

Company Brief

2020-12-21

NR

액면가	500 원
증가(2020/12/18)	13,750 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	1,261 만주
시가총액	173십억원
외국인지분율	2.6%
52 주 주가	4,490~16,450 원
60 일평균거래량	149,220 주
60 일평균거래대금	2.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.4	-4.8	27.9	186.5
상대수익률	-3.8	-11.4	-0.6	140.5



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	17	24	16	40
영업이익(십억원)	-4	1	-8	5
순이익(십억원)	-4	0	-7	5
EPS(원)	-365	-20	-546	434
BPS(원)	1,535	1,697	1,313	1,737
PER(배)				11.3
PBR(배)	2.3	3.2	3.0	2.6
ROE(%)	-21.8	-1.3	-38.5	28.6
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	-	125.2	-	11.5

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

인텍플러스(064290)

고객사 확대로 밸류 상승할 듯

반도체, 디스플레이, 2 차전지 등 분야의 외관검사장비 전문 업체

동사는 지난 1995 년에 설립되어 머신비전 기술을 통해 표면 형상에 대한 영상 데이터를 획득하여, 분석 및 처리하는 3D/2D 자동외관검사장비 전문업체이다. 반도체 패키지, 메모리 모듈 등 반도체 후공정 분야의 외관검사장비에서 시작하여, 반도체 Wafer 다음 공정부터 조립 공정까지의 단계인 Mid-End 분야, Flexible OLED 와 LCD 등의 디스플레이 분야 및 2 차전지 분야에 이르기까지 다양한 외관검사장비를 공급하고 있다.

반도체 분야 고객사 확대로 해를 거듭할수록 매출 성장할 듯

반도체 외관검사 분야에서는 반도체 칩의 패키징이 완료 된 후 출하 전 최종 단계에서 외관을 검사하는 반도체 패키지 장비(iPIS-Series), 메모리 모듈의 외관검사를 수행하는 메모리 모듈 장비(iMAS-Series) 및 SSD 메모리 외관 검사장비(iSSD-Series) 등을 공급하고 있다. 지난해 동사가 글로벌 메이저 반도체 업체에 독점적으로 외관검사장비를 공급하면서 중장기 성장을 위한 기반을 마련하였다. 무엇보다 이러한 기술력을 바탕으로 대만, 중국 업체 등으로 고객사가 다변화 되면서 매출성장이 내년부터 본격화 될 것으로 예상된다.

또한 반도체 Mid-end 분야는 WSI(White light scanning interferometry) 기술을 바탕으로 Flip-chip 에서 적용되는 Substrate 의 외관을 검사하는 장비 등을 공급하고 있다. HPC, 5G 용 Advanced Package 기술 적용 확대로 지난해부터 Supply Chain 상의 제조사들에 납품을 진행하면서 올해 전체 매출을 성장시키는 큰 원동력이 되었으며, 내년의 경우에도 고객사 확대로 매출성장이 지속될 수 있을 것이다.

2 차전지 고객사 확대 및 디스플레이 고객사 투자 등으로 매출 증가 가시화 될 듯

2 차전지 분야에서는 파우치 타입의 전기차용 중대형 2 차전지 셀을 검사하는 장비를 공급하고 있다. 이 분야에서는 반도체만큼 작고, 예민하지 않기 때문에 그 동안 사람이 육안으로 직접 판별하였는데, 품질 안정성 향상 차원에서 검사 자동화 니즈가 커져서 향후 매출성장이 기대된다. 지난해 수주를 기반으로 올해 신규 매출이 처음 발생하였으며, 내년의 경우 고객사가 확대 되면서 매출성장이 예상된다.

한편, 디스플레이 분야에서는 중소형 Flexible OLED 셀의 외관을 검사하는 셀 검사기를 공급하고 있다. 내년의 경우 BOE 등 관련 투자 확대 및 국내 고객사 투자 등으로 매출이 증가할 것으로 예상된다.

고객사 확대로 인한 매출상승이 동사 밸류를 상승시킬 듯

현재 동사의 주가는 내년 예상 실적기준으로 PER 14.3 배에 거래되고 있다.

