

인텍플러스 (064290)

강한 업황에 힘입은 수주잔고 서프라이즈

IT 소재장비

Analyst 김동관

dong-kwan.kim@meritz.co.kr

2Q26P Review: 컨센서스 하회

인텍플러스는 2Q26P 매출액 90억원(-64% YoY; 이하 YoY), 영업손실 51억원을 기록하며 컨센서스를 하회했다. 부문 별로는 반도체 외관검사가 62억원(비중 70%), 디스플레이/2차전지 외관검사가 27억원(비중 30%)을 기록했다. 장비 출고 및 매출 인식이 시장 예상치 대비 적게 이뤄지며 매출과 영업이익 모두 컨센서스를 하회했다. 반도체 외관검사 장비 중 패키징 : 기판 검사장비 비중은 8:2 수준으로 추정된다. 한편 당사가 프리뷰 자료를 통해 전망한 대로 반기보고서 상 수주잔고는 1,262억원(반도체 1,040억원+이차전지 222억원)을 기록했다. 당분기 반도체 외관검사 신규 수주가 736억원 기록되며 강한 업황을 재확인했다.

2H26E Preview: 3Q 수주 확대 지속, 4Q 실적 본격 반영

동사의 영업이익은 3Q26E BEP 수준을 기록한 이후, 4Q26E 본격적으로 확대될 전망이다(159억원; OPM 25.2%). 통상 6개월 정도인 리드타임을 감안 시 2Q26 급증한 수주잔고는 4Q26E부터 본격 출하될 전망이다. 3Q26에는 기판 및 패키징 고객사로부터의 추가 수주가 이어지는 상황이다. 현재 동사 반도체 외관검사 부문 수요는 (1) FC-BGA CAPEX 사이클, (2) 기판의 대면적화 속 동사 M/S 확대, (3) 북미 파운드리사 투자 재개, (4) OSAT CAPEX 사이클을 주요 축으로 개선 중이다. 동사는 주요 FC-BGA 제조업체를 모두 고객사로 확보하고 있다. 주요 기판업체의 '26E/'27E CAPEX는 +90%/+12% YoY 증가가 예상된다(그림6). 여기에 북미 파운드리 고객사 또한 중단됐던 투자 재개 및 투자를 위한 유상증자 소식이 연이어 발표됐다. 2026년 현재 해당 고객사로부터 확보한 신규 수주는 300억원 수준으로 추정한다. 북미 고객사향 신규 수주는 2027년 외부고객 확보와 함께 더욱 확대될 전망이다.

실적 반영까지 기간을 매수 기회로 삼아야

인텍플러스에 대해 투자 의견 Buy 유지, 적정주가는 6.1만원으로 하향 조정하나 긍정적 투자 의견을 유지한다. 적정주가 하향은 7월 코스닥 전반의 주가 하락에 따른 peer 밸류에이션 축소를 반영했다(target multiple 25.9배 → 21.5배). 기존 예상 대비 4분기 매출 집중도가 높을 것으로 예상돼 본격적인 분기 흑자 전환 시점도 4Q26E로 전망한다. 현재 동사 주가는 2027E PER 11배 수준으로 peer 대비 저평가 돼있다(27E PER 파크시스템스 31배, 기가비스 23배). 동종 업체 대비 뒤지지 않은 수주잔고 증가세(그림12)를 감안 시 밸류에이션의 upside risk에 주목해야 한다는 판단이다.

Meritz Research 2026. 8. 18

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	61,000원
현재주가 (8.14)	30,900원
상승여력	97.4%

표1 인텍플러스 2Q26P Review 테이블

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	9.0	25.1	-64.4	12.8	-30.0	14.7	-39.0	15.7	-43.0
영업이익	-5.1	1.6	적자전환	-1.9	적자확대	-2.3	적자확대	-1.8	적자확대
세전이익	-6.0	-0.1	적자확대	-1.4	적자확대	-2.0	적자확대	-1.6	적자확대
순이익	-6.1	1.1	적자전환	-1.4	적자확대	-2.0	적자확대	-1.4	적자확대
영업이익률(%)	-57.1	6.3		-14.9		-15.6		-11.2	
세전이익률(%)	-67.3	-0.5		-11.3		-13.4		-9.9	
순이익률(%)	-68.0	4.2		-11.3		-13.4		-9.1	

