기업분석 Company Report | 2025.11.24

인텍플러스 064290

Analyst 정민규 | IT/반도체
02-3779-3191, mg.jung@sangsanginib.com

체질개선을 앞두고

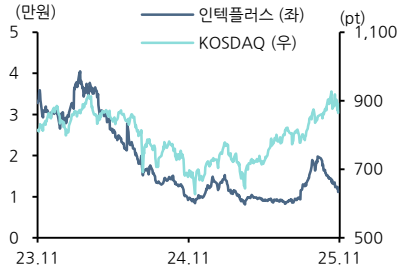
BUY 유지

목표주가 유지	14,000원
종가(25.11.21)	11,110원
상승여력	26.0%

Stock Data

KOSDAQ(11/21)	864.0pt
시가총액	1,429억원
액면가	500원
52주 최고가	19,800원
52주 최저가	8,070원
외국인지분율	1.1%
90일 일평균거래대금	68억원
주요주주지분율	
이상윤 (외 3인)	15.5%
유동주식비율	79.2%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

투자의견 Buy, 목표주가 14,000원 유지

인텍플러스에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 14,000원을 유지한다. 3분기 매출액과 영업이익은 99억원(-43.5% YoY, -60.5% QoQ), -49억원(적자전환)으로 시장 기대치를 하회했다. 컨센서스 하회는 당초 3분기로 예정되었던 이차전지 외관 검사장비 매출 인식이 지연되었기 때문이며, 4분기에 정상 소급 반영될 것으로 예상한다. 상반기 단행했던 선제적 인력 효율화로 고정비 부담은 낮아진 상태이며, 향후 매출 볼륨 회복 시 이익 레버리지 효과를 기대할 수 있겠다.

4분기, 이연 물량 인식 효과로 실적 반등 전망

4분기는 이연된 이차전지 장비 매출의 일시 반영과 반도체 장비군 실적 개선 지속으로 360억원(+46.9% YoY, +262.7% QoQ)의 매출액을 전망한다. 국내 IDM및 중화권 OSAT향 반도체 장비군 매출 성장도 예상되며, 고부가 장비 비중 확대와 상반기의 비용 구조 개선이 맞물리며 영업이익 흑자 전환(68억원)은 확실시된다. 다만, 반도체향 매출 비중 증가라는 구조적 성장의 초입 단계로, 2025년 연간 흑자 전환은 어려울 것으로 판단한다.

2026년은 대면적 패키징 중심의 구조적 성장이 기대

2026년은 반도체 매출 비중이 약 68.4%(+21.6%p YoY)까지 확대되며 질적 성장이 본격화될 전망이다. 대만 OSAT향 CoWoS 및 북미 고객사 초-대면적(150x150mm 이상) 패키지 검사 수요 증가가 예상된다. 칩 사이즈 대형화는 동사의 스티칭(Stiching, 여러 개의 겹치는 작은 이미지를 SW 알고리즘을 통해 왜곡 없이 완전한 웨이퍼 이미지로 병합) 기술과 고속 검사 능력을 부각할 전망이다. 4분기 흑자 전환과 2026년 AI Chip 밸류체인 내 경쟁력 강화를 근거로 투자의견 Buy를 유지한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	75	-11	-11	-841	n/a	n/a	6.9	-17.5	0.0
2024	84	-16	-12	-923	n/a	n/a	2.8	-23.4	0.0
2025E	85	-1	1	93	119.1	286.5	3.4	2.7	0.0
2026E	105	11	13	1,074	10.3	13.1	2.6	27.7	0.0
2027E	131	20	21	1,706	6.5	7.7	1.9	32.4	0.0

