

2024.04.18



인텍플러스 (064290)

1H24 실적보다는 2H24 모멘텀을 기대

Company Analysis | 테크 미드/스몰캡

Analyst 차용호

eunyeon9569@ebestsec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	44,000 원
현재주가	34,150 원
상승여력	28.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (4/17)	833.03 pt
시가총액	4,384 억원
발행주식수	12,838 천주
52 주 최고가/최저가	46,350 / 17,670 원
90 일 일평균거래대금	171.26 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(24.12E)	0.6%
BPS(24.12E)	5,166 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 4.1%
	6개월 5.7%
	12개월 16.8%
주주구성	이상윤 (외 3인) 15.6%
	자사주 (외 1인) 3.7%
	강민구 (외 1인) 0.4%

Stock Price



1Q24 Preview

1Q24 실적은 매출액 232억원(-13%QoQ, +117%YoY), 영업이익 3억원(-31%QoQ, 흑자전환 OPM 1.4%)으로 전망한다. 가장 호실적이 예상되는 사업부분은 2차전지 장비 사업부로 4Q23 수주잔고 579억원에 힘입어 1Q24 실적은 82억원(+47%QoQ, +484%YoY)으로 성장세가 지속될 것이다. 반면, 미드엔드 검사 사업부는 기판 업체들의 부진한 Capex가 이어지며 1Q24 실적은 43억원(-55%QoQ, +23%YoY)으로 4Q23 대비 크게 감소할 것으로 예상된다.

1H24 실적보다는 2H24 모멘텀을 기대

2024년 실적은 매출액 1,344억원(+80%YoY), 영업이익 165억원(흑자전환, OPM 12.3%)으로 기존 추정치 대비 매출액은 +8% 상향 조정했으나 영업이익은 -12% 하향 조정했다. 기존 전망 대비 고수익성 제품인 미드엔드 검사 사업부의 부진이 지속될 것이며 비교적 수익성이 낮은 2차전지 장비 사업부의 성장이 크게 이루어질 것으로 예상되기 때문이다. 1H24에는 부진한 실적을 이어나갈 것으로 예상되지만 2H24부터는 3가지 모멘텀을 기대할 수 있을 것이다. ① 언론보도에 따르면 삼성전자가 2.5D Packaging 물량을 수주한 것으로 예상되며 관련 장비의 추가 발주를 기대할 수 있을 것이다. ② SK 하이닉스향 GDDR 검사 장비의 2H24 납품 개시가 예상되며 추후 HBM 검사 장비까지 확대될 수 있을 것이다. ③ 대만 주요 파운드리 업체 관련 킬 완료를 기대할 수 있을 것이다.

투자 의견 Buy 유지, 목표주가 44,000원으로 상향

투자 의견 Buy를 유지하며, 목표주가를 44,000원으로 기존 대비 +26% 상향 조정한다. 목표주가는 12M Fwd EPS 1,303원에 글로벌 검사 장비 업체들의 평균 P/E 33.7x를 적용하여 산출했다. 현 주가는 12M Fwd P/E 기준 26.4x로 글로벌 검사장비업체들의 평균 33.7x 대비 낮은 수준이다. 2024년 실적은 매출액 기준 역대 최고 실적을 기록할 것이지만 2차전지 중심의 실적 성장으로 수익성이 다소 아쉬울 것으로 예상된다. 하지만 2H24 다수의 모멘텀이 예정되어 있으며 검사 장비 Peer 기업들의 Valuation 상향 조정이 이루어지고 있어 추가적인 주가 상승을 기대할 수 있을 것이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	119	75	134	167	180
영업이익	19	-11	17	29	34
순이익	16	-11	13	23	28
EPS (원)	1,330	-873	1,033	1,877	2,279
증감률 (%)	-28.2	적전	흑전	81.7	21.4
PER (x)	10.3	-34.7	33.1	18.2	15.0
PBR (x)	2.6	6.9	6.6	5.0	3.9
영업이익률 (%)	16.3	-14.8	12.3	17.1	19.1
EBITDA 마진 (%)	17.0	-13.1	13.1	17.7	19.7
ROE (%)	27.7	-17.5	20.9	30.3	28.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 인텍플러스, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 인텍플러스 매출액 추이 및 전망

