

인텍플러스 (064290)

NR

액면가 500 원
증가(2022/04/22) 27,400 원

Stock Indicator	
자본금	6십억원
발행주식수	1,270만주
시가총액	348십억원
외국인지분율	0.3%
52 주 주가	19,800~32,450 원
60 일평균거래량	153,692 주
60 일평균거래대금	4.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.4	-2.5	12.8	3.0
상대수익률	6.6	-0.4	20.0	13.0

Price Trend



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	16	41	56	120
영업이익(십억원)	-8	5	7	28
순이익(십억원)	-6	5	9	23
EPS(원)	-546	434	733	1,787
BPS(원)	1,311	1,733	2,432	4,001
PER(배)		11.3	21.4	18.2
PBR(배)	3.3	2.8	6.5	8.1
ROE(%)	-36.8	28.5	35.2	55.6
배당수익률(%)			0.5	0.6
EV/EBITDA(배)	-	11.1	25.3	14.8

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

고객사 확대 및 기판 증설 수혜로 성장성 가시화

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 메이저 OSAT 고객사 확대 및 FC-BGA 기판 증설 수혜 등으로 성장성 가시화 될 듯

올해 K-IFRS 연결기준 매출액 1,415 억원(YoY +18.2%), 영업이익 312 억원(YoY +13.5%)으로 실적 개선이 지속될 것으로 예상된다. 이는 메이저 OSAT 고객사 확대 및 FC-BGA 기판 증설 수혜 등으로 매출 성장이 전망되기 때문이다.

반도체 패키지 분야의 경우 지난해 대만, 중국 OSAT 향 판매 증가로 인하여 매출이 전년대비 110.1% 증가한 563 억원을 기록하면서 지난해 전체적인 매출상승을 이끌었다. 올해의 경우도 패키지 고도화 트렌드로 인한 성장이 지속될 것으로 예상되는 가운데 메모리모듈 세대변경에 따른 신제품 니즈 발생 및 메이저 OSAT 고객사 확대 등으로 710 억원 이상의 매출을 기록할 것으로 예상된다.

또한 반도체 Mid-end 분야의 경우 FC-BGA(Flip-Chip Ball Grid Array) 기판업체들의 증설로 인하여 수혜가 지속되는 환경하에서 반도체 기판 검사장비 라인업 확대 등으로 올해 320 억원 이상의 매출을 기록할 것으로 예상된다.

이차전지 분야의 경우 주요 고객사의 Capex 및 검사공정 확대 등으로 수혜가 기대되면서 매출이 확대될 것으로 예상된다.

한편, 올해 1 분기 IFRS 연결기준 매출액 312 억원(YoY +80.3), 영업이익 62 억원(YoY +148.0%)으로 실적 개선이 예상된다. 이는 지난해 말 수주잔고 526 억원으로 기반으로 올해 1 분기에 전년동기대비 매출이 상승하면서 수익성 개선이 전망되기 때문이다.

고객사 확대 및 기판 증설 수혜 등으로 인한 지속적인 매출 성장이 동사 밸류에이션을 레벨업 시킬 듯

올해 메이저 OSAT 고객사 확대 및 FC-BGA 기판 증설 수혜 등으로 동사 장비의 P와 Q를 증가시키면서 실적이 개선될 것으로 예상된다.

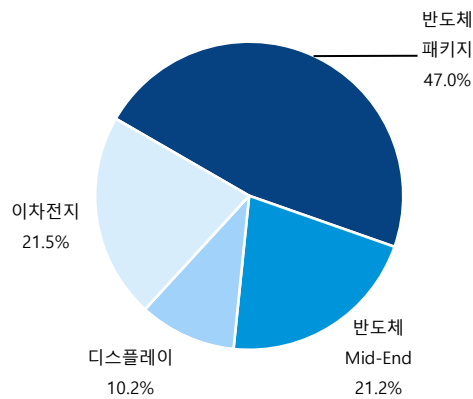
무엇보다 고객사 확대 및 기판 증설 수혜 등으로 인한 지속적인 매출 성장이 동사 밸류에이션을 레벨업 시킬 수 있을 것이다.

표3. 인텍플러스. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(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
2021	1,197	275	278	226	226	1,787	18.2
2022E	1,415	312	310	252	252	1,985	13.8

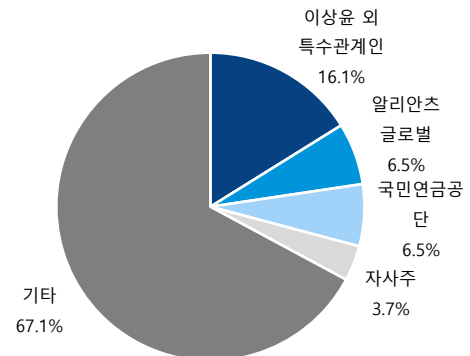
자료: 인텍플러스, 하이투자증권

그림25. 인텍플러스 매출 구성 (2021년 기준)



