

인탑스 (049070)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.5.19

드디어 실적 개선에 성공

1Q26 Review

동사의 1Q26 실적은 매출액 1,631억원(+14.8% qoq), 영업이익 64억원(흑자전환)을 기록하였다. 이번 실적에서 중요한 점은 IT Device(≈모바일 EMS, 로봇 EMS) 부문에서 5분기만에 턴어라운드 성공하며 IT Device OP 44억원(OPM 3.7%)을 기록하였다는 점이다. 동사는 베트남 공장의 수율 문제로 그동안 IT Device 부문에서 수익성이 좋지 않았다가 1Q26을 기점으로 회복이 시작된 것으로 파악된다.

성장성: 로봇 · 드론 EMS

동사의 성장 모멘텀은 EMS(Electronics Manufacturing Service: 고객사의 제조 기능 전체를 담당) 경쟁력을 기반으로 진출한 로봇 제조 분야에서 주목 받고 있으며, 고객선 확대 기대감이 있다. 동사는 1)자동차 생산라인에서 작업자의 어깨 부담을 줄이는 웨어러블 로봇 엑스블 솔더를 생산하고 있으며, 2)드론 전문 기업 프리뉴와 업무협약을 체결하고 양산을 진행하고 있고, 3)위로보틱스와 웨어러블 로봇 생산 협력을 위한 MOU를 체결하고 생산을 준비하고 있다. 향후 로봇 산업의 활성화가 본격화되면 기존 고객선의 로봇 아이템 다각화 or 신규 고객선 확대가 가능할 것으로 보인다

안정적인 재무구조

동사는 순현금 2,818억원 + 투자부동산 1,397억원 = 4,215억원 규모는 시가총액을 상회하는 수준이다. 이에 자산가치 대비 저평가를 보이고 있다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	614.7	590.8	620.7	651.0	682.7
영업이익	3.8	-11.3	20.5	24.7	27.3
순이익	21.5	16.2	28.2	31.5	33.8
EPS (원)	1,251	942	1,640	1,832	1,968
증감률 (%)	-22.2	-24.7	74.0	11.7	7.4
PER (x)	13.3	21.3	11.6	10.4	9.7
PBR (x)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
영업이익률 (%)	0.6	-1.9	3.3	3.8	4.0
EBITDA 마진 (%)	3.7	1.2	6.5	7.0	7.2
ROE (%)	3.3	2.4	4.1	4.5	4.6

주: IFRS 연결 기준

자료: 인탑스, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	30,000 원
현재주가	19,080 원
상승여력	57.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (5/18)	1,111.09 pt
시가총액	3,282 억원
발행주식수	17,200 천주
52 주 최고가/최저가	23,750 / 13,150 원
90 일 일평균거래대금	19.51 억원
외국인 지분율	4.8%
배당수익률(26.12E)	1.0%
BPS(26.12E)	40,246 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 10.3%
	6 개월 10.8%
	12 개월 -24.9%
주주구성	김근하 (외 7 인) 39.0%
	자사주 (외 인) 7.9%