(단위: 십억원)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	반도체 외관 검사	5.7	8.5	6.2	11.1	10.1	12.7	17.2	19.5	70.1	31.4	59.5
	미드엔드 검사	3.5	6.3	9.3	9.7	4.3	6.3	9.1	9.9	37.7	28.9	29.6
	OLED 및 2차전지 검사	1.5	5.4	1.8	5.7	8.6	9.4	12.8	14.1	10.1	14.3	44.9
	기타	0.1	-0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	1.0	0.2	0.4
	합계	10.7	20.1	17.3	26.7	23.2	28.5	39.2	43.5	118.8	74.8	134.4
매출비중	반도체 외관 검사	53%	42%	36%	42%	44%	45%	44%	45%	59%	42%	44%
	미드엔드 검사	33%	31%	54%	36%	19%	22%	23%	23%	32%	39%	22%
	OLED 및 2차전지 검사	14%	27%	10%	22%	37%	33%	33%	32%	9%	19%	33%
	기타	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
증가율 (QoQ/YoY)	반도체 외관 검사	-59%	50%	-27%	79%	-9%	25%	36%	13%	24%	-55%	89%
	미드엔드 검사	-73%	78%	47%	5%	-55%	45%	46%	8%	48%	-23%	3%
	OLED 및 2차전지 검사	5%	269%	-67%	225%	50%	9%	36%	10%	-73%	42%	213%
	기타	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-63%	88%	-14%	54%	-13%	23%	38%	11%	-1%	-37%	80%
영업이익	-4.4	-4.5	-2.7	0.5	0.3	1.4	6.6	8.2	19.4	-11.1	16.5	
QoQ/YoY	적전	적지	적지	흑전	-31%	324%	375%	24%	-30%	적전	흑전	
영업이익률	-40.9%	-22.4%	-15.4%	1.8%	1.4%	4.9%	16.9%	18.8%	16.3%	-14.8%	12.3%	

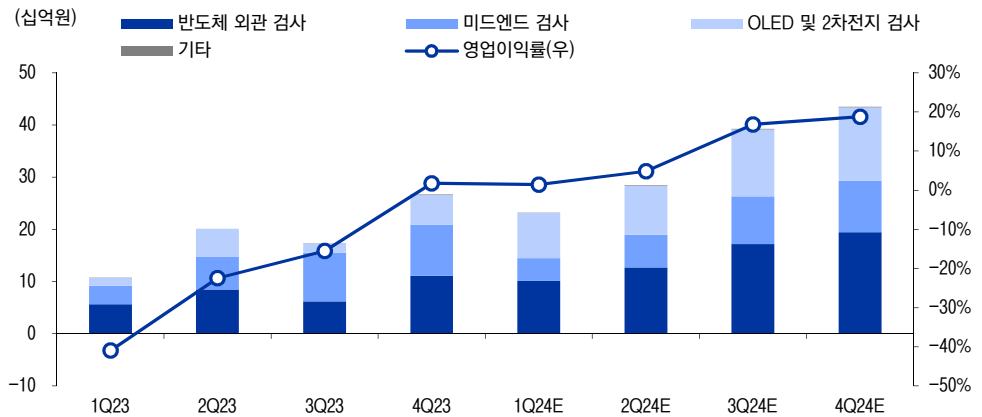
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표2 실적 변경 내역