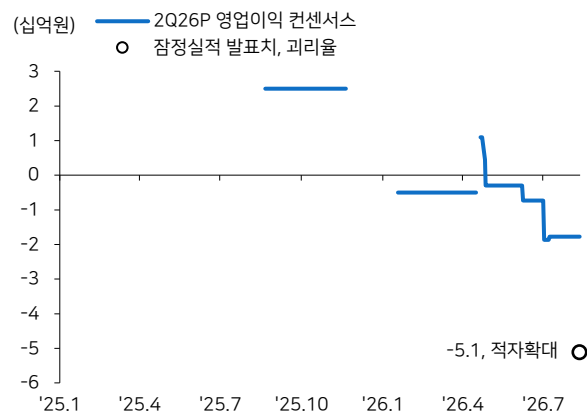
자료: 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

표2 인텍플러스 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	106.8	89.8	19.0	108.5	-1.5	107.3	-0.5
영업이익	8.6	-3.7	흑자전환	9.0	-4.3	6.5	31.9
세전이익	8.2	-4.5	흑자전환	10.5	-22.4	8.7	-6.6
지배주주 순이익	4.9	-3.3	흑자전환	8.2	-40.8	5.5	-12.1
영업이익률(%)	8.0	-4.2		8.3		6.1	
세전이익률(%)	7.6	-5.0		9.7		8.1	
순이익률(%)	4.5	-3.7		7.6		5.1	

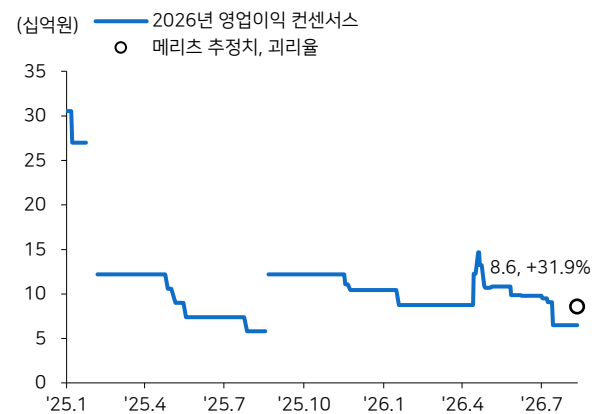
자료: FnGuide, 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26P 영업이익, 컨센서스 대비 적자 확대



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 32% 상회 전망



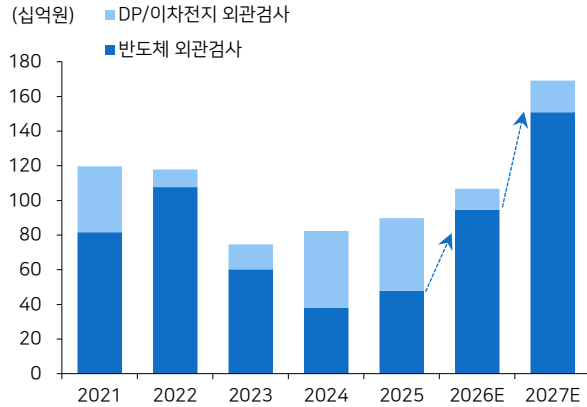
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 인텍플러스 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원)	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	12.8	9.0	22.0	63.1	52.5	44.8	34.1	37.8	89.8	106.8	169.2
반도체 외관검사	10.0	6.2	20.3	58.1	46.7	40.4	29.9	34.0	47.9	94.7	150.9
DP/이차전지 외관검사	2.8	2.7	1.7	5.0	5.9	4.4	4.2	3.9	41.9	12.2	18.3
영업이익	-1.9	-5.1	-0.3	15.9	15.3	11.7	6.4	7.9	-3.7	8.6	41.2
영업이익률 (%)	-14.9	-57.1	-1.4	25.2	29.1	26.1	18.9	20.8	-4.2	8.0	24.4
세전이익	-1.4	-6.0	-0.4	16.0	15.1	11.6	6.5	7.8	-4.5	8.2	40.9
지배주주순이익	-1.4	-6.1	-0.4	12.7	12.6	9.7	5.4	6.6	-3.3	4.9	34.3
순이익률 (%)	-11.3	-68.0	-1.6	20.2	24.1	21.6	15.9	17.3	-3.7	4.5	20.3
매출 비중 (%)											
반도체 외관검사	78.0	69.5	92.5	92.1	88.9	90.3	87.7	89.8	53.4	88.6	89.2
DP/이차전지 외관검사	22.0	30.5	7.5	7.9	11.1	9.7	12.3	10.2	46.6	11.4	10.8
성장률 (% YoY)											
매출액	-11.1	-64.4	121.6	56.6	310.1	399.9	54.9	-40.0	7.0	19.0	58.4
반도체 외관검사	168.4	-57.5	124.2	184.1	367.2	549.3	46.8	-41.5	26.0	97.6	59.5
DP/이차전지 외관검사	-73.6	-74.0	93.6	-75.0	107.8	59.2	154.1	-22.2	-5.6	-70.9	50.2
영업이익	적자축소	적자전환	적자축소	289.7	흑자전환	흑자전환	흑자전환	-50.6	적자축소	흑자전환	381.1
세전이익	적자축소	적자확대	적자축소	183.7	흑자전환	흑자전환	흑자전환	-51.1	적자축소	흑자전환	401.6
지배주주순이익	적자축소	적자전환	적자축소	126.8	흑자전환	흑자전환	흑자전환	-48.5	적자축소	흑자전환	607.3

