

인텍플러스 (064290)

멈추지 않는 수주 모멘텀

IT 소재장비

Analyst 김동관

dong-kwan.kim@meritz.co.kr

3Q26E Preview: 컨센서스 부합 전망

인텍플러스는 3Q26E 매출액 231억원(+133% YoY; 이하 YoY), 영업이익 10억원(흑자전환; OPM 4.5%)을 기록할 전망이다. 기보유한 수주잔고의 점진적인 매출 인식이 시작되며 3개 분기만에 흑자 전환에 성공할 것으로 예상된다. 3Q26 중 발표된 수주공시 총액은 332억원이다. 국내외 반도체 및 기판 투자 확대 상황을 감안 시 실제 수주금액은 이를 크게 상회할 것으로 예상된다. 11월 발표될 3Q26 말 수주잔고는 1,700억원 수준으로 전분기 대비 대폭 확대될 것으로 추정한다(vs 2Q 1,261억원).

27년 영업이익 추정치 +79% 상향 조정

동사의 2027년 매출액/영업이익 추정치를 직전 대비 각각 +36%/+79% 상향 조정한다. 북미 IDM 고객사의 패키징 검사장비 발주가 견조한 가운데, 기판 검사장비 수요도 기존 예상 대비 강할 것으로 판단되기 때문이다. 이에 따라 동사의 4Q26 신규 장비 수주 금액은 1천억원에 달하며 수주잔고 QoQ 확대를 이어나갈 전망이다. FC-BGA 전방 시장은 AI CPU/GPU발 수요 급증 속 극심한 쇼티지가 진행 중이다. 9/28 삼성전기는 4.3조원 규모 패키지기판 증설 공시를 발표했다. 해당 고객사 외에도 Unimicron, Zhen Ding 등 해외 기판 업체들의 2027년 투자가 추가 상향될 전망이다. 한편, '26년말~'27년초에 걸쳐 일본 고객사로의 파일럿 장비 납품이 이뤄질 예정이다. 패키지 및 기판의 대면적화에서 일본 경쟁업체 대비 동사의 기술력이 우위에 있는 것으로 판단되는 만큼 점유율 확대에 따른 추가 성장도 가능할 전망이다.

우려는 줄어들고, 좋아지지만 하는 상황

동사의 성장에 대한 의구심은 하나씩 지워지고 있다. 동사는 최근 본사 인근 공장 매입을 통해 매출액 기준 CAPA를 기존 2천억원에서 3,500억원까지 확대했다. 최근 환율 하락으로 수출 실적에 대한 우려가 있으나, 동사의 공시된 수주잔고는 사업계획 환율(1,300억원) 기준으로 산정돼 있어 리스크는 제한적이라는 판단이다. 강력한 펀더멘탈에 더해 최근 시가총액 확대를 감안 시 예상되는 해외 투자자의 관심도 상승도 긍정적이다(외국인 보유율 9/10 0% → 10/1 4.3%).

인텍플러스 적정주가를 9.5만원으로 상향 조정하며 업종 내 top-picks 의견을 유지한다. 2027E EPS 4,904원에 target multiple 19.4배를 적용했다. 현재 국내 계측/검사장비 peer 대비 밸류에이션 매력을 갖췄다는 판단이다(27E PER 파크시스템스 31배, 기가비스 20배, 넥스틴 16배). 당분기 중 분기 흑자전환 및 폭발적 수주 증가가 더해져 가파른 주가 상승을 예상하는 만큼 매수 접근을 추천한다.

Meritz Research 2026. 10. 2

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	95,000원
현재주가 (10.1)	58,000원
상승여력	63.8%

표1 인텍플러스 3Q26E Preview 테이블

(십억원)	3Q26E	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	23.1	9.9	133.1	9.0	158.2	22.0	5.2	24.9	-7.0
영업이익	1.0	-4.9	흑자전환	-5.1	흑자전환	-0.3	흑자전환	0.2	498.1
세전이익	1.0	-5.0	흑자전환	-6.0	흑자전환	-0.4	흑자전환	1.2	-18.3
순이익	1.0	-5.0	흑자전환	-6.1	흑자전환	-0.4	흑자전환	1.1	-6.5
영업이익률(%)	4.5	-49.5		-57.1		-1.4		0.7	
세전이익률(%)	4.2	-50.2		-67.3		-1.6		4.8	
순이익률(%)	4.2	-50.2		-68.0		-1.6		4.2	

