



기업 업데이트

Not Rated

주가(1/28): 39,000원

시가총액: 6,708억원

스몰캡

Analyst 오현진

02) 3787-3750 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (1/28)		872.87pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	39,000원	21,300원
등락률	0.0%	83.1%
수익률	절대	상대
1M	26.8%	49.3%
6M	31.5%	56.1%
1Y	37.8%	51.8%

Company Data

발행주식수	17,200	천주
일평균 거래량(3M)	304	천주
외국인 지분율	17.8%	
배당수익률(20)	0.8%	
BPS(20)	27,150원	
주요 주주	김재경 외 5 인	37.9%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	910.5	777.8	1,076.8	1,379.5
영업이익	70.7	65.0	91.2	132.7
EBITDA	95.3	90.0	114.3	155.2
세전이익	70.9	66.4	98.3	141.8
순이익	60.4	54.7	83.5	120.5
지배주주지분순이익	35.7	40.4	73.5	90.4
EPS(원)	2,073	2,347	4,274	5,254
증감률(%YoY)	57.7	13.3	82.1	22.9
PER(배)	6.2	12.8	7.5	7.4
PBR(배)	0.51	1.11	1.05	1.11
EV/EBITDA(배)	0.8	4.2	3.3	2.9
영업이익률(%)	7.8	8.4	8.5	9.6
ROE(%)	8.5	8.9	14.8	16.0
순차입금비율(%)	-43.5	-40.8	-43.7	-48.6

Price Trend



인탑스 (049070)

22년, 레벨업 본격화



인탑스는 스마트폰 케이스 등 사출금형을 전문으로 하는 제조 업체다. 동사는 모바일 사업 중심에서 가전 자동차 분야로 사업을 확대하였으며, 최근 제품 디자인에 핵심적인 CMF(Color, Material, Finishing) 솔루션 제공을 통해 적용 산업을 확대 중이다. 신규 생산 제품으로는 진단 키트, 전자가격표기 등이 있으며, 최근 로봇 등 적용 제조 역량 확대를 지속함에 따라 이에 따른 성장이 주목된다.

>>> 22년 성장을 뒷받침하는 케이스 사업

신사업 확대에도 여전히 동사 매출의 가장 큰 비중을 차지하고 있는 사업은 스마트폰 케이스 위주의 IT 디바이스 부문이다. 스마트폰 케이스가 22년 고객사의 출하량 증가 영향으로 성장하면서 올해 실적 개선을 이어갈 전망이다. 국내 주요 고객사는 코로나 확산 및 부품 부족 문제로 부진했던 21년 대비 올해 목표 출하량을 10% 이상 상향한 것으로 파악되며, 중저가 모델 위주의 물량 증가가 예상됨에 따라 동사의 수혜는 커질 것으로 전망한다. 21년 하반기 증설을 진행한 가전케이스 부문도 고객사의 글로벌 판매 확대에 따라 22년부터 본격적인 매출 확대가 예상된다.

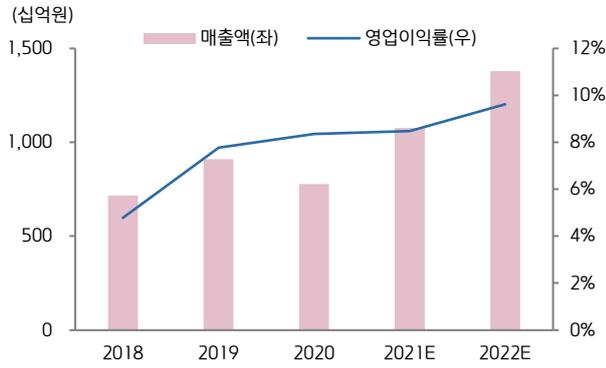
>>> 성장의 핵심은 Application 확대

동사의 핵심적인 Valuation Up 요소는 CMF(Color, Material, Finishing) 기술의 양산 제품 적용 확대이다. 디자인에 핵심적인 CMF 솔루션을 통해 다양한 산업과 제품으로 제조 역량을 넓히고 있으며, 동사의 제조 노하우를 통해 코로나 진단 키트 및 전자가격표시기(ESL) 등을 생산하고 있다. 최근 코로나 재확산 움직임에 진단 키트 수요가 크게 늘어나고 있으며, 로봇 생산 등 제조 역량 확대가 지속됨에 따라 올해 신사업 부문 실적 성장 기여도는 더욱 커질 전망이다. 신사업 확대에 따라 매출 비중 80% 이상을 차지하던 IT 디바이스 부문 비중이 20년 70%에 이어 21년 65%, 22년 57% 수준까지 떨어질 것으로 전망한다.

