



기업분석 | 가전/전기전자

Analyst

이왕진

02 3779 8832

Wangjin4268@ebestsec.co.kr

NR

목표주가	NR
현재주가	9,690 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSDAQ (6/3)	737.66 pt
시가총액	1,219 억원
발행주식수	12,575 천주
52 주 최고가/최저가	11,350 / 4,200 원
90 일 일평균거래대금	50.44 억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(20.12E)	0.0%
BPS(20.12E)	2,693 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -8.0%
	6개월 98.4%
	12개월 87.6%
주주구성	이상윤 (외 3인) 16.3%
	자사주 (외 1인) 3.1%
	강민구 (외 1인) 1.3%

Stock Price



인텍플러스 (064290)

정말 어마어마합니다

대만의 삼성전자 고객사 편입

동사의 고객사가 또 늘었다. 이번엔 대만 초대형 업체다. 이로써 동사는 글로벌 IT 초대형 제조업체 네 곳을 모두 고객사로 품게 되었다. 동사의 금번 수주 금액은 약 10억원 중반 수준으로 추정되며, 해당 반도체 업체의 기판업체 벤더 사이트에 설치될 것으로 전망된다. 엔드 유저는 불분명 하나, 최근 해당 대만 업체가 자체적인 후 공정 라인을 확대하고 있는 추세이기 때문에 이에 따른 장비 확충 시작에 동사가 채택된 것으로 보인다.

종고 좋은데 좋다

당사가 연초 제시하였던 고객사 증가 스토리가 생각보다 가파른 속도로 진행되고 있다. 당사의 사과나무 시리즈 이후 추가된 고객만 하여도 5곳에 달한다. 중국 3대 OSAT업체를 포함한 글로벌 CPU 제조사, 글로벌 1tier 기판업체 등 고객사규모도 스펙터를 하다. 더하여 칩셋 크기증가로 최근 장비 가격 역시 +50% 이상 상향되고 있는 추세이다. 특히 기판업체들의 반도체 기판 투자 사이클과 겹쳐 수주가 긍정적인 점도 매우 긍정적이다. 국내 대형 기판사 향 장비매출의 경우 장비가격 증가+고객사 투자증가로 이미 전년대비 두배 이상 증가하였다.

밸류에이션 의미 없지만 굳이 해도 너무 싸다

동사의 외형 성장 스토리는 최소 3년은 완성되어 있다. 기존 언급했던 바, 디스플레이와 이차전지를 제외한 본업의 성장의 정도가 어느정도 일정 추정하기란 불가능 하지만, 매출액 800~1,000억원 / OPM 23~27%는 내년 충분히 달성 가능해 보인다. 내년 기준 PER 5~8 배수준 직접적 peer 고영의 경우 21년 컨센서스 기준 35배이다. 아직 가야할 길이 멀고도 멀었다.

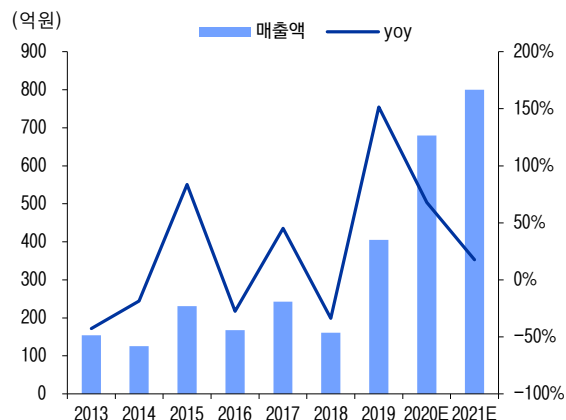
Financial Data

(십억원)	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	24.3	16.1	40.5	68.0	80.0
영업이익	0.0	-8.3	4.7	11.6	17.6
세전계속사업손익	-0.3	-6.5	4.4	11.2	17.2
순이익	-0.3	-6.5	5.4	11.2	14.1
EPS (원)	-21	-600	477	949	1,195
증감률 (%)	n/a	적지	흑전	99.1	25.8
PER (x)	-273.1	-7.2	20.3	10.2	8.1
PBR (x)	3.5	3.3	5.5	3.6	2.5
EV/EBITDA (x)	122.7	-6.0	22.4	9.5	5.8
영업이익률 (%)	0.1	-51.6	11.6	17.1	22.0
EBITDA 마진 (%)	2.1	-48.8	13.2	17.8	22.7
ROE (%)	-1.3	-36.8	28.5	41.1	35.3
부채비율 (%)	73.8	83.6	93.4	63.6	46.6