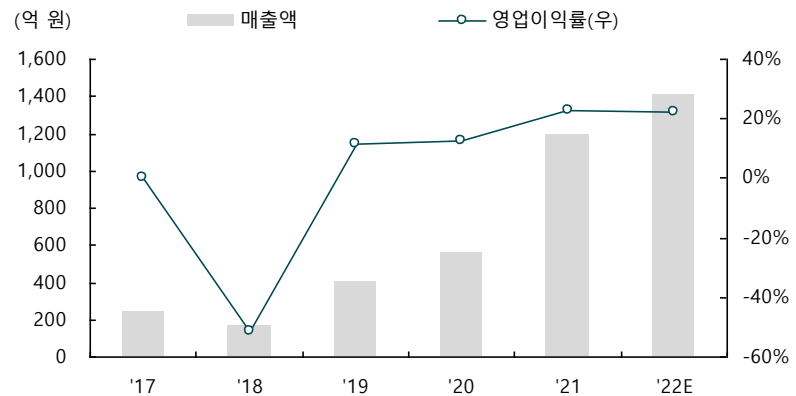
자료: 인텍플러스, 하이투자증권

그림26. 인텍플러스 주주 분포 (2021년 12월 31일 기준)



자료: 인텍플러스, 하이투자증권

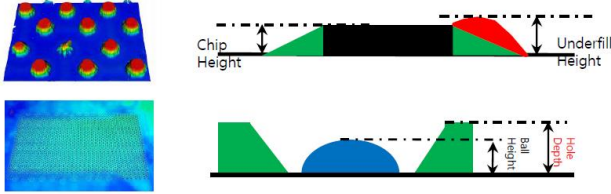
그림27. 인텍플러스 실적 추이



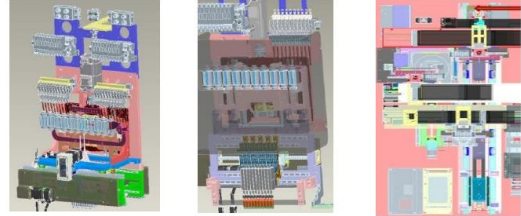
자료: 인텍플러스, 하이투자증권

그림28. 외관검사장비 구현을 위한 원천기술

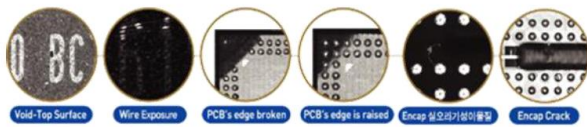
· 고속 3D 검사기술



· 자동화 장비 설계 및 제작 기술



· 2D 검사기술



· 고속 영상 획득 및 처리 기술



자료: 인텍플러스, 하이투자증권

그림29. 머신기술을 바탕으로 다양한 분야의 검사 솔루션 제공



자료: 인텍플러스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	18	29	36	90
현금 및 현금성자산	4	6	7	14
단기금융자산	4	4	2	0
매출채권	1	7	14	40
재고자산	9	11	11	32
비유동자산	12	13	17	18
유형자산	9	9	9	11
무형자산	1	1	1	1
자산총계	30	42	53	107
유동부채	11	17	19	52
매입채무	2	4	6	11
단기차입금	4	7	8	19
유동성장기부채	1	0	1	1
비유동부채	3	3	3	5
사채	-	-	-	-
장기차입금	1	1	1	2
부채총계	14	20	22	57
자배주주지분	16	22	31	51
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	19	19	20	20
이익잉여금	-9	-3	5	26
기타자본항목	0	0	0	0
비자배주주지분	0	0	-	-
자본총계	17	22	31	51

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	16	41	56	120
증가율(%)	-33.7	151.6	38.8	112.7
매출원가	14	22	31	65
매출총이익	2	19	26	55
판매비와관리비	10	14	19	27
연구개발비	3	3	4	4
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-8	5	7	28
증가율(%)	적전	흑전	49.2	292.3
영업이익률(%)	-51.6	11.6	12.5	23.0
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	2	0	0	0
세전계속사업이익	-7	4	7	28
법인세비용	-	-1	-3	5
세전계속이익률(%)	-40.4	11.0	11.8	23.2
당기순이익	-6	5	9	23
순이익률(%)	-39.7	13.4	16.4	18.9
자배주주귀속 순이익	-6	5	9	23
기타포괄이익	-1	0	-1	0
총포괄이익	-7	5	8	22
자배주주귀속총포괄이익	-7	5	8	22

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-6	2	-1	-1
당기순이익	-6	5	9	23
유형자산감가상각비	0	0	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-3	-1	1	-3
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	2
무형자산의 처분(취득)	1	0	0	0
금융상품의 증감	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	7	1	1	11
단기금융부채의증감	3	3	2	14
장기금융부채의증감	0	-1	0	1
자본의증감	5	0	0	-1
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-1	2	1	8
기초현금및현금성자산	5	4	6	7
기말현금및현금성자산	4	6	7	14

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	-546	434	733	1,787
BPS	1,311	1,733	2,432	4,001
CFPS	-557	502	827	1,920
DPS	-	-	100	200
Valuation(배)				
PER		11.3	21.4	18.2
PBR	3.3	2.8	6.5	8.1
PCR	-7.8	9.8	19.0	16.9
EV/EBITDA	-	11.1	25.3	14.8
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-36.8	28.5	35.2	55.6
EBITDA 이익률	-48.8	13.2	14.0	23.8
부채비율	83.6	93.4	71.6	111.3
순부채비율	-5.4	-8.4	2.7	15.4
매출채권회전율(x)	5.0	9.5	5.2	4.4
재고자산회전율(x)	1.9	4.2	5.2	5.5

자료 : 인텍플러스, 하이투자증권 리서치본부

인덱플러스
최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	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 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 3 등급) 종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 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 2022-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이전 비율(%)	97.3%	2.7%	-