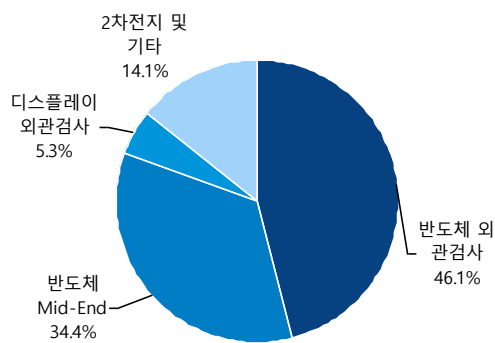
내년의 경우 반도체 분야 고객사 확대로 매출 성장이 지속되는 환경하에서 2 차전지 고객사 확대 및 디스플레이 고객사 투자 등도 매출 증가에 긍정적인 영향을 미칠 것이다. 이와 같은 매출증가가 수익성 개선으로 이어지면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 수 있을 것이다. 이에 따라 고객사 확대로 인한 매출상승이 동사 밸류를 상승시킬 수 있을 것이다.

표1. 인텍플러스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(십억원)	영업이익(십억원)	세전이익(십억원)	순이익(십억원)	지배주주순이익(십억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	24.3	0.0	-0.3	-0.3	-0.2	-20	
2018	16.1	-8.3	-6.5	-6.5	-6.6	-546	
2019	40.5	4.7	4.4	5.4	5.4	434	11.3
2020E	57.0	88	8.5	8.9	8.9	706	19.5
2021E	76.8	13.7	13.5	12.1	12.1	959	14.3

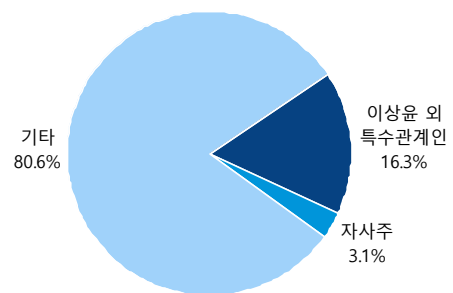
자료: 인텍플러스, 하이투자증권

그림1. 인텍플러스 매출 구성(2020년 3분기 누적 기준)



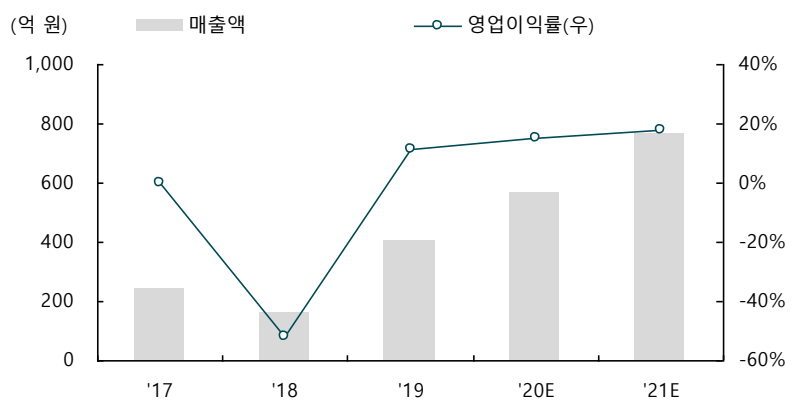
자료: 인텍플러스, 하이투자증권

그림2. 인텍플러스 주주 분포(2020년 9월 30일 기준)