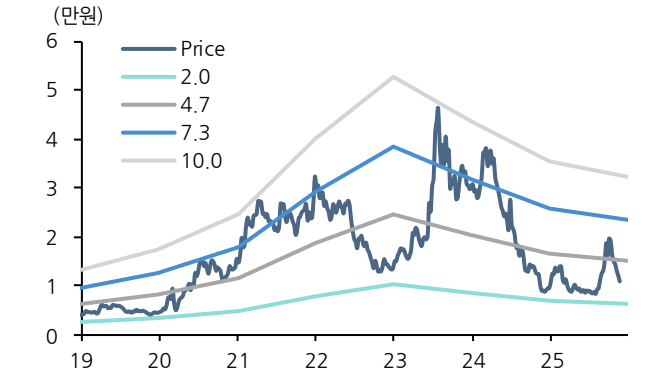
자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 인텍플러스 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	**18.9**	**22.9**	**17.6**	**24.5**	**14.4**	**25.2**	**9.9**	**36.0**	**74.8**	**83.9**	**85.5**
QoQ (%)	*-29.2*	*21.2*	*-23.3*	*39.4*	*-41.2*	*74.6*	*-60.5*	*262.7*			
YoY (%)	*76.5*	*13.7*	*1.7*	*-8.2*	*-23.8*	*9.8*	*-43.5*	*46.9*	*-37.1*	*12.1*	*1.9*
1사업부(반도체 외관검사)	8.5	6.1	8.9	5.7	3.1	6.9	8.8	10.0	31.4	29.2	28.8
2사업부(반도체 Mid-End)	1.0	1.3	5.4	1.1	0.6	8.2	1.1	1.3	28.9	8.8	11.2
3사업부(디스플레이/이차전지 외관검사)	9.1	15.5	3.1	16.8	10.6	10.1	0.0	24.5	14.3	44.4	45.3
기타(연구소)	0.3	0.0	0.2	0.9	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	1.5	0.2
매출원가	**12.1**	**18.1**	**11.6**	**17.7**	**9.7**	**16.0**	**6.6**	**19.3**	**52.0**	**59.4**	**51.7**
매출총이익	6.8	4.8	6.0	6.8	4.7	9.1	3.3	16.7	22.8	24.5	33.8
GPM (%)	*36.0*	*21.1*	*34.1*	*27.8*	*32.4*	*36.4*	*33.6*	*46.3*	*30.5*	*29.2*	*39.6*
판관비	9.3	10.0	7.8	13.0	9.1	7.6	8.3	9.9	33.9	40.0	34.9
영업이익	**-2.5**	**-5.1**	**-1.8**	**-6.2**	**-4.5**	**1.6**	**-4.9**	**6.8**	**-11.1**	**-15.6**	**-1.0**
영업이익률 (%)	*-13.1*	*-22.4*	*-10.3*	*-25.1*	*-31.1*	*6.3*	*-49.5*	*18.8*	*-14.8*	*-18.6*	*-1.2*
세전이익	**-2.2**	**-4.7**	**-3.2**	**-0.6**	**-5.0**	**-0.1**	**-4.9**	**10.8**	**-12.0**	**-10.7**	**0.8**
당기순이익	-2.2	-4.2	-3.2	-2.2	-5.0	1.0	-4.4	9.4	-10.8	-11.9	1.1
지배주주순이익	**-2.2**	**-4.2**	**-3.2**	**-2.2**	**-5.0**	**1.1**	**-4.4**	**9.5**	**-10.8**	**-11.9**	**1.2**

