

2024. 8. 16



▲ IT 소재장비

Analyst 김동관

02. 6454-4880

dong-gwan.kim@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) 22,000 원

현재주가 (8.14) 16,700 원

상승여력 31.7%

KOSDAQ 776.83pt

시가총액 2,148억원

발행주식수 1,286만주

유동주식비율 80.68%

외국인비중 0.00%

52주 최고/최저가 40,600원/15,150원

평균거래대금 43.8억원

주요주주(%)

이상윤 외 2 인 15.54

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-23.2	-48.3	-52.4
상대주가	-15.9	-43.2	-44.8

주가그래프



인텍플러스 064290

속도는 느리지만 방향은 맞다

- ✓ 2Q24 매출액 229억원(+14%), 영업이익 -51억원(적자전환, OPM -22%)
- ✓ 이차전지 장비의 해외 판매를 위한 초기 비용 발생으로 적자폭 확대
- ✓ 반도체 외관검사 장비 신규 수주는 소폭 증가, 하반기 점진적 회복 기대
- ✓ 이차전지 장비 수익성은 매분기 점진적 개선, 4Q24E 분기 흑자 전환 예상
- ✓ Top-tier 고객사와의 패키징 장비 테스트 진행 상황에는 지속적 관심 필요

2Q24 Review

인텍플러스는 2Q24 매출액 229억원 (+14% YoY; 이하 YoY), 영업이익 -51억원 (적자지속), 순이익 -42억원(적자지속)을 기록했다. 매출액은 컨센서스를 19% 상회, 영업이익은 컨센서스(-22억원) 대비 적자폭이 컸다. 이차전지 외관검사 장비 매출 인식 규모가 예상 대비 커지며 매출액 서프라이즈로 이어졌다. 반면 이차전지 고객사 해외 거점에서의 판매를 위한 초기 셋업 비용이 발생하며 적자 폭이 확대됐다.

중화권 OSAT 중심 장비 수주 점진적 개선

반도체 패키징 외관검사 장비 신규 수주 금액이 3분기 만에 반등했다. 중화권 OSAT 업체 수요로 추정된다. 신규 발주는 하반기 점진적인 증가가 예상된다. 다만 Top-tier 파운드리 고객사로의 Mid-end 검사장비 출하는 3Q24 말부터 이뤄질 전망이다. 북미 IDM 고객사의 장비 발주가 지연되는 가운데 본격적인 수주 회복은 2025년 초부터 발생할 것으로 예상된다. 이차전지 외관검사 장비의 경우 매분기 수익성이 개선되어 4Q24E부터는 분기 실적이 흑자로 돌아설 전망이다.

Top-tier 고객사로의 신규 장비 공급 가능성에 주목

반도체 검사장비 수주 회복 지연과 이차전지 장비의 수익성 감소로 실적 눈높이 하향은 불가피하다. 한편 현재 테스트가 진행 중인 Top-tier 파운드리로의 첨단 패키징 외관검사 장비 공급 가능성에 대해서는 지속적인 관심이 필요하다. 초과 수요 대응을 위한 공격적 증설이 이뤄지는 공정인 만큼 현실화될 경우 실적 추정치 및 밸류에이션에 긍정적인 전망이다. 투자의견 Buy를 유지하며 추정치 변화를 반영해 적정주가는 22,000원으로 하향한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	118.8	19.4	16.3	1,334	흑자전환	5,469	10.3	2.5	15.2	27.7	73.0
2023	74.8	-11.1	-10.8	-876	적자전환	4,519	nm	6.7	nm	-17.5	136.0
2024E	108.0	-7.4	-6.3	-474	적자축소	3,802	nm	4.4	-58.5	-12.5	139.6
2025E	147.0	17.6	15.2	1,135	흑자전환	4,939	14.7	3.4	12.7	23.0	108.3
2026E	153.9	21.1	18.3	1,365	20.3	6,134	12.2	2.7	10.4	22.3	86.8

표1 인텍플러스 2Q24 실적 Review

(십억원)	2Q24P	2Q23	(% YoY)	1Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	22.9	20.1	13.7%	18.9	21.2%	19.3	19.0%	17.9	27.6%
영업이익	-5.1	-4.5	적자확대	-2.5	적자확대	-2.2	적자확대	-2.6	적자확대
세전이익	-4.7	-4.7	적자축소	-2.2	적자확대	-2.6	적자확대	-2.9	적자확대
순이익	-4.2	-4.1	적자확대	-2.2	적자확대	-2.5	적자확대	-2.9	적자확대
영업이익률(%)	-22.4%	-22.4%		-13.1%		-11.4%		-14.3%	
순이익률(%)	-18.5%	-20.2%		-11.7%		-13.0%		-16.3%	

