기업분석 Company Report | 2026.04.28

인텍플러스 064290

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

착실히 쌓여가는 레퍼런스

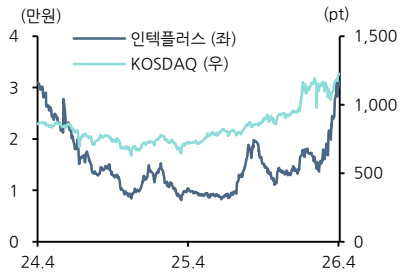
BUY 유지

목표주가 상향	48,000원
종가(26.04.28)	30,350원
상승여력	58.2%

Stock Data

KOSDAQ(04/28)	1,215.6pt
시가총액	3,904억원
액면가	500원
52주 최고가	31,450원
52주 최저가	8,270원
외국인지분율	0.0%
90일 일평균거래대금	88억원
주요주주지분율	
이상윤 (외 3인)	15.5%
유동주식비율	79.2%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

투자의견 Buy 유지, 목표주가 48,000원으로 상향

인텍플러스에 대해 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가를 48,000원으로 상향한다. 목표주가는 12M Fwd. EPS 1,041원에 Global Peer Group(KLA, Camtek, Onto) 평균 PER 45.9배를 적용해 산출했다. 대만 OSAT 향 CoWoS 검사장비 퀄 승인 완료와 북미 고객사 초대면적 패키징 전환에 따른 수주 가시화로 하반기 실적 모멘텀이 본격화될 전망이다. FC-BGA 증설 사이클 진입에 따른 기판 검사 장비 수요 확대까지 더해지며 전사 실적 개선세 지속이 기대된다.

1분기 실적은 컨센서스 상회 전망

1분기 매출액은 146억원(+1.4% YoY, -63.7% QoQ), 영업이익은 -15.5억원(적자지속 YoY, 적자전환 QoQ)으로 컨센서스(Fnguide 4/28 기준 영업이익 -28억원)를 상회할 전망이다. 전년 동기 대비 매출액은 비슷하나 줄어든 고정비와 반도체 검사 장비 매출 비중이 68.2%로 크게 증가(+42.1%p YoY)함에 따라 영업적자 폭은 개선될 것으로 기대된다. 주요 고객사 투자 재개에 따른 수주 확대로 하반기 흑자 전환 기대감은 유지되고 있다.

반도체 장비 Mix 확대, 하반기 흑자 전환 기대

CoWoS 검사 장비, FC-BGA 검사 장비, 대면적 기판 검사 장비 등 반도체 검사 장비 매출 비중이 빠르게 증가할 것으로 기대된다. 동사는 어드밴스드 패키징 고도화와 기판 대면적화 트렌드에 직접 노출되어 있으며, 향후 CoPoS 등 차세대 패키징 기술 향 장비 개발 가능성도 기대된다. 2026년 연간 실적 1,122억원(+25.0% YoY), 영업이익 98억원(흑자전환, OPM 8.8%)을 전망한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	84	-16	-12	-923	n/a	n/a	2.8	-23.4	0.0
2025	90	-4	-3	-257	n/a	n/a	3.6	-7.2	0.0
2026E	112	16	13	1,041	29.2	23.2	7.3	25.6	0.0
2027E	130	24	19	1,594	19.0	14.9	5.4	30.8	0.0
2028E	148	34	27	2,223	13.7	10.1	3.9	31.4	0.0