Stock Price



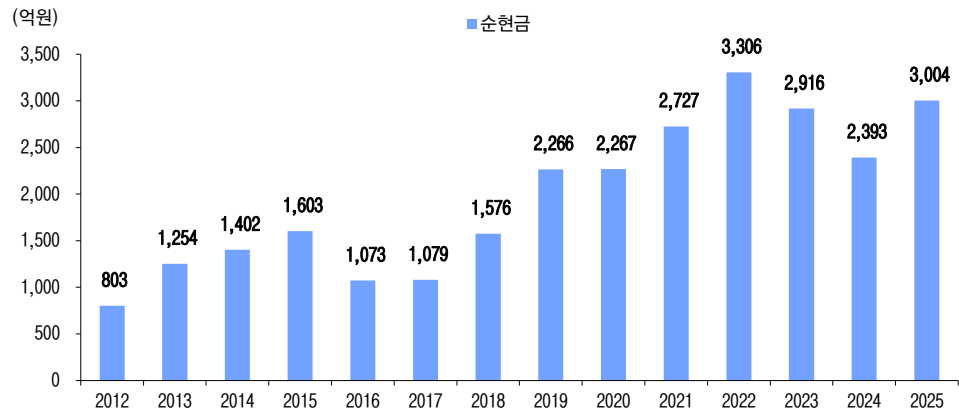
표1 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,520	11,142	5,774	6,147	5,908	6,207	6,510	6,827
YoY	35.3%	5.9%	-48.2%	6.5%	-3.9%	5.1%	4.9%	4.9%
IT 디바이스	6,521	5,506	3,836	4,220	4,160	4,523	4,796	5,087
자동차	988	1,026	846	890	904	948	986	1,021
가전	745	879	882	807	691	606	599	593
신규사업 & 연결조정	2,267	3,731	210	230	153	130	128	126
% YoY								
IT 디바이스	20.1%	-15.6%	-30.3%	10.0%	-1.4%	8.7%	6.1%	6.1%
자동차	11.2%	3.9%	-17.5%	5.1%	1.6%	4.9%	3.9%	3.6%
가전	23.9%	18.0%	0.3%	-8.5%	-14.3%	-12.3%	-1.1%	-1.0%
신규사업 & 연결조정	164.4%	64.6%	-94.4%	9.7%	-33.6%	-14.9%	-1.5%	-1.3%
% of Sales								
IT 디바이스	62.0%	49.4%	66.4%	68.7%	70.4%	72.9%	73.7%	74.5%
자동차	9.4%	9.2%	14.7%	14.5%	15.3%	15.3%	15.1%	15.0%
가전	7.1%	7.9%	15.3%	13.1%	11.7%	9.8%	9.2%	8.7%
신규사업 & 연결조정	21.5%	33.5%	3.6%	3.7%	2.6%	2.1%	2.0%	1.8%
영업이익	876	1,420	183	38	-113	205	247	273
% of sales	8.3%	12.7%	3.2%	0.6%	-1.9%	3.3%	3.8%	4.0%
% YoY	34.7%	62.2%	-87.1%	-79.3%	n/a	n/a	20.5%	10.4%

자료: 인탑스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림1 인탑스 순현금 추이



자료: 인탑스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	1,617	1,444	1,426	1,421	1,631	1,546	1,614	1,416
YoY	-9.4%	-4.7%	-3.6%	3.9%	0.9%	7.0%	13.2%	-0.3%
QoQ	18.2%	-10.7%	-1.2%	-0.3%	14.8%	-5.3%	4.4%	-12.2%
IT 디바이스	1,145	1,025	1,004	986	1,194	1,151	1,194	983
자동차	210	217	255	222	233	224	263	229
가전	215	161	136	180	175	140	124	168
신규사업 & 연결조정	47	42	31	33	29	31	33	36
QoQ								
IT 디바이스	27.7%	-10.5%	-2.0%	-1.8%	21.1%	-3.6%	3.8%	-17.7%
자동차	-2.4%	3.1%	17.5%	-12.6%	4.8%	-4.0%	17.3%	-12.8%
가전	11.1%	-25.1%	-15.3%	32.1%	-3.0%	-20.0%	-11.4%	36.1%
신규사업 & 연결조정	-25.2%	-10.6%	-25.9%	5.7%	-10.9%	7.0%	7.0%	7.0%
YoY								
IT 디바이스	-7.3%	-4.5%	-1.1%	9.9%	4.3%	12.3%	18.9%	-0.3%
자동차	-10.4%	-0.2%	14.4%	3.3%	10.9%	3.3%	3.1%	3.0%
가전	-3.5%	-18.1%	-30.4%	-6.9%	-18.7%	-13.1%	-9.1%	-6.4%
신규사업 & 연결조정	-49.7%	47.3%	-32.1%	-47.6%	-37.6%	-25.3%	7.9%	9.1%
% of Sales								
IT 디바이스	70.8%	71.0%	70.4%	69.4%	73.2%	74.5%	74.0%	69.4%
자동차	13.0%	15.0%	17.9%	15.7%	14.3%	14.5%	16.3%	16.2%
가전	13.3%	11.1%	9.5%	12.7%	10.7%	9.0%	7.7%	11.9%
신규사업 & 연결조정	2.9%	2.9%	2.2%	2.3%	1.8%	2.0%	2.1%	2.5%
영업이익	3	-97	-7	-12	64	52	57	32
% of sales	0.2%	-6.7%	-0.5%	-0.8%	3.9%	3.4%	3.5%	2.3%
YoY	-95.8%	-537.8%	-362.7%	-76.0%	n/a	n/a	n/a	n/a
QoQ	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-18.6%	10.1%	-43.4%