주: IFRS 연결 기준

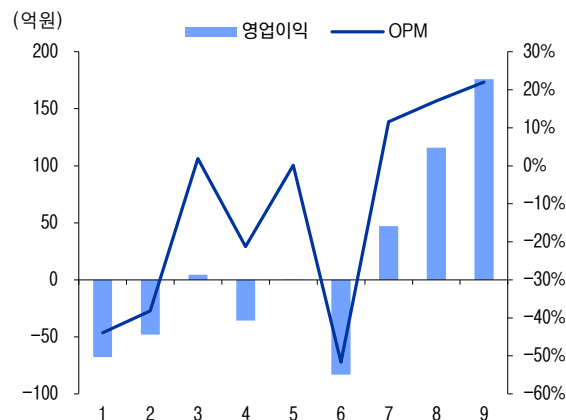
자료: 인텍플러스, 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 매출액 추이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 영업이익 추이



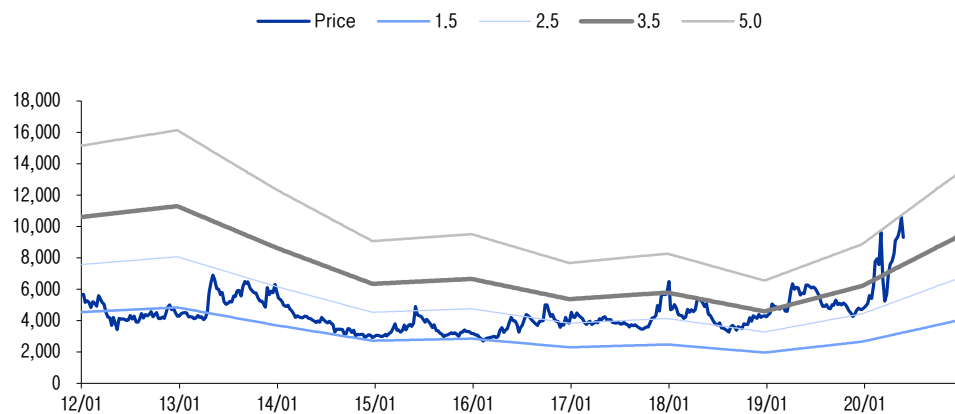
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표1 디스플레이&2차전지 사업부 추정

	장비 및 모듈	2020 추정 가능 매출액(억 원)	라인
디스플레이	셀검사기	90~100	B11
	UTG검사기	30~40	SDV
	PI	6~8	SDV
	PI+UTG	6~8	SDV
	PI+UTG+PI	6~8	SDV
	Flexible 홀 검사기	9~11	A3
	Rigid 홀 검사기	4~6	A4
2차전지	셀 검사기	13~15	SKI 헝가리
	셀 계측기	45~55	SKI 헝가리

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 PBR 밴드 차트



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

인텍플러스 (064290)

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019	2020E	2021E
유동자산	20.1	17.9	29.2	39.5	52.7
현금 및 현금성자산	5.4	4.1	5.9	10.3	20.7
매출채권 및 기타채권	5.3	1.2	7.4	9.6	10.7
재고자산	8.1	8.7	10.6	14.1	15.6
기타유동자산	1.2	3.8	5.3	5.5	5.7
비유동자산	11.8	12.4	12.9	14.5	16.4
관계기업투자등	0.6	0.7	0.4	0.4	0.4
유형자산	9.7	9.4	9.4	10.9	12.6
무형자산	1.2	1.4	1.4	1.4	1.4
자산총계	31.9	30.3	42.1	54.0	69.1
유동부채	11.7	11.1	17.4	18.0	18.9
매입채무 및 기타채무	4.2	3.2	6.0	6.4	7.1
단기금융부채	4.3	5.5	7.4	7.4	7.4
기타유동부채	3.3	2.5	4.0	4.2	4.4
비유동부채	1.8	2.7	2.9	3.0	3.1
장기금융부채	1.1	1.3	1.2	1.2	1.2
기타비유동부채	0.7	1.3	1.8	1.8	1.9
부채총계	13.6	13.8	20.3	21.0	22.0
지배주주지분	18.3	16.4	21.7	32.9	47.1
자본금	5.5	6.3	6.3	6.3	6.3
자본잉여금	16.0	20.3	20.3	20.3	20.3
이익잉여금	-1.5	-8.5	-3.4	7.8	22.0
비지배주주지분(연결)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
자본총계	18.4	16.5	21.8	33.0	47.1

