

인탑스 (049070)



BUY(Maintain)

주가(1/4) 11,600원

목표주가 16,000원

통신/통신장비 Analyst 장민준

02) 3787-4740/minjunj@kiwoom.com

향후 플렉서블, 폴더블폰의 등장으로 케이스 변화에 따른 수혜도 예상되고, 자동차 사업 및 신사업의 성장도 긍정적. 19년 예상 실적 기준 PER 8배, PBR은 0.5배 수준. 투자의견 BUY와 목표주가 16,000원을 유지.

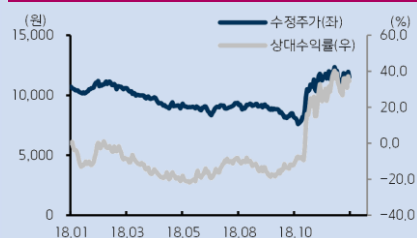
Stock Data

KOSDAQ (1/4)	664.49pt	
시가총액	1,995억원	
52주 주가동향	최고가	최저가
	12,350원	7,590원
최고/최저가대비 등락	-6.88%	51.52%
주가수익률	절대	상대
1M	0.9%	8.9%
6M	34.0%	62.3%
1Y	7.5%	34.5%

Company Data

발행주식수	17,200천주
일평균 거래량(3M)	148천주
외국인 지분율	29.31%
배당수익률(18.E)	1.87%
BPS(18.E)	23,257원
주요 주주	김재경 36.94%

Price Trend



플라스틱 케이스 강자의 면모

>>> 실적으로 보여줄 것

19년 매출액 7,260억(YoY 11%), 영업이익 412억원(YoY 37%)을 예상. 핸드셋사업은 주고객사 중저가 모델의 플라스틱 케이스 채용이 확대됨에 따라 베트남 공장 가동을 증가가 반영될 것으로 예상. 가전사업은 적자를 지속하였으나 18년 3분기부터 흑자로 돌아섬에 따라 수익성 향상에 기여할 것으로 판단. 자동차사업의 매출도 빠르게 증가하고 있어 실적 개선에 긍정적. 외주제작을 진행하는 전자가격표시기 업체의 유럽 및 국내 유통사업자와의 계약이 예상되기 때문에 기타사업 매출의 증가도 기대.

>>> 여전히 저평가 구간

3분기 호실적에 힘입어 주가 상승이 지속되고 있으나, 여전히 자산가치 대비 저평가 구간이라고 판단. 현금 및 보유 부동산 가치는 전혀 반영되지 않은 주가.

향후 플렉서블, 폴더블폰의 등장으로 케이스 변화에 따른 수혜도 예상되고, 자동차사업 및 신사업의 성장도 긍정적.

현 주가는 19년 예상 실적기준 PER 8배, PBR은 0.5배 수준. 투자의견 BUY와 목표주가 16,000원을 유지.

(억원, IFRS)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액(억원)	5,961	6,875	6,536	7,256	7,692
보고영업이익(억원)	361	288	302	412	437
핵심영업이익(억원)	361	288	302	412	437
EBITDA(억원)	614	603	575	691	721
세전이익(억원)	475	294	398	489	488
순이익(억원)	351	295	347	367	370
지배주주지분순이익	215	166	211	242	244
EPS(원)	1,247	967	1,224	1,405	1,417
증감율(%YoY)	14.5	-22.5	26.6	14.8	0.9
PER(배)	8.1	11.1	9.4	8.2	8.1
PBR(배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	2.9	3.6	3.3	2.1	1.6
보고영업이익률(%)	6.0	4.2	4.6	5.7	5.7
핵심영업이익률(%)	6.0	4.2	4.6	5.7	5.7
ROE(%)	8.5	6.9	7.8	7.7	7.3
순부채비율(%)	-25.4	-25.2	-29.3	-32.0	-35.1

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	5,961	6,875	6,536	7,256	7,692
매출원가	5,312	6,052	5,696	6,205	6,577
매출총이익	649	823	840	1,051	1,114
판매비및일반관리비	289	535	538	639	677
영업이익(보고)	361	288	302	412	437
영업이익(핵심)	361	288	302	412	437
영업외손익	114	6	96	157	51
이자수익	27	31	34	36	34
배당금수익	31	21	18	7	24
외환이익	126	14	63	0	0
이자비용	10	14	13	15	10
외환손실	96	80	22	0	0
관계기업지분법손익	9	37	-14	0	0
투자및기타자산처분손익	3	3	0	0	0
금융상품평가및기타금융이익	3	-10	2	0	0
기타	20	3	27	130	3
법인세차감전이익	475	294	398	489	488
법인세비용	115	13	52	122	118
유호법인세율 (%)	24.2%	4.3%	12.9%	25.0%	24.2%
당기순이익	351	295	347	367	370
지배주주지분순이익(억원)	215	166	211	242	244
EBITDA	614	603	575	691	721
현금순이익(Cash Earnings)	605	610	620	646	654
수정당기순이익	347	301	345	367	370
증감율(% YoY)					
매출액	-9.9	15.3	-4.9	11.0	6.0
영업이익(보고)	13.3	-20.2	4.9	36.6	6.0
영업이익(핵심)	13.3	-20.2	4.9	36.6	6.0
EBITDA	12.6	-1.8	-4.6	20.2	4.3
지배주주지분 당기순이익	14.5	-22.5	26.6	14.8	0.9
EPS	14.5	-22.5	26.6	14.8	0.9
수정순이익	6.6	-13.2	14.8	6.3	0.9