>>> 추가적인 투자 모멘텀 주목

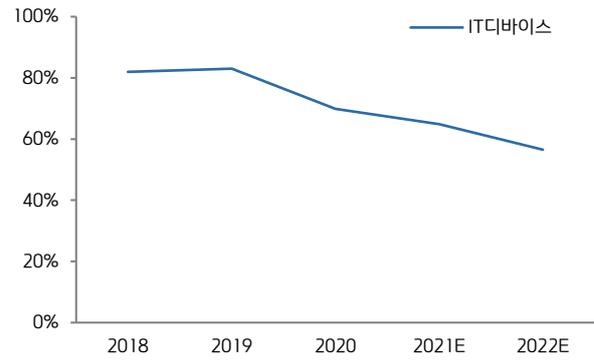
동사는 기존 케이스 사업 호조와 신사업 성장에 힘입어 22년 매출액 1조 3,795억원(YoY 28%), 영업이익 1,327억원(YoY 45%)을 전망한다. 점차 새로운 제조 기술에 따른 제조 수요는 늘어남에 따라 동사의 신사업 성장성도 더욱 확대될 것으로 판단한다. 추가로 동사는 작년 연말 배당 및 자기주식 매입 등 주주 환원 계획을 공시하였다. 22년 실적 성장과 동사의 주주 친화적 행보를 반영하면, 최근의 주가 상승에도 추가적인 투자 매력이 있다고 판단한다.

인탑스 실적 추이 및 전망



자료: 인탑스, 키움증권

인탑스 IT 디바이스 부문 매출 비중 추이 및 전망



자료: 인탑스, 키움증권

MID 공법 적용한 스마트폰 케이스



자료: 인탑스, 키움증권

SD바이오센서 진단 키트



자료: SD바이오센서, 키움증권

베어로보틱스 서빙 로봇



자료: 베어로보틱스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	715.6	910.5	777.8	1,076.8	1,379.5
매출원가	626.3	772.1	660.3	918.7	1,153.6
매출총이익	89.3	138.4	117.5	158.1	225.8
판관비	55.1	67.7	52.5	66.9	93.2
영업이익	34.2	70.7	65.0	91.2	132.7
EBITDA	61.9	95.3	90.0	114.3	155.2
영업외손익	6.3	0.2	1.4	7.1	9.1
이자수익	3.8	5.3	6.2	7.3	9.3
이자비용	1.1	0.8	0.6	0.6	0.6
외환관련이익	5.5	7.0	6.5	6.3	6.3
외환관련손실	1.9	3.5	8.1	4.4	4.4
종속 및 관계기업손익	-2.1	-1.5	-1.8	-1.8	-1.8
기타	2.1	-6.3	-0.8	0.3	0.3
법인세차감전이익	40.5	70.9	66.4	98.3	141.8
법인세비용	2.8	10.5	11.7	14.7	21.3
계속사업손익	37.6	60.4	54.7	83.5	120.5
당기순이익	37.6	60.4	54.7	83.5	120.5
지배주주순이익	22.6	35.7	40.4	73.5	90.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	4.1	27.2	-14.6	38.4	28.1
영업이익 증감율	18.8	106.7	-8.1	40.3	45.5
EBITDA 증감율	2.7	54.0	-5.6	27.0	35.8
지배주주순이익 증감율	35.8	58.0	13.2	81.9	23.0
EPS 증감율	35.9	57.7	13.3	82.1	22.9
매출총이익율(%)	12.5	15.2	15.1	14.7	16.4
영업이익률(%)	4.8	7.8	8.4	8.5	9.6
EBITDA Margin(%)	8.7	10.5	11.6	10.6	11.3
지배주주순이익률(%)	3.2	3.9	5.2	6.8	6.6