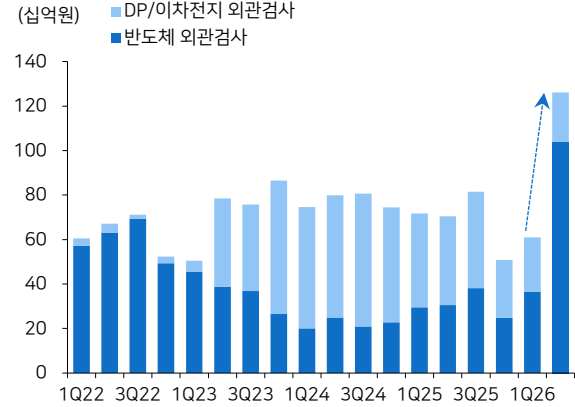
자료: 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 인텍플러스 부문 별 매출액 추이 및 전망 (연간)



자료: 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 수주잔고 추이: 반도체 수요에 힘입은 수주잔고 폭증



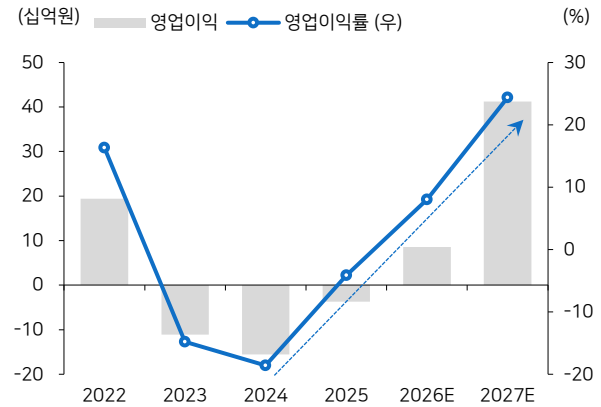
자료: 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

표4 2026년 주요 공급계약 공시 내역 (총 610억원)

계약 내용	계약상대	금액	계약 기간
반도체 Substrate 검사장비	takewin	96 억원	26.03.03 ~ 27.08.30
	takewin	71 억원	26.06.24 ~ 27.05.15
반도체 및 Substrate 검사장비	ALKAID	140 억원	26.06.25 ~ 28.03.01
반도체 Substrate 검사장비	takewin	85 억원	26.07.01 ~ 27.12.31
반도체 외관검사 장비	미공개	218 억원	26.07.01 ~ 27.05.14

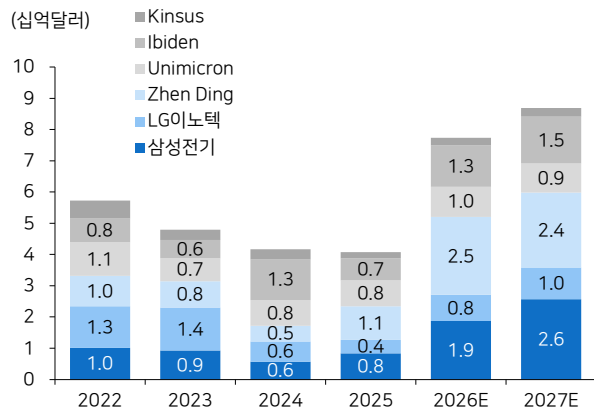
자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