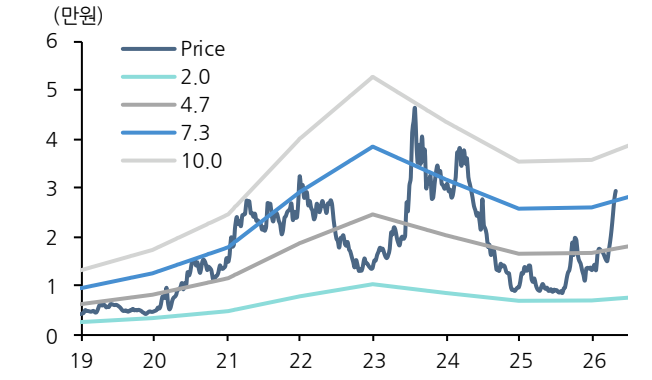
자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 인텍플러스 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	**14.4**	**25.2**	**9.9**	**40.3**	**14.6**	**23.9**	**33.1**	**40.6**	**83.9**	**89.8**	**112.2**
QoQ (%)	*-41.2*	*74.6*	*-60.5*	*305.8*	*-63.7*	*63.5*	*38.6*	*22.7*			
YoY (%)	*-23.8*	*9.8*	*-43.5*	*64.4*	*1.4*	*-5.1*	*233.4*	*0.8*	*12.1*	*7.0*	*25.0*
1사업부(반도체 외관검사)	3.1	6.9	8.8	19.2	8.0	13.5	21.6	27.5	29.2	38.0	42.9
2사업부(반도체 Mid-End)	0.6	8.2	1.1	2.8	1.9	2.8	3.1	3.5	8.8	12.7	14.1
3사업부(디스플레이/이차전지 외관검사)	10.6	10.1	0.0	18.2	4.6	7.6	8.4	9.6	44.4	39.0	33.0
기타(연구소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.0	0.0
매출원가	**9.7**	**16.0**	**6.6**	**27.7**	**9.6**	**18.1**	**20.5**	**23.0**	**59.4**	**60.1**	**71.2**
매출총이익	4.7	9.1	3.3	12.6	5.0	5.7	12.6	17.7	24.5	29.7	41.0
GPM (%)	*32.4*	*36.4*	*33.6*	*31.2*	*34.6*	*24.0*	*37.9*	*43.5*	*29.2*	*33.1*	*36.5*
판관비	9.1	7.6	8.3	8.5	5.4	6.0	6.7	7.3	40.0	33.4	25.5
영업이익	**-4.5**	**1.6**	**-4.9**	**4.1**	**-0.3**	**-0.3**	**5.8**	**10.3**	**-15.6**	**-3.7**	**15.5**
영업이익률 (%)	*-31.1*	*6.3*	*-49.5*	*10.1*	*-2.1*	*-1.2*	*17.5*	*25.5*	*-18.6*	*-4.2*	*13.9*
세전이익	**-5.0**	**-0.1**	**-5.0**	**5.6**	**-0.8**	**-0.2**	**6.2**	**10.6**	**-10.7**	**-4.5**	**15.8**
당기순이익	-5.0	1.0	-5.0	5.6	-0.6	-0.2	5.0	8.5	-11.9	-3.3	12.7
지배주주순이익	**-5.0**	**1.1**	**-5.0**	**5.6**	**-0.6**	**-0.2**	**5.0**	**8.5**	**-11.9**	**-3.3**	**12.7**

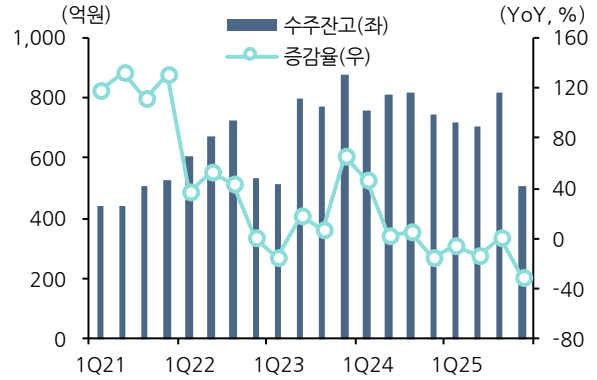
자료: 인텍플러스, 상상인증권

그림 1. 인텍플러스 PBR 밴드



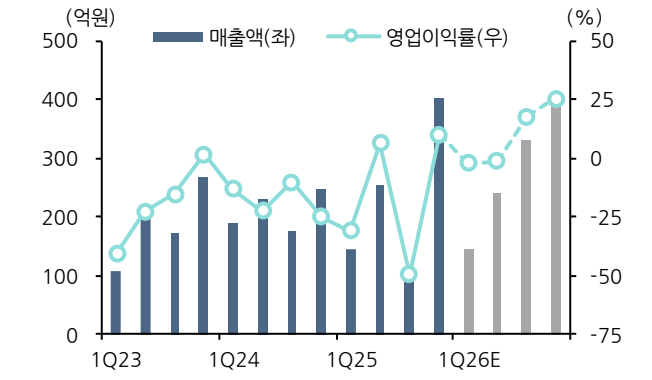
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 2. 인텍플러스 분기별 수주 잔고