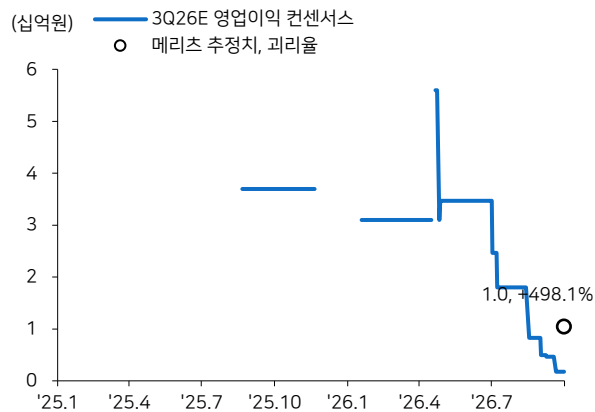
자료: 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

표2 인텍플러스 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	105.6	89.8	17.6	106.8	-1.2	106.1	-0.5
영업이익	7.5	-3.7	흑자전환	8.6	-13.0	7.5	-0.5
세전이익	7.0	-4.5	흑자전환	8.2	-14.2	7.5	-6.4
지배주주 순이익	4.2	-3.3	흑자전환	4.9	-13.5	5.5	-24.0
영업이익률(%)	7.1	-4.2		8.0		7.1	
세전이익률(%)	6.6	-5.0		7.6		7.0	
순이익률(%)	4.0	-3.7		4.5		5.2	

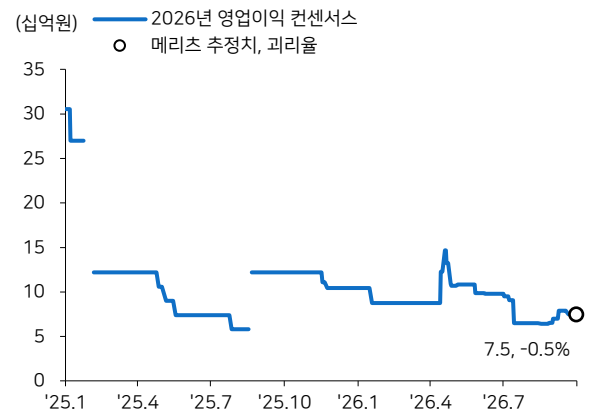
자료: Quantiwise, 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26E 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 인텍플러스 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	105.6	106.8	-1.2	229.9	169.2	35.9
영업이익	7.5	8.6	-13.0	73.8	41.2	79.0
세전이익	7.0	8.2	-14.2	73.4	40.9	79.3
순이익	4.2	4.9	-13.5	59.8	34.3	74.4
영업이익률(%)	7.1	8.0		32.1	24.4	
세전이익률(%)	6.6	7.6		31.9	24.2	
순이익률(%)	4.0	4.5		26.0	20.3	

