

인터플렉스 (051370)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

MarketPerform

시장수익률, 하향

6개월 목표주가

8,500

하향

현재주가

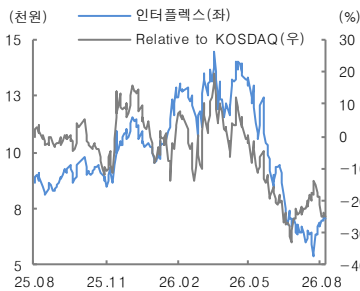
7,320

(26.08.14)

가전 및 전자부품업종

KOSDAQ	864.65
시가총액	171십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	12십억원
52주 최고/최저	14,480원 / 5,690원
120일 평균거래대금	22억원
외국인지분율	8.02%
주요주주	코리아씨키트 외 4인 47.72%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.7	-43.6	-42.7	-19.6
상대수익률	-0.5	-22.4	-26.7	-24.2



2Q 부진, 새로운 변화 필요!

- 2Q26 영업이익(-52억원 적전 yoy/qoq)은 추정을 하회 및 부진
- 삼성전자향 디지털라이저(양면PCB) 매출 감소 및 고정비 부담 가중
- 신성장 관점에서 매출 다각화 및 거래선 다변화가 필요

투자의견 시장수익률(MarketPerform) 하향, 목표주가도 8,500원 하향

2026년 2Q 매출은 909억원(+5.9% yoy/-29.5% qoq), 영업이익은 -51.7억원(적전 yoy/qoq)을 기록. 종전 추정대비 매출은 소폭 상회하였으나 영업이익은 하회, 부진한 실적으로 평가. 갤럭시S26 시리즈의 판매가 둔화된 시기(2Q), 그리고 A시리즈의 판매 부진으로 전체 매출 규모가 고정비 수준을 하회. 또한 생산라인을 베트남으로 이전하면서 관련된 비용이 추가로 반영되면서 영업이익은 적자로 전환(yoy/qoq), S펜이 적용된 모델이 갤럭시S26 울트라에 국한된 점을 감안하면 2026년 3Q에 실적 개선을 기대하기 어려운 상황. 2026년 주당순이익(EPS)을 종전대비 36.9% 하향, 투자의견은 시장수익률(Marketperform)로 하향, 목표주가도 8,500원(2026년 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 14.3배 적용, 성장기 평균)으로 하향

모바일 중심에서 벗어난 매출 다각화가 필요한 시점

인터플렉스의 매출 분야에서 다각화 및 거래선 다변화가 필요. 주력 제품인 디지털라이저(양면 연성PCB)의 적용 모델이 2024년 2개(갤럭시S울트라 / Z폴드)에서 2025년/2026년 1개(갤럭시S울트라만)로 축소, 전체적이외형 감소가 진행, 디지털라이저 매출 감소분을 상쇄할 대안이 부재, 그리고 전장용 분야에서 매출 확대가 늦어지면서 고정비 부담이 수익성 부진으로 연결된 상황. 2026년 전체 매출은 4,395억원(-6.1% yoy), 영업이익은 70.5억원(-75.4% yoy)으로 추정

(단위: 십억원, %)

구분	2025	1Q26	2Q26				3Q26			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	86	129	89	91	5.9	-29.5	88	94	-7.8	3.4
영업이익	2	5	-2	-5	적전	적전	0	-2	적전	적지
순이익	0	10	1	-4	적지	적전	2	0	-95.2	흑전

자료: 인터플렉스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	497	468	439	452	473
영업이익	34	29	7	22	26
세전순이익	51	34	20	36	40
총당기순이익	55	33	16	28	32
지배지분순이익	55	33	16	28	32
EPS	2,363	1,410	668	1,220	1,356
PER	3.9	7.5	10.9	6.0	5.4
BPS	12,079	13,306	13,977	15,201	16,560
PBR	0.8	0.8	0.5	0.5	0.4
ROE	22.0	11.1	4.9	8.4	8.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 인터플렉스, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	449	465	439	452	-2.2	-2.7
판매비와 관리비	12	17	17	17	41.0	0.0
영업이익	16	25	7	22	-56.9	-9.5
영업이익률	3.6	5.3	1.6	4.9	-2.0	-0.4
영업외손익	14	13	13	13	-4.0	0.0
세전순이익	30	38	20	36	-32.6	-6.2
지배지분순이익	25	30	16	28	-36.9	-6.2
순이익률	5.5	6.5	3.5	6.3	-2.0	-0.2
EPS(지배지분순이익)	1,059	1,300	668	1,220	-36.9	-6.2

