

인탑스 (049070)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.6.2

자산가치가 높은 기업

베트남 법인의 수익성이 개선 된다면

동사의 베트남 법인(모바일 & 가전)의 수익성이 둔화되고 있다. 1)인탑스베트남(지분 51.0%, IT Device) 순이익은 2023년 229억원 → 2024년 58억원, 1Q24 48억원 → 1Q25 -33억원으로 감소하였다. 2)플라텔비나(지분 85.0%, 가전제품 Ass'y) 순이익은 2023년 -19억원 → 2024년 -49억원, 1Q24 4억원 → 1Q25 -3억원으로 감소하였다.

이러한 베트남 법인의 수익성 둔화가 반영되어 별도 영업이익 1Q24 30억원 → 1Q25 41억원(+39.0% yoy)에도 불구하고, 이번 1Q25 연결 영업이익은 3억원 규모로 부진한 모습을 보였다. 이에 동사의 영업이익이 증가하기 위해서는 베트남 법인의 수익성이 과거 수준으로 회복되어야 할 것이다.

베트남 법인의 실적 둔화 요인은 공장자동화 적용 과정에서 현재 수율이 과거 대비 낮아진 것으로 파악된다. 향후 3Q25이후 점진적으로 개선될 가능성이 있으며, 서서히 과거 수준의 OPM으로 회복을 기대한다.

여전히 높은 자산가치

동사는 현재(1Q25 기준) 순현금 2,310억원 + 장기금융자산 1,011억원 + 자사주 가치 202억원의 합산 3,523억원을 보유하고 있으며, 만약 투자부동산 1,587억원을 고려할 경우 자산가치는 더욱 높아진다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	577.4	614.7	620.3	635.0	664.0
영업이익	18.3	3.8	7.5	12.6	14.7
순이익	27.7	21.5	22.8	28.8	31.9
EPS (원)	1,608	1,251	1,325	1,676	1,854
증감률 (%)	-72.4	-22.2	5.9	26.5	10.6
PER (x)	16.8	13.3	11.5	9.1	8.2
PBR (x)	0.7	0.4	0.4	0.4	0.4
영업이익률 (%)	3.2	0.6	1.2	2.0	2.2
EBITDA 마진 (%)	6.4	3.7	4.3	5.0	5.3
ROE (%)	4.4	3.3	3.4	4.2	4.4

주: IFRS 연결 기준

자료: 인탑스, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	22,000 원
현재주가	15,280 원
상승여력	44.0 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (5/30)	734.35 pt
시가총액	2,628 억원
발행주식수	17,200 천주
52 주 최고가/최저가	26,650 / 14,090 원
90 일 일평균거래대금	7.99 억원
외국인 지분율	6.1%
배당수익률(25.12E)	1.3%
BPS(25.12E)	39,428 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -7.5%
	6개월 -24.6%
	12개월 -16.5%
주주구성	김근하 (외 7인) 38.6%
	자사주 (외 1인) 7.9%

Stock Price



표1 연간실적 전망

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	7,778	10,520	11,142	5,774	6,147	6,203	6,350	6,640
YoY	-14.6%	35.3%	5.9%	-48.2%	6.5%	0.9%	2.4%	4.6%
IT 디바이스	5,431	6,521	5,506	3,836	4,220	4,401	4,575	4,852
자동차	889	988	1,026	846	890	872	875	877
가전	601	745	879	882	807	745	716	727
신규사업 & 연결조정	857	2,267	3,731	210	230	184	185	185
% YoY								
IT 디바이스	-28.2%	20.1%	-15.6%	-30.3%	10.0%	4.3%	3.9%	6.1%
자동차	-6.0%	11.2%	3.9%	-17.5%	5.1%	-1.9%	0.3%	0.2%
가전	12.7%	23.9%	18.0%	0.3%	-8.5%	-7.7%	-3.8%	1.5%
신규사업 & 연결조정	1200.0%	164.4%	64.6%	-94.4%	9.7%	-19.8%	0.1%	0.1%
% of Sales								
IT 디바이스	69.8%	62.0%	49.4%	66.4%	68.7%	71.0%	72.0%	73.1%
자동차	11.4%	9.4%	9.2%	14.7%	14.5%	14.1%	13.8%	13.2%
가전	7.7%	7.1%	7.9%	15.3%	13.1%	12.0%	11.3%	11.0%
신규사업 & 연결조정	11.0%	21.5%	33.5%	3.6%	3.7%	3.0%	2.9%	2.8%
영업이익	650	876	1,420	183	38	75	126	147
% of sales	8.4%	8.3%	12.7%	3.2%	0.6%	1.2%	2.0%	2.2%
% YoY	-8.0%	34.7%	62.2%	-87.1%	-79.3%	99.2%	67.6%	16.3%