그림5 영업이익 추이: '26E 턴어라운드 - '27E 이익 폭증 예상



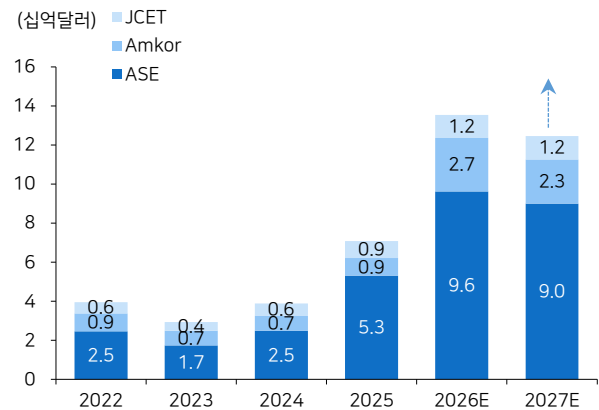
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 FC-BGA 기판 CAPEX 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 글로벌 OSAT CAPEX 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림8 인텔 파운드리, 아일랜드 투자 재개 (57억달러)



그림9 인텔 AI 수요 대응 위해 200억달러 자금 조달

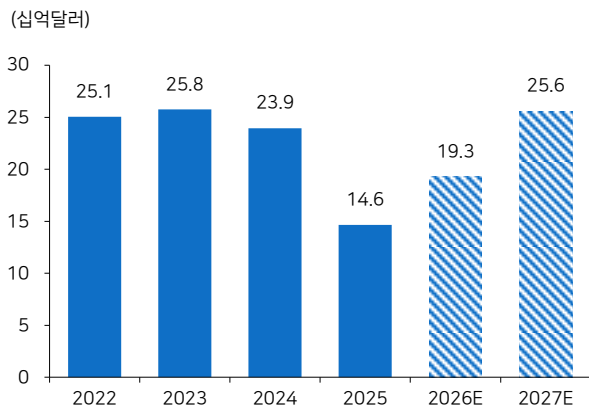
Intel Announces Upsize and Pricing of \$20 Billion Common Stock Offering

Aug 11, 2026 • 2:36 AM EDT

[Download as PDF](#)

자료: Reuters

그림10 인텔 CAPEX 추이 및 전망



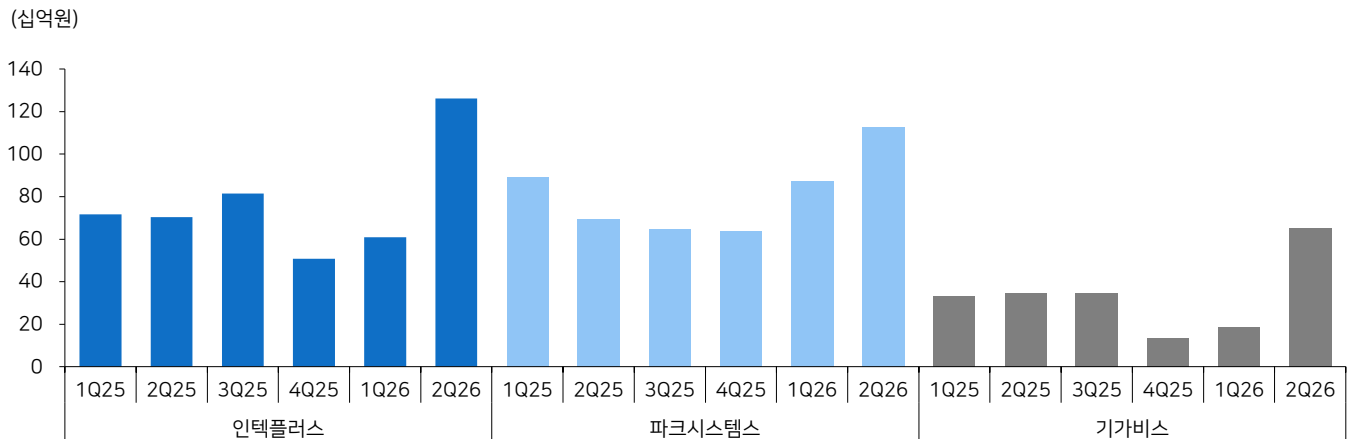
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림11 EMIB: 인텔의 2.5D 패키징 기술