자료: 인터플렉스, 대신증권 Research Center

표 1. 인터플렉스 사업부문별 영업실적 전망(수정 후) (단위: 십억원)

		1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2Q	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
매출액		131.7	85.8	102.0	148.4	129.0	90.9	94.0	125.6	468.0	439.5	451.9
	SS/DS	112.8	70.4	86.0	130.9	110.4	75.7	78.6	109.1	400.1	373.8	376.9
	R/F	19.0	15.4	16.0	17.5	18.6	15.2	15.4	16.5	67.9	65.6	75.0
증감률	QoQ	27.1%	-34.9%	18.9%	45.5%	-13.1%	-29.5%	3.4%	33.6%			
	YoY	-1.0%	-40.9%	-11.8%	43.2%	-2.1%	5.9%	-7.8%	-15.4%	-6%	-6%	3%
매출비중	SS/DS	86%	82%	84%	88%	86%	83%	84%	87%	85%	85%	83%
	R/F	14%	18%	16%	12%	14%	17%	16%	13%	15%	15%	17%
영업이익		8.6	1.8	5.9	12.5	5.3	-5.2	-2.0	9.0	28.6	7.0	22.2
	이익률	6.5%	2.1%	5.7%	8.4%	4.1%	-5.7%	-2.2%	7.1%	6.1%	1.6%	4.9%
증감률	QoQ	1.2%	-79.5%	232.7%	112.8%	-58%	적전	적지	흑전			
	YoY	-3.3%	-81.5%	-22.0%	47.1%	-38%	적전	적전	-28%	-17%	-75%	215%
세전이익		10.5	0.6	8.9	13.5	12.1	-3.4	0.5	11.2	33.5	20.4	35.6
	이익률	8.0%	0.7%	8.7%	9.1%	9.4%	-3.8%	0.5%	8.9%	7.2%	4.6%	7.9%
순이익		8.3	-0.2	8.1	16.6	10.2	-4.0	0.4	9.0	32.9	15.6	28.5
	이익률	6.3%	-0.2%	7.9%	11.2%	7.9%	-4.4%	0.4%	7.1%	7.0%	3.5%	6.3%

주: 순이익은 지배지분 기준
자료: 인터플렉스, 대신증권 Research Center

표 1. 인터플렉스 사업부문별 영업실적 전망(수정 전) (단위: 십억원)

		1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025	2026F
매출액		131.7	85.8	102.0	148.4	134.2	104.2	115.2	139.5	497.5	468.0	493.1
	SS/DS	112.8	70.4	86.0	130.9	114.9	87.5	97.8	121.2	421.2	400.1	421.4
	R/F	19.0	15.4	16.0	17.5	19.3	16.7	17.4	18.3	76.3	67.9	71.7
증감률	QoQ	27.1%	-34.9%	18.9%	45.5%	-9.6%	-22.3%	10.5%	21.1%			
	YoY	-1.0%	-40.9%	-11.8%	43.2%	1.8%	21.5%	12.9%	-6.0%	14%	-6%	5%
매출비중	SS/DS	86%	82%	84%	88%	86%	84%	85%	87%	85%	85%	85%
	R/F	14%	18%	16%	12%	14%	16%	15%	13%	15%	15%	15%
영업이익		8.6	1.8	5.9	12.5	10.2	5.7	7.8	10.7	34.4	28.6	34.4
	이익률	6.5%	2.1%	5.7%	8.4%	7.6%	5.5%	6.8%	7.7%	6.9%	6.1%	7.0%
증감률	QoQ	1.2%	-79.5%	232.7%	112.8%	-18%	-44%	37%	37%			
	YoY	-3.3%	-81.5%	-22.0%	47.1%	19%	224%	34%	-14%	59%	-17%	20%
세전이익		10.5	0.6	8.9	13.5	11.7	6.8	9.1	11.8	50.8	33.5	39.3
	이익률	8.0%	0.7%	8.7%	9.1%	8.7%	6.5%	7.9%	8.4%	10.2%	7.2%	8.0%
순이익		8.3	-0.2	8.1	16.6	9.3	5.4	7.2	9.4	61.3	32.9	31.4
	이익률	6.3%	-0.2%	7.9%	11.2%	7.0%	5.2%	6.3%	6.7%	12.3%	7.0%	6.4%

