

Company Brief

2021-10-12

NR

액면가	500 원
증가(2021/10/08)	21,450 원

Stock Indicator	
자본금	6십억원
발행주식수	1,270만주
사기총액	272십억원
외국인지분율	4.2%
52주 주가	10,750~28,900 원
60일 평균거래량	159,120 주
60일 평균거래대금	4.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-11.7	-1.4	-24.6	56.6
상대수익률	-3.6	6.5	-21.7	47.2



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	24	16	41	56
영업이익(십억원)	0	-8	5	7
순이익(십억원)	0	-6	5	9
EPS(원)	-20	-546	434	733
BPS(원)	1,657	1,311	1,733	2,432
PER(배)			11.3	21.4
PBR(배)	3.2	3.0	2.6	6.1
ROE(%)	-2.4	-36.8	28.5	35.2
배당수익률(%)				0.5
EV/EBITDA(배)	125.2		11.5	25.3

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

인텍플러스(064290)

이차전지 및 비메모리 등으로 최대 실적 예상

반도체, 디스플레이, 이차전지 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 이차전지 분야에 이르기까지 다양한 외관검사장비를 공급하고 있다.

올해 하반기부터 이차전지 관련 매출 본격화 되면서 성장을 이끌 듯

동사는 국내 대형 이차전지 셀 제조업체들에게 셀 외관검사장비와 더불어 셀 제조 과정에서의 비전솔루션을 공급하고 있다.

이차전지 시장 성장 등으로 배터리의 품질 안전성 강화 문제가 대두되면서 자동 외관 검사 장비 뿐만 아니라 공정상 수율을 올리기 위한 외관 검사 솔루션의 수요가 증가하고 있다. 특히 이차전지의 안정성 확보를 위하여 국내 고객사의 국내 및 해외 라인에 대규모 비전모듈 투자가 본격화 되면서 동사의 수혜가 예상된다. 이에 따라 올해 하반기부터 이차전지 관련 매출이 본격화 되면서 성장을 이끌 것이다.

반도체 후공정 외관검사 분야에서는 비메모리 OSAT 업체들에 대한 M/S 확대 등으로 올해 매출 점프업 될 듯

반도체 후공정 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. 지난 2019 년에는 동사가 글로벌 메이저 반도체 업체에 독점적으로 외관검사장비를 공급하면서 중장기 성장을 위한 기반을 마련하였다.

올해의 경우 반도체 패키지의 새로운 검사 이슈들로 인하여 대만, 중국, 동남아시아 등 비메모리 OSAT 업체들의 동사 장비 채택율이 증가하면서 올해 매출이 점프업 될 것으로 예상된다.

반도체 Mid-end 분야 고객사 확대로 해를 거듭할수록 매출 성장할 듯

반도체 Mid-end 분야는 WSI(White light scanning interferometry) 기술을 바탕으로 Flip-chip 에서 적용되는 Substrate 의 외관을 검사하는 장비 등을 공급하고 있다. HPC(High Performance Computing), 5G, AI, 자율주행차 등 Advanced Package 기술 적용 확대에 의한 고객사 다변화로 매출성장이 지속될 수 있을 것이다.

고객사 확대에 의한 지속적인 매출 성장이 동사 밸류에이션을 레벨업 시킬 듯

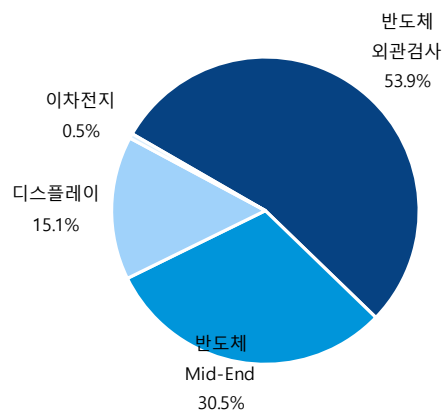
올해 이차전지 및 반도체 후공정 외관검사 분야 매출 증가 등으로 인하여 사상 최대 실적이 예상된다. 무엇보다 고객사 확대에 의한 지속적인 매출 성장이 동사 밸류에이션을 레벨업 시킬 수 있을 것이다.

표1. 인텍플러스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	243	0	-3	-3	-2	-20	
2018	161	-83	-65	-65	-64	-546	
2019	405	47	45	54	54	434	11.3
2020	563	70	66	92	92	733	21.4
2021E	1,085	203	203	162	162	1,276	16.8

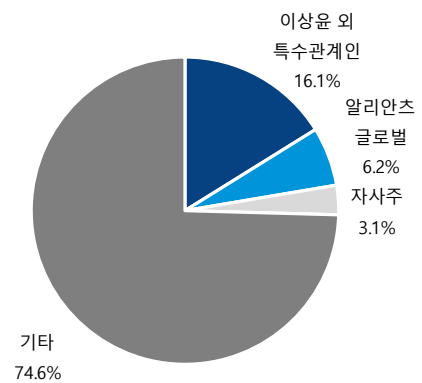
자료: 인텍플러스, 하이투자증권

그림1. 인텍플러스 매출 구성(2021년 상반기 기준)