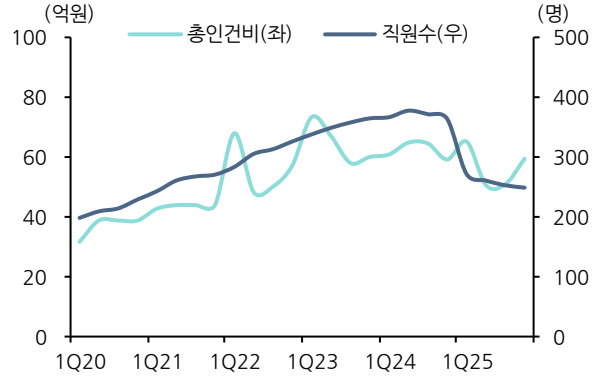
자료: 인텍플러스, 상상인증권

그림 3. 인텍플러스 분기별 매출액 및 영업이익률



자료: 상상인증권

그림 4. 인텍플러스 직원수, 총인건비 추이



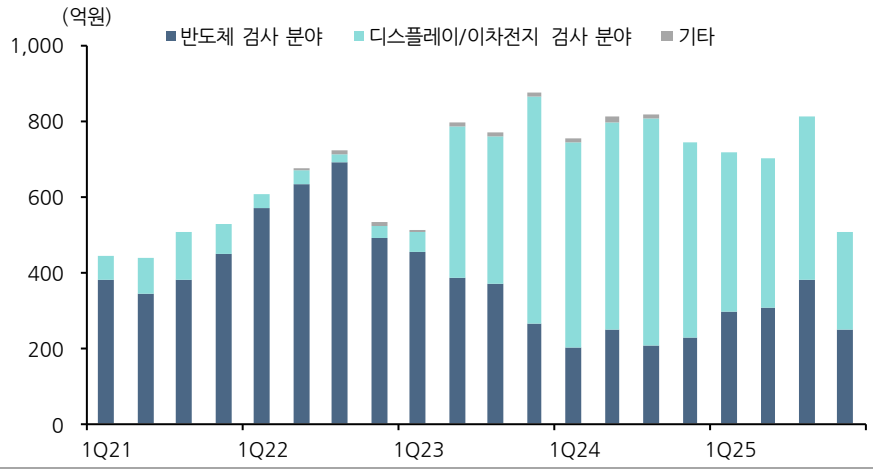
자료: 인텍플러스, 상상인증권

표 2. 인텍플러스 P/E Valuation

항목명	단위		비 고
EPS(주당수익률)	원	1,041	(a): 12M Fwd. 예상 EPS
비교 PER	X	45.9	(b): 12M Fwd. Global Peer Group 평균 PER
할증률	%	0.0	(c): Advanced packaging 시장 확대에 따른 검사장비 수요 증가
적정 PER	X	45.9	(d): (b) x (1+(c))
적정주가	**X**	**47,836**	(e): (a) x (d)
목표주가	**원**	**48,000**	
현재주가	원	30,350	2026년 4월 28일 종가
상승여력	%	58.2	