자료: Intel

그림12 주요 검사/계측장비 분기 별 수주잔고 추이



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표5 인텍플러스 적정주가 산출

구분	내용	비고
2027E EPS (원)	2,812	
Target Multiple (배)	21.5	국내 Peer 3개사 2027E PER 평균 (파크시스템스, 넥스틴, 기가비스)
적정주가 (원)	61,000	'0,000원 단위 반올림 처리
희석유통주식수	12,202	
적정 시가총액 (십억원)	744.3	
현재주가 (원)	30,900	2026. 8. 14 종가 기준
Upside Potential (%)	97.4	

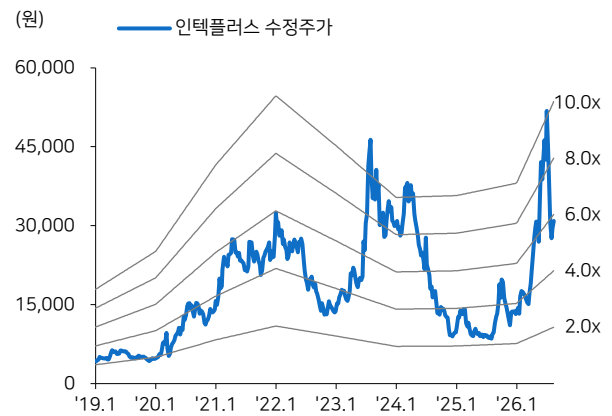
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 인텍플러스 12MF PER 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림14 인텍플러스 12MF PBR 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

Company Data

인텍플러스 (064290)

KOSDAQ	864.65pt
시가총액	4,004억원
발행주식수	1,296만주
유동주식비율	81.61%
외국인비중	4.68%
52주 최고/최저가	51,800원/9,320원
평균거래대금	189.4억원

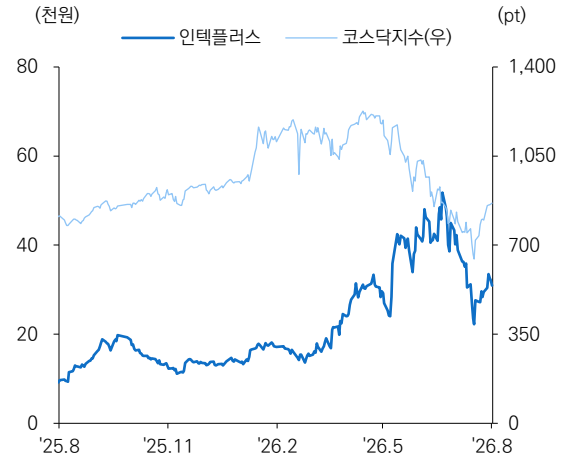
주요주주(%)

이상윤 외 1 인	13.18
국민연금공단	6.04

주가상승률 (%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-23.0	80.5	218.9
상대주가	-30.2	130.9	200.7

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	83.9	-15.6	-11.9	-958	적자확대	3,536	nm	2.84	nm	-23.4	172.6
2025	89.8	-3.7	-3.3	-271	적자축소	3,572	nm	3.63	-67.5	-7.2	158.6
2026E	106.8	8.6	4.9	398	흑자전환	3,807	77.7	8.12	40.9	9.5	147.9
2027E	169.2	41.2	34.3	2,812	607.3	6,312	11.0	4.90	9.6	40.5	84.5
2028E	222.9	63.3	52.9	4,339	54.3	9,876	7.1	3.13	6.0	40.0	55.0