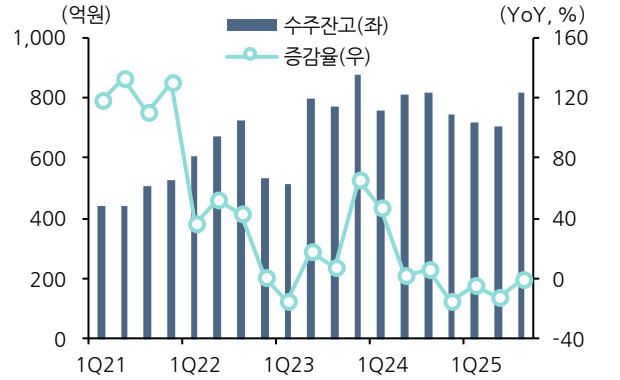
자료: 인텍플러스, 상상인증권

그림 1. 인텍플러스 PBR 밴드



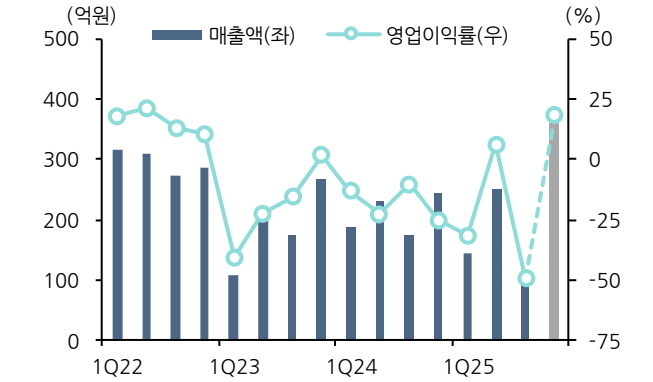
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 2. 인텍플러스 분기별 수주 잔고



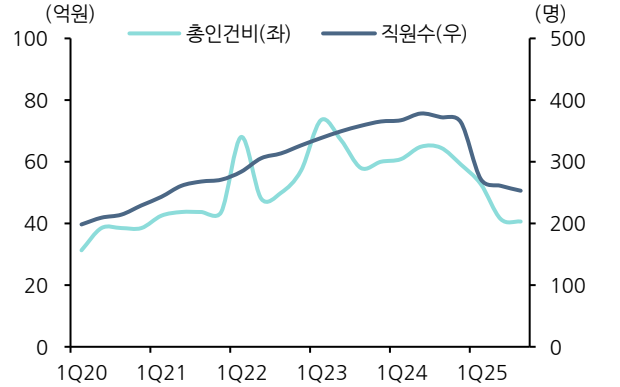
자료: 인텍플러스, 상상인증권

그림 3. 인텍플러스 분기별 매출액 및 영업이익률



자료: 상상인증권

그림 4. 인텍플러스 직원수, 총인건비 추이



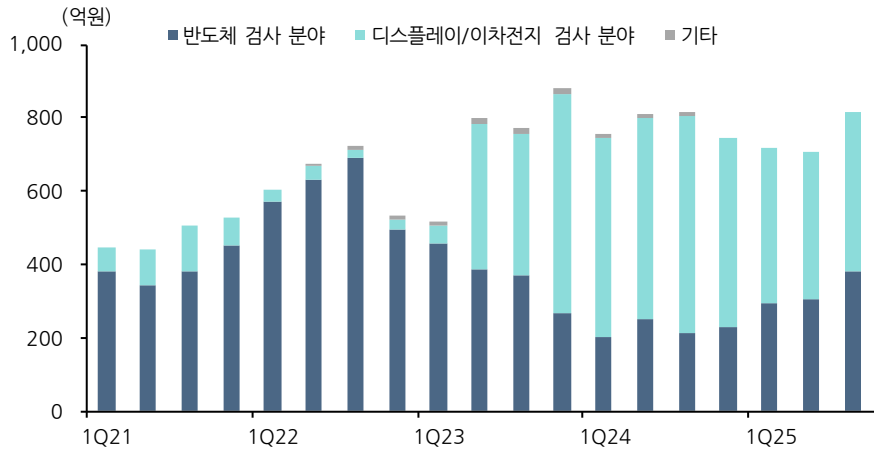
자료: 인텍플러스, 상상인증권

표 2. 인텍플러스 P/B RoE Valuation

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	10.9	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.1%
무위험수익률	%	2.3	(b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타		1.4	(C): 52주 KOSPI대비 Adjusted 베타
ROE	%	29.1	(d): 36M FWD. 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	2.8	(e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균
적정 PBR	**X**	**3.3**	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	**원**	**4,256**	(g): 12M FWD BPS
주당 가치	**원**	**13,934**	(h): (f) X (g)
목표주가	**원**	**14,000**	
현재주가	원	11,110	2024년 11월 21일 종가
상승여력	%	26.0	