자료: 인탑스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

인탑스 (049070)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	384.5	438.5	456.1	475.9	497.6
현금 및 현금성자산	76.6	89.9	100.3	112.5	126.3
매출채권 및 기타채권	66.6	76.9	75.4	79.0	82.9
재고자산	32.3	22.5	28.8	30.2	31.7
기타유동자산	209.0	249.2	251.7	254.2	256.8
비유동자산	516.1	434.1	445.7	457.6	470.1
관계기업투자등	71.5	52.8	55.5	58.2	61.0
유형자산	203.9	192.0	191.7	191.4	191.2
무형자산	2.0	1.8	1.6	1.4	1.2
자산총계	900.7	872.6	901.8	933.5	967.7
유동부채	116.1	90.9	95.3	98.7	102.3
매입채무 및 기타채무	67.0	65.1	69.4	72.8	76.3
단기금융부채	28.3	10.7	10.6	10.5	10.4
기타유동부채	20.8	15.2	15.3	15.5	15.6
비유동부채	12.7	25.3	25.1	25.0	24.9
장기금융부채	3.7	15.6	15.5	15.3	15.2
기타비유동부채	9.0	9.6	9.7	9.7	9.8
부채총계	128.9	116.2	120.4	123.8	127.2
자배주주지분	658.5	667.2	692.2	720.6	751.3
자본금	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
자본잉여금	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9
이익잉여금	645.2	659.7	684.7	713.0	743.7
비자배주주지분(연결)	113.2	89.2	89.2	89.2	89.2
자본총계	771.8	756.4	781.4	809.7	840.4

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	45.8	8.6	39.6	42.6	45.4
당기순이익(손실)	23.4	8.2	32.9	36.3	38.7
비현금수익비용가감	12.1	5.3	7.3	8.0	8.6
유형자산감가상각비	18.1	18.2	19.1	20.1	21.1
무형자산상각비	0.6	0.4	0.4	0.4	0.5
기타현금수익비용	-6.6	-13.3	-12.3	-12.5	-13.0
영업활동 자산부채변동	5.8	-1.1	-0.5	-1.8	-1.8
매출채권 감소(증가)	15.2	-8.7	1.5	-3.7	-3.9
재고자산 감소(증가)	-6.5	6.8	-6.3	-1.4	-1.5
매입채무 증가(감소)	-12.4	-1.0	4.3	3.4	3.5
기타자산, 부채변동	9.5	1.9	-0.1	-0.1	-0.1
투자활동 현금흐름	-69.6	23.4	-26.0	-27.1	-28.3
유형자산처분(취득)	-25.1	-13.6	-18.8	-19.9	-20.9
무형자산 감소(증가)	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3
투자자산 감소(증가)	3.6	12.9	-7.0	-7.0	-7.2
기타투자활동	-47.8	24.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-15.7	-16.8	-3.3	-3.3	-3.3
차입금의 증가(감소)	9.1	-3.9	-0.1	-0.1	-0.1
자본의 증가(감소)	-24.8	-14.5	-3.2	-3.2	-3.2
배당금의 지급	19.2	14.4	-3.2	-3.2	-3.2
기타재무활동	0.0	1.6	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-35.3	13.3	10.4	12.2	13.8
기초현금	111.9	76.6	89.9	100.3	112.5
기말현금	76.6	89.9	100.3	112.5	126.3

