

인텍플러스 (064290)

기업이슈 브리프

Not Rated

목표주가	N.R
현재주가	29,000 원
시가총액	3,246 억원
KOSDAQ (6/29)	861.79 pt

탐방 노트: 어드밴스드 패키징 수혜 기대주

Analyst 차용호 _ 02 3779 8446 _ eunyeon9569@ebestsec.co.kr
Analyst 남대중 _ 02 3779 8832 _ djnam@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	52.25 억원
외국인 지분율	3.7%
절대수익률 (YTD)	110.9%
상대수익률 (YTD)	84.0%
배당수익률 (22.12)	0.7%

재무데이터

(십억원)	2019	2020	2021	2022
매출액	41	56	120	119
영업이익	5	7	28	19
순이익	5	9	23	16
ROE (%)	28.5	35.2	55.6	27.7
PER (x)	10.9	20.8	13.7	19.1
PBR (x)	2.8	6.5	6.3	4.8

자료: 인텍플러스, 이베스트투자증권 리서치센터
주: K-IFRS 연결 기준

Stock Price



기업개요

인텍플러스는 반도체 검사 장비를 주력으로 납품하는 기업으로 크게 3가지 사업부가 존재한다. 1사업부(패키지 검사): 어드밴스드 패키징 및 메모리 모듈의 출하 전 외관 검사 장비. 2사업부(패키지시험 검사): FC-BGA 패키지시험 외관 검사 장비. 3사업부(디스플레이 및 2차전지 검사): OLED외관 검사 장비와 2차전지 셀 검사 장비가 있다.

어드밴스드 패키징 수혜 예상

최근 AI 반도체 수요 급증으로 인해 병목 현상을 겪고 있는 CoWoS(Chip on Wafer on Substrate) 패키징 Capa 증설에 따른 수혜가 예상된다. 1사업부의 어드밴스드 패키징 검사 장비는 경쟁사 대비 대면적 검사가 가능하며 기술 경쟁력을 바탕으로 글로벌 시장 점유율 40%를 차지하고 있다. 2사업부의 하이엔드 패키지시험 외관 검사 장비는 후발주자임에도 불구하고 범프 및 기판 표면에 대한 검사 기술력과 생산성을 기반으로 글로벌 시장 점유율 60%를 달성했다. 3사업부 또한 2차전지 비전 모듈 장비를 수주(대 당 176억 원)하였으며 고객사의 라인 증설에 따른 추가 수주가 예상된다.

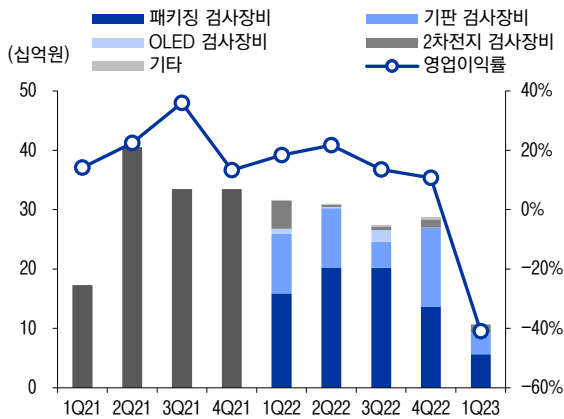
고객사들로 입증된 기술력

최근 후공정 장비 업체들의 주가 상승은 고객사 추가 확보에 따른 기대감 때문이다. 반면 인텍플러스는 이미 어드밴스드 패키징 관련 고객사들을 이미 확보한 상태이다. 1사업부(패키지 검사)는 북미 1사에 독점 납품 및 대만과 미국 주요 OSAT 업체를 고객사로 확보했으며 2H23 중국 주요 OSAT 업체, 2024년 중화향 파운드리 업체의 추가 확보하기 위해 노력하고 있다. 2사업부(패키지시험 검사)는 대만, 국내, 오스트리아의 주요 패키지시험 업체로 납품하고 있다. 인텍플러스는 IDM, OSAT, 패키지시험 업종별 선두 업체들을 고객사로 확보하고 있다.