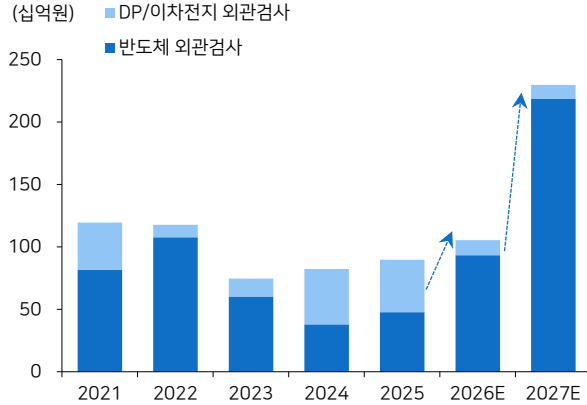
자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 인텍플러스 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	12.8	9.0	23.1	60.7	54.7	63.3	60.9	51.0	89.8	105.6	229.9
반도체 외관검사	10.0	6.2	21.5	55.7	52.3	59.4	59.4	47.6	47.9	93.4	218.6
DP/이차전지 외관검사	2.8	2.7	1.7	5.0	2.5	3.9	1.5	3.4	41.9	12.2	11.3
영업이익	-1.9	-5.1	1.0	13.4	17.5	21.4	20.2	14.7	-3.7	7.5	73.8
영업이익률 (%)	-14.9	-57.1	4.5	22.1	32.0	33.8	33.2	28.9	-4.2	7.1	32.1
세전이익	-1.4	-6.0	1.0	13.5	17.2	21.2	20.3	14.6	-4.5	7.0	73.4
지배주주순이익	-1.4	-6.1	1.0	10.8	14.1	17.3	16.5	11.9	-3.3	4.2	59.8
순이익률 (%)	-11.3	-68.0	4.2	17.7	25.7	27.4	27.1	23.4	-3.7	4.0	26.0
매출 비중 (%)											
반도체 외관검사	78.0	69.5	92.9	91.8	95.5	93.8	97.5	93.4	53.4	88.5	95.1
DP/이차전지 외관검사	22.0	30.5	7.1	8.2	4.5	6.2	2.5	6.6	46.6	11.5	4.9
성장률 (% YoY)											
매출액	-11.1	-64.4	133.1	50.7	327.4	606.0	163.1	-16.0	7.0	17.6	117.7
반도체 외관검사	168.4	-57.5	136.8	172.5	423.3	853.0	176.3	-14.5	26.0	95.0	134.0
DP/이차전지 외관검사	-73.6	-74.0	93.6	-75.0	-12.6	42.9	-7.5	-31.9	-5.6	-70.9	-7.3
영업이익	적자축소	적자전환	흑자전환	229.2	흑자전환	흑자전환	1,833.8	9.5	적자축소	흑자전환	889.7
세전이익	적자축소	적자확대	흑자전환	139.4	흑자전환	흑자전환	1,965.3	8.5	적자축소	흑자전환	948.6
지배주주순이익	적자축소	적자전환	흑자전환	91.3	흑자전환	흑자전환	1,582.7	11.0	적자축소	흑자전환	1,325.6

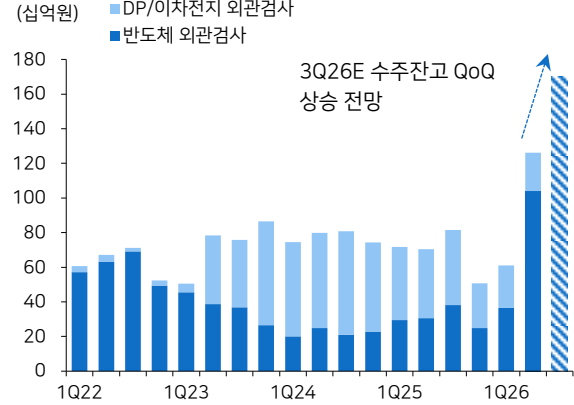
자료: 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 인텍플러스 부문 별 매출액 추이 및 전망 (연간)



자료: 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 수주잔고 추이: 반도체 수요에 힘입은 수주잔고 폭증



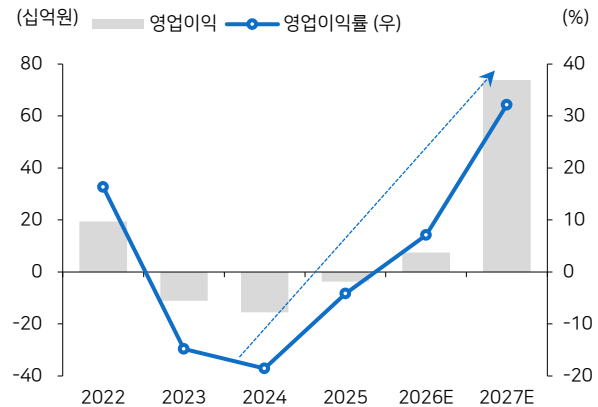
자료: 인텍플러스, 메리츠증권 리서치센터

표5 2026년 주요 공급계약 공시 내역 (총 724억원)

계약 내용	계약상대	금액	계약 기간
반도체 Substrate 검사장비	takewin	96 억원	26.03.03 ~ 27.08.30
반도체 Substrate 검사장비	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
반도체 Substrate 검사 장비	ALKAID	53 억원	26.08.21 ~ 28.04.15
반도체 및 Substrate 검사 장비	ACCUTECH	61 억원	26.09.05 ~ 27.11.30

