조정	10.0%	-2.4%	2.2%	2.3%	5.2%	1.9%	5.8%	10.1%
영업이익	126	-7	58	6	61	22	48	65
% of sales	6.9%	-0.5%	3.9%	0.5%	3.4%	1.5%	2.9%	4.1%
YoY	-83.3%	-102.1%	-75.5%	-95.1%	-51.3%	-441.0%	-16.0%	941.5%
QoQ	-2.1%	-105.2%	-984.5%	-89.1%	877.0%	-63.8%	117.9%	35.0%

자료: 인탑스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림2 인탑스가 생산하고 있는 Medical Device



Smart Watch



Blood Sugar Meter



Diagnostic Device

자료: 인탑스, LS증권 리서치센터

인탑스 (049070)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	489.3	425.9	432.9	451.6	467.7
현금 및 현금성자산	194.0	111.9	99.0	109.2	112.9
매출채권 및 기타채권	72.9	74.4	83.7	88.3	95.6
재고자산	33.1	24.0	32.4	34.2	37.0
기타유동자산	189.3	215.6	217.8	220.0	222.2
비유동자산	381.1	433.4	468.3	485.2	509.8
관계기업투자등	63.0	70.8	80.5	84.8	91.9
유형자산	205.0	200.4	203.2	205.5	206.8
무형자산	2.7	2.4	2.9	3.4	3.8
자산총계	870.5	859.3	901.2	936.8	977.4
유동부채	126.2	97.9	111.1	115.5	122.7
매입채무 및 기타채무	76.0	69.5	82.7	87.2	94.4
단기금융부채	20.2	16.4	16.3	16.1	15.9
기타유동부채	30.0	12.0	12.1	12.2	12.4
비유동부채	13.0	12.9	13.0	13.0	13.1
장기금융부채	2.5	2.1	2.1	2.1	2.1
기타비유동부채	10.5	10.8	10.8	10.9	11.0
부채총계	139.2	110.9	124.0	128.5	135.7
지배주주지분	616.6	631.5	660.2	691.3	724.8
자본금	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
자본잉여금	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9
이익잉여금	612.2	627.6	656.3	687.3	720.8
비지배주주지분(연결)	114.7	116.9	116.9	116.9	116.9
자본총계	731.3	748.5	777.2	808.3	841.7

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	165.9	54.3	31.5	49.9	46.9
당기순이익(손실)	118.2	38.4	38.8	41.3	43.6
비현금수익비용가감	65.6	8.2	-2.7	10.5	6.3
유형자산감가상각비	20.0	17.8	20.1	21.1	22.8
무형자산상각비	0.8	0.7	1.0	1.1	1.3
기타현금수익비용	44.7	-10.3	-28.0	-16.0	-22.0
영업활동 자산부채변동	5.9	20.7	-4.7	-1.9	-3.0
매출채권 감소(증가)	55.9	-0.6	-9.3	-4.5	-7.3
재고자산 감소(증가)	7.2	7.8	-8.5	-1.8	-2.8
매입채무 증가(감소)	-50.5	2.3	13.2	4.5	7.2
기타자산, 부채변동	-6.6	11.1	-0.1	-0.1	-0.1
투자활동 현금흐름	-110.2	-106.0	-40.5	-35.7	-39.2
유형자산처분(취득)	-25.4	-9.6	-23.0	-23.4	-24.2
무형자산 감소(증가)	-0.7	-1.0	-1.5	-1.5	-1.6
투자자산 감소(증가)	-11.1	-1.5	-16.1	-10.7	-13.4
기타투자활동	-73.1	-93.8	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-33.0	-25.9	-3.9	-3.9	-3.9
차입금의 증가(감소)	-6.9	-4.6	-0.2	-0.2	-0.2
자본의 증가(감소)	-26.1	-21.3	-3.8	-3.8	-3.8
배당금의 지급	16.3	19.1	-3.8	-3.8	-3.8
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	25.7	-82.1	-13.0	10.2	3.8
기초현금	168.3	194.0	111.9	99.0	109.2
기말현금	194.0	111.9	99.0	109.2	112.9