실적전망 및 Valuation

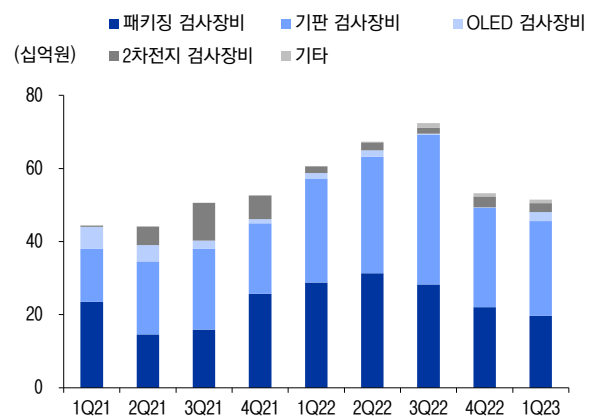
2022년 실적 기준 PER은 22.7x로 매출액 1,188억원(-0.7%YoY), 영업이익 194억원(-29.7%YoY)을 기록했다. 2023년은 글로벌 반도체 업체들의 Capex 감축 심화로 실적의 성장을 기대하기는 어려울 것이다. 하지만 CoWoS 패키징 관련 선두 업체들을 이미 고객사로 확보하고 있는 만큼 CoWoS Capa 확대에 따라 타 후공정 장비 업체들 대비 높은 수혜가 기대된다.

그림1 사업부별 매출액 및 영업이익률 추이



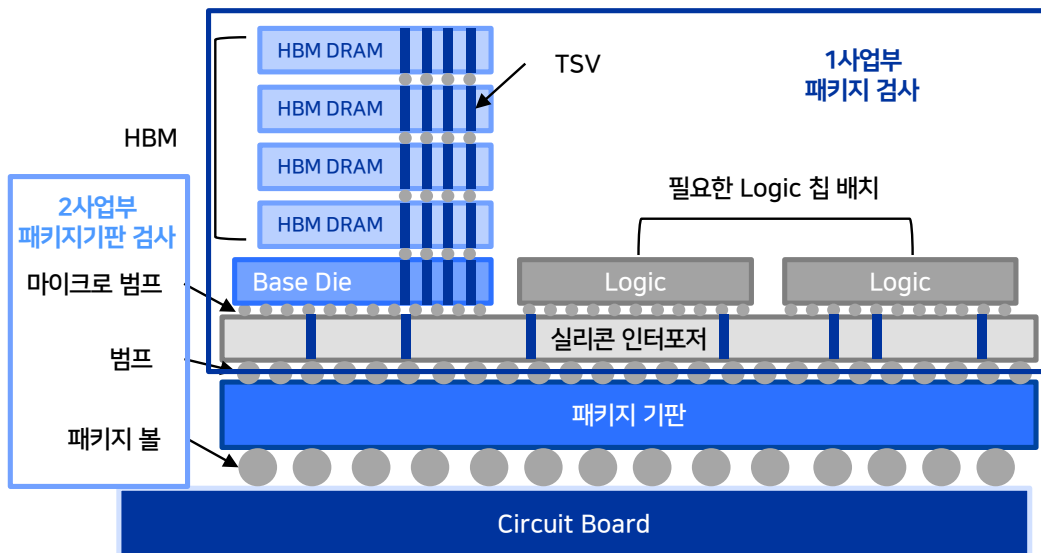
자료: 인텍플러스, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 사업부별 수주잔고 추이



자료: 인텍플러스, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 CoWoS 패키징 내 인텍플러스 사업부 적용 영역



자료: SemiAnalysis, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 인텍플러스 어드밴스드 패키징 검사 장비



