



기업분석 | Mid Small-Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8468

hsjeong@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	36,000 원
현재주가	27,450 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/17)	1,011.05pt
시가총액	4,721 억원
발행주식수	17,200 천주
52 주 최고가/최저가	36,500 / 13,350 원
90 일 일평균거래대금	69.09 억원
외국인 지분율	20.7%
배당수익률(21.12E)	0.9%
BPS(21.12E)	30,681 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -7.1%
	6 개월 -22.7%
	12 개월 -13.4%
주주구성	김재경 (외 6 인) 37.9%

Stock Price



인탑스 (049070)

2Q21 Review: 사업다각화에 성공

2Q21 Review: 사업다각화로 인한 실적기어

동사의 2Q21 실적은 매출액 2,097억원(+41.5% yoy, -27.0% qoq), 영업이익 170억원(+191.3% yoy, -40.9% qoq), 순이익(지배주주) 156억원(+643.4% yoy, -44.4% qoq)을 기록하였다. 이는 동사의 기존 추정치(Sales 2,273억원, OP 185억원)에 부합한 것이다. 세부 실적을 살펴보면 다음과 같다.

첫째, IT디바이스 부문에서는 다소 부진하였다. 관련 매출액은 1,066억원으로 생산실적(Q) -28.6% qoq, ASP(P) -3.6% yoy으로 추정된다. 동 사업부문은 3Q21에 뚜렷한 QoQ 회복이 진행될 것으로 보여 향후 가장 관심이 높아질 사업부문이다.

둘째, 자동차 부문은 259억원(+61.4% yoy, -12.2% qoq)을 기록하였는데, 1Q21 턴어라운드 성공하였으나, 2Q21 OPM -12.1% 수준으로 부진한 모습을 보였다. 이는 사업 부문 분류에 따른 조정으로 파악된다.

셋째, 가전 부문은 203억원(+39.2% yoy, +11.7% qoq)의 성장이 진행되고 있으며, OPM 1Q21 7.2%, 2Q21 4.5%를 기록하며 안정적인 수익성을 유지하였다.

동사의 실적을 파악함에 있어 현재 영업이익 기여도의 77% 수준이 신사업인 의료 분야인 것으로 파악되는데, 이는 향후 실적을 가늠하기에 조금 어려울 수도 있지만 4Q20 이후 동사의 영업이익에 매우 긍정적인 모습을 보이고 있으며, 3Q21에도 비슷한 이익기여가 가능할 것으로 보인다.

Financial Data

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	910.5	777.8	951.0	1,027.4	1,080.0
영업이익	70.7	65.0	79.7	81.6	81.5
세전계속사업손익	70.9	66.4	89.2	91.0	91.0
순이익(지배주주)	35.7	40.4	64.8	64.9	66.0
EPS (원)	2,073	2,347	3,766	3,771	3,836
증감률 (%)	57.7	13.3	60.4	0.1	1.7
PER (x)	6.2	12.8	7.4	7.4	7.3
PBR (x)	0.5	1.1	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	0.0	3.2	1.8	1.3	0.8
영업이익률 (%)	7.8	8.4	8.4	7.9	7.5
EBITDA 마진 (%)	10.5	11.6	11.3	10.6	10.1
ROE (%)	8.5	8.9	13.0	11.6	10.7
부채비율 (%)	32.9	31.2	29.8	28.1	26.3

주: IFRS 연결 기준

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터

2Q21 Review

표1 2Q21 Review

(단위: 억원)	2Q21	2Q20	YoY	1Q21	QoQ	기준추정치	오차
매출액	2,097	1,482	41.5%	2,871	-27.0%	2,273	-7.7%
영업이익	170	58	191.3%	287	-40.9%	185	-8.1%
순이익(지배주주)	156	21	643.4%	280	-44.4%	100	55.3%
OPM	8.1%	3.9%		10.0%		8.1%	
NPM	7.4%	1.4%		9.8%		4.4%	

