

2021. 8. 18

Tech팀

배현기

Analyst

hk.bae@samsung.com

## 인텍플러스 (064290)

### 4사업부가 이끄는 규모의 성장

- 2분기 실적은 매출액 307억원, 영업이익 69억원 기록하며 당사 추정치 및 컨센서스 상회
- 1사업부에서 국내 메모리사 매출 확대로 인한 서프라이즈가 주요 요인
- 하반기는 4사업부가 성장을 이끌 것, 22년 전 사업부 추가 성장 기대

▶ AT A GLANCE

투자의견	<b>BUY</b>	
목표주가	35,000원	40.6%
현재주가	24,900원	
시가총액	3,161.2억원	
Shares (float)	12,695,462주 (80.3%)	
52주 최저/최고	10,750원/28,900원	
60일-평균거래대금	35.5억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
인텍플러스 (%)	12.2	0.8	84.4
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	16.7	-2.3	52.3

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	35,000	35,000	0.0%
2021E EPS	1,448	1,040	39.2%
2022E EPS	1,894	1,707	11.0%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	2
Target price	34,000
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

WHAT'S THE STORY?

**2분기 실적리뷰:** 동사의 2분기 매출액 307억원, 영업이익 69억원, 순이익 51억원 기록하며 당사의 기존 추정치를 큰 폭으로 상회. 최근 올라간 컨센서스를 고려하면 큰 폭의 서프라이즈는 아니나, **영업이익률에서 20%를 넘어선 점은 고무적**. 1사업부에서 국내 메모리사의 장비 매출이 큰 폭으로 확대된 점이 주요 서프라이즈 요인.

**하반기 성장은 4사업부가 이끌 것:** 현재 동사의 수주잔고는 441억원 수준으로 특히 4사업부에서 수주가 1분기 3억원→2분기 51억원 수준까지 증가한 점은 고무적. 하반기 4사업부에서 매출 확대가 나타나며 3분기 377억원의 매출액과 81억원의 영업이익, 그리고 21년 **1,150억원의 매출과 232억원의 영업이익을 달성할 것으로 전망**. 1사업부와 2사업부는 3분기와 4분기 리드타임 증가 속 2분기 대비 매출과 이익 소폭 하락을 가정. 상대적으로 고마진 사업부인 1사업부와 2사업부의 하락으로 인해 21년 연간 영업이익률은 2분기 대비 하락한 **연간 20%수준의 OPM 달성할 것으로 추정**

**22년 전 사업부 추가 성장을 기대:** 동사의 주요 성장은 과거 1사업부와 2사업부가 이끌어 왔음. 다만 22년은 4사업부에서도 큰 폭의 성장이 기대되는 모습. 따라서 기존의 반도체와 기판쪽에서의 성장과 함께 **2차전지는 새로운 동력으로 22년 20%수준의 성장률을 이끌며 22년 1,389억원의 매출액과 306억원의 영업이익 달성을 가정**. 2차전지 장비업체들의 늘어나는 수주잔고와 내년 매출 확대 기대감을 동사도 누릴 수 있을 것. 또한 반도체쪽에서 M/S확대 수혜로 인한 1사업부의 성장 (22년 +19% y-y) 및 FC-BGA 투자 확대 기조로 인한 2사업부의 성장 (22년 +27% y-y)이 나타날 것으로 전망. 기존 22년과 23년 추정치 반영에서 22년 추정치 반영으로 시점을 변경하여 EPS 소폭 상황에도 목표주가를 유지. BUY 투자 의견과 목표주가 35,000원(2022년 EPS 추정치에 P/E 18배 적용)을 유지.

분기 실적

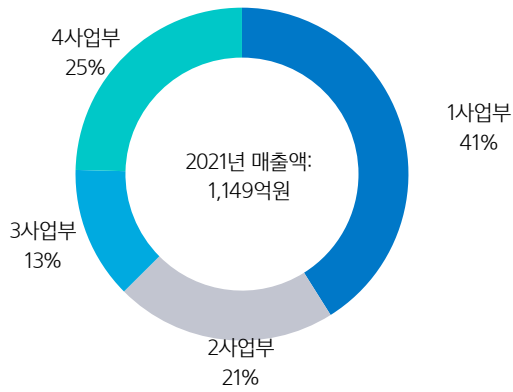
(십억원)	2Q21	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	30.7	180.5	77.3	30.8	25.8
영업이익	6.9	391.6	187.8	48.0	40.6
세전이익	6.8	379.2	174.5	46.6	50.5
순이익	5.1	186.1	106.9	30.0	21.6
<b>이익률 (%)</b>					
영업이익	22.5				
세전이익	22.1				
순이익	16.6				