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	568	364	605	602	633
당기순이익	351	295	347	367	370
감가상각비	250	303	263	270	277
무형자산상각비	4	12	10	8	7
외환손익	-31	34	-41	0	0
자산처분손익	4	25	0	0	0
지분법손익	-9	9	14	0	0
영업활동자산부채 증감	24	-216	-7	-26	-14
기타	-26	-98	20	-18	-7
투자활동현금흐름	-714	-56	-256	-434	-388
투자자산의 처분	-166	190	55	-117	-70
유형자산의 처분	39	48	0	0	0
유형자산의 취득	-538	-289	-318	-318	-318
무형자산의 처분	-48	-27	0	0	0
기타	-1	21	6	0	0
재무활동현금흐름	-331	30	-35	-35	-35
단기차입금의 증가	-142	106	0	0	0
장기차입금의 증가	10	-12	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-200	-63	-34	-34	-34
기타	0	0	-1	0	0
현금및현금성자산의순증가	-477	328	314	133	210
기초현금및현금성자산	995	518	846	1,160	1,293
기말현금및현금성자산	518	846	1,160	1,293	1,503
Gross Cash Flow	543	580	613	628	647
Op Free Cash Flow	-35	59	177	317	283

재무상태표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 별도	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	2,703	2,759	2,978	3,311	3,643
현금및현금성자산	518	846	1,160	1,293	1,503
유동금융자산	1,153	938	892	990	1,050
매출채권및유동채권	859	788	749	831	881
재고자산	173	187	178	197	209
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	3,531	3,281	3,318	3,392	3,444
장기매출채권및기타비유동채권	0	0	0	0	0
투자자산	1,107	1,056	1,055	1,091	1,108
유형자산	2,172	1,983	2,037	2,084	2,125
무형자산	240	236	226	218	210
기타비유동자산	13	7	0	0	0
자산총계	6,235	6,039	6,296	6,704	7,087
유동부채	1,578	1,359	1,303	1,379	1,426
매입채무및기타유동채무	1,065	775	737	818	867
단기차입금	398	528	528	528	528
유동성장기차입금	11	0	0	0	0
기타유동부채	104	56	38	33	31
비유동부채	424	397	397	396	396
장기매입채무및비유동채무	70	56	56	56	56
사채및장기차입금	189	177	177	177	177
기타비유동부채	165	165	164	163	163
부채총계	2,002	1,756	1,700	1,775	1,822
자본금	86	86	86	86	86
주식발행초과금	136	136	136	136	136
이익잉여금	3,468	3,598	3,778	3,990	4,204
기타자본	121	1	1	1	1
지배주주지분자본총계	3,810	3,820	4,000	4,212	4,426
비지배주주지분자본총계	422	463	596	717	838
자본총계	4,233	4,283	4,596	4,929	5,265
순차입금	-1,073	-1,079	-1,347	-1,578	-1,848
총차입금	598	705	705	705	705

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 별도	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	1,247	967	1,224	1,405	1,417
BPS	22,153	22,211	23,257	24,488	25,735
주당EBITDA	3,569	3,505	3,343	4,019	4,192
CFPS	3,516	3,547	3,605	3,755	3,803
DPS	230	200	200	200	200
주가배수(배)					
PER	8.1	11.1	9.4	8.2	8.1
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	2.9	3.6	3.3	2.1	1.6
PCFR	2.9	3.0	3.2	3.1	3.0
수익성(%)					
영업이익률(보고)	6.0	4.2	4.6	5.7	5.7
영업이익률(핵심)	6.0	4.2	4.6	5.7	5.7
EBITDA margin	10.3	8.8	8.8	9.5	9.4
순이익률	5.9	4.3	5.3	5.1	4.8
자기자본이익률(ROE)	8.5	6.9	7.8	7.7	7.3
투자자본이익률(ROIC)	15.6	13.2	10.6	17.2	14.6
안정성(%)					
부채비율	47.3	41.0	37.0	36.0	34.6
순차입금비율	-25.4	-25.2	-29.3	-32.0	-35.1
이자보상배율(배)	36.5	20.8	24.0	28.0	42.4
활동성(배)					
매출채권회전율	9.2	8.4	8.5	9.2	9.0
재고자산회전율	45.1	38.2	35.9	38.7	37.9
매입채무회전율	7.5	7.5	8.6	9.3	9.1