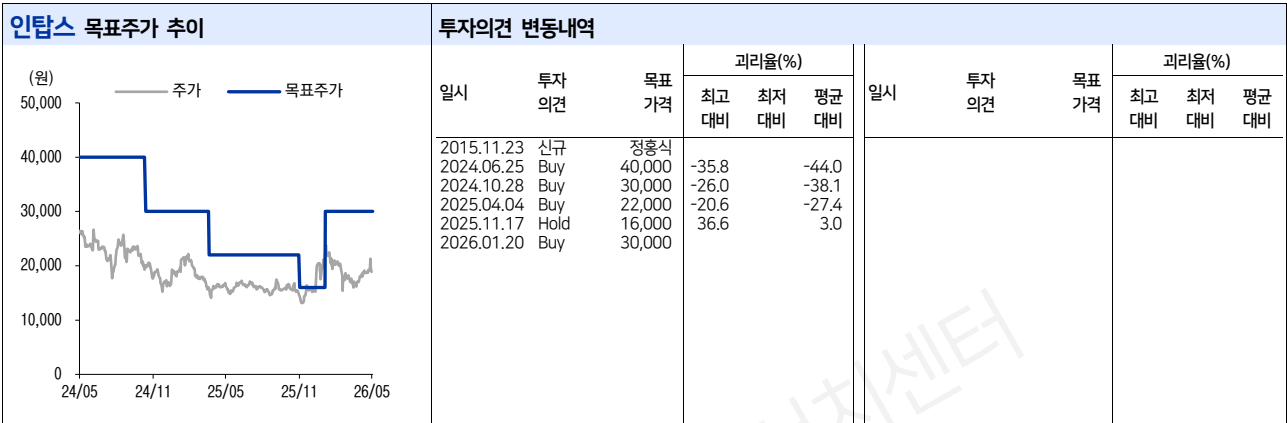
자료: 인탑스, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	614.7	590.8	620.7	651.0	682.7
매출원가	559.3	552.9	549.2	573.0	599.8
매출총이익	55.3	37.9	71.5	78.0	82.9
판매비 및 관리비	51.5	49.2	51.0	53.2	55.5
영업이익	3.8	-11.3	20.5	24.7	27.3
(EBITDA)	22.5	7.3	40.1	45.3	48.9
금융손익	31.3	15.6	11.6	12.0	12.4
이자비용	1.1	1.4	1.4	1.4	1.4
관계기업등 투자손익	0.0	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0
기타영업외손익	-1.8	10.9	12.3	12.1	12.0
세전계속사업이익	33.3	13.1	42.4	46.8	49.7
계속사업법인세비용	9.9	5.0	9.6	10.5	11.1
계속사업이익	23.4	8.2	32.9	36.3	38.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	23.4	8.2	32.9	36.3	38.7
지배주주	21.5	16.2	28.2	31.5	33.8
총포괄이익	38.0	1.4	32.9	36.3	38.7
매출총이익률 (%)	9.0	6.4	11.5	12.0	12.1
영업이익률 (%)	0.6	-1.9	3.3	3.8	4.0
EBITDA 마진률 (%)	3.7	1.2	6.5	7.0	7.2
당기순이익률 (%)	3.8	1.4	5.3	5.6	5.7
ROA (%)	2.4	1.8	3.2	3.4	3.6
ROE (%)	3.3	2.4	4.1	4.5	4.6
ROIC (%)	0.6	-1.6	3.8	4.5	4.8

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	13.3	21.3	11.6	10.4	9.7
P/B	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	2.1	7.3	0.6	0.2	-0.1
P/CF	8.1	25.6	8.2	7.4	7.0
배당수익률 (%)	1.2	1.0	1.0	1.0	1.0
성장성 (%)					
매출액	6.5	-3.9	5.1	4.9	4.9
영업이익	-79.3	적전	흑전	20.5	10.4
세전이익	-13.2	-60.6	222.7	10.4	6.2
당기순이익	-39.2	-65.1	302.6	10.6	6.4
EPS	-22.2	-24.7	74.0	11.7	7.4
안정성 (%)					
부채비율	16.7	15.4	15.4	15.3	15.1
유동비율	331.1	482.1	478.7	482.1	486.3
순차입금/자기자본(x)	-30.9	-38.5	-39.0	-39.4	-39.9
영업이익/금융비용(x)	3.5	-7.9	15.0	18.2	20.2
총차입금 (십억원)	32.0	26.3	26.0	25.8	25.5
순차입금 (십억원)	-238.3	-291.4	-304.4	-319.1	-335.5
주당지표(원)					
EPS	1,251	942	1,640	1,832	1,968
BPS	38,287	38,791	40,246	41,894	43,678
CFPS	2,062	782	2,335	2,578	2,745
DPS	200	200	200	200	200



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 (인탑스)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)