자료: 인텍플러스, 삼성증권 추정

Valuation summary

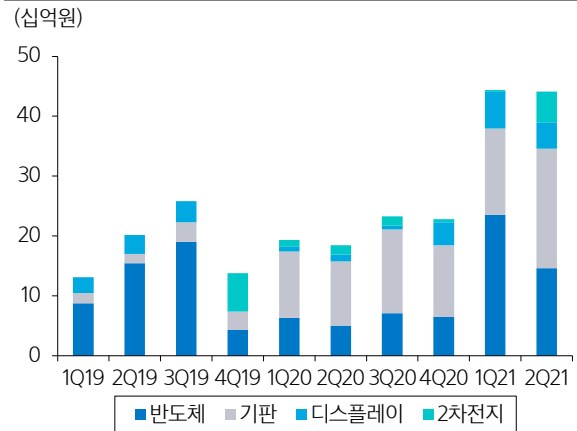
	2020	2021E	2022E
<b>Valuation (배)</b>			
P/E	21.4	16.8	12.9
P/B	6.3	6.3	4.3
EV/EBITDA	24.3	13.0	9.5
Div yield (%)	0.6	0.6	0.8
EPS 증가율 (%)	68.6	97.2	30.8
ROE (%)	35.2	46.8	40.9
<b>주당지표 (원)</b>			
EPS	734	1,448	1,894
BVPS	2,510	3,878	5,683
DPS	100	150	200

인텍플러스: 21년 매출 구성 추정



자료: 삼성증권 추정

인텍플러스: 분기별 수주잔고 추이



자료: 인텍플러스, 삼성증권

분기별 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	12.8	10.9	13.7	18.8	17.3	30.7	37.7	29.2	27.3	32.2	38.1	41.3	40.1	56.3	114.9	138.9
반도체	5.1	5.8	6.3	9.6	8.1	17.8	12.5	8.8	11.5	12.6	15.2	16.6	28.3	26.8	47.2	55.9
기판	2.7	3.7	6.5	6.7	8.1	6.5	5.2	4.8	7.2	6.5	8.1	9.6	3.9	19.6	24.7	31.5
디스플레이	0.0	1.4	0.5	0.9	0.9	6.3	4.0	3.5	3.5	6.1	3.0	2.5	7.8	2.9	14.8	15.1
2차전지	4.9	0.0	0.4	1.6	0.2	0.0	16.0	12.0	5.0	7.0	11.8	12.6	0.1	7.0	28.3	36.4
매출총이익	5.6	5.4	6.8	7.8	8.2	13.4	16.4	12.7	11.9	14.0	16.6	18.0	18.2	25.6	50.7	60.5
영업이익	1.3	1.4	2.4	2.3	2.4	6.9	8.1	5.8	6.2	6.8	8.3	9.3	4.6	7.3	23.2	30.6
세전이익	1.5	1.4	2.0	1.6	2.5	6.8	8.0	5.5	6.1	6.6	8.1	8.9	4.5	6.5	22.7	29.7
순이익	1.5	1.8	2.0	4.0	2.5	5.1	6.4	4.4	5.0	5.4	6.5	7.2	5.5	9.2	18.3	24.0
이익률 (%)																
영업이익	10.0	12.8	17.4	12.0	13.8	22.5	21.5	20.0	22.8	21.2	21.7	22.6	11.6	13.0	20.2	22.1
세전이익	11.4	12.9	14.7	8.5	14.3	22.0	21.2	18.8	22.5	20.5	21.2	21.5	11.1	11.5	19.8	21.4
순이익	11.4	16.3	14.7	21.1	14.3	16.6	17.0	15.0	18.3	16.6	17.1	17.4	13.6	16.4	16.0	17.3

자료: 인텍플러스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	40	56	115	139	172
매출원가	22	31	64	78	97
매출총이익	18	26	51	61	75
(매출총이익률, %)	45.3	45.5	44.2	43.6	43.6
판매 및 일반관리비	14	18	27	30	34
영업이익	5	7	23	31	41
(영업이익률, %)	11.6	13.0	20.2	22.1	23.8
영업외손익	-0	-1	-1	-1	-1
금융수익	1	2	0	1	1
금융비용	1	3	1	2	2
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-0	0	0	-0	-0
세전이익	4	6	23	30	40
법인세	-1	-3	4	6	8
(법인세율, %)	-22.1	-42.3	19.2	19.0	20.0
계속사업이익	5	9	18	24	32
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	5	9	18	24	32
(순이익률, %)	13.6	16.4	16.0	17.3	18.6
지배주주순이익	5	9	18	24	32
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	5	8	24	31	42
(EBITDA 이익률, %)	13.2	14.5	21.0	22.6	24.3
EPS (지배주주)	436	734	1,448	1,894	2,512
EPS (연결기준)	436	734	1,448	1,894	2,512
수정 EPS (원)*	436	734	1,448	1,894	2,512