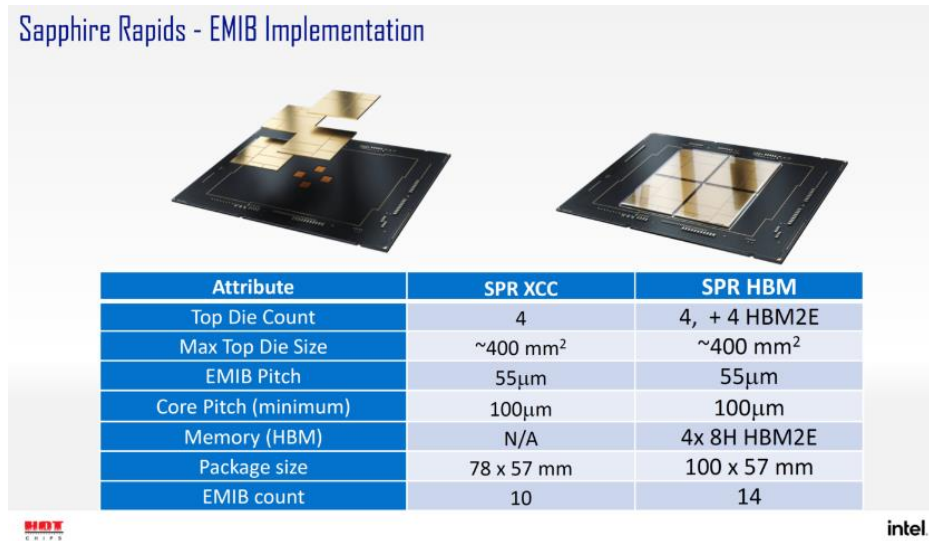
자료: 인텍플러스, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 인텍플러스 기판 범프 검사 장비



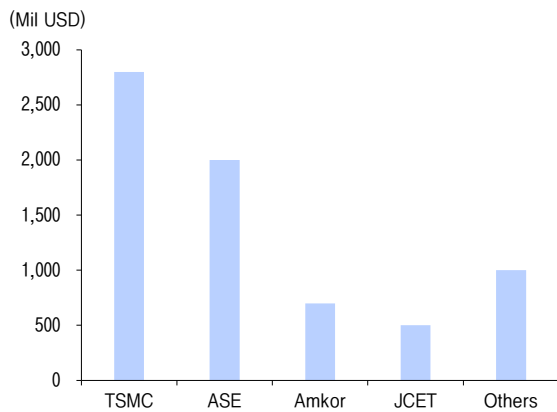
자료: 인텍플러스, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 인텔의 대면적 EMIB 패키징



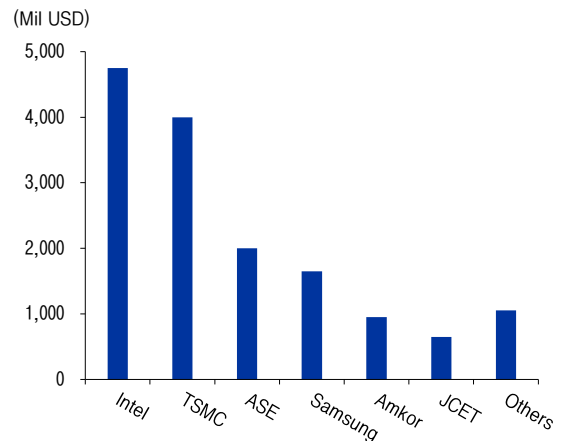
자료: Intel, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 2021년 업체별 어드밴스드 패키징 Capex



자료: Yole, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 2022년 업체별 어드밴스드 패키징 Capex



자료: Yole, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 2022년 글로벌 OSAT 업체 순위

순위	업체명	국가	매출액	영업이익	영업이익률	R&D	Capex
1	ASE	대만	22,517	2,691	12.0%	818	2,461
2	Amkor	미국	7,092	897	12.7%	149	908
3	JCET	중국	5,021	482	9.6%	195	584
4	PTI	대만	2,817	418	14.8%	83	627
5	TFME	중국	3,187	164	5.2%	197	1,060

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 엔비디아는 파운드리(TSMC, 삼성전자), OSAT(Amkor), 기판(Ibiden, Kinsus, Unimicron)을 이용