주: 순이익은 지배지분 기준
자료: 인터플렉스, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망

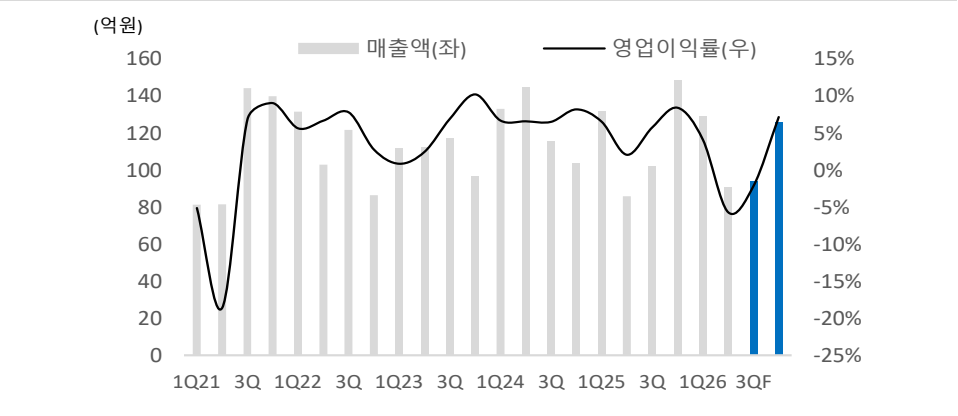


그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망

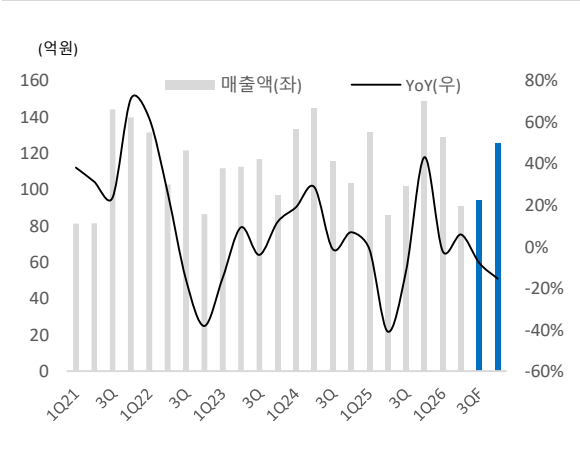
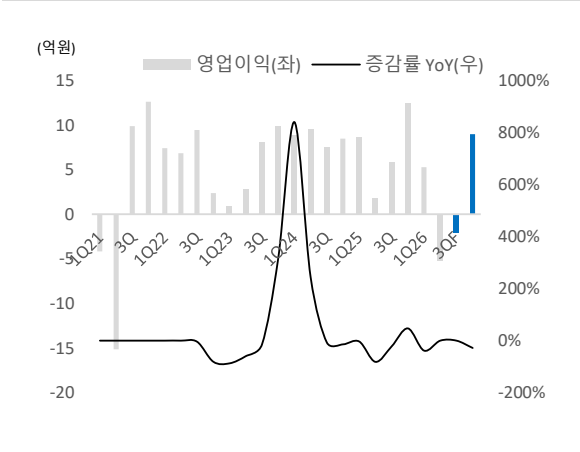


그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	497	468	439	452	473
매출원가	449	422	415	412	430
매출총이익	49	46	24	39	43
판매비와관리비	14	17	17	17	18
영업이익	34	29	7	22	26
영업이익률	6.9	6.1	1.6	4.9	5.4
EBITDA	50	47	31	53	63
영업외손익	16	5	13	13	14
관계기업손익	-3	0	0	0	0
금융수익	27	18	16	16	16
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-11	-13	-12	-12	-12
외환관련손실	11	13	12	12	12
기타	3	0	10	10	11
법인세비용차감전순손익	51	34	20	36	40
법인세비용	4	-1	-5	-7	-8
계속사업순손익	55	33	16	28	32
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	55	33	16	28	32
당기순이익률	11.1	7.0	3.5	6.3	6.7
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	55	33	16	28	32
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	6	-2	-2	-2	-3
포괄순이익	61	30	13	26	29
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	61	30	13	26	29