자료: 상상인증권

그림 5. 인텍플러스 응용처별 수주 잔고 추이



자료: 인텍플러스, 상상인증권

표 3. 인텍플러스 Global Peer Valuation Table

구분		인텍플러스	KLA	Camtek	Onto	Takaoka	에스에프에이
상장증시		한국	미국	미국	미국	일본	한국
현재주가 (USD, 11/21)		7.6	1,097.1	94.4	127.2	22.8	14.1
시가총액 (백만USD)		97	144,153	4,320	6,323	371	506
매출액 (백만USD)	2023A	57.3	10,496.1	315.4	815.9	723.1	1,424.5
	2024A	61.5	9,812.2	429.2	987.3	743.7	1,500.0
	2025E	62.6	13,069.8	495.0	1,003.4	711.4	1,145.2
	2026E	73.4	14,624.2	522.7	1,176.7	743.7	1,248.2
영업이익 (백만USD)	2023A	-8.5	3,994.7	65.4	116.1	35.9	68.1
	2024A	-11.4	3,346.2	108.1	187.1	57.1	-35.5
	2025E	1.0	5,613.5	150.0	255.1	48.5	81.1
	2026E	7.5	6,411.8	154.6	325.9	55.0	121.4
순이익 (백만USD)	2023A	-8.3	3,387.3	78.6	121.2	21.6	30.6
	2024A	-8.7	2,761.9	118.5	201.7	32.3	-53.3
	2025E	-0.6	4,692.3	158.1	245.0	31.7	50.5
	2026E	5.3	5,379.4	168.4	305.6	33.6	75.6
P/E (X)	2023A	-	19.2	40.3	60.8	13.0	24.6
	2024A	-	34.6	31.9	40.5	8.9	-
	2025E	-	30.6	29.5	25.6	11.7	9.8
	2026E	18.3	26.2	28.7	20.8	11.0	6.1
P/B (X)	2023A	6.7	22.7	6.5	4.3	0.7	1.0
	2024A	2.7	32.9	6.7	4.4	0.7	0.7
	2025E	3.3	24.5	5.5	-	0.9	0.7
	2026E	2.7	19.6	4.8	-	0.8	0.6
EV/EBITDA (X)	2023A	19.9	15.6	39.5	33.8	4.9	10.1
	2024A	-	29.8	28.1	29.7	3.5	25.5
	2025E	47.2	24.3	25.8	18.4	-	6.4
	2026E	11.9	21.4	24.3	14.0	-	4.8
매출액성장률 (%)	*2023A*	*-37.9*	*13.9*	*-1.7*	*-18.8*	*-11.7*	*9.0*
	2024A	*7.4*	*-6.5*	*36.1*	*21.0*	*2.9*	*5.3*
	2025E	*1.7*	*33.2*	*15.3*	*1.6*	*-4.3*	*-23.7*
	2026E	*17.3*	*11.9*	*5.6*	*17.3*	*4.5*	*9.0*
영업이익률 (%)	*2023A*	*-14.8*	*38.1*	*20.7*	*14.2*	*5.0*	*4.8*
	2024A	*-18.6*	*34.1*	*25.2*	*19.0*	*7.7*	*-2.4*
	2025E	*1.6*	*43.0*	*30.3*	*25.4*	*6.8*	*7.1*
	2026E	*10.2*	*43.8*	*29.6*	*27.7*	*7.4*	*9.7*
순이익률 (%)	*2023A*	*-14.4*	*32.3*	*24.9*	*14.9*	*3.0*	*2.1*
	2024A	*-14.2*	*28.1*	*27.6*	*20.4*	*4.3*	*-3.5*
	2025E	*-1.0*	*35.9*	*31.9*	*24.4*	*4.5*	*4.4*
	2026E	*7.2*	*36.8*	*32.2*	*26.0*	*4.5*	*6.1*
ROE (%)	*2023A*	*-17.5*	*156.8*	*18.3*	*7.3*	*5.5*	*3.7*
	2024A	*-23.4*	*87.8*	*23.1*	*11.0*	*8.3*	*-7.5*
	2025E	*-1.8*	*85.7*	*27.3*	*11.9*	*7.5*	*7.8*
	2026E	*16.8*	*81.8*	*23.5*	*12.9*	*-*	*11.4*