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
유동자산	330.9	390.5	461.6	568.7	712.5
현금 및 현금성자산	96.9	119.6	72.2	82.6	121.8
단기금융자산	118.5	154.4	185.0	221.8	265.9
매출채권 및 기타채권	85.5	79.8	118.5	164.0	210.1
재고자산	23.7	25.7	37.3	51.7	66.2
기타유동자산	6.3	11.0	48.6	48.6	48.5
비유동자산	306.0	301.7	268.1	265.7	263.9
투자자산	25.6	29.2	41.1	41.9	42.6
유형자산	182.4	186.8	179.5	177.2	175.2
무형자산	22.9	10.6	7.2	6.3	5.7
기타비유동자산	75.1	75.1	40.3	40.3	40.4
자산총계	636.9	692.2	729.7	834.4	976.4
유동부채	155.7	156.6	159.4	193.3	227.7
매입채무 및 기타채무	91.9	96.9	111.1	145.1	179.5
단기금융부채	57.9	47.2	30.4	30.4	30.4
기타유동부채	5.9	12.5	17.9	17.8	17.8
비유동부채	17.5	14.6	14.2	14.2	14.2
장기금융부채	0.0	0.3	0.2	0.2	0.2
기타비유동부채	17.5	14.3	14.0	14.0	14.0
부채총계	173.2	171.3	173.6	207.5	241.9
지배지분	403.0	435.6	467.0	527.6	605.2
자본금	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
자본잉여금	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9
기타자본	0.0	-4.4	-6.3	-6.3	-6.3
기타포괄손익누계액	-2.3	3.1	-0.2	-8.9	-17.7
이익잉여금	381.7	413.3	450.0	519.4	605.6
비지배지분	60.7	85.4	89.2	99.2	129.3
자본총계	463.7	520.9	556.2	626.9	734.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	61.9	102.0	43.0	72.6	108.5
당기순이익	37.6	60.4	54.7	83.5	120.5
비현금항목의 가감	29.4	45.7	37.6	21.8	25.7
유형자산감가상각비	27.1	23.9	24.3	22.3	22.0
무형자산감가상각비	0.7	0.8	0.7	0.8	0.6
지분법평가손익	-2.2	-1.7	-1.8	-1.8	-1.8
기타	3.8	22.7	14.4	0.5	4.9
영업활동자산부채증감	-5.4	-3.3	-39.6	-25.8	-26.2
매출채권및기타채권의감소	-9.3	2.3	-38.6	-45.5	-46.1
재고자산의감소	-5.0	-1.9	-11.7	-14.3	-14.5
매입채무및기타채무의증가	12.2	4.2	14.2	33.9	34.4
기타	-3.3	-7.9	-3.5	0.1	0.0
기타현금흐름	0.3	-0.8	-9.7	-6.9	-11.5
투자활동 현금흐름	-30.6	-60.3	-59.2	-55.3	-62.6
유형자산의 취득	-13.0	-20.7	-19.3	-20.0	-20.0
유형자산의 처분	3.0	3.0	1.7	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.0	-1.0	-1.2	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	3.2	-5.2	-13.6	-2.5	-2.5
단기금융자산의감소(증가)	-24.6	-35.9	-30.7	-36.8	-44.1
기타	1.8	-0.5	3.9	4.0	4.0
재무활동 현금흐름	-19.0	-19.1	-27.9	-4.8	-4.7
차입금의 증가(감소)	-12.7	-11.2	-16.5	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0
배당금지급	-6.3	-7.6	-8.9	-4.3	-4.1
기타	0.0	-0.3	-0.5	-0.5	-0.6
기타현금흐름	0.0	0.0	-3.3	-2.1	-2.1
현금 및 현금성자산의 순증가	12.3	22.6	-47.3	10.4	39.2
기초현금 및 현금성자산	84.6	96.9	119.6	72.2	82.6
기말현금 및 현금성자산	96.9	119.6	72.2	82.6	121.8

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	1,314	2,073	2,347	4,274	5,254
BPS	23,429	25,323	27,150	30,677	35,184
CFPS	3,895	6,168	5,366	6,122	8,498
DPS	200	250	250	250	250
주가배수(배)					
PER	8.7	6.2	12.8	7.5	7.4
PER(최고)	9.9	10.3	13.1		
PER(최저)	5.5	5.3	3.0		
PBR	0.49	0.51	1.11	1.05	1.11
PBR(최고)	0.55	0.84	1.13		
PBR(최저)	0.31	0.43	0.26		
PSR	0.28	0.24	0.67	0.52	0.49
PCFR	3.0	2.1	5.6	5.3	4.6
EV/EBITDA	1.6	0.8	4.2	3.3	2.9
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	9.1	7.1	7.8	4.9	3.4
배당수익률(% ,보통주, 현금)	1.7	1.9	0.8	0.8	0.6
ROA	6.1	9.1	7.7	10.7	13.3
ROE	5.8	8.5	8.9	14.8	16.0
ROIC	12.8	27.0	23.2	28.3	37.9
매출채권회전율	8.9	11.0	7.8	7.6	7.4
재고자산회전율	33.8	36.8	24.7	24.2	23.4
부채비율	37.4	32.9	31.2	33.1	32.9
순차입금비율	-34.0	-43.5	-40.8	-43.7	-48.6
이자보상배율	30.2	84.3	116.4	163.3	237.6
총차입금	57.9	47.5	30.6	30.6	30.6
순차입금	-157.5	-226.5	-226.7	-273.9	-357.1
NOPLAT	61.9	95.3	90.0	114.3	155.2
FCF	40.8	60.6	20.8	54.8	89.1

Compliance Notice

- 당사는 1월 28일 현재 '인탑스(049070)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%