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,363	1,410	668	1,220	1,356
PER	3.9	7.5	10.9	6.0	5.4
BPS	12,079	13,306	13,977	15,201	16,560
PBR	0.8	0.8	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	2,135	2,030	1,311	2,253	2,685
EV/EBITDA	2.5	3.9	3.8	2.4	2.1
SPS	21,325	20,061	18,839	19,373	20,291
PSR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
CFPS	2,835	2,360	1,914	2,856	3,315
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	13.5	-5.9	-6.1	2.8	4.7
영업이익 증가율	58.8	-16.7	-75.4	215.2	15.0
순이익 증가율	101.8	-40.4	-52.6	82.8	11.2
수익성					
ROIC	22.6	15.1	2.6	7.4	7.4
ROA	10.3	7.5	1.7	5.2	5.5
ROE	22.0	11.1	4.9	8.4	8.5
안정성					
부채비율	29.5	26.4	24.5	22.8	21.4
순차입금비율	-31.2	-21.7	-18.5	-15.2	-12.9
이자보상배율	1,395.5	406.9	99.1	309.3	352.1

자료: 인터플렉스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	205	213	202	199	199
현금및현금성자산	91	42	35	29	24
매출채권 및 기타채권	89	79	78	79	82
재고자산	24	44	41	42	44
기타유동자산	1	48	48	49	49
비유동자산	160	188	214	248	281
유형자산	110	137	163	197	231
관계기업투자금	5	2	2	1	1
기타비유동자산	45	49	49	49	49
자산총계	365	402	416	446	480
유동부채	83	83	81	82	84
매입채무 및 기타채무	75	62	60	61	63
차입금	0	15	15	15	15
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	7	6	6	6	6
비유동부채	1	1	1	1	1
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1	1	1	1	1
부채총계	83	84	82	83	85
자배지분	282	310	326	355	386
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	265	264	264	264	264
이익잉여금	-5	28	44	72	104
기타자본변동	10	7	7	7	7
비자배지분	0	8	8	9	9
자본총계	282	318	334	363	396
순차입금	-88	-69	-62	-55	-51

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	64	25	11	27	36
당기순이익	55	33	16	28	32
비현금항목의 가감	11	22	29	38	46
감가상각비	15	19	24	30	37
외환손익	-3	0	-4	-4	-4
지분법평가손익	3	0	0	0	0
기타	-4	3	9	11	12
자산부채의 증감	1	-27	-29	-33	-34
기타현금흐름	-3	-3	-5	-7	-8
투자활동 현금흐름	-12	-89	-49	-64	-71
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-12	-45	-49	-64	-71
기타	0	-45	0	0	0
재무활동 현금흐름	0	15	0	0	0
단기차입금	0	15	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	53	-49	-7	-6	-4
기초 현금	38	91	42	35	29
기말 현금	91	42	35	29	24
NOPLAT	37	28	5	18	20
FCF	41	1	-21	-17	-15

[Compliance Notice]

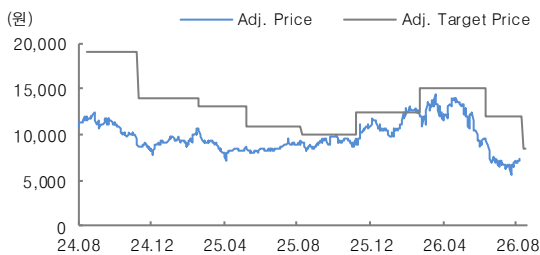
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

인터플렉스(051370) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.18	26.06.17	26.02.27	25.11.14	25.09.03	25.08.14
투자의견	Marketperform	Buy	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform
목표주가	8,500	12,000	15,000	12,500	10,000	10,000
과리율(평균.%)		(41.42)	(19.32)	(10.82)	(8.92)	(14.22)
과리율(최대/최소.%)		(23.00)	(3.47)	4.72	(0.80)	(11.80)
제시일자	25.05.15	25.02.24	24.11.14	24.08.20		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	11,000	13,000	14,000	19,000		
과리율(평균.%)	(21.84)	(33.35)	(34.43)	(42.81)		
과리율(최대/최소.%)	(13.64)	(22.62)	(23.86)	(34.84)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일
자:20260814)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상