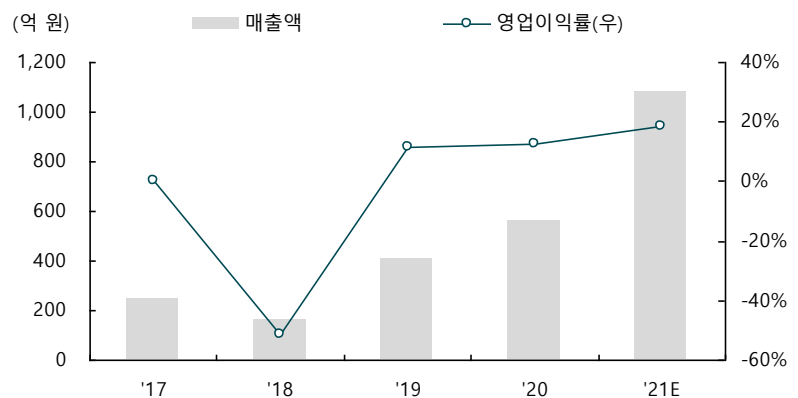
자료: 인텍플러스, 하이투자증권

그림2. 인텍플러스 주주 분포(2021년 6월 30일 기준)



자료: 인텍플러스, 하이투자증권

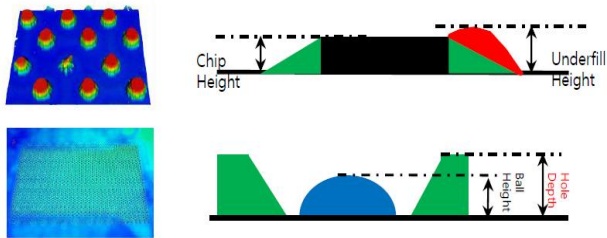
그림3. 인텍플러스 실적 추이 및 전망



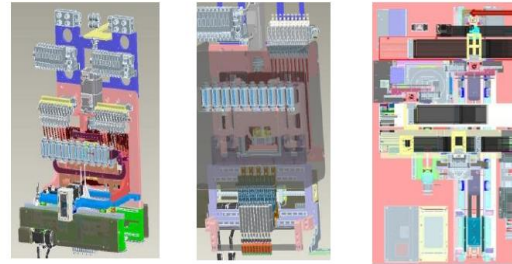
자료: 인텍플러스, 하이투자증권

그림4. 외관검사장비 구현을 위한 원천기술

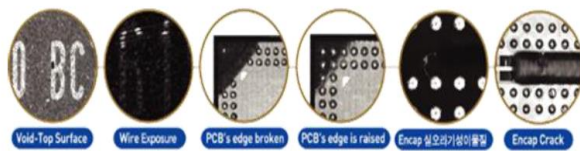
· 고속 3D 검사기술



· 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

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	20	18	29	36
현금 및 현금성자산	5	4	6	7
단기금융자산	1	4	4	2
매출채권	5	2	8	16
재고자산	8	9	11	11
비유동자산	12	12	13	17
유형자산	10	9	9	9
무형자산	1	1	1	1
자산총계	32	30	42	53
유동부채	12	11	17	19
매입채무	3	2	4	6
단기차입금	3	4	7	8
유동성장기부채	1	1	0	1
비유동부채	2	3	3	3
사채	-	-	-	-
장기차입금	1	1	1	1
부채총계	14	14	20	22
자배주주지분	18	16	22	31
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	16	20	20	21
이익잉여금	-2	-9	-3	5
기타자본항목	-2	-2	-1	-1
비자배주주지분	0	0	0	-
자본총계	18	17	22	31

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	24	16	41	56
증가율(%)	-	-33.7	151.6	38.8
매출원가	14	14	22	31
매출총이익	10	2	19	26
판매비와관리비	10	10	14	19
연구개발비	2	3	3	4
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	0	-8	5	7
증가율(%)	-	적전	흑전	49.2
영업이익률(%)	0.1	-51.6	11.6	12.5
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	2	0	0
세전계속사업이익	0	-7	4	7
법인세비용	-	-	-1	-3
세전계속이익률(%)	-1.1	-40.4	11.0	11.8
당기순이익	0	-7	5	9
순이익률(%)	-1.1	-40.4	13.4	16.4
자배주주귀속 순이익	0	-6	5	9
기타포괄이익	0	-1	0	-1
총포괄이익	0	-7	5	8
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	1	-6	2	-1
당기순이익	0	-7	5	9
유형자산감가상각비	0	0	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	0	-3	-1	1
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
무형자산의 처분(취득)	-1	-1	0	0
금융상품의 증감	-1	0	0	0
재무활동 현금흐름	2	7	1	1
단기금융부채의증감	-4	0	1	1
장기금융부채의증감	2	2	0	1
자본의증감	4	5	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	4	-1	2	1
기초현금및현금성자산	2	5	4	6
기말현금및현금성자산	5	4	6	7

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	-20	-546	434	733
BPS	1,657	1,311	1,733	2,432
CFPS	24	-507	486	801
DPS	-	-	-	100
Valuation(배)				
PER			11.3	21.4
PBR	3.2	3.0	2.6	6.1
PCR	641.2	-41.0	42.7	25.9
EV/EBITDA	125.2	-	11.5	25.3
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-2.4	-36.8	28.5	35.2
EBITDA 이익률	2.1	-48.8	13.2	14.0
부채비율	73.8	83.6	93.4	71.6
순부채비율	-6.5	-5.4	-9.1	2.0
매출채권회전율(x)	8.9	4.2	7.8	4.7
재고자산회전율(x)	6.0	1.9	4.2	5.2

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

2020-12-21

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 게재된 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 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	94.6%	5.4%	-