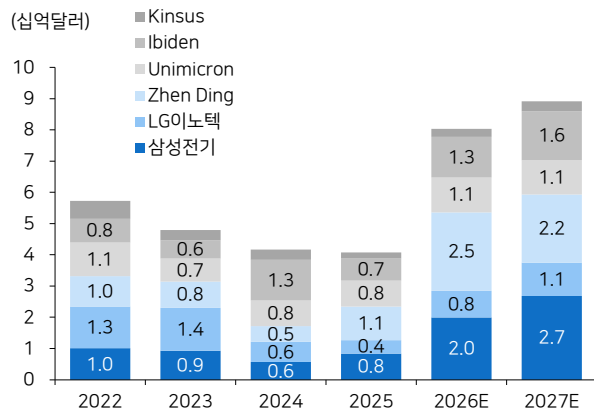
자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

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



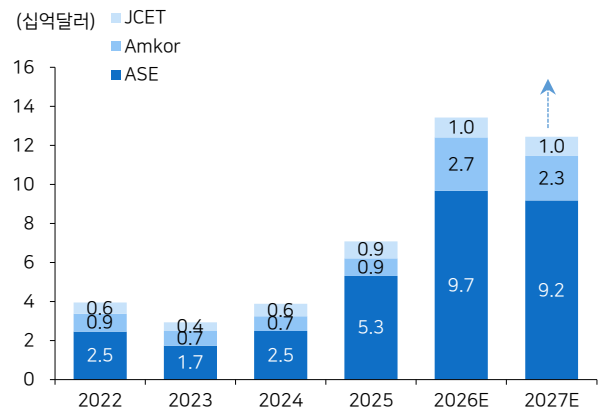
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 FC-BGA 기판 CAPEX 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 글로벌 OSAT CAPEX 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

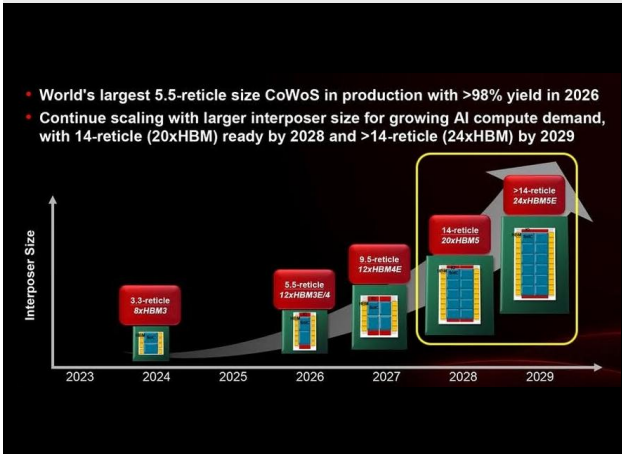
그림8 삼성전자, 패키지 기판 증설 공시(9/28)

신규 시설투자 등

1. 투자구분	시설증설
- 투자대상	패키지기판 생산시설 증설
2. 투자내역	투자금액(원) 4,270,000,000,000 지기자본(원) 9,797,343,882,863 지기자본대비(X) 43.6 대규모법인여부 해당
3. 투자목적	패키지기판 생산 Capex 확대를 위한 증설
4. 투자기간	시작일 2026-09-28 종료일 2028-05-31
5. 이사회결의일(결정일)	2026-09-28
- 사외이사 참석여부	참석(명) 4
- 불참(명)	0
- 감사(사외이사가 아닌 감사위원) 참석여부	-
6. 공시유보 관련내용	유보사유 - 유보기한 -
7. 기타 투자판단과 관련한 중요사항	- 본 패키지기판 생산시설 증설은 국내 세종사업장 부지에 공사 예정임. - 상기 '2. 투자내역' 중 '지기자본'은 2025년말 연결재무제표 기준임. - 상기 내용은 당사의 이사회 결의를 통해 결정된 사항으로 투자금액, 투자기간 등은 향후 투자 진행 과정에서 일부 변동될 수 있음. ※ 관련공시 -