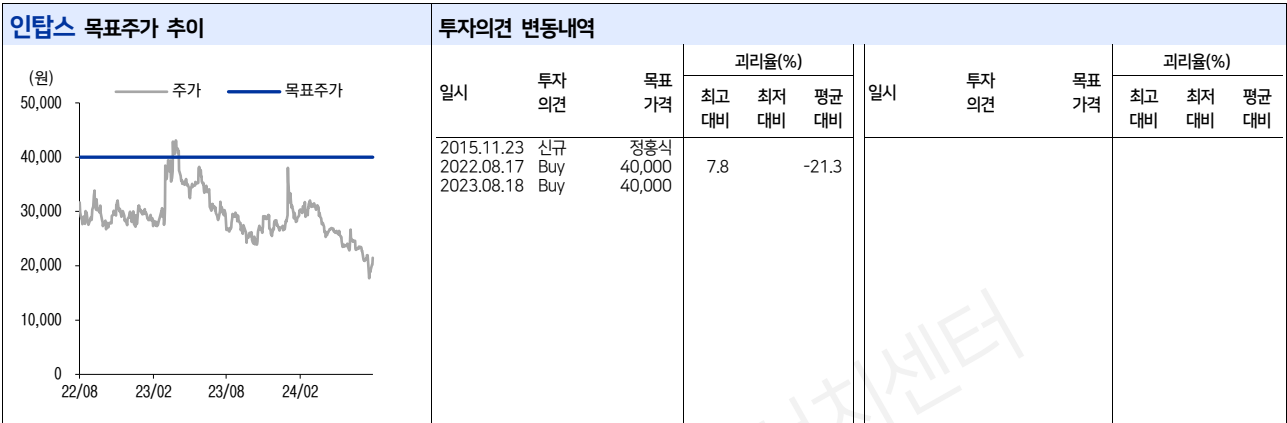
자료: 인탑스, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,098.0	577.4	656.3	691.8	748.9
매출원가	891.6	507.8	585.5	612.8	663.3
매출총이익	206.4	69.6	70.8	79.0	85.6
판매비 및 관리비	64.6	51.3	51.1	53.6	57.6
영업이익	141.8	18.3	19.7	25.4	28.1
(EBITDA)	162.6	36.8	40.8	47.6	52.1
금융손익	21.9	24.9	22.8	23.6	24.8
이자비용	0.4	0.8	0.6	0.6	0.6
관계기업등 투자손익	-1.4	-4.4	-4.4	-4.4	-4.4
기타영업외손익	-15.4	-0.3	9.4	5.9	4.8
세전계속사업이익	146.8	38.4	47.4	50.4	53.3
계속사업법인세비용	29.0	4.2	8.6	9.2	9.7
계속사업이익	117.8	34.2	38.8	41.3	43.6
중단사업이익	0.4	4.2	0.0	0.0	0.0
당기순이익	118.2	38.4	38.8	41.3	43.6
지배주주	100.4	27.7	32.5	34.9	37.2
총포괄이익	118.7	40.3	38.8	41.3	43.6
매출총이익률 (%)	18.8	12.1	10.8	11.4	11.4
영업이익률 (%)	12.9	3.2	3.0	3.7	3.7
EBITDA 마진률 (%)	14.8	6.4	6.2	6.9	7.0
당기순이익률 (%)	10.8	6.7	5.9	6.0	5.8
ROA (%)	11.9	3.2	3.7	3.8	3.9
ROE (%)	17.4	4.4	5.0	5.2	5.3
ROIC (%)	34.5	4.5	4.0	4.9	5.2

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	4.8	16.8	11.4	10.6	9.9
P/B	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	0.9	4.8	2.2	1.7	1.4
P/CF	2.6	9.9	10.2	7.1	7.4
배당수익률 (%)	3.1	0.9	1.1	1.1	1.1
성장성 (%)					
매출액	4.4	-47.4	13.7	5.4	8.3
영업이익	61.9	-87.1	7.7	29.0	10.4
세전이익	38.5	-73.8	23.6	6.3	5.6
당기순이익	46.3	-67.5	1.0	6.3	5.6
EPS	33.5	-72.4	17.4	7.4	6.7
안정성 (%)					
부채비율	19.0	14.8	16.0	15.9	16.1
유동비율	387.7	434.9	389.7	390.9	381.2
순차입금/자기자본(x)	-44.8	-38.6	-35.7	-35.9	-35.2
영업이익/금융비용(x)	337.5	23.4	34.0	44.1	48.9
총차입금 (십억원)	22.7	18.6	18.4	18.2	18.0
순차입금 (십억원)	-327.4	-288.6	-277.7	-290.1	-296.1
주당지표(원)					
EPS	5,836	1,608	1,888	2,028	2,163
BPS	35,851	36,718	38,386	40,194	42,138
CFPS	10,685	2,714	2,103	3,008	2,901
DPS	860	235	235	235	235



Compliance Notice

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

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 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.7% 7.3% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2023.7.1 ~ 2024.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)