주: IFRS 연결 기준, 자료: 인탑스, LS증권 리서치센터

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	1,785	1,515	1,479	1,368	1,617	1,483	1,543	1,560
YoY	-1.5%	18.7%	1.2%	11.7%	-9.4%	-2.1%	4.3%	14.0%
QoQ	45.7%	-15.1%	-2.4%	-7.5%	18.2%	-8.2%	4.0%	1.1%
IT 디바이스	1,235	1,073	1,015	897	1,145	1,060	1,096	1,099
자동차	235	217	223	215	210	217	225	220
가전	222	196	196	193	215	177	175	178
신규사업 & 연결조정	93	28	46	63	47	29	46	63
QoQ								
IT 디바이스	30.7%	-13.1%	-5.4%	-11.6%	27.7%	-7.4%	3.4%	0.3%
자동차	463.2%	-7.5%	2.6%	-3.2%	-2.4%	3.4%	3.6%	-2.3%
가전	5.5%	-11.8%	-0.3%	-1.2%	11.1%	-17.4%	-1.1%	1.4%
신규사업 & 연결조정	237.1%	-69.4%	60.7%	37.0%	-25.2%	-38.5%	59.3%	36.7%
YoY								
IT 디바이스	8.3%	29.6%	9.9%	-5.0%	-7.3%	-1.2%	8.0%	22.6%
자동차	-14.8%	-19.0%	-14.9%	417.2%	-10.4%	0.1%	1.1%	2.1%
가전	2.6%	-6.8%	-19.8%	-8.3%	-3.5%	-9.6%	-10.3%	-7.9%
신규사업 & 연결조정	-48.4%	-194.4%	44.0%	126.9%	-49.7%	1.3%	0.4%	0.2%
영업이익	61	22	3	-48	3	11	28	34
% of sales	3.4%	1.5%	0.2%	-3.5%	0.2%	0.7%	1.8%	2.2%
YoY	-51.3%	-441.0%	-95.5%	-869.1%	-95.8%	-50.5%	976.1%	-170.2%
QoQ	877.0%	-63.8%	-88.3%	-1954.6%	-105.3%	331.3%	154.4%	21.0%

주: IFRS 연결 기준, 자료: 인탑스, LS증권 리서치센터

인탑스 (049070)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	425.9	384.5	397.7	411.8	422.8
현금 및 현금성자산	111.9	76.6	87.4	97.0	101.3
매출채권 및 기타채권	73.8	66.6	70.8	72.5	75.8
재고자산	24.0	32.3	28.4	29.1	30.4
기타유동자산	216.3	209.0	211.1	213.2	215.3
비유동자산	433.4	516.1	524.4	537.5	558.4
관계기업투자등	70.8	71.5	72.1	73.8	77.2
유형자산	187.3	203.9	209.7	215.8	222.5
무형자산	2.4	2.0	1.6	1.2	0.8
자산총계	859.3	900.7	922.1	949.3	981.2
유동부채	97.9	116.1	117.9	119.5	122.6
매입채무 및 기타채무	69.5	67.0	68.9	70.5	73.7
단기금융부채	16.4	28.3	28.1	27.8	27.5
기타유동부채	12.0	20.8	21.0	21.2	21.4
비유동부채	12.9	12.7	12.7	12.8	12.8
장기금융부채	2.1	3.7	3.7	3.6	3.6
기타비유동부채	10.8	9.0	9.1	9.1	9.2
부채총계	110.9	128.9	130.7	132.3	135.4
지배주주지분	631.5	658.5	678.2	703.8	732.5
자본금	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
자본잉여금	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9
이익잉여금	627.6	645.2	664.9	690.5	719.2
비지배주주지분(연결)	116.9	113.2	113.2	113.2	113.2
자본총계	748.5	771.8	791.4	817.1	845.8

