

2023. 5. 16



Company Analysis | Mid-Small Cap

Analyst 정홍식

02 3779 8468 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	40,000 원
현재주가	34,350 원
상승여력	16.4%

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (5/15)	814.53pt
시가총액	5,908 억원
발행주식수	17,200 천주
52 주 최고가/최저가	43,100 / 25,350 원
90 일평균거래대금	390.5 억원
외국인 지분율	9.5%
배당수익률(23.12E)	1.3%
BPS(23.12E)	37,464 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -7.5%
	6 개월 0.8%
	12 개월 3.9%
주주구성	김재경(외 6 인) 37.9%
	자사주(외 1 인) 5.6%

Stock Price



인탑스 (049070)

1Q23 Review

1Q23 Review

동사의 1Q23 실적은 매출액 1,812억원(+1.4% qoq), 영업이익 126억원(-2.1% qoq), 순이익(지배주주) 125억원을 기록하였다. 이는 기존 추정치(Sales 1,800억원, OP 116억원)대비 Sales +0.7% OP +8.0% 수준으로 예상치에 거의 부합한 것이다. 참고로 동사는 진단키트 등의 일회성 요인이 있어 YoY 비교 보다는 단기적인 관점에서는 QoQ 비교가 바람직하다.

1Q23 실적을 세부적으로 살펴보면 다음과 같다.

첫째, IT디바이스 Sales 1,140억원(-0.4% qoq), OP 75억원(OPM 6.6%)으로 지난 분기와 거의 동일한 실적을 기록했다. IT 디바이스에서 기대되는 점은 전방고객사의 플래그쉽 모델에 신규 채용되는 부품이 있는 것으로 파악되어 3Q23 이후 긍정적인 기대감이 있다.

둘째, 자동차 Sales 275억원(+1.7% qoq), OP 15억원(OPM 5.5%)으로 4Q22 이후 턴어라운드에 성공하였다. 자동차 부문의 영업이익은 2020년 -49억원(OPM -5.5%) → 2021년 -46억원(OPM -4.7%) → 2022년 -25억원(OPM -2.4%)으로 적자폭을 축소하고 있었으며, 2023년에는 50~60억원 규모의 영업이익 흑자가 전망된다.

셋째, 가전 Sales 217억원(-1.6% qoq), OP 2억원(OPM 0.7%)으로 전분기와 비슷한 모습을 보였다. 가전 업체들의 실적둔화에도 불구하고 견조한 실적을 유지하고 있다는 점은 긍정적이다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	1,052.0	1,114.2	805.4	896.6	951.0
영업이익	87.6	142.0	54.3	62.0	67.8
순이익(지배주주)	75.2	100.4	41.7	47.2	51.5
EPS (원)	4,371	5,836	2,424	2,742	2,996
증감률 (%)	86.2	33.5	-58.5	13.2	9.2
PER (x)	7.4	4.8	14.2	12.5	11.5
PBR (x)	1.0	0.8	0.9	0.9	0.8
영업이익률 (%)	8.3	12.7	6.7	6.9	7.1
EBITDA 마진 (%)	10.2	14.6	9.6	9.5	9.6
ROE (%)	15.0	17.4	6.6	7.1	7.3

주: IFRS 연결 기준

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 연간실적 전망

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	7,156	9,105	7,778	10,520	11,142	8,054	8,966	9,510
YoY	4.1%	27.2%	-14.6%	35.3%	5.9%	-27.7%	11.3%	6.1%
IT 디바이스	5,869	7,560	5,431	6,521	5,506	5,268	5,974	6,335
자동차	921	945	889	988	1,026	1,189	1,283	1,374
가전	326	534	601	745	879	879	905	929
신규사업 등 및 연결조정	40	66	857	2,267	3,731	719	804	871
% YoY								
IT 디바이스	7.5%	28.8%	-28.2%	20.1%	-15.6%	-4.3%	13.4%	6.1%
자동차	22.9%	2.6%	-6.0%	11.2%	3.9%	15.8%	7.9%	7.1%
가전	28.7%	63.9%	12.7%	23.9%	18.0%	0.0%	3.0%	2.7%
신규사업 등 및 연결조정	-37.0%	65.5%	1200.0%	164.4%	64.6%	-80.7%	11.9%	8.3%
% of Sales								
IT 디바이스	82.0%	83.0%	69.8%	62.0%	49.4%	65.4%	66.6%	66.6%
자동차	12.9%	10.4%	11.4%	9.4%	9.2%	14.8%	14.3%	14.4%
가전	4.6%	5.9%	7.7%	7.1%	7.9%	10.9%	10.1%	9.8%
신규사업 등 및 연결조정	0.6%	0.7%	11.0%	21.5%	33.5%	8.9%	9.0%	9.2%
영업이익	342	707	650	876	1,420	543	620	678
% of sales	4.8%	7.8%	8.4%	8.3%	12.7%	6.7%	6.9%	7.1%
% YoY	18.8%	106.7%	-8.0%	34.7%	62.2%	-61.8%	14.2%	9.4%