자료: Bloomberg, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**99.2**	**87.5**	**125.0**	**135.3**	**158.5**
현금 및 현금성자산	26.5	15.5	39.9	60.8	72.9
매출채권	22.5	25.6	27.3	22.9	26.6
재고자산	48.6	45.6	48.9	42.4	49.4
비유동자산	**32.7**	**36.5**	**38.8**	**47.7**	**61.5**
관계기업투자등	7.7	12.6	12.6	13.2	13.7
유형자산	18.2	17.7	19.9	28.3	41.7
무형자산	1.5	2.0	1.7	1.4	1.2
자산총계	**131.9**	**124.1**	**163.8**	**183.0**	**220.0**
유동부채	**54.3**	**60.2**	**94.1**	**100.0**	**115.8**
매입채무	16.4	8.4	15.0	7.9	9.2
단기금융부채	22.8	24.4	53.5	65.5	79.0
비유동부채	**21.7**	**18.4**	**28.3**	**28.3**	**28.3**
장기금융부채	21.5	18.2	28.1	28.1	28.1
부채총계	76.0	78.6	122.3	128.2	144.1
지배주주지분	**55.9**	**45.5**	**41.4**	**54.7**	**75.9**
자본금	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
자본잉여금	22.9	23.8	24.3	24.3	24.3
이익잉여금	28.0	15.4	18.0	31.3	52.5
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**55.9**	**45.5**	**41.5**	**54.8**	**75.9**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**74.8**	**83.9**	**85.5**	**104.9**	**131.2**
매출원가	52.0	59.4	51.7	61.2	75.0
매출총이익	22.8	24.5	33.8	43.7	56.2
판매비와 관리비	33.9	40.0	34.9	32.8	36.3
영업이익	**-11.1**	**-15.6**	**-1.0**	**10.9**	**19.9**
EBITDA	-9.8	-14.1	0.6	12.8	21.9
금융손익	0.2	1.2	-2.2	0.4	0.3
관계기업등 투자손익	-1.1	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5
기타영업외손익	0.0	4.0	4.6	4.6	4.7
세전계속사업이익	**-12.0**	**-10.7**	**0.8**	**15.3**	**24.4**
계속사업법인세비용	-1.2	1.1	-0.4	2.1	3.3
당기순이익	-10.8	-11.9	1.1	13.3	21.1
지배주주순이익	**-10.8**	**-11.9**	**1.2**	**13.3**	**21.1**
매출총이익률 (%)	30.5	29.2	39.6	41.6	42.8
영업이익률 (%)	-14.8	-18.6	-1.2	10.4	15.1
EBITDA 마진률 (%)	-13.1	-16.8	0.7	12.2	16.7
세전이익률 (%)	-16.1	-12.8	0.9	14.6	18.6
지배주주순이익률 (%)	-14.4	-14.2	1.4	12.7	16.1
ROA (%)	-8.7	-9.3	0.8	7.7	10.5
ROE (%)	-17.5	-23.4	2.7	27.7	32.4
ROIC (%)	-11.4	-17.9	-1.2	14.6	22.3