자료: 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

표2 인텍플러스 실적 추정치 변경

(십억원)	New		Old		차이 (%)	
	3Q24E	2024E	3Q24E	2024E	3Q24E	2024E
매출액	28.6	106.6	31.4	112.1	-8.8%	-4.9%
영업이익	-2.0	-7.9	1.9	4.8	적자전환	적자전환
세전이익	-2.1	-7.2	1.4	3.6	적자전환	적자전환
지배주주순이익	-1.8	-6.7	1.2	1.9	적자전환	적자전환
영업이익률 (%)	-7.1%	-7.4%	6.2%	4.3%		
순이익률 (%)	-6.2%	-6.3%	3.7%	1.7%		

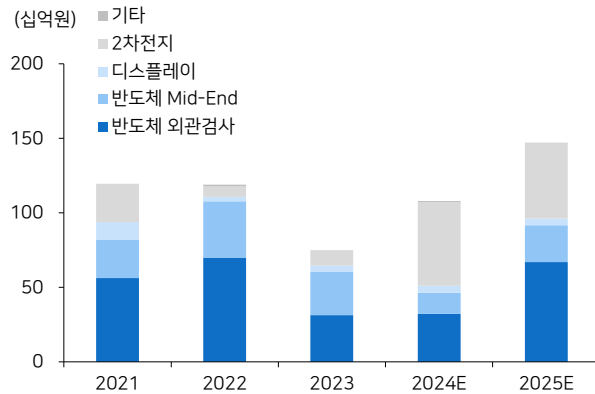
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 인텍플러스 실적 추정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	10.7	20.1	17.3	26.7	18.9	22.9	28.6	36.2	74.8	106.6	147.0
반도체 외관검사	5.7	8.5	6.2	11.1	8.5	6.1	7.0	9.8	31.4	31.5	66.9
반도체 Mid-End	3.5	6.3	9.3	9.7	1.0	1.3	4.4	6.9	28.9	13.5	24.7
디스플레이 외관검사	0.1	2.9	1.1	0.2	2.4	0.3	1.3	0.9	4.3	4.7	4.5
이차전지 외관검사	1.4	2.5	0.6	5.5	6.7	15.2	15.9	18.5	10.1	56.3	50.3
기타	0.1	0.0	0.0	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1	0.2	0.6	0.5
영업이익	-4.4	-4.5	-2.7	0.5	-2.5	-5.2	-2.0	1.8	-11.1	-7.9	17.6
영업이익률 (%)	-40.9	-22.4	-15.4	1.8	-13.1	-22.5	-7.1	5.0	-14.8	-7.4	12.0
세전이익	-4.0	-4.7	-2.1	-1.1	-2.2	-4.7	-2.1	1.8	-12.0	-7.2	17.6
지배주주순이익	-4.0	-4.1	-2.1	-0.6	-2.2	-4.2	-1.8	1.5	-10.8	-6.7	15.2
순이익률 (%)	-37.7	-20.2	-12.2	-2.2	-11.7	-18.6	-6.2	4.3	-14.4	-6.3	10.3

자료: 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 인텍플러스 부문 별 매출액 전망



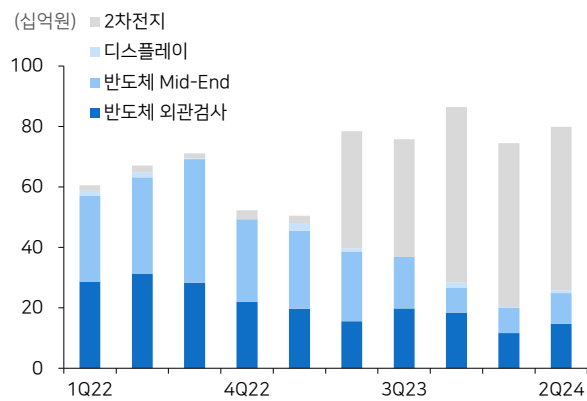
자료: 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

그림2 인텍플러스 검사 항목 - 첨단패키징 외관 검사 수행



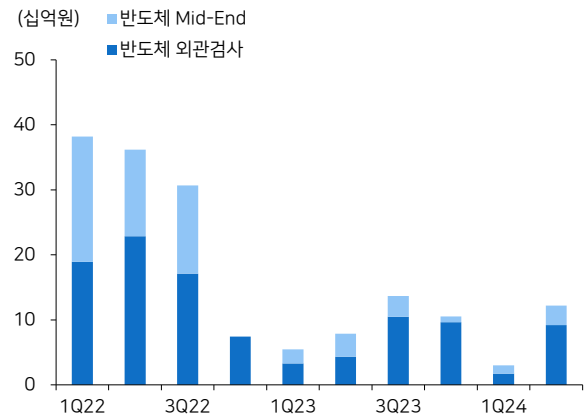
자료: 인텍플러스

그림3 인텍플러스 수주잔고 추이



자료: 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 인텍플러스 반도체 부문 신규 수주 추이



자료: 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

그림5 인텍플러스 12MF PER 밴드 차트



자료: 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

그림6 인텍플러스 12MF PBR 밴드 차트



자료: 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

인텍플러스 (064290)

