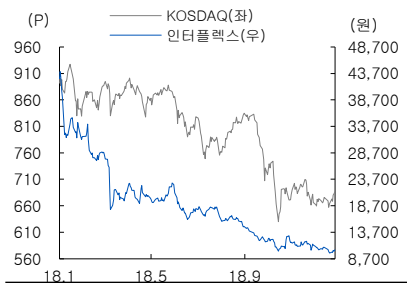


인터플렉스 (051370/중립/목표주가 11,000원)

4분기 1회성 비용 집행에 따른 큰 폭의 적자가 예상됨

중립 (유지)	
목표주가	11,000원
현재가 (1/15)	10,500원
KOSDAQ (1/15)	690.39pt
시가총액	245십억원
발행주식수	23,327천주
액면가	500원
52주 최고가	44,050원
최저가	9,760원
60일 평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	3.6%
배당수익률 (2018F)	0.0%
Upside(%)	4.8%
주주구성	
코리아씨킷 외 4 인	47.72%
0	0.00%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	-10%	-31%	-68%
절대기준	-7%	-42%	-75%



- 4분기 매출액 833억원, 영업적자 254억원으로 예상**
 - 2018년 4분기 매출액은 3분기 대비 37.5% 감소한 833억 원으로 예상
 - 국내 거래선 신제품 물량 감소에 따른 영향
 - 제품믹스는 3분기부터 크게 변화. 양면 비중 80%대로 급증,
 - 4분기 영업이익은 큰 폭의 영업적자. 애플 관련 비용 처리 마무리.
- 2019년 신제품 출시로 반등 모색**
 - 2019년 모바일은 크게 기대하기 어려울 전망
 - 국내 거래선 신제품 효과도 크지 않을 것
 - 신규 시장 진출 효과는 3분기부터 발생할 것으로 기대.
- 투자 의견 '중립' 유지, 목표주가 11,000원으로 하향**
 - 영업 환경의 급변으로 2019년 2분기까지 큰 폭의 실적 개선을 기대하기는 어렵다고 판단
 - 국내 거래선 물량 기여도는 의미 없는 수준
 - 하반기 새로운 시장에 진입할 것으로 기대되나 영향은 크지 않을 전망.

(단위:십억원,배)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	576	806	320	416	491
영업이익	-52	61	-72	13	47
세전이익	-52	52	-64	19	55
지배주주순이익	-60	36	-66	8	31
EPS(원)	-3,211	1,636	-2,850	331	1,327
증가율(%)	적지	흑전	적전	흑전	300.3
영업이익률(%)	-9.0	7.6	-22.5	3.1	9.6
순이익률(%)	-9.7	5.2	-20.0	2.6	7.4
ROE(%)	-27.7	13.4	-22.8	3.0	11.0
PER	-8.0	27.4	-3.8	31.2	7.8
PBR	2.7	3.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	-27.9	12.2	-6.5	5.7	3.1

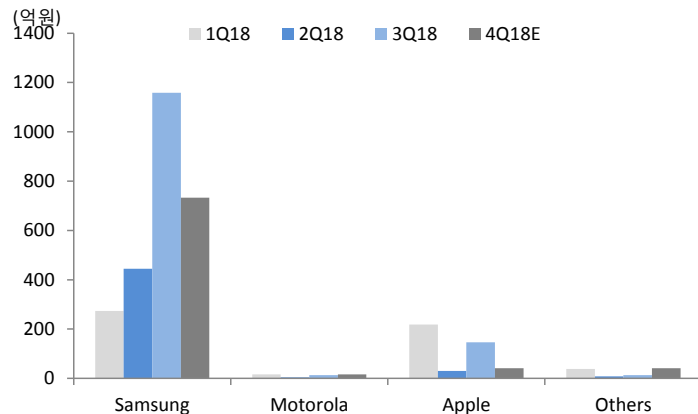
인터플렉스 (051370/중립/목표주가 11,000원)