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E
매출액	4,215	2,803	2,335	1,788	1,812	1,984	2,284	1,974
YoY	46.8%	33.7%	-22.8%	-29.3%	-57.0%	-29.2%	-2.2%	10.4%
QoQ	66.7%	-33.5%	-16.7%	-23.4%	1.4%	9.5%	15.1%	-13.5%
IT 디바이스	1,778	1,337	1,248	1,144	1,140	1,289	1,608	1,232
자동차	244	291	220	271	275	348	253	312
가전	228	199	232	220	217	203	235	224
신규사업 등 및 연결조정	1,966	977	635	153	180	144	188	206
YoY								
IT 디바이스	14.7%	25.3%	-46.2%	-27.9%	-35.9%	-3.6%	28.9%	7.7%
자동차	-17.4%	12.4%	-13.3%	51.0%	12.9%	19.6%	14.9%	15.2%
가전	25.1%	-2.3%	77.5%	-3.8%	-4.9%	1.9%	1.5%	1.8%
신규사업 등 및 연결조정	133.1%	72.0%	97.7%	-71.3%	-90.8%	-85.2%	-70.5%	34.8%
% of Sales								
IT 디바이스	42.2%	47.7%	53.4%	64.0%	62.9%	65.0%	70.4%	62.4%
자동차	5.8%	10.4%	9.4%	15.1%	15.2%	17.6%	11.1%	15.8%
가전	5.4%	7.1%	9.9%	12.3%	12.0%	10.2%	10.3%	11.3%
신규사업 등 및 연결조정	46.6%	34.8%	27.2%	8.6%	10.0%	7.3%	8.2%	10.5%
영업이익	754	303	235	128	126	130	155	131
% of sales	17.9%	10.8%	10.1%	7.2%	6.9%	6.6%	6.8%	6.7%
YoY	162.8%	78.5%	4.8%	-34.1%	-83.3%	-57.0%	-33.9%	2.4%
QoQ	287.4%	-59.8%	-22.4%	-45.4%	-2.1%	3.6%	19.4%	-15.4%

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

인탑스 (049070)

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	487.2	489.3	559.7	592.1	630.1
현금 및 현금성자산	168.3	194.0	269.8	289.5	319.1
매출채권 및 기타채권	122.2	72.9	70.5	78.5	83.3
재고자산	45.7	33.1	28.5	31.7	33.6
기타유동자산	151.0	189.3	190.9	192.4	194.0
비유동자산	333.8	381.1	332.1	348.0	359.1
관계기업투자등	46.9	63.0	45.6	50.7	53.8
유형자산	208.8	205.0	204.6	206.4	209.3
무형자산	3.9	2.7	2.2	2.0	1.8
자산총계	821.0	870.5	891.8	940.1	989.2
유동부채	169.2	126.2	119.8	127.7	132.5
매입채무 및 기타채무	116.1	76.0	69.4	77.3	82.0
단기금융부채	25.5	20.2	20.0	19.8	19.6
기타유동부채	27.6	30.0	30.3	30.6	31.0
비유동부채	17.3	13.0	13.0	13.1	13.2
장기금융부채	2.4	2.5	2.5	2.5	2.4
기타비유동부채	14.9	10.5	10.6	10.6	10.7
부채총계	186.5	139.2	132.8	140.8	145.7
지배주주지분	535.4	616.6	644.4	684.6	728.9
자본금	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
자본잉여금	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9
이익잉여금	521.7	612.2	639.9	680.1	724.4
비지배주주지분(연결)	99.0	114.7	114.7	114.7	114.7
자본총계	634.4	731.3	759.0	799.3	843.5

