

인텍플러스 (064290)

스몰캡



권명준

02 3770 5587

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (M)
목표주가	-원 (M)
현재주가 (1/19)	16,500원
상승여력	-

시가총액	2,105억원
총발행주식수	12,756,962주
60일 평균 거래대금	9억원
60일 평균 거래량	64,287주
52주 고	30,650원
52주 저	13,050원
외인지분율	2.62%
주요주주	이상윤 외 2 인 16.07%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	20.4	21.8	(44.1)
상대	21.2	18.0	(26.7)
절대(달려환산)	27.4	41.0	(45.9)

외주는 없다!

공장 완공 효과 2023년부터

인텍플러스는 머신 비전 기술을 기반으로 한 자동화 검사장비 제조 기업이다. 2021년 이후 기존 CAPA(약 1,000억원)를 초과하는 매출을 시현했다. CAPA를 초과한 수주는 외주 생산을 통해 진행되었다. 2022년 투자를 통해 CAPA가 2,000억원으로 확대되었다. CAPA 확대 효과로 외주 생산을 내재화 함에 따라 이익률이 개선되며, 납기가 짧은 수주 대응이 가능해진다. 2023년부터 본격적으로 증설 효과가 시작된다.

안정적인 반도체 검사장비

1사업부인 반도체 패키징 검사장비는 반도체 경기 둔화에 따른 우려가 존재하지만, 신규 매출처를 통해 대응할 계획이다. 2사업부인 FC-BGA 검사장비는 FC-BGA 관련 국내외 기업들의 투자가 예정되어 있어 23년에도 성장세가 이어질 것으로 기대된다.

기대되는 2차전지 검사장비

2차전지는 최근까지 공급 부족으로 인해 Quantity가 Key였다. 기업들이 경쟁력을 확보하기 위해 Quality가 부각되는 시점이라고 판단된다. 글로벌 Top Tier인 국내 2차전지 기업들이 공장을 증설하고 있다. 당사는 국내 2차전지 기업들에게 납품한 경험이 있다. 안정적인 매출 발생과 더불어 향후 해외 기업으로의 진출도 기대해 볼 수 있다. 향후 2차전지 이외에도 전기차 부품을 검사하는 장비 시장도 성장할 것으로 기대된다. 기회요인으로 작용할 것이다.

실적 전망

2023년 예상 매출액과 영업이익은 1,440억, 284억원으로 전년대비 18.0%, 46.4% 성장을 전망한다. 기존 주력사업인 반도체 패키징 검사장비와 FC-BGA 기판 검사장비의 안정적인 매출을 기반으로 2차전지 검사장비 수주 확대에 의한 성장이 기대된다. 주목이 필요한 시점이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	563	1,197	1,221	1,440
영업이익	70	275	194	284
지배순이익	92	226	165	221
PER	14.9	13.2	10.6	9.5
PBR	4.4	5.7	2.6	2.5
EV/EBITDA	17.6	10.8	8.4	6.9
ROE	35.2	55.6	28.6	30.3

자료: 유안타증권

인택플러스 (064290) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	405	563	1,197	1,221	1,440
매출원가	220	307	651	708	785
매출충이익	185	256	546	513	655
판매비	138	186	270	319	371
영업이익	47	70	275	194	284
EBITDA	54	79	284	201	290
영업외손익	-2	-4	2	17	0
외환관련손익	2	-11	17	87	12
이자손익	-1	-1	-2	-5	-3
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-4	8	-12	-64	-9
법인세비용차감전순손익	45	66	278	211	284
법인세비용	-10	-27	51	46	62
계속사업순손익	54	94	226	165	221
중단사업순손익	0	-1	0	0	0
당기순이익	54	92	226	165	221
지배지분순이익	54	92	226	165	221
포괄순이익	51	83	224	163	219
지배지분포괄이익	51	83	224	163	219

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	17	-11	-8	179	194
당기순이익	54	92	226	165	221
감가상각비	4	5	5	5	4
외환손익	1	5	-5	-87	-12
중속, 관계기업관련손익	3	1	0	0	0
자산부채의 증감	-57	-129	-358	28	-88
기타현금흐름	12	15	123	69	68
투자활동 현금흐름	-13	5	-25	-7	-7
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-2	-2	-19	0	0
유형자산 감소	1	0	0	0	0
기타현금흐름	-13	7	-6	-7	-7
재무활동 현금흐름	15	14	109	126	126
단기차입금	25	10	115	115	115
사채 및 장기차입금	-9	2	10	20	20
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	-12	-12
기타현금흐름	-1	2	-16	3	3
연결범위변동 등 기타	0	0	0	-22	-122
현금의 증감	18	8	76	276	191
기초 현금	41	59	67	142	418
기말 현금	59	67	142	418	609
NOPLAT	57	99	275	194	284
FCF	15	-13	-27	179	194