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, 4/28)		20.6	1,900.0	190.9	298.3	44.3	21.6
시가총액 (백만USD)		264.7	249,045.6	8,887.1	14,837.5	721.0	776.6
매출액 (백만USD)	2024A	61.5	9,812.2	429.2	987.3	743.7	1,500.0
	2025A	63.2	12,156.2	496.1	1,005.3	700.0	1,147.9
	2026E	71.5	13,422.7	559.1	1,314.1	765.4	1,192.4
	2027E	84.9	16,605.1	665.3	1,546.4	784.5	1,326.2
영업이익 (백만USD)	2024A	-11.4	3,346.2	108.1	187.1	57.1	-35.5
	2025A	-2.6	4,775.1	128.2	132.9	40.0	60.4
	2026E	6.1	5,769.0	164.9	386.3	57.9	106.7
	2027E	14.6	7,487.4	216.7	509.4	61.1	131.0
순이익 (백만USD)	2024A	-8.7	2,761.9	118.5	201.7	32.3	-53.3
	2025A	-2.3	4,061.6	50.7	136.8	25.1	38.8
	2026E	4.5	4,857.5	177.5	347.4	36.1	66.6
	2027E	11.3	6,326.8	223.8	462.0	37.3	86.0
P/E (X)	2024A	-	34.6	31.9	40.5	8.9	-
	2025A	-	26.9	97.0	43.7	8.8	12.2
	2026E	56.8	51.8	54.8	42.5	20.5	11.9
	2027E	23.2	38.9	44.0	32.5	19.6	9.2
P/B (X)	2024A	2.7	32.9	6.7	4.4	0.7	0.7
	2025A	3.6	25.2	7.9	3.9	0.6	0.7
	2026E	8.5	39.5	11.8	6.1	1.6	0.9
	2027E	6.6	29.1	8.1	5.8	1.5	0.8
EV/EBITDA (X)	2024A	-	29.8	28.1	29.7	3.5	25.5
	2025A	-	23.0	31.8	38.1	3.4	7.8
	2026E	38.5	40.5	51.2	32.5	-	7.1
	2027E	17.4	31.7	40.0	24.8	-	6.2
매출액성장률 (%)	*2024A*	*7.4*	*-6.5*	*36.1*	*21.0*	*2.9*	*5.3*
	2025A	*2.7*	*23.9*	*15.6*	*1.8*	*-5.9*	*-23.5*
	2026E	*13.2*	*10.4*	*12.7*	*30.7*	*9.3*	*3.9*
	2027E	*18.7*	*23.7*	*19.0*	*17.7*	*2.5*	*11.2*
영업이익률 (%)	*2024A*	*-18.6*	*34.1*	*25.2*	*19.0*	*7.7*	*-2.4*
	2025A	*-4.2*	*39.3*	*25.8*	*13.2*	*5.7*	*5.3*
	2026E	*8.6*	*43.0*	*29.5*	*29.4*	*7.6*	*9.0*
	2027E	*17.1*	*45.1*	*32.6*	*32.9*	*7.8*	*9.9*
순이익률 (%)	*2024A*	*-14.2*	*28.1*	*27.6*	*20.4*	*4.3*	*-3.5*
	2025A	*-3.7*	*33.4*	*10.2*	*13.6*	*3.6*	*3.4*
	2026E	*6.4*	*36.2*	*31.7*	*26.4*	*4.7*	*5.6*
	2027E	*13.4*	*38.1*	*33.6*	*29.9*	*4.8*	*6.5*
ROE (%)	*2024A*	*-23.4*	*87.8*	*23.1*	*11.0*	*8.3*	*-7.5*
	2025A	*-7.2*	*100.8*	*8.7*	*6.8*	*6.4*	*6.1*
	2026E	*15.0*	*89.1*	*24.7*	*15.0*	*-*	*9.2*
	2027E	*30.2*	*90.2*	*23.6*	*16.7*	*-*	*10.6*

자료: Bloomberg, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**87.5**	**81.1**	**112.6**	**152.5**	**201.3**
현금 및 현금성자산	15.5	24.0	46.9	81.9	123.4
매출채권	25.6	29.3	27.3	29.3	33.3
재고자산	45.6	23.6	34.0	36.8	39.8
비유동자산	**36.5**	**37.7**	**36.8**	**35.9**	**35.0**
관계기업투자등	12.6	14.9	15.5	16.2	16.8
유형자산	17.7	16.8	15.5	14.0	12.4
무형자산	2.0	1.7	1.4	1.1	0.9
자산총계	**124.1**	**118.8**	**149.4**	**188.4**	**236.2**
유동부채	**78.3**	**65.3**	**83.4**	**96.0**	**109.7**
매입채무	8.4	7.5	15.0	15.9	16.9
단기금융부채	42.5	42.0	52.0	63.0	75.0
비유동부채	**0.3**	**7.6**	**12.6**	**19.6**	**26.6**
장기금융부채	0.1	7.3	12.3	19.3	26.3
부채총계	78.6	72.9	96.0	115.6	136.3
지배주주지분	**45.5**	**45.9**	**53.4**	**72.8**	**99.9**
자본금	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
자본잉여금	23.8	27.7	27.7	27.7	27.7
이익잉여금	15.4	13.8	26.5	46.0	73.1
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**45.5**	**46.0**	**53.4**	**72.8**	**100.0**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**83.9**	**89.8**	**112.2**	**129.7**	**147.7**
매출원가	59.4	60.1	71.2	78.2	84.1
매출총이익	24.5	29.7	41.0	51.5	63.6
판매비와 관리비	40.0	33.4	25.5	27.5	29.6
영업이익	**-15.6**	**-3.7**	**15.5**	**24.0**	**34.1**
EBITDA	-14.1	-2.3	17.4	26.0	36.1
금융손익	1.2	-2.7	-0.7	-0.9	-1.4
관계기업등 투자손익	-0.4	-0.4	0.1	0.1	0.1
기타영업외손익	4.0	2.4	0.9	1.0	1.0
세전계속사업이익	**-10.7**	**-4.5**	**15.8**	**24.3**	**33.8**
계속사업법인세비용	1.1	-1.1	3.2	4.8	6.7
당기순이익	-11.9	-3.3	12.7	19.4	27.1
지배주주순이익	**-11.9**	**-3.3**	**12.7**	**19.4**	**27.1**
매출총이익률 (%)	29.2	33.1	36.5	39.7	43.1
영업이익률 (%)	-18.6	-4.2	13.9	18.5	23.1
EBITDA 마진률 (%)	-16.8	-2.6	15.5	20.0	24.5
세전이익률 (%)	-12.8	-5.0	14.1	18.7	22.9
지배주주순이익률 (%)	-14.2	-3.7	11.3	15.0	18.4
ROA (%)	-9.3	-2.7	9.5	11.5	12.8
ROE (%)	-23.4	-7.2	25.6	30.8	31.4
ROIC (%)	-17.9	-4.8	24.1	37.1	50.0