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	54.3	45.7	41.1	41.8	39.5
당기순이익(손실)	38.4	23.4	17.0	21.3	23.3
비현금수익비용가감	8.2	12.1	22.5	21.1	17.5
유형자산감가상각비	17.8	18.1	18.3	18.7	19.6
무형자산상각비	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
기타현금수익비용	-10.3	-6.6	2.9	1.1	-3.4
영업활동 자산부채변동	20.7	5.8	1.6	-0.7	-1.4
매출채권 감소(증가)	-0.6	15.2	-4.2	-1.7	-3.3
재고자산 감소(증가)	7.8	-6.5	3.9	-0.7	-1.3
매입채무 증가(감소)	2.3	-12.4	1.9	1.6	3.2
기타자산, 부채변동	11.1	9.5	0.1	0.1	0.1
투자활동 현금흐름	-106.0	-69.6	-26.9	-28.7	-31.8
유형자산처분(취득)	-9.6	-25.1	-24.1	-24.8	-26.3
무형자산 감소(증가)	-1.0	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2
투자자산 감소(증가)	-6.3	3.6	-2.6	-3.7	-5.3
기타투자활동	-89.0	-47.8	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-25.9	-15.7	-3.5	-3.4	-3.4
차입금의 증가(감소)	-4.6	9.1	-0.3	-0.3	-0.3
자본의 증가(감소)	-21.3	-24.8	-3.2	-3.2	-3.2
배당금의 지급	19.1	19.2	-3.2	-3.2	-3.2
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-82.1	-35.3	10.8	9.6	4.2
기초현금	194.0	111.9	76.6	87.4	97.0
기말현금	111.9	76.6	87.4	97.0	101.3

자료: 인탑스, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	577.4	614.7	620.3	635.0	664.0
매출원가	507.8	559.3	561.5	570.1	594.8
매출총이익	69.6	55.3	58.8	65.0	69.2
판매비 및 관리비	51.3	51.5	51.2	52.3	54.5
영업이익	18.3	3.8	7.5	12.6	14.7
(EBITDA)	36.8	22.5	26.4	32.0	34.9
금융손익	24.9	31.3	15.5	15.8	16.3
이자비용	0.8	1.1	1.0	1.0	1.0
관계기업등 투자손익	-4.4	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.3	-1.8	0.2	0.1	-0.2
세전계속사업이익	38.4	33.3	23.3	28.6	30.8
계속사업법인세비용	4.2	9.9	6.3	7.3	7.5
계속사업이익	34.2	23.4	17.0	21.3	23.3
중단사업이익	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	38.4	23.4	17.0	21.3	23.3
지배주주	27.7	21.5	22.8	28.8	31.9
총포괄이익	40.3	38.0	17.0	21.3	23.3
매출총이익률 (%)	12.1	9.0	9.5	10.2	10.4
영업이익률 (%)	3.2	0.6	1.2	2.0	2.2
EBITDA 마진률 (%)	6.4	3.7	4.3	5.0	5.3
당기순이익률 (%)	6.7	3.8	2.7	3.4	3.5
ROA (%)	3.2	2.4	2.5	3.1	3.3
ROE (%)	4.4	3.3	3.4	4.2	4.4
ROIC (%)	4.5	0.6	1.2	2.0	2.3

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	16.8	13.3	11.7	9.2	8.3
P/B	0.7	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.8	2.1	0.6	0.1	-0.1
P/CF	9.9	8.1	6.7	6.3	6.5
배당수익률 (%)	0.9	1.2	1.3	1.3	1.3
성장성 (%)					
매출액	-47.4	6.5	0.9	2.4	4.6
영업이익	-87.1	-79.3	99.2	67.6	16.3
세전이익	-73.8	-13.2	-30.2	22.8	8.0
당기순이익	-67.5	-39.2	-27.3	25.3	9.5
EPS	-72.4	-22.2	5.9	26.5	10.6
안정성 (%)					
부채비율	14.8	16.7	16.5	16.2	16.0
유동비율	434.9	331.1	337.3	344.6	344.7
순차입금/자기자본(x)	-38.6	-30.9	-31.8	-32.2	-31.9
영업이익/금융비용(x)	23.4	3.5	7.7	12.9	15.1
총차입금 (십억원)	18.6	32.0	31.7	31.4	31.1
순차입금 (십억원)	-289.2	-238.3	-251.3	-263.2	-269.7
주당지표(원)					
EPS	1,608	1,251	1,325	1,676	1,854
BPS	36,718	38,287	39,428	40,920	42,589
CFPS	2,714	2,062	2,297	2,467	2,375
DPS	235	200	200	200	200

인탑스 목표주가 추이

(원)

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

주가

목표주가

23/05

23/11

24/05

24/11

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2015.11.23	신규	정홍식			
2023.05.16	Buy	40,000	-4.5		-26.7
2024.05.17	Buy	40,000	-33.4		-42.6
2024.10.28	Buy	30,000	-26.0		-38.1
2025.04.04	Buy	22,000			

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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (인탑스)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	91.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	8.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2024.4.1 ~ 2025.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)