인터플렉스 분기 및 연간 실적 변경

(단위: 억원)		2018년 4분기			2018년 연간		
		신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	차이
매출액	단면	0	0	0.0%	3	3	0.0%
	양면	674	838	-19.6%	2355	2462	-4.3%
	멀티	75	93	-19.4%	360	372	-3.2%
	RF	83	104	-20.2%	479	492	-2.6%
	합계	833	1,035	-19.5%	3197	3329	-4.0%
영업이익		-254	-5	적자확대	-718	-466	적자확대
세전이익		-229	21	적자전환	-644	-371	적자확대
순이익		-172	16	적자전환	-640	-401	적자확대

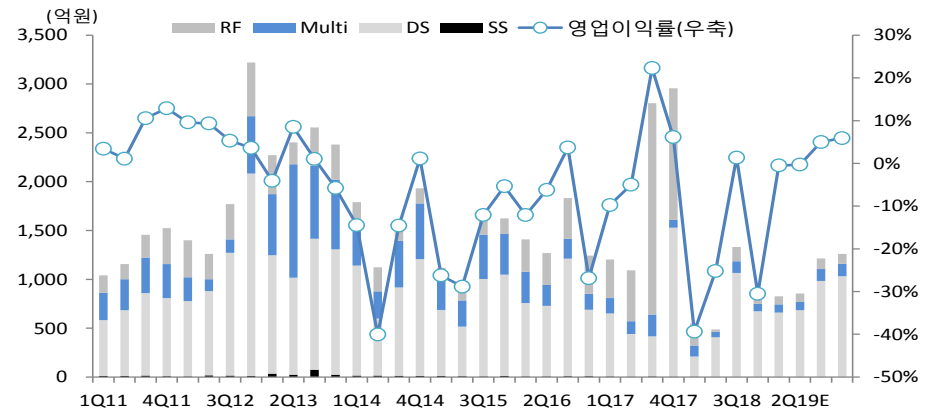
자료: 인터플렉스, IBK투자증권

거래선별 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: Company data, Quantwise, IBK투자증권

분기별 제품별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: Company data, Quantwise, IBK투자증권

인터플렉스 (051370/중립/목표주가 11,000원)

인터플렉스 분기별 실적 추이 및 전망

항목(단위: 억원)		2018				2019				4분기 증감률	
		1Q	2Q	3Q	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE	QoQ	YoY
매출액	단면	3	0	0	0	0	0	0	0	N/A	N/A
	양면	208	408	1065	674	661	684	984	1033	-36.7%	-55.8%
	멀티	111	54	120	75	83	86	122	126	-37.5%	-6.1%
	RF	224	25	146	83	83	86	109	101	-43.1%	-93.8%
	합계	546	487	1331	833	826	855	1215	1260	-37.5%	-71.8%
영업이익		-215	-267	18	-254	-4	-3	61	74	적자전환	적자전환
세전이익		-236	-219	40	-229	15	16	65	95	적자전환	적자전환
순이익		-240	-234	6	-172	13	14	9	71	적자전환	적자전환
영업이익률		-39.4%	-54.8%	1.4%	-30.5%	-0.5%	-0.3%	5.0%	5.9%		
세전이익률		-43.2%	-45.0%	3.0%	-27.5%	1.9%	1.9%	5.3%	7.6%		
순이익률		-43.9%	-48.1%	0.4%	-20.6%	1.6%	1.6%	0.7%	5.7%		

자료: Company data, IBK투자증권

인터플렉스 (051370/중립/목표주가 11,000원)

포괄손익계산서

(십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	576	806	320	416	491
증가율(%)	8.7	39.9	-60.3	30.0	18.0
매출원가	600	721	345	389	409
매출총이익	-24	85	-25	27	82
매출총이익률(%)	-4.2	10.6	-7.8	6.5	16.7
판매비	27	24	47	14	35
판매비율(%)	4.7	2.9	14.7	3.4	7.1
영업이익	-52	61	-72	13	47
증가율(%)	적지	흑전	적전	흑전	266.6
영업이익률(%)	-9.0	7.6	-22.5	3.1	9.6
순금융손익	0	-11	5	0	0
이자손익	-3	-3	-2	-2	-2
기타	3	-8	6	2	2
기타영업외손익	3	2	3	7	8
종속/관계기업손익	-3	0	0	0	0
세전이익	-52	52	-64	19	55
법인세	3	11	0	8	18
법인세율	-6.2	20.2	0.6	43.9	33.4
계속사업이익	-56	42	-64	11	36
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-56	42	-64	11	36
증가율(%)	적지	흑전	적전	흑전	237.5
당기순이익률(%)	-9.7	5.2	-20.0	2.6	7.4
지배주주당기순이익	-60	36	-66	8	31
기타포괄이익	-2	-8	-1	0	0
총포괄이익	-58	34	-65	11	36
EBITDA	-22	82	-45	47	74
증가율(%)	적지	흑전	적전	흑전	56.0
EBITDA마진율(%)	-3.7	10.2	-14.1	11.4	15.1