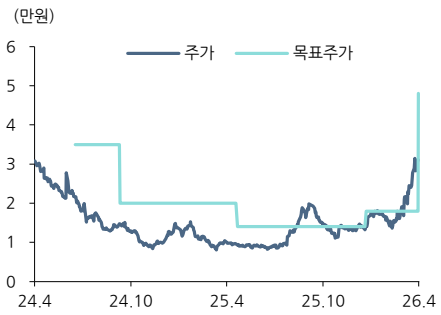
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**-7.3**	**5.7**	**9.0**	**18.1**	**23.7**
당기순이익(손실)	-11.9	-3.3	12.7	19.4	27.1
현금수익비용가감	7.6	4.3	-3.5	1.9	2.0
유형자산감가상각비	1.2	1.1	1.6	1.7	1.8
무형자산상각비	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
기타현금수익비용	6.1	2.9	-5.6	-0.3	-0.3
운전자본 증감	-2.6	4.5	-0.2	-3.2	-5.4
매출채권의 감소(증가)	-1.3	-3.9	2.0	-2.0	-4.0
재고자산의 감소(증가)	0.0	21.7	-10.4	-2.8	-3.0
매입채무의 증가(감소)	-8.2	-1.0	7.5	0.9	1.0
기타영업현금흐름	6.8	-12.4	0.6	0.7	0.7
투자활동 현금흐름	**-5.0**	**-3.8**	**-1.1**	**-1.1**	**-1.2**
유형자산 처분(취득)	-0.2	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	-1.0	-4.3	-0.7	-0.7	-0.7
기타투자활동	-3.7	0.5	-0.2	-0.2	-0.2
재무활동 현금흐름	**1.2**	**6.7**	**15.0**	**18.0**	**19.0**
차입금의 증가(감소)	0.7	8.5	15.0	18.0	19.0
자본의 증가(감소)	0.6	-1.8	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-11.0**	**8.5**	**22.9**	**35.0**	**41.5**
기초현금	26.5	15.5	24.0	46.9	81.9
기말현금	15.5	24.0	46.9	81.9	123.4

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	n/a	29.2	19.0	13.7
P/B	2.8	3.6	7.3	5.4	3.9
EV/EBITDA	n/a	n/a	23.2	14.9	10.1
P/S	1.5	1.9	3.5	3.0	2.6
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	12.1	7.0	25.0	15.6	13.9
영업이익 증가율	적지	적지	흑전	54.6	41.8
세전이익 증가율	적지	적지	흑전	53.1	39.5
지배주주순이익 증가율	적지	적지	흑전	53.1	39.5
EPS 증가율	적지	적지	흑전	53.1	39.5
안정성 (%)					
부채비율	172.6	158.6	179.9	158.7	136.3
유동비율	111.8	124.3	134.9	158.8	183.5
순차입금/자기자본	59.7	46.1	24.5	-5.5	-26.7
영업이익/금융비용	-6.9	-1.4	6.1	8.5	9.5
총차입금 (십억원)	42.7	49.3	64.3	82.3	101.3
순차입금 (십억원)	27.1	21.2	13.1	-4.0	-26.7
주당지표 (원)					
EPS	-923	-257	1,041	1,594	2,223
BPS	3,536	3,572	4,149	5,661	7,770
SPS	6,520	6,978	8,721	10,081	11,483
DPS	0	0	0	0	0

인텍플러스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-05-18	Buy	14,000	1년	-12.5	41.4
2025-11-24	Buy	14,000	1년	-3.9	4.9
2026-01-19	Buy	18,000	1년	5.4	74.7
2026-04-28	Buy	48,000	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)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	