인텍플러스 (064290)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	83.9	89.8	106.8	169.2	222.9
매출액증가율(%)	12.1	7.0	19.0	58.4	31.7
매출원가	59.4	60.1	63.6	90.2	118.3
매출총이익	24.5	29.7	43.2	79.0	104.6
판매관리비	40.0	33.4	34.7	37.8	41.3
영업이익	-15.6	-3.7	8.6	41.2	63.3
영업이익률(%)	-18.6	-4.2	8.0	24.4	28.4
금융손익	5.3	-0.1	-0.1	-0.2	0.0
종속/관계기업손익	-0.4	-0.4	-0.3	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
세전계속사업이익	-10.7	-4.5	8.2	40.9	63.1
법인세비용	1.1	-1.1	3.3	6.6	10.2
당기순이익	-11.9	-3.3	4.8	34.3	52.9
지배주주지분 순이익	-11.9	-3.3	4.9	34.3	52.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-7.3	5.7	-5.1	53.9	39.5
당기순이익(손실)	-11.9	-3.3	4.8	34.3	52.9
유형자산상각비	1.2	1.1	0.9	0.9	1.0
무형자산상각비	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
운전자본의 증감	-2.6	4.5	-12.3	16.9	-16.0
투자활동 현금흐름	-5.0	-3.8	-4.8	-1.3	-2.6
유형자산의증가(CAPEX)	-0.4	0.0	-0.4	-0.2	-0.2
투자자산의감소(증가)	-2.5	-4.4	6.8	0.4	-0.9
재무활동 현금흐름	1.2	6.7	1.6	-1.6	-6.8
차입금의 증감	1.0	9.0	-2.1	-2.0	-2.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-11.0	8.5	-8.4	50.9	30.0
기초현금	26.5	15.5	24.0	15.6	66.6
기말현금	15.5	24.0	15.6	66.6	96.6

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	87.5	81.1	89.3	119.6	169.3
현금및현금성자산	15.5	24.0	15.6	66.6	96.6
매출채권	25.6	29.3	37.6	30.1	38.5
재고자산	45.6	23.6	31.2	18.7	29.2
비유동자산	36.5	37.7	37.3	36.6	35.9
유형자산	17.7	16.8	16.5	15.8	15.0
무형자산	2.0	1.7	1.6	1.4	1.3
투자자산	1.1	0.7	0.7	0.7	0.7
자산총계	124.1	118.8	126.6	156.2	205.2
유동부채	78.3	65.3	67.6	63.7	64.9
매입채무	4.6	4.2	5.4	4.4	5.6
단기차입금	23.5	24.5	22.4	20.4	18.4
유동성장기부채	0.0	8.0	8.0	8.0	8.0
비유동부채	0.3	7.6	7.9	7.9	7.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	78.6	72.9	75.5	71.6	72.8
자본금	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
자본잉여금	23.8	27.7	27.8	27.8	27.8
기타포괄이익누계액	-0.4	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
이익잉여금	15.4	13.8	18.6	52.2	100.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	45.5	46.0	51.1	84.6	132.4

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	6,520	6,978	8,304	13,153	17,326
EPS(지배주주)	-958	-271	398	2,812	4,339
CFPS	-568	446	-398	4,188	3,072
EBITDAPS	-1,094	-180	764	3,305	5,021
BPS	3,536	3,572	3,807	6,312	9,876
DPS	0	0	57	400	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.2	1.3	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	nm	nm	77.7	11.0	7.1
PCR	-17.7	29.1	-77.6	7.4	10.1
PSR	1.5	1.9	3.7	2.3	1.8
PBR	2.84	3.63	8.12	4.90	3.13
EBITDA(십억원)	-14.1	-2.3	9.8	42.5	64.6
EV/EBITDA	nm	-67.5	40.9	9.6	6.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-23.4	-7.2	9.5	40.5	40.0
EBITDA 이익률	-16.8	-2.6	9.2	25.1	29.0
부채비율	172.6	158.6	147.9	84.5	55.0
금융비용부담률	1.8	2.1	0.9	0.3	0.2
이자보상배율(x)	-6.9	-1.4	5.0	30.1	49.7
매출채권회전율(x)	3.5	3.3	3.2	5.0	6.5
재고자산회전율(x)	1.8	2.6	3.9	6.8	9.3

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

인텍플러스 (064290) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.08.16	기업브리프	Buy	22,000	김동관	-43.1	-20.2	
2025.02.06	기업브리프	Buy	18,000	김동관	-32.7	10.0	
2026.02.06	1년 경과				4.4	74.7	
2026.04.22	산업분석	Buy	41,000	김동관	-10.9	18.3	
2026.07.03	기업브리프	Buy	75,000	김동관	-53.7	-30.9	
2026.08.18	기업브리프	Buy	61,000	김동관	-	-	