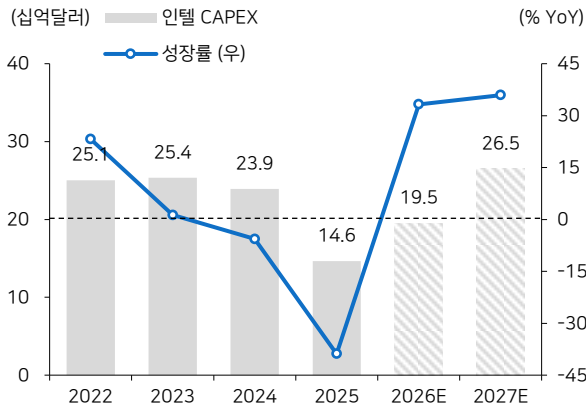
자료: Dart

그림9 TSMC 패키징 로드맵, 기판 대형화는 필수적



자료: TSMC

그림10 인텔 CAPEX 추이 및 전망



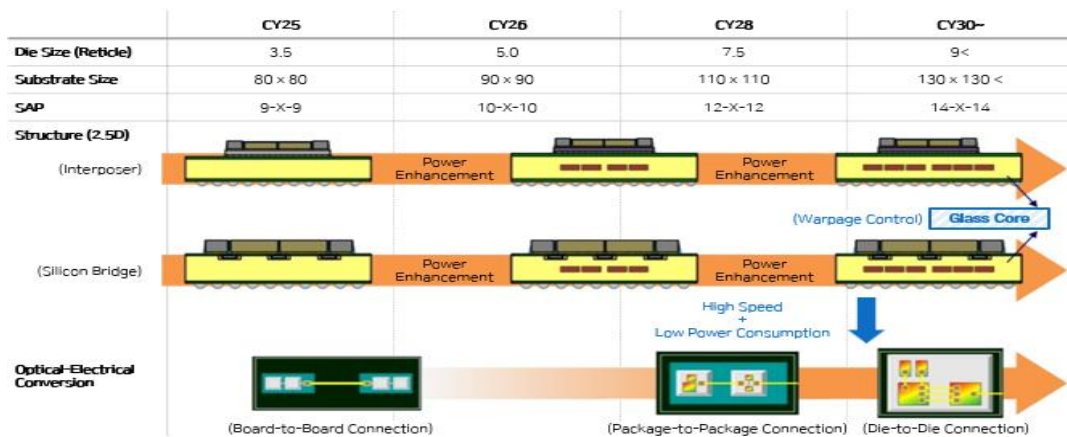
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림11 EMIB: 인텔의 2.5D 패키징 기술



자료: Intel

그림12 ABF 기판 기술 로드맵 - 기판 대형화 트렌드로 점유율 확대 예상



자료: Ibidem

표6 인텍플러스 적정주가 산출

구분	내용	비고
2027E EPS (원)	4,904	
Target Multiple (배)	19.4	국내 Peer 2개사 2027E PER 평균 (넥스틴, 기가비스)
적정주가 (원)	95,000	'0,000원 단위 반올림 처리
희석유통주식수	12,202	
적정 시가총액 (십억원)	1,159.2	
현재주가 (원)	58,000	2026. 10. 1 종가 기준
Upside Potential (%)	63.8	

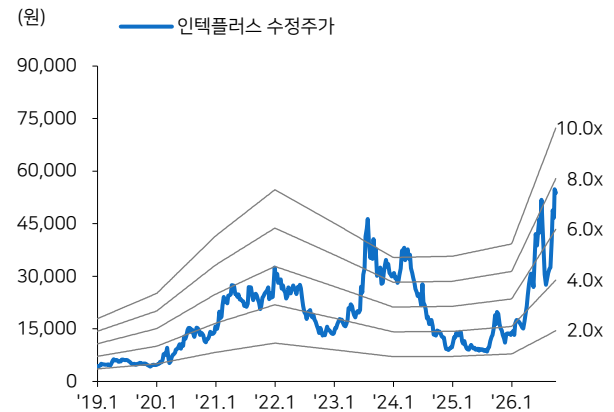
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 인텍플러스 12MF PER 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림14 인텍플러스 12MF PBR 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

Company Data

인텍플러스 (064290)

KOSDAQ	894.29pt
시가총액	7,515억원
발행주식수	1,296만주
유동주식비율	81.61%
외국인비중	4.29%
52주 최고/최저가	58,000원/11,110원
평균거래대금	147.7억원

주요주주(%)

이상윤 외 1 인	13.18
코르사자산운용	7.73
국민연금공단	6.04

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	81.8	176.2	215.2
상대주가	67.0	244.7	198.0

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	105.6	7.5	4.2	344	흑자전환	3,923	168.6	14.78	85.0	8.0	131.1
2027E	229.9	73.8	59.8	4,904	1,325.6	8,347	11.8	6.95	10.0	53.5	59.3
2028E	278.8	97.7	79.4	6,509	32.7	13,602	8.9	4.26	7.7	43.5	36.2