(단위: 십억원)		4Q23			1Q24E			2024E		
		수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이
매출액	반도체 외관 검사	8.7	11.1	27%	10.6	10.1	-4%	62.1	59.5	-4%
	미드엔드 검사	9.8	9.7	-1%	8.2	4.3	-47%	35.2	29.6	-16%
	OLED 및 2차전지 검사	7.2	5.7	-20%	5.4	8.6	60%	26.8	44.9	68%
	기타	0.1	0.1		0.1	0.1		0.4	0.4	
	합계	25.8	26.7	3%	24.3	23.2	-4%	124.5	134.4	8%
매출 비중	반도체 외관 검사	34%	42%	8%	44%	44%	0%	50%	44%	-6%
	미드엔드 검사	38%	36%	-1%	34%	19%	-15%	28%	22%	-6%
	OLED 및 2차전지 검사	28%	22%	-6%	22%	37%	15%	22%	33%	11%
	기타	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
	합계	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%
QoQ / YoY	반도체 외관 검사	41%	79%	38%	21%	-9%	-30%	107%	89%	-18%
	미드엔드 검사	5%	5%	-1%	-16%	-55%	-39%	22%	3%	-19%
	OLED 및 2차전지 검사	305%	225%	-80%	-25%	50%	75%	58%	213%	155%
	기타	-	-		-	-		-	-	
	합계	49%	54%	5%	-6%	-13%	-7%	64%	80%	16%
영업이익	0.2	0.5	-	0.5	0.3	-37%	18.7	16.5	-12%	
QoQ / YoY	흑전	흑전	흑전		109%	-31%		흑전	흑전	
영업이익률	1%	2%	1%	2%	1%	-1%	15%	12%	-3%	

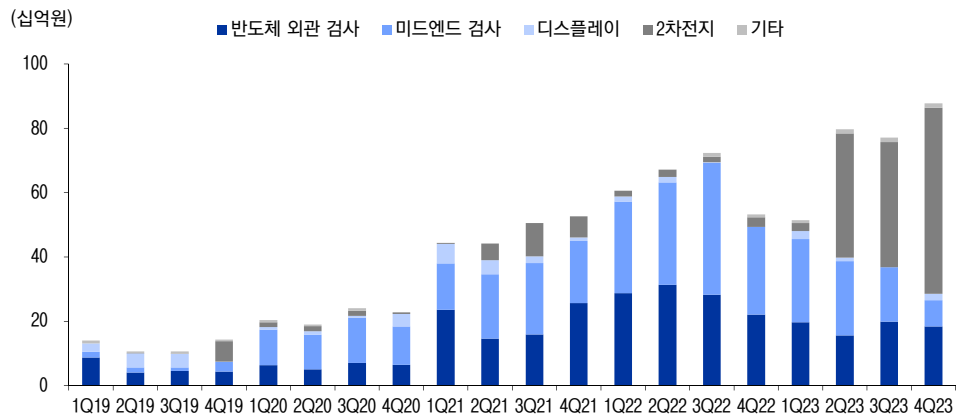
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 인텍플러스 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 인텍플러스 분기별 수주잔고 추이



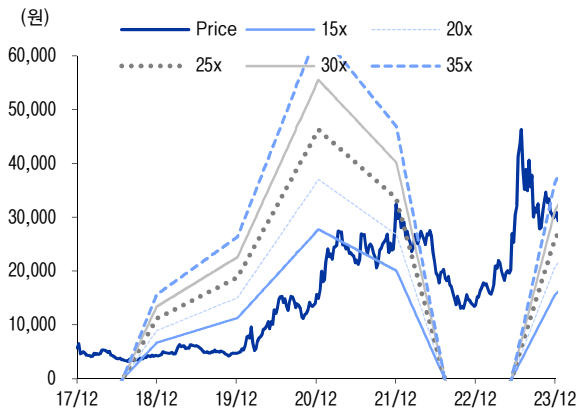
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표3 인텍플러스 목표주가 산출

분류	분류	비고
EPS	1,303원	12M Fwd EPS 기준
Target P/E	26.4x	Camtek, Onto, KLA의 12M Fwd P/E 평균
목표주가	44,000원	천원 미만 반올림
현재주가	34,150 원	4월 17일 종가 기준
상승여력	28.8%	

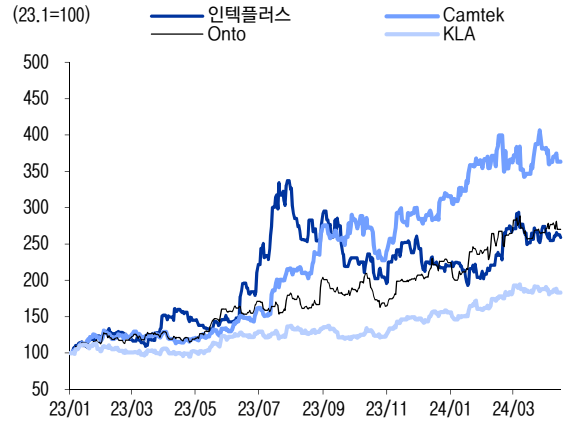
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 12M Fwd P/E 밴드