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	1.1	-5.7	1.7	6.8	13.0
당기순이익(손실)	-0.3	-6.5	5.4	11.2	14.1
비현금수익비용가감	2.3	2.2	2.0	0.6	0.7
유형자산감가상각비	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
무형자산상각비	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
기타현금수익비용	0.1	-1.6	1.3	0.1	0.1
영업활동 자산부채변동	-0.9	-1.3	-5.7	-5.1	-1.8
매출채권 감소(증가)	-0.2	4.0	-6.3	-2.2	-1.1
재고자산 감소(증가)	-4.3	-2.5	-1.9	-3.5	-1.6
매입채무 증가(감소)	2.8	-0.9	2.8	0.4	0.7
기타자산, 부채변동	0.8	-1.9	-0.3	0.1	0.1
투자활동 현금	0.4	-2.6	-1.3	-2.3	-2.7
유형자산처분(취득)	-0.2	-0.4	-0.1	-1.8	-2.2
무형자산 감소(증가)	-0.8	-0.6	-0.3	-0.2	-0.2
투자자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.1	-0.2	-0.3
기타투자활동	1.4	-1.5	-1.0	-0.1	-0.1
재무활동 현금	2.2	7.0	1.5	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	-1.7	1.8	1.5	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	3.7	5.0	0.0	0.0	0.0
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	3.7	-1.3	1.8	4.4	10.4
기초현금	1.7	5.4	4.1	5.9	10.3
기말현금	5.4	4.1	5.9	10.3	20.7

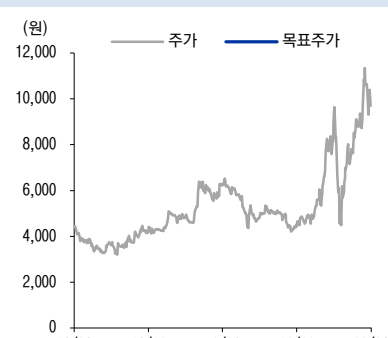
자료: LG이노텍, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	24.3	16.1	40.5	68.0	80.0
매출원가	14.2	14.1	22.0	40.8	46.4
매출총이익	10.1	2.0	18.5	27.2	33.6
판매비 및 관리비	10.1	10.4	13.8	15.6	16.0
영업이익	0.0	-8.3	4.7	11.6	17.6
(EBITDA)	0.5	-7.9	5.4	12.1	18.2
금융손익	-0.8	0.0	0.1	-0.1	-0.1
이자비용	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
관계기업등 투자손익	0.0	1.7	-0.3	-0.1	-0.1
기타영업외손익	0.5	0.2	-0.1	-0.2	-0.2
세전계속사업이익	-0.3	-6.5	4.4	11.2	17.2
계속사업법인세비용	0.0	0.0	-1.0	0.0	3.1
계속사업이익	-0.3	-6.5	5.4	11.2	14.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-0.3	-6.5	5.4	11.2	14.1
지배주주	-0.2	-6.4	5.4	11.2	14.1
총포괄이익	-0.1	-6.6	5.4	11.2	14.1
매출총이익률 (%)	41.6	12.6	45.8	40.0	42.0
영업이익률 (%)	0.1	-51.6	11.6	17.1	22.0
EBITDA마진률 (%)	2.1	-48.8	13.2	17.8	22.7
당기순이익률 (%)	-1.1	-40.4	13.4	16.5	17.7
ROA (%)	-0.8	-20.5	15.0	23.4	23.0
ROE (%)	-1.3	-36.8	28.5	41.1	35.3
ROIC (%)	0.1	-38.2	19.7	36.7	51.6

주요 투자지표

	2017	2018	2019	2020E	2021E
투자지표 (x)					
P/E	-273.1	-7.2	20.3	10.2	8.1
P/B	3.5	3.3	5.5	3.6	2.5
EV/EBITDA	122.7	-6.0	22.4	9.5	5.8
P/CF	29.8	n/a	15.4	10.0	8.0
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	0.0	-33.7	151.6	67.8	17.6
영업이익	0.0	적전	흑전	146.5	51.7
세전이익	적지	적지	흑전	153.3	53.5
당기순이익	적지	적지	흑전	107.2	25.8
EPS	적지	적지	흑전	99.1	25.8
안정성 (%)					
부채비율	73.8	83.6	93.4	63.6	46.6
유동비율	171.4	160.6	167.7	219.4	279.2
순차입금/자기자본(x)	-6.5	-5.4	-8.3	-19.4	-36.0
영업이익/금융비용(x)	0.1	-34.0	15.6	37.6	57.0
총차입금 (십억원)	5	7	9	9	9
순차입금 (십억원)	-1	-1	-2	-6	-17
주당지표(원)					
EPS	-21	-600	477	949	1,195
BPS	1,657	1,311	1,775	2,693	3,850
CFPS	192	n/a	627	968	1,212
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

인텍플러스 목표주가 추이			투자 의견 변동내역											
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고	최저	평균				최고	최저	평균
						대비	대비	대비				대비	대비	대비
			2020.06.04	변경	이왕진									
			2020.06.04	NR	NR									

Compliance Notice

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

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 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)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.4% 5.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2019. 4. 1 ~ 2020. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)