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	118.8	74.8	106.6	147.0	153.9
매출액증가율(%)	-0.7	-37.1	42.5	37.9	4.7
매출원가	67.2	52.0	73.1	87.0	88.9
매출총이익	51.6	22.8	33.5	60.0	65.0
판매관리비	32.3	33.9	41.4	42.4	43.9
영업이익	19.4	-11.1	-7.9	17.6	21.1
영업이익률(%)	16.3	-14.8	-7.4	12.0	13.7
금융손익	-0.4	-0.2	0.6	-0.1	0.0
종속/관계기업손익	-0.1	-1.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타영업외손익	0.1	0.4	0.2	0.2	0.2
세전계속사업이익	19.0	-12.0	-7.2	17.6	21.2
법인세비용	2.6	-1.2	-0.5	2.4	2.9
당기순이익	16.3	-10.8	-6.7	15.2	18.3
지배주주지분 순이익	16.3	-10.8	-6.7	15.2	18.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	6.9	1.7	-2.6	8.4	16.0
당기순이익(손실)	16.3	-10.8	-6.7	15.2	18.3
유형자산상각비	0.6	1.0	1.1	1.2	1.3
무형자산상각비	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
운전자본의 증감	-16.2	4.3	-0.9	-8.4	-4.0
투자활동 현금흐름	-11.8	-3.0	-11.4	-1.9	-1.5
유형자산의증가(CAPEX)	-7.8	-0.8	-1.0	-1.1	-1.1
투자자산의감소(증가)	0.0	-3.9	-7.8	-0.6	-0.3
재무활동 현금흐름	0.7	17.8	-19.1	0.6	-3.9
차입금의 증감	0.6	0.0	1.0	-2.0	-2.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-4.2	16.5	-33.1	7.1	10.5
기초현금	14.2	10.0	26.5	-6.6	0.4
기말현금	10.0	26.5	-6.6	0.4	10.9

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	87.3	99.2	88.7	104.1	119.8
현금및현금성자산	10.0	26.5	-6.6	0.5	10.9
매출채권	39.5	22.5	25.7	27.5	28.8
재고자산	33.7	48.6	55.6	59.5	62.2
비유동자산	28.9	32.7	32.9	33.3	33.2
유형자산	18.6	18.2	18.5	18.3	18.2
무형자산	1.1	1.5	1.9	1.8	1.7
투자자산	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자산총계	116.2	131.9	121.6	137.4	153.0
유동부채	48.7	54.3	70.8	71.4	71.0
매입채무	4.4	11.3	13.4	13.4	14.0
단기차입금	20.5	22.5	23.5	21.5	19.5
유동성장기부채	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.4	21.7	0.3	0.3	0.3
사채	0.0	11.8	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	49.0	76.0	71.0	71.6	71.2
자본금	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
자본잉여금	22.2	22.9	23.8	23.8	23.8
기타포괄이익누계액	-0.3	-0.4	-0.2	-0.2	-0.2
이익잉여금	41.0	28.0	21.3	36.4	52.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	67.2	55.9	50.5	65.7	81.7

Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	9,315	5,850	8,303	11,452	11,990
EPS(지배주주)	1,334	-876	-501	1,135	1,365
CFPS	540	135	-202	655	1,243
EBITDAPS	1,585	-767	-497	1,493	1,768
BPS	5,469	4,519	3,775	4,912	6,107
DPS	200	0	0	177	214
배당수익률(%)	1.5	0.0	0.0	1.1	1.3
Valuation(Multiple)					
PER	10.3	nm	nm	14.7	12.2
PCR	25.5	223.5	-82.6	25.5	13.4
PSR	1.5	5.2	2.0	1.5	1.4
PBR	2.5	6.7	4.4	3.4	2.7
EBITDA(십억원)	20.2	-9.8	-6.4	19.2	22.7
EV/EBITDA	15.2	nm	-54.7	12.8	10.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	27.7	-17.5	-13.3	23.1	22.4
EBITDA 이익률	17.0	-13.1	-6.0	13.0	14.7
부채비율	73.0	136.0	140.6	108.9	87.1
금융비용부담률	0.2	0.6	1.0	0.4	0.3
이자보상배율(x)	36.8	-10.8	-4.4	13.7	18.0
매출채권회전율(x)	2.9	2.4	4.4	5.5	5.5
재고자산회전율(x)	3.6	1.8	2.0	2.6	2.5

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	83.3%
중립	16.7%
매도	0.0%

2024년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

인텍플러스 (064290) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.07.25	산업분석	Buy	27,000	김동관	-35.7	-26.3	(원)
2024.08.16	기업브리프	Buy	22,000	김동관	-	-	