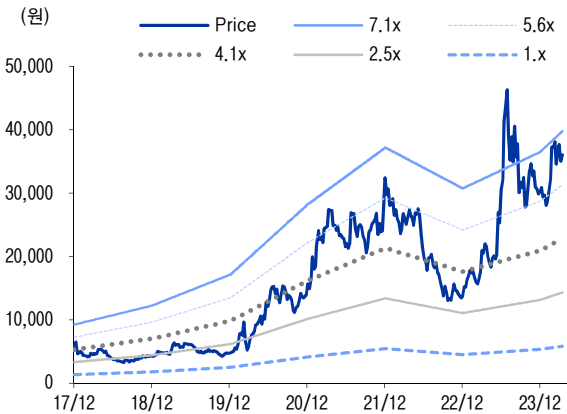
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 글로벌 검사장비 업체 주가 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 12M Fwd P/B 밴드



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 12M Fwd P/B 표준편차



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표4 반도체 검사장비 Peer Valuation

(단위: 십억원, Mil USD)		매출액	영업 이익	영업 이익률(%)	PER (x)	PBR (x)	EPS (원, \$)	BPS (원, \$)	ROE (%)
인텍플러스	2023	75	-11	-14.8	적자	6.9	-873	4,353	-17.5
	2024E	134	17	12.3	33.1	6.6	1,033	5,166	20.9
	2025E	167	29	17.1	18.2	5.0	1,877	6,781	30.3
Camtek	2023	315	65	20.7	43.1	6.5	2	11	18.3
	2024E	392	111	28.3	32.6	5.3	2	15	22.1
	2025E	456	136	29.8	27.4	4.7	3	17	22.6
Onto Innovation	2023	816	116	14.2	60.8	4.3	2	35	7.3
	2024E	923	248	26.8	38.5	-	5	-	12.5
	2025E	1,042	322	30.9	31.1	-	6	-	14.5
KLA	2023	10,496	3,995	38.1	19.2	22.7	24	21	156.8
	2024E	9,642	3,754	38.9	29.8	30.2	23	23	98.3
	2025E	11,014	4,522	41.1	24.5	21.7	28	31	92.6

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

주: 인텍플러스는 당사 추정치 기준

인텍플러스 (064290)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	87	99	119	142	158
현금 및 현금성자산	10	27	15	28	35
매출채권 및 기타채권	40	22	50	55	59
재고자산	34	49	52	57	62
기타유동자산	4	2	2	2	2
비유동자산	29	33	33	33	45
관계기업투자등	3	8	8	8	9
유형자산	19	18	18	18	30
무형자산	1	2	1	1	1
자산총계	116	132	151	175	204
유동부채	49	54	63	66	69
매입채무 및 기타채무	8	16	25	27	29
단기금융부채	23	23	23	23	23
기타유동부채	18	15	16	16	17
비유동부채	0	22	22	22	22
장기금융부채	0	22	22	22	22
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	49	76	85	88	91
지배주주지분	67	56	66	87	113
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	22	23	23	23	23
이익잉여금	41	28	38	59	85
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	67	56	66	87	113

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	7	2	-4	21	27
당기순이익(손실)	16	-11	13	23	28
비현금수익비용가감	11	10	5	5	5
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	11	9	4	4	4
영업활동 자산부채변동	-16	4	-22	-7	-6
매출채권 감소(증가)	-1	18	-28	-5	-4
재고자산 감소(증가)	-4	-20	-4	-5	-5
매입채무 증가(감소)	-10	8	8	2	2
기타자산, 부채변동	-2	-1	1	1	1
투자활동 현금흐름	-12	-3	-5	-5	-18
유형자산처분(취득)	-8	-1	-1	-1	-13
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	40	2	-4	-4	-4
기타투자활동	-43	-3	0	0	0
재무활동 현금흐름	1	18	-2	-2	-2
차입금의 증가(감소)	0	20	0	0	0
자본의 증가(감소)	1	-2	-2	-2	-2
배당금의 지급	0	2	-2	-2	-2
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	-4	17	-12	14	7
기초현금	14	10	27	15	28
기말현금	10	27	15	28	35