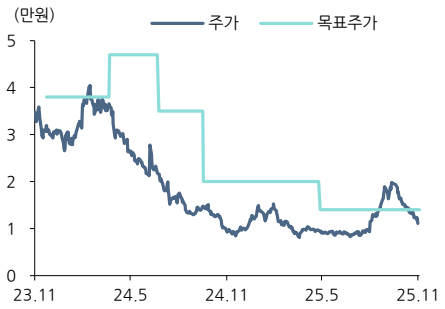
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**1.7**	**-7.3**	**-1.5**	**20.5**	**15.4**
당기순이익(손실)	-10.8	-11.9	1.1	13.3	21.1
현금수익비용가감	10.2	7.6	-1.3	2.5	2.7
유형자산감가상각비	1.0	1.2	1.3	1.7	1.8
무형자산상각비	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
기타현금수익비용	8.9	6.1	-3.1	0.6	0.6
운전자본 증감	4.3	-2.6	-1.1	4.8	-8.4
매출채권의 감소(증가)	17.9	-1.3	-1.8	4.4	-3.7
재고자산의 감소(증가)	-19.8	0.0	-3.3	6.5	-6.9
매입채무의 증가(감소)	7.6	-8.2	6.6	-7.1	1.3
기타영업현금흐름	-1.4	6.8	-2.6	1.0	1.0
투자활동 현금흐름	**-3.0**	**-5.0**	**-11.1**	**-11.7**	**-16.8**
유형자산 처분(취득)	-1.1	-0.2	-3.4	-10.1	-15.2
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	1.5	-1.0	-7.7	-1.4	-1.4
기타투자활동	-3.4	-3.7	-0.1	-0.2	-0.2
재무활동 현금흐름	**17.8**	**1.2**	**37.0**	**12.0**	**13.5**
차입금의 증가(감소)	19.7	0.7	38.8	12.0	13.5
자본의 증가(감소)	-2.0	0.6	-1.8	0.0	0.0
배당금 지급	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**16.5**	**-11.0**	**24.4**	**20.9**	**12.1**
기초현금	10.0	26.5	15.5	39.9	60.8
기말현금	26.5	15.5	39.9	60.8	72.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	n/a	119.1	10.3	6.5
P/B	6.9	2.8	3.4	2.6	1.9
EV/EBITDA	n/a	n/a	286.5	13.1	7.7
P/S	5.2	1.5	1.7	1.4	1.1
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	-37.1	12.1	1.9	22.7	25.0
영업이익 증가율	적전	적지	적지	흑전	82.6
세전이익 증가율	적전	적지	흑전	1,899.3	58.9
지배주주순이익 증가율	적전	적지	흑전	1,051.0	58.9
EPS 증가율	적전	적지	흑전	1,051.0	58.9
안정성 (%)					
부채비율	136.0	172.6	295.1	234.2	189.9
유동비율	182.6	145.4	132.9	135.4	136.8
순차입금/자기자본	31.7	59.7	81.5	44.9	33.8
영업이익/금융비용	-10.8	-6.9	-0.4	4.0	6.4
총차입금 (십억원)	44.4	42.7	81.6	93.6	107.1
순차입금 (십억원)	17.7	27.1	33.8	24.6	25.7
주당지표 (원)					
EPS	-841	-923	93	1,074	1,706
BPS	4,353	3,536	3,222	4,256	5,899
SPS	5,828	6,520	6,645	8,156	10,199
DPS	0	0	0	0	0

인텍플러스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-10-05	Buy	38,000	1년	-14.7	6.5
2024-12-14	Buy	38,000	1년	-29.7	-13.9
2024-04-12	Buy	47,000	1년	-24.8	1.9
2024-07-15	Buy	35,000	1년	-18.6	8.0
2024-10-08	Buy	20,000	1년	-19.6	8.9
2025-05-19	Buy	14,000	1년	-15.0	41.4
2025-11-24	Buy	14,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:정민규)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	94.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	5.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	