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	100.6	165.9	97.5	59.6	69.2
당기순이익(손실)	80.8	118.2	50.1	56.1	60.7
비현금수익비용가감	40.9	65.6	46.6	6.5	10.2
유형자산감가상각비	18.4	20.0	21.9	22.1	22.4
무형자산상각비	0.9	0.8	1.0	0.9	0.8
기타현금수익비용	21.7	44.7	23.7	-16.5	-13.1
영업활동 자산부채변동	-16.6	5.9	0.8	-3.0	-1.7
매출채권 감소(증가)	1.6	55.5	2.4	-8.0	-4.8
재고자산 감소(증가)	-7.9	7.2	4.6	-3.2	-1.9
매입채무 증가(감소)	0.3	-50.5	-6.6	7.9	4.7
기타자산, 부채변동	-10.5	-6.2	0.3	0.3	0.3
투자활동 현금	18.0	-110.2	-7.5	-32.8	-32.1
유형자산처분(취득)	-33.2	-25.4	-21.4	-24.0	-25.3
무형자산 감소(증가)	-0.2	-0.7	-0.6	-0.6	-0.7
투자자산 감소(증가)	-9.3	-11.1	14.5	-8.1	-6.1
기타투자활동	60.6	-73.1	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	-28.6	-33.0	-14.1	-7.2	-7.5
차입금의 증가(감소)	-6.1	-6.9	-0.2	-0.2	-0.2
자본의 증가(감소)	-22.6	-26.1	-13.9	-7.0	-7.3
배당금의 지급	9.6	16.3	-13.9	-7.0	-7.3
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	96.1	25.7	75.8	19.7	29.6
기초현금	72.2	168.3	194.0	269.8	289.5
기말현금	168.3	194.0	269.8	289.5	319.1

자료: 인탑스, 이베스트투자증권 리서치센터, 주 IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	1,052.0	1,114.2	805.4	896.6	951.0
매출원가	897.5	905.6	689.5	766.7	811.7
매출총이익	154.5	208.5	115.8	129.8	139.3
판매비 및 관리비	66.9	66.5	61.6	67.8	71.5
영업이익	87.6	142.0	54.3	62.0	67.8
(EBITDA)	106.8	162.9	77.2	85.0	91.0
금융손익	15.2	22.0	8.6	9.1	9.4
이자비용	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
관계기업등 투자손익	-1.1	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4
기타영업외손익	4.4	-15.4	1.5	1.3	1.3
세전계속사업이익	106.0	147.2	63.0	71.0	77.1
계속사업법인세비용	25.3	29.0	12.9	14.9	16.4
계속사업이익	80.8	118.2	50.1	56.1	60.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	80.8	118.2	50.1	56.1	60.7
지배주주	75.2	100.4	41.7	47.2	51.5
총포괄이익	90.6	118.7	50.1	56.1	60.7
매출총이익률 (%)	14.7	18.7	14.4	14.5	14.7
영업이익률 (%)	8.3	12.7	6.7	6.9	7.1
EBITDA 마진률 (%)	10.2	14.6	9.6	9.5	9.6
당기순이익률 (%)	7.7	10.6	6.2	6.3	6.4
ROA (%)	9.7	11.9	4.7	5.1	5.3
ROE (%)	15.0	17.4	6.6	7.1	7.3
ROIC (%)	19.7	34.6	13.3	15.5	16.3

주요 투자지표

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
투자지표 (x)					
P/E	7.4	4.8	14.2	12.5	11.5
P/B	1.0	0.8	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	2.7	0.9	2.4	1.9	1.5
P/CF	4.6	2.6	6.1	9.4	8.3
배당수익률 (%)	1.5	3.1	1.3	1.3	1.4
성장성 (%)					
매출액	35.3	5.9	-27.7	11.3	6.1
영업이익	34.7	62.2	-61.8	14.2	9.4
세전이익	59.7	38.8	-57.2	12.7	8.6
당기순이익	47.7	46.3	-57.6	12.0	8.2
EPS	86.2	33.5	-58.5	13.2	9.2
안정성 (%)					
부채비율	29.4	19.0	17.5	17.6	17.3
유동비율	287.9	387.7	467.4	463.6	475.4
순차입금/자기자본(x)	-42.4	-44.8	-53.4	-53.4	-54.3
영업이익/금융비용(x)	207.0	331.1	170.7	195.9	215.3
총차입금 (십억원)	27.9	22.7	22.4	22.2	22.0
순차입금 (십억원)	-268.8	-327.4	-405.0	-426.5	-457.9
주당지표 (원)					
EPS	4,371	5,836	2,424	2,742	2,996
BPS	31,129	35,851	37,464	39,802	42,375
CFPS	7,076	10,685	5,621	3,641	4,120
DPS	470	860	430	450	470

인탑스 목표주가 추이

(원)

— 주가 — 목표주가

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2015.11.23	변경	정홍식									
2021.05.17	Buy	36,000	-5.1	-23.1							
2021.11.12	Buy	30,000	35.0	4.2							
2022.04.12	Buy	55,000	-21.2	-34.5							
2022.07.05	Buy	35,000	-1.9	-13.2							
2022.08.17	Buy	40,000									

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 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

— 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3자에게 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 (향후12개월)	투자 의견 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) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	91.3% 8.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기 존 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2022. 4. 1 ~ 2023. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의 견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)