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(단위: 억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21E	4Q21E
매출액	1,834	1,482	2,081	2,381	2,871	2,097	2,258	2,284
YoY	-12.5%	-35.8%	-14.0%	4.4%	56.5%	41.5%	8.5%	-4.1%
QoQ	-19.6%	-19.2%	40.4%	14.5%	20.6%	-27.0%	7.7%	1.2%
IT디바이스	1,414	1,103	1,587	1,328	1,550	1,066	1,318	1,355
자동차	230	161	216	282	295	259	226	291
가전	128	146	170	157	182	203	203	179
신규사업 등 및 연결조정	61	72	108	615	843	568	511	460
YoY								
IT디바이스	-14.0%	-39.2%	-11.2%	-42.6%	9.6%	-3.3%	-16.9%	2.0%
자동차	-2.2%	-28.3%	-4.5%	8.6%	28.3%	61.4%	4.5%	3.3%
가전	12.4%	25.9%	16.8%	-0.5%	41.8%	39.2%	19.6%	13.7%
신규사업 등 및 연결조정	-40.1%	-52.8%	-58.3%	-236.7%	1272.2%	683.6%	372.5%	-25.2%
% of Sales								
IT디바이스	77.1%	74.4%	76.3%	55.7%	54.0%	50.9%	58.4%	59.3%
자동차	12.6%	10.8%	10.4%	11.8%	10.3%	12.4%	10.0%	12.7%
가전	7.0%	9.9%	8.2%	6.6%	6.3%	9.7%	9.0%	7.8%
신규사업 등 및 연결조정	3.4%	4.9%	5.2%	25.8%	29.4%	27.1%	22.6%	20.1%
영업이익	104	58	175	312	287	170	186	155
% of sales	5.7%	3.9%	8.4%	13.1%	10.0%	8.1%	8.2%	6.8%
YoY	-5.1%	-71.3%	-7.1%	52.0%	175.7%	191.3%	6.0%	-50.4%
QoQ	-49.3%	-44.0%	201.0%	78.1%	-8.1%	-40.9%	9.5%	-16.6%

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

표3 추정실적 변경

(단위: 억원)	변경전		변경후		증감	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	9,805	10,460	9,510	10,274	-3.0%	-1.8%
영업이익	854	906	797	816	-6.6%	-10.0%
순이익(지배주주)	591	616	648	649	9.6%	5.3%

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터
 주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

(단위: 억원)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	6,616	6,174	6,875	7,156	9,105	7,778	9,510	10,274
YoY	-5.1%	-6.7%	11.3%	4.1%	27.2%	-14.6%	22.3%	8.0%
IT디바이스	5,987	5,357	5,461	5,869	7,560	5,431	5,289	5,943
자동차	-	183	750	921	945	889	1,071	1,181
가전	-	71	253	326	534	601	767	873
신규사업 등 및 연결조정	425	604	63	40	66	857	2,382	2,277
% YoY								
IT디바이스	-5.1%	-10.5%	1.9%	7.5%	28.8%	-28.2%	-2.6%	12.4%
자동차	0.0%	0.0%	309.8%	22.9%	2.6%	-6.0%	20.6%	10.3%
가전	0.0%	0.0%	256.3%	28.7%	63.9%	12.7%	27.6%	13.8%
신규사업 등 및 연결조정	7.8%	42.1%	-89.5%	-37.0%	65.5%	1200.0%	177.9%	-4.4%
% of Sales								
IT디바이스	90.5%	86.8%	79.4%	82.0%	83.0%	69.8%	55.6%	57.8%
자동차		3.0%	10.9%	12.9%	10.4%	11.4%	11.3%	11.5%
가전		1.1%	3.7%	4.6%	5.9%	7.7%	8.1%	8.5%
신규사업 등 및 연결조정	6.4%	9.8%	0.9%	0.6%	0.7%	11.0%	25.1%	22.2%
영업이익	318	352	288	342	707	650	797	816
% of sales	4.8%	5.7%	4.2%	4.8%	7.8%	8.4%	8.4%	7.9%
% YoY	흑전	10.6%	-18.3%	18.8%	106.7%	-8.0%	22.7%	2.3%

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터
 주: IFRS 연결기준

인탑스 (049070)