자료: 인텍플러스, 하이투자증권

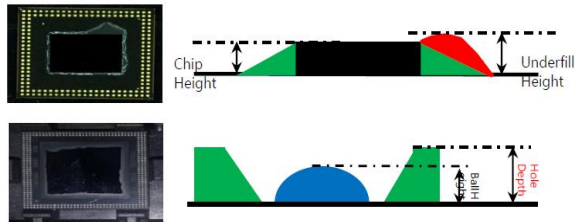
그림3. 인텍플러스 실적 추이



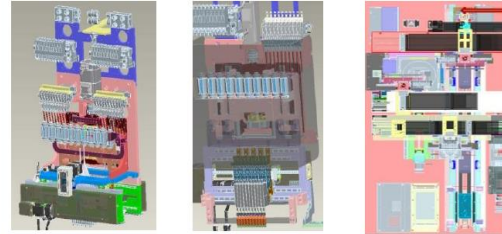
자료: 인텍플러스, 하이투자증권

그림4. 외관검사장비 구현을 위한 원천기술

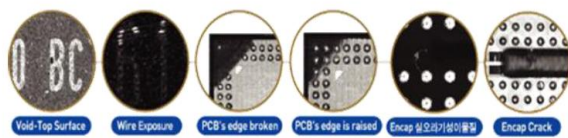
· 고속 3D 검사기술



· 자동화 장비 설계 및 제작 기술



· 2D 검사기술



· 고속 영상 획득 및 처리 기술



자료: 인텍플러스, 하이투자증권

그림5. 머신기술을 바탕으로 다양한 분야의 검사 솔루션 제공



자료: 인텍플러스, 하이투자증권

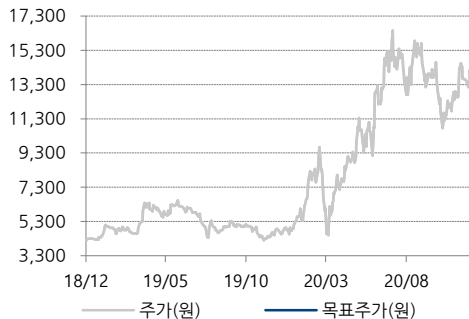
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019	(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
유동자산	12	20	18	29	매출액	17	24	16	40
현금 및 현금성자산	2	5	4	6	증가율(%)	-27.4	45.3	-33.7	148.8
단기금융자산	0	1	3	4	매출원가	12	14	14	22
매출채권	5	5	1	8	매출총이익	4	10	2	18
재고자산	4	8	9	11	판매비와관리비	8	10	10	14
비유동자산	13	13	13	13	연구개발비	2	2	3	3
유형자산	10	10	9	9	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	1	1	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	25	32	30	42	영업이익	-4	1	-8	5
유동부채	9	12	11	17	증가율(%)	-893.4	-114.8	-1,554.6	-160.5
매입채무	1	3	2	4	영업이익률(%)	-21.2	2.2	-47.5	11.6
단기차입금	3	3	4	7	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	3	1	1	0	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	1	2	3	3	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	1	0
장기차입금	1	1	1	1	세전계속사업이익	-4	0	-7	4
부채총계	10	14	14	20	법인세비용	-	-	-	-1
자배주주지분	15	19	16	22	세전계속이익률(%)	-21.2	0.9	-42.1	11.1
자본금	5	6	6	6	당기순이익	-4	0	-7	5
자본잉여금	13	16	20	20	순이익률(%)	-21.2	0.9	-42.1	13.6
이익잉여금	-1	-1	-8	-3	자배주주귀속 순이익	-4	0	-7	5
기타자본항목	-2	-2	-2	-1	기타포괄이익	0	0	-1	0
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	-4	0	-7	5
자본총계	15	19	16	22	자배주주귀속총포괄이익	-4	0	-7	5

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019		2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-6	2	-5	1	주당지표(원)				
당기순이익	-4	0	-7	5	EPS	-365	-20	-546	434
유형자산감가상각비	0	0	0	0	BPS	1,535	1,697	1,313	1,737
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	-308	62	-507	487
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	4	0	-2	-1	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PER				11.3
무형자산의 처분(취득)	0	1	1	0	PBR	2.3	3.2	3.0	2.6
금융상품의 증감	-4	-1	-2	4	PCR	-15.3	222.0	-27.1	28.2
재무활동 현금흐름	1	2	6	1	EV/EBITDA	-	125.2	-	11.5
단기금융부채의증감	2	-1	-2	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	0	0	0	-	ROE	-21.8	-1.3	-38.5	28.6
자본의증감	-3	4	-2	5	EBITDA 이익률	-17.9	4.0	-44.9	13.2
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	66.9	72.1	83.9	91.7
현금및현금성자산의증감	-1	4	-1	2	순부채비율	33.4	-3.4	-3.7	-6.3
기초현금및현금성자산	3	2	5	4	매출채권회전율(x)	4.0	4.5	4.9	8.8
기말현금및현금성자산	2	5	4	6	재고자산회전율(x)	4.2	3.9	1.9	4.2

자료 : 인텍플러스, 하이투자증권 리서치본부

인텍플러스
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-02-17

NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.2%	9.8%	-