인텍플러스 (064290)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	83.9	89.8	105.6	229.9	278.8
매출액증가율(%)	12.1	7.0	17.6	117.7	21.3
매출원가	59.4	60.1	63.1	117.2	138.4
매출총이익	24.5	29.7	42.5	112.7	140.4
판매관리비	40.0	33.4	35.0	38.8	42.7
영업이익	-15.6	-3.7	7.5	73.8	97.7
영업이익률(%)	-18.6	-4.2	7.1	32.1	35.0
금융손익	5.3	-0.1	-0.1	-0.3	-0.2
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	7.0	73.4	97.4
법인세비용	1.1	-1.1	2.8	13.5	18.0
당기순이익	-11.9	-3.3	4.2	59.8	79.4
지배주주지분 순이익	-11.9	-3.3	4.2	59.8	79.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-7.3	5.7	-36.0	75.3	67.8
당기순이익(손실)	-11.9	-3.3	4.2	59.8	79.4
유형자산상각비	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2
무형자산상각비	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
운전자본의 증감	-2.6	4.5	-43.6	12.4	-14.6
투자활동 현금흐름	-5.0	-3.8	-7.1	-1.9	-3.6
유형자산의증가(CAPEX)	-0.4	0.0	-4.7	-0.4	-1.5
투자자산의감소(증가)	-2.5	-4.4	-0.9	0.1	-0.5
재무활동 현금흐름	1.2	6.7	-8.6	-2.1	-10.8
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	-51.8	71.3	53.4
기초현금	26.5	15.5	24.0	-27.7	43.5
기말현금	15.5	24.0	-27.7	43.5	96.9

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	87.5	81.1	80.6	138.1	207.8
현금및현금성자산	15.5	24.0	-27.7	43.5	96.9
매출채권	25.6	29.3	36.7	33.8	37.5
재고자산	45.6	23.6	66.8	56.2	68.5
비유동자산	36.5	37.7	40.9	40.2	40.5
유형자산	17.7	16.8	20.4	19.6	19.9
무형자산	2.0	1.7	1.5	1.4	1.3
투자자산	1.1	0.7	0.5	0.5	0.5
자산총계	124.1	118.8	121.6	178.2	248.3
유동부채	78.3	65.3	64.9	62.2	61.9
매입채무	4.6	4.2	5.3	4.9	5.4
단기차입금	23.5	24.5	22.4	20.4	18.4
유동성장기부채	0.0	8.0	8.1	8.1	8.1
비유동부채	0.3	7.6	4.1	4.1	4.1
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	69.0	66.3	66.0
자본금	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
자본잉여금	23.8	27.7	29.3	29.3	29.3
기타포괄이익누계액	-0.4	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
이익잉여금	15.4	13.8	17.9	77.1	147.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	45.5	46.0	52.6	111.9	182.4

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	6,520	6,978	8,208	17,871	21,674
EPS(지배주주)	-958	-271	344	4,904	6,509
CFPS	-568	446	-2,798	5,851	5,273
EBITDAPS	-1,094	-180	687	5,857	7,716
BPS	3,536	3,572	3,923	8,347	13,602
DPS	0	0	49	698	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.1	1.2	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	nm	nm	168.6	11.8	8.9
PCR	-17.7	29.1	-20.7	9.9	11.0
PSR	1.5	1.9	7.1	3.2	2.7
PBR	2.84	3.63	14.78	6.95	4.26
EBITDA(십억원)	-14.1	-2.3	8.8	75.3	99.3
EV/EBITDA	nm	-67.5	85.0	10.0	7.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-23.4	-7.2	8.0	53.5	43.5
EBITDA 이익률	-16.8	-2.6	8.4	32.8	35.6
부채비율	172.6	158.6	131.1	59.3	36.2
금융비용부담률	1.8	2.1	1.1	0.3	0.2
이자보상배율(x)	-6.9	-1.4	4.0	53.7	76.2
매출채권회전율(x)	3.5	3.3	3.2	6.5	7.8
재고자산회전율(x)	1.8	2.6	2.3	3.7	4.5

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, 배포 될 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	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

2026년 9월 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	-30.0	-4.9	
2026.10.02	기업브리프	Buy	95,000	김동관	-	-	