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	390.5	461.6	518.3	580.0	640.4
현금 및 현금성자산	119.6	72.2	119.8	163.2	209.1
매출채권 및 기타채권	77.6	116.1	118.4	127.9	134.5
재고자산	25.7	37.3	38.5	41.6	43.8
기타유동자산	167.7	235.9	241.5	247.2	253.1
비유동자산	301.7	268.1	282.2	287.8	293.1
관계기업투자등	25.5	38.5	47.1	50.9	53.5
유형자산	186.8	179.5	174.7	171.3	169.8
무형자산	10.6	7.2	7.9	8.9	10.2
자산총계	692.2	729.7	800.5	867.8	933.6
유동부채	156.6	159.4	169.4	176.0	179.9
매입채무 및 기타채무	86.5	102.3	115.4	124.7	131.1
단기금융부채	47.2	30.4	27.4	24.6	22.2
기타유동부채	23.0	26.6	26.6	26.6	26.6
비유동부채	14.6	14.2	14.2	14.3	14.4
장기금융부채	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	14.4	14.0	14.2	14.3	14.4
부채총계	171.3	173.6	183.6	190.3	194.3
지배주주지분	435.6	467.0	527.7	588.3	650.0
자본금	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
자본잉여금	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9
이익잉여금	413.3	450.0	510.5	571.1	632.8
비지배주주지분(연결)	85.4	89.2	89.2	89.2	89.2
자본총계	520.9	556.2	616.9	677.5	739.2

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	102.0	43.0	94.3	86.4	89.7
당기순이익(손실)	60.4	54.7	69.1	70.7	70.8
비현금수익비용가감	45.7	37.6	15.6	19.1	21.2
유형자산감가상각비	23.9	24.3	26.7	26.2	26.0
무형자산상각비	0.8	0.7	0.8	0.9	1.1
기타현금수익비용	1.6	5.4	-12.0	-8.1	-5.8
영업활동 자산부채변동	-3.3	-39.6	9.6	-3.3	-2.3
매출채권 감소(증가)	-5.7	-39.0	-2.3	-9.5	-6.6
재고자산 감소(증가)	-1.9	-11.7	-1.2	-3.1	-2.1
매입채무 증가(감소)	0.2	14.9	13.1	9.3	6.4
기타자산, 부채변동	4.0	-3.8	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금	-60.3	-59.2	-39.4	-36.0	-37.1
유형자산처분(취득)	-17.7	-17.6	-22.0	-22.8	-24.4
무형자산 감소(증가)	-1.0	-1.2	-1.6	-1.9	-2.4
투자자산 감소(증가)	-39.9	-41.9	-15.9	-11.3	-10.3
기타투자활동	-1.7	1.5	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	-19.1	-27.9	-7.3	-7.0	-6.7
차입금의 증가(감소)	-11.5	-17.2	-3.0	-2.7	-2.5
자본의 증가(감소)	-7.6	-8.9	-4.3	-4.3	-4.3
배당금의 지급	7.6	8.9	4.3	4.3	4.3
기타재무활동	0.0	-1.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	22.6	-47.3	47.6	43.4	45.9
기초현금	96.9	119.6	72.2	119.8	163.2
기말현금	119.6	72.2	119.8	163.2	209.1