자료: 인텍플러스, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	119	75	134	167	180
매출원가	67	52	86	105	112
매출총이익	52	23	48	62	69
판매비 및 관리비	32	34	32	33	34
영업이익	19	-11	17	29	34
(EBITDA)	20	-10	18	30	36
금융손익	3	0	-2	-2	-2
이자비용	1	1	2	2	2
관계기업등 투자손익	0	-1	-4	-4	-4
기타영업외손익	-3	0	4	4	4
세전계속사업이익	19	-12	15	27	33
계속사업법인세비용	3	-1	2	4	5
계속사업이익	16	-11	13	23	28
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	16	-11	13	23	28
지배주주	16	-11	13	23	28
총포괄이익	16	-11	13	23	28
매출총이익률 (%)	43.4	30.5	35.8	37.0	38.0
영업이익률 (%)	16.3	-14.8	12.3	17.1	19.1
EBITDA 마진률 (%)	17.0	-13.1	13.1	17.7	19.7
당기순이익률 (%)	13.7	-14.4	9.5	13.9	15.6
ROA (%)	14.6	-8.7	9.0	14.2	14.9
ROE (%)	27.7	-17.5	20.9	30.3	28.2
ROIC (%)	25.4	-11.4	18.5	27.0	28.5

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	10.3	-34.7	33.1	18.2	15.0
P/B	2.6	6.9	6.6	5.0	3.9
EV/EBITDA	9.2	-41.4	26.6	15.3	12.6
P/CF	6.3	n/a	24.4	15.5	13.1
배당수익률 (%)	1.5	0.7	0.6	0.6	0.6
성장성 (%)					
매출액	-0.7	-37.1	79.7	24.3	8.0
영업이익	-29.7	적전	흑전	73.3	20.1
세전이익	-31.7	적전	흑전	81.7	21.4
당기순이익	-27.9	적전	흑전	81.7	21.4
EPS	-28.2	적전	흑전	81.7	21.4
안정성 (%)					
부채비율	73.0	136.0	128.2	101.1	80.6
유동비율	179.4	182.6	187.4	214.4	228.9
순차입금/자기자본(x)	15.4	31.7	44.7	18.3	7.9
영업이익/금융비용(x)	36.8	-10.8	8.6	15.0	18.0
총차입금 (십억원)	23	44	44	44	44
순차입금 (십억원)	10	18	30	16	9
주당지표(원)					
EPS	1,330	-873	1,033	1,877	2,279
BPS	5,267	4,353	5,166	6,781	8,783
CFPS	2,181	n/a	1,401	2,198	2,605
DPS	200	200	200	200	200

인텍플러스 목표주가 추이		투자 의견 변동내역																																																							
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2023.10.24</td> <td>신규</td> <td>차용호</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023.10.24</td> <td>Buy</td> <td>38,000원</td> <td>-8.7</td> <td>-17.8</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023.11.21</td> <td>Buy</td> <td>41,000원</td> <td>-12.4</td> <td>-24.5</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2024.01.23</td> <td>Buy</td> <td>35,000원</td> <td>15.6</td> <td>-1.6</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2024.04.18</td> <td>Buy</td> <td>44,000원</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비	2023.10.24	신규	차용호				2023.10.24	Buy	38,000원	-8.7	-17.8		2023.11.21	Buy	41,000원	-12.4	-24.5		2024.01.23	Buy	35,000원	15.6	-1.6		2024.04.18	Buy	44,000원				<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비						
일시	투자 의견	목표 가격				과리율(%)																																																			
			최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																				
2023.10.24	신규	차용호																																																							
2023.10.24	Buy	38,000원	-8.7	-17.8																																																					
2023.11.21	Buy	41,000원	-12.4	-24.5																																																					
2024.01.23	Buy	35,000원	15.6	-1.6																																																					
2024.04.18	Buy	44,000원																																																							
일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)																																																						
			최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																				

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 차용호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	92.4% 7.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2023. 4. 1 ~ 2024. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)