자료: 유안타증권

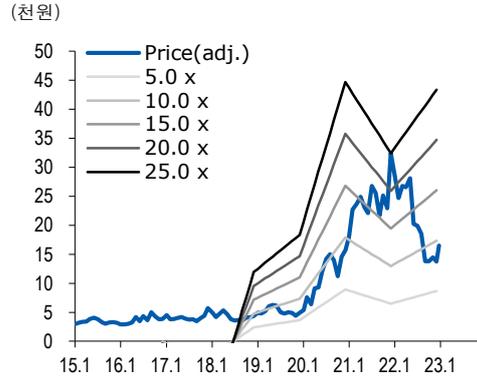
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
유동자산	292	358	896	1,186	1,510
현금및현금성자산	59	67	142	418	609
매출채권 및 기타채권	79	146	415	410	483
재고자산	106	111	324	330	390
비유동자산	129	168	178	171	165
유형자산	94	94	110	106	102
관계기업 등 지분관련자산	1	2	2	2	2
기타투자자산	7	7	25	25	25
자산총계	421	526	1,074	1,357	1,675
유동부채	174	191	520	645	773
매입채무 및 기타채무	62	85	182	192	206
단기차입금	70	80	195	310	425
유동성장기부채	3	10	5	5	5
비유동부채	29	28	46	66	86
장기차입금	11	5	20	40	60
사채	0	0	0	0	0
부채총계	203	220	566	711	859
지배지분	217	307	508	647	816
자본금	63	63	63	64	64
자본잉여금	203	209	215	215	215
이익잉여금	-34	49	261	401	573
비지배지분	1	0	0	0	0
자본총계	218	307	508	647	816
순차입금	-19	8	79	-62	-118
총차입금	85	96	222	357	492

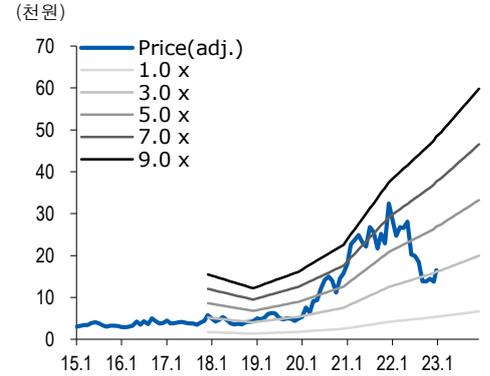
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
EPS	478	733	1,787	1,296	1,735
BPS	1,790	2,510	4,156	5,262	6,645
EBITDAPS	428	625	2,244	1,578	2,271
SPS	3,236	4,473	9,446	9,596	11,290
DPS	0	100	200	200	200
PER	10.8	14.9	13.2	10.6	9.5
PBR	2.9	4.4	5.7	2.6	2.5
EV/EBITDA	10.5	17.6	10.8	8.4	6.9
PSR	1.6	2.4	2.5	1.4	1.5

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	151.6	38.8	112.7	2.0	18.0
영업이익 증가율 (%)	흑전	49.2	292.3	-29.6	46.4
지배순이익 증가율 (%)	흑전	69.8	145.5	-27.2	34.2
매출총이익률 (%)	45.8	45.5	45.6	42.0	45.5
영업이익률 (%)	11.6	12.5	23.0	15.9	19.7
지배순이익률 (%)	13.4	16.4	18.9	13.5	15.4
EBITDA 마진 (%)	13.2	14.0	23.8	16.4	20.1
ROIC	33.0	42.2	54.1	27.3	36.3
ROA	15.0	19.5	28.3	13.6	14.6
ROE	28.5	35.2	55.6	28.6	30.3
부채비율 (%)	93.4	71.6	111.3	109.9	105.2
순차입금/자기자본 (%)	-8.7	2.5	15.5	-9.6	-14.5
영업이익/금융비용 (배)	15.6	27.9	80.6	35.3	37.4

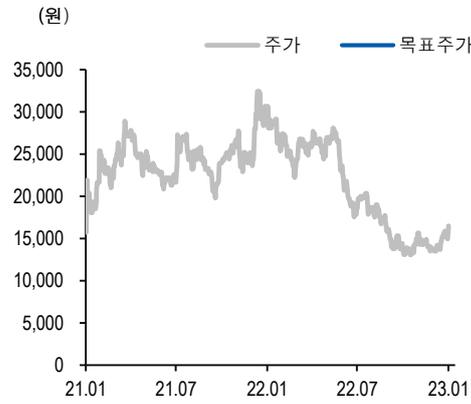
P/E band chart



P/B band chart



인텍플러스 (064290) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-01-20	Not Rated	-	1년		
2022-08-03	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	93.9
Hold(중립)	5.5
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-01-17

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.