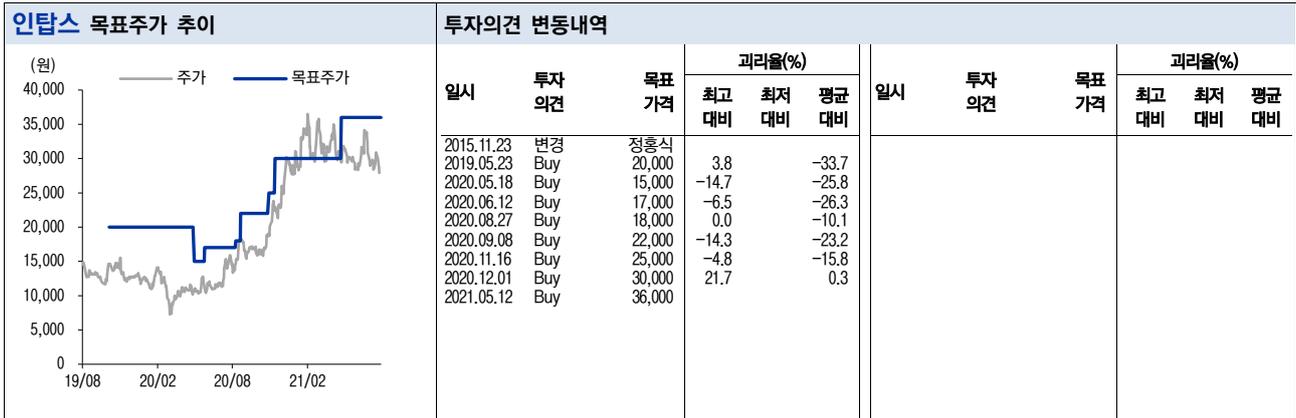
자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	910.5	777.8	951.0	1,027.4	1,080.0
매출원가	772.1	660.3	813.2	883.6	933.4
매출총이익	138.4	117.5	137.8	143.8	146.7
판매비 및 관리비	67.7	52.5	58.1	62.3	65.1
영업이익	70.7	65.0	79.7	81.6	81.5
(EBITDA)	95.3	90.0	107.3	108.7	108.6
금융손익	9.5	5.1	7.6	8.0	8.4
이자비용	0.8	0.6	0.5	0.5	0.5
관계기업등 투자손익	-1.5	-1.8	-1.8	-1.8	-1.8
기타영업외손익	-7.8	-2.0	3.7	3.2	2.9
세전계속사업이익	70.9	66.4	89.2	91.0	91.0
계속사업법인세비용	10.5	11.7	20.1	20.3	20.3
계속사업이익	60.4	54.7	69.1	70.7	70.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	60.4	54.7	69.1	70.7	70.8
지배주주	35.7	40.4	64.8	64.9	66.0
총포괄이익	65.8	51.4	69.1	70.7	70.8
매출총이익률 (%)	15.2	15.1	14.5	14.0	13.6
영업이익률 (%)	7.8	8.4	8.4	7.9	7.5
EBITDA마진률 (%)	10.5	11.6	11.3	10.6	10.1
당기순이익률 (%)	6.6	7.0	7.3	6.9	6.6
ROA (%)	5.4	5.7	8.5	7.8	7.3
ROE (%)	8.5	8.9	13.0	11.6	10.7
ROIC (%)	21.8	19.1	21.4	21.9	21.5

주요 투자지표

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
투자지표 (x)					
P/E	6.2	12.8	7.4	7.4	7.3
P/B	0.5	1.1	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	0.0	3.2	1.8	1.3	0.8
P/CF	2.1	5.6	5.7	5.3	5.2
배당수익률 (%)	1.9	0.8	0.9	0.9	0.9
성장성 (%)					
매출액	27.2	-14.6	22.3	8.0	5.1
영업이익	106.7	-8.0	22.7	2.3	0.0
세전이익	75.2	-6.3	34.4	2.0	0.1
당기순이익	60.4	-9.4	26.4	2.2	0.2
EPS	57.7	13.3	60.4	0.1	1.7
안정성 (%)					
부채비율	32.9	31.2	29.8	28.1	26.3
유동비율	249.3	289.7	305.9	329.6	356.0
순차입금/자기자본(x)	-43.5	-40.8	-45.9	-49.4	-52.6
영업이익/금융비용(x)	84.3	116.4	151.8	163.7	172.3
총차입금 (십억원)	47.5	30.6	27.4	24.6	22.2
순차입금 (십억원)	-226.5	-226.7	-283.1	-334.9	-389.1
주당지표(원)					
EPS	2,073	2,347	3,766	3,771	3,836
BPS	25,323	27,150	30,681	34,205	37,793
CFPS	6,168	5,366	4,925	5,216	5,351
DPS	250	250	250	250	250



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 책임에 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)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.8% 6.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자이견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)