We have expanded our supplier relationships to build redundancy and resilience in our operations. We utilize suppliers, such as Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited and Samsung Electronics Co. Ltd., to produce our semiconductor wafers. We then utilize independent subcontractors and contract manufacturers, such as Amkor Technology, BYD Auto Co. Ltd., or BYD Auto, Hon Hai Precision Industry Co., or Hon Hai, King Yuan Electronics Co., Ltd., Omni Logistics, LLC, Siliconware Precision Industries Company Ltd., and Wistron Corporation to perform assembly, testing, and packaging of most of our products and platforms. We use contract manufacturers such as Flex Ltd., Jabil Inc., and Universal Scientific Industrial Co., Ltd., to manufacture our standard and custom adapter card products and switch systems, and Fabrinet to manufacture our networking cables. We purchase substrates from Ibiden Co. Ltd., Kinsus Interconnect Technology Corporation, and Unimicron Technology Corporation, and memory from Micron Technology, Samsung Semiconductor, Inc., or Samsung, and SK Hynix. We often consign key components or materials such as the GPU, SoC, memory, and integrated circuit to the contract manufacturers.

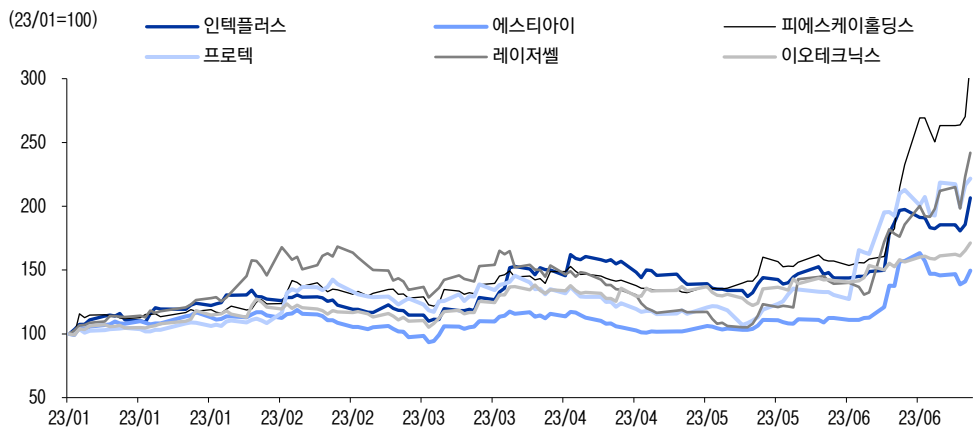
자료: Nvidia, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 인텍플러스 수주 공시 내역

계약기간시작일	계약기간종료일	계약금액(원)	고객사	지역	계약 내용
2023-04-21	2025-04-30	17,648,000,000	영업비밀	-	배터리 핸들러 장비
2023-04-21	2025-12-31	17,648,000,000	영업비밀	-	2차전지 외관검사 장비
2022-02-07	2022-12-01	9,910,000,000	국내반도체 관련 기업	한국	반도체 및 Substrate 검사 장비
2021-07-01	2022-07-15	6,305,400,000	Techsense International	중국	비메모리용 Substrate 검사장비
2021-01-26	2021-08-06	4,440,000,000	삼화양행	한국	반도체 및 Substrate 검사 장비
2020-12-30	2021-06-07	3,869,928,000	Beijing C&W Technology	중국	디스플레이 외관 검사 장비
2020-12-30	2021-05-10	2,970,240,000	Takewin International	대만	비메모리용 Substrate 검사장비
2020-03-06	2020-12-14	1,753,800,000	Unimicron Technology	대만	비메모리용 Substrate 검사장비
2020-03-02	2020-07-03	2,573,424,000	Unimicron Technology	대만	비메모리용 Substrate 검사장비
2020-02-28	2020-06-30	1,905,000,000	삼성전기	한국	반도체패키지기판 및 컴포넌트, 모듈 솔루션
2020-01-22	2020-08-31	1,933,402,000	Unimicron Technology	대만	비메모리용 Substrate 검사장비

자료: 전자공시, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 어드밴스드 패키징 관련 후공정 장비 업체들 주가 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

인텍플러스 목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

35,000

30,000

25,000

20,000

15,000

10,000

5,000

0

21/07

22/01

22/07

23/01

투자이전 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)		
			최저 대비	최고 대비	평균 대비				최저 대비	최고 대비	평균 대비
2023.06.30	변경	차용호									
2023.06.30	NR	NR									

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 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 하시기를 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 (향후12개월)	투자이전 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	91.3% 8.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자이전 비율은 2022. 4. 1 ~ 2023. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)