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동에서의 현금흐름	1	-1	4	19	24
당기순이익	5	9	18	24	32
현금유출입이없는 비용 및 수익	2	3	6	7	10
유형자산 감가상각비	0	1	1	1	1
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	1	2	5	7	9
영업활동 자산부채 변동	-6	-13	-15	-6	-9
투자활동에서의 현금흐름	-1	0	-7	-3	-3
유형자산 증감	-0	-0	-5	-2	-2
장단기금융자산의 증감	-0	2	-2	-1	-1
기타	-0	-1	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	1	1	43	23	18
차입금의 증가(감소)	2	1	44	25	20
자본금의 증가(감소)	-0	1	0	0	0
배당금	0	0	-1	-2	-2
기타	-0	-0	0	0	0
현금증감	2	1	39	39	38
기초현금	4	6	7	46	85
기말현금	6	7	46	85	123
Gross cash flow	7	12	24	31	42
Free cash flow	1	-1	-1	17	22

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\* 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준  
 자료: 인텍플러스, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	28	36	105	156	212
현금 및 현금등가물	6	7	46	85	123
매출채권	7	14	29	35	43
재고자산	11	11	23	27	34
기타	5	4	8	9	12
비유동자산	13	17	21	23	24
투자자산	1	1	1	1	1
유형자산	9	9	14	15	17
무형자산	1	1	1	1	1
기타	1	5	5	5	5
자산총계	42	53	127	179	236
유동부채	17	19	64	83	99
매입채무	4	6	11	14	17
단기차입금	7	8	28	33	38
기타 유동부채	6	6	24	36	44
비유동부채	3	3	15	26	37
사채 및 장기차입금	1	1	11	21	31
기타 비유동부채	2	2	5	5	7
부채총계	20	22	79	109	136
지배주주지분	22	31	48	70	99
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	20	21	21	21	21
이익잉여금	-3	5	22	44	74
기타	-1	-1	-2	-2	-2
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	22	31	48	70	99
순부채	-1	1	4	-11	-30

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2019	2020	2021E	2022E	2023E
증감률 (%)					
매출액	148.8	40.4	104.2	20.9	23.6
영업이익	흑전	58.3	216.7	32.0	33.6
순이익	흑전	69.3	98.6	31.1	32.6
수정 EPS**	흑전	68.6	97.2	30.8	32.6
주당지표					
EPS (지배주주)	436	734	1,448	1,894	2,512
EPS (연결기준)	436	734	1,448	1,894	2,512
수정 EPS**	436	734	1,448	1,894	2,512
BPS	1,793	2,510	3,878	5,683	8,075
DPS (보통주)	0	100	150	200	250
Valuations (배)					
P/E***	11.2	21.4	16.8	12.9	9.7
P/B***	2.7	6.3	6.3	4.3	3.0
EV/EBITDA	11.4	24.3	13.0	9.5	6.7
비율					
ROE (%)	28.6	35.2	46.8	40.9	37.7
ROA (%)	15.2	19.6	20.5	15.7	15.4
ROIC (%)	30.7	41.6	46.0	44.0	49.3
배당성향 (%)	0.0	13.2	10.1	10.2	9.6
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.6	0.6	0.8	1.0
순부채비율 (%)	-5.7	3.1	7.6	-15.7	-30.6
이자보상배율 (배)	15.4	29.1	26.4	16.7	16.6

**Compliance notice**

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 8월 17일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 8월 17일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

**2년간 목표주가 변경 추이**



**최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)**

일 자	2021/2/23
투자의견	BUY
TP (원)	35,000
과리율 (평균)	
과리율 (최대/최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

**기업**

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 10% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% 이하

**산업**

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2021년 6월 30일 기준  
매수 (87.9%) | 중립 (12.1%) | 매도 (0%)

신뢰에 가치로 답하다

삼성증권



### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://www.samsungpop.com)

삼성증권 지점 대표번호: 1588 2323 / 1544 1544

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



MEMBER OF  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM