

인텍플러스 (064290)

실적보다 수주!

2Q26 실적 Review

2Q26 실적은 매출액 89.6억원, 영업이익 -51.2억원을 전년대비 큰 폭 감소하는 실적을 보였다. 그럼에도 불구하고 동사를 주목해야 하는 요인은 다음과 같다.

첫째, 수주가 증가하고 있다. 2Q26말 수주잔고는 1,216.7억원이다. 1Q26말 609.6억원, 25년말 507.5억원 대비 각각 107.0%, 148.6% 증가했다. 동사의 수주-납품의 리드타임이 평균 6개월로 알려져 있어, 1H26 수주잔고 증가는 2H26 매출성장으로 확인될 가능성이 높다. 세부항목으로 반도체 외관검사분야와 디스플레이·2차전지 외관검사분야로 구분된다. 수주잔고의 증가는 반도체 외관검사분야에 집중되어 있다. 반도체 외관검사의 수익성이 디스플레이·2차전지 검사장비대비 높다. 하반기 매출성장과 수익성 개선이 동시에 구현될 가능성이 높다고 판단한다.

둘째, 검사장비 특성상 최종고객사들의 CAPEX 투자 증가 여부가 동사의 실적개선 가능성의 열쇠라고 할 수 있다. 1)반도체 패키징 관련 북미 고객사의 투자가 확대되고 있다. CAPEX 투자를 확대한다고 밝힌 상황이며, 북미 고객사의 최종고객사들의 시데이터센터 투자 확대가 예정되어 있다. 2)올해 추가적으로 글로벌 파운드리 고객사향 품질 검사를 통과해 관련 OSAT기업향으로의 진출도 시작된다. 3)반도체 Mid-end 관련 고객사들의 국내외 투자도 확대되고 있다. 특히 올해 일본 하이엔드 고객을 신규로 확보했다. 고객사의 투자 확대 + 신규 고객사 확보가 진행되었다는 점에서 동사에게 긍정적인 상황이다.

셋째, 시장 성장시 우려되는 상황은 경쟁사의 시장진입 가능성이다. 동사는 경쟁사 대비 기술경쟁력을 확보하고 있다고 판단한다. 반도체 패키징, 반도체 기판 등의 외관검사에서 공통적인 변화 중 미세화와 대면적 검사를 고속으로 진행해야 한다는 점이 있다. 동사는 디스플레이 검사장비를 통해 대면적에 대한 노하우를 보유 및 축적하고 있으며, 고속 3D 형상 측정 기술을 통해 반도체 생산속도에 맞는 고속 대응이 가능하다. 자동화 제어, 디지털 처리, AI 알고리즘을 통해 미세화 검사에도 대응하고 있다. 동사가 글로벌 Top 경쟁사와의 경쟁에 비교우위를 보이는 요인으로, 글로벌 고객사를 지속적으로 확대하는 차별화 요인이다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (08/20) **35,650원**

상승여력 -

시가총액	4,619억원
총발행주식수	12,957,578주
60일 평균 거래대금	185억원
60일 평균 거래량	467,869주
52주 고/저	51,800원 / 9,320원
외인지분율	3.73%
배당수익률	0.00%
주요주주	이상윤 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.8)	48.5	277.6
상대	(12.4)	86.6	249.2
절대 (달러환산)	4.3	60.7	279.2

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,188	748	839	898
영업이익	194	-111	-156	-37
지배순이익	163	-108	-119	-33
PER	16.4	-31.7	-24.4	-45.9
PBR	3.8	5.9	6.1	3.1
EV/EBITDA	13.7	-36.5	-21.1	-67.6
ROE	27.7	-17.5	-23.4	-7.2

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

인텍플러스 (064290) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,197	1,188	748	839	898
매출원가	651	672	520	594	601
매출총이익	546	516	228	245	297
판매비	270	323	339	400	334
영업이익	275	194	-111	-156	-37
EBITDA	284	202	-98	-141	-23
영업외손익	2	-4	-9	48	-7
외환관련손익	17	30	7	26	-8
이자손익	-2	-3	-5	-15	-19
관계기업관련손익	0	-1	-11	-4	-4
기타	-12	-31	0	42	24
법인세비용차감전순이익	278	190	-120	-107	-45
법인세비용	51	26	-12	11	-11
계속사업순이익	226	163	-108	-119	-33
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	226	163	-108	-119	-33
지배지분순이익	226	163	-108	-119	-33
포괄순이익	224	172	-107	-125	-19
지배지분포괄이익	224	172	-107	-125	-19

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-8	69	17	-73	57
당기순이익	226	163	-108	-119	-33
감가상각비	5	6	10	12	11
외환손익	-5	5	2	-14	3
중속, 관계기업관련손익	0	1	11	4	4
자산부채의 증감	-358	-162	43	-26	45
기타현금흐름	123	56	59	70	28
투자활동 현금흐름	-25	-118	-30	-50	-38
투자자산	0	0	-5	-15	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-19	-84	-8	-4	0
유형자산 감소	0	6	0	0	0
기타현금흐름	-6	-40	-17	-31	-38
재무활동 현금흐름	109	7	178	12	67
단기차입금	115	11	20	10	10
사채 및 장기차입금	10	-5	180	0	77
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-25	0	0
기타현금흐름	-16	2	3	2	-21
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	-1
현금의 증감	76	-42	165	-110	85
기초 현금	67	142	100	265	155
기말 현금	142	100	265	155	240
NOPLAT	275	194	-111	-172	-37
FCF	-93	-44	-64	-187	21

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

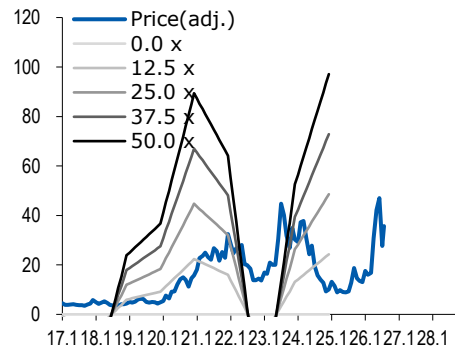
재무상태표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	896	873	992	875	811
현금및현금성자산	142	100	265	155	240
매출채권 및 기타채권	415	395	225	256	293
재고자산	324	337	486	456	236
비유동자산	178	289	327	365	377
유형자산	110	186	182	177	168
관계기업 등 자본관련 자산	2	1	0	11	7
기타투자자산	25	25	77	115	142
자산총계	1,074	1,162	1,319	1,241	1,188
유동부채	520	487	543	783	653
매입채무 및 기타채무	182	83	164	84	75
단기차입금	195	205	225	235	245
유동성장기부채	5	20	0	0	80
비유동부채	46	4	217	3	76
장기차입금	20	0	0	0	0
사채	0	0	118	0	0
부채총계	566	490	760	786	729
지배지분	508	672	559	455	459
자본금	63	64	64	64	64
자본잉여금	215	222	229	238	277
이익잉여금	261	410	280	154	138
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	508	672	559	455	460
순차입금	79	92	169	81	45
총차입금	222	227	440	236	326

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	1,787	1,284	-844	-923	-257
BPS	4,156	5,469	4,519	3,671	3,765
EBITDAPS	224	159	-77	-110	-18
SPS	945	934	585	652	698
DPS	200	200	0	0	0
PER	13.2	16.4	-31.7	-24.4	-45.9
PBR	5.7	3.8	5.9	6.1	3.1
EV/EBITDA	10.8	13.7	-36.5	-21.1	-67.6
PSR	25.0	22.5	45.7	34.5	16.9

재무비율	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	112.7	-0.7	-37.1	12.1	7.0
영업이익 증가율 (%)	292.3	-29.7	적전	적지	적지
지배순이익 증가율 (%)	145.5	-27.9	적전	적지	적지
매출총이익률 (%)	45.6	43.4	30.5	29.2	33.1
영업이익률 (%)	23.0	16.3	-14.8	-18.6	-4.2
지배순이익률 (%)	18.9	13.7	-14.4	-14.2	-3.7
EBITDA 마진 (%)	23.8	17.0	-13.1	-16.8	-2.6
ROIC	66.3	31.5	-17.4	-35.1	-9.7
ROA	28.3	14.6	-8.7	-9.3	-2.7
ROE	55.6	27.7	-17.5	-23.4	-7.2
부채비율 (%)	111.3	73.0	136.0	172.6	158.6
순차입금/자기자본 (%)	15.5	13.6	30.2	17.8	9.8
영업이익/금융비용 (배)	80.6	36.8	-10.8	-6.9	-1.4

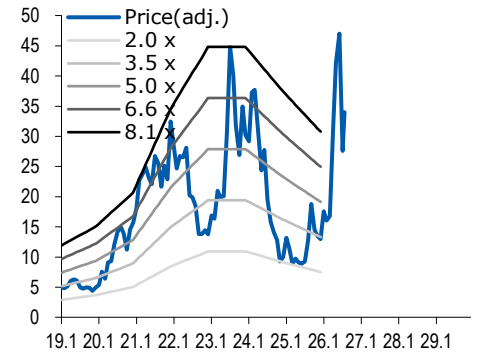
P/E band chart

(천원)



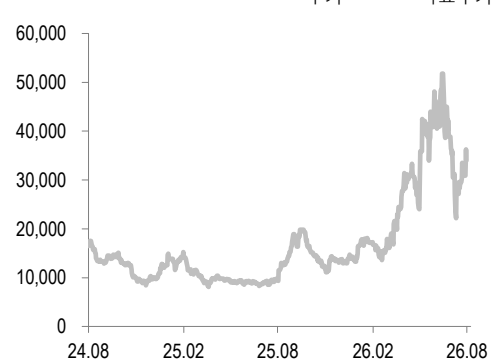
P/B band chart

(천원)



인텍플러스 (064290) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-21	Not Rated	-	1년		
2024-11-08	1년 경과 이후		1년		
2023-11-08	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-21

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.