재무상태표

(십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
유동자산	232	317	195	264	327
현금및현금성자산	18	40	47	63	106
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	105	79	67	84	93
재고자산	93	91	67	101	112
비유동자산	199	238	216	190	169
유형자산	154	196	178	149	125
무형자산	3	4	4	3	3
투자자산	0	3	2	3	4
자산총계	431	554	411	454	496
유동부채	169	168	102	133	137
매입채무및기타채무	82	84	33	63	70
단기차입금	30	39	33	33	27
유동성장기부채	6	10	14	15	17
비유동부채	10	30	16	18	20
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	17	7	7	9
부채총계	179	197	119	151	157
지배주주지분	213	325	258	266	297
자본금	11	12	12	12	12
자본잉여금	186	265	265	265	265
자본조정등	-2	-1	-1	-1	-1
기타포괄이익누계액	0	-4	-4	-4	-4
이익잉여금	18	53	-13	-6	25
비지배주주지분	39	32	34	37	42
자본총계	252	357	292	303	339
비이자부채	143	131	65	96	105
총차입금	36	66	54	54	52
순차입금	18	26	7	-9	-54

현금흐름표

(십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	6	67	-59	16	42
당기순이익	-56	42	-64	11	36
비현금성 비용 및 수익	37	39	33	28	19
유형자산감가상각비	29	20	26	34	26
무형자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	32	-11	-23	-22	-13
매출채권등의 감소	112	25	30	-17	-9
재고자산의 감소	3	-3	25	-34	-11
매입채무등의 증가	-112	65	-144	30	7
기타 영업현금흐름	-7	-3	-5	-2	-2
투자활동 현금흐름	33	-75	-3	-8	-5
유형자산의 증가(CAPEX)	-9	-69	-9	-5	-3
유형자산의 감소	3	6	4	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	38	-10	1	-1	-1
기타	1	-2	1	-2	-2
재무활동 현금흐름	-30	30	69	9	7
차입금의 증가(감소)	0	27	0	1	2
자본의 증가	55	0	81	0	0
기타	-85	3	-12	8	5
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	10	22	7	17	43
기초현금	8	18	40	47	63
기말현금	18	40	47	63	106

주당지표 및 밸류에이션

	2016	2017	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	-3,211	1,636	-2,850	331	1,327
BPS	9,699	13,914	11,061	11,392	12,719
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-8.0	27.4	-3.8	31.2	7.8
PBR	2.7	3.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	-27.9	12.2	-6.5	5.7	3.1

성장성 및 수익성 지표

	2016	2017	2018F	2019F	2020F
성장성지표(%)					
매출증가율	8.7	39.9	-60.3	30.0	18.0
EPS증가율	적지	흑전	적전	흑전	300.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-27.7	13.4	-22.8	3.0	11.0
ROA	-12.2	8.5	-13.3	2.5	7.6
ROIC	-21.5	14.0	-20.2	4.0	13.9

안정성 및 활동성 지표

	2016	2017	2018F	2019F	2020F
안정성지표(%)					
부채비율(%)	70.9	55.2	40.6	49.8	46.3
순차입금 비율(%)	7.3	7.3	2.4	-3.0	-15.9
이자보상배율(배)	-13.7	19.0	-31.7	6.7	24.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.2	8.7	4.4	5.5	5.5
재고자산회전율	6.8	8.7	4.0	5.0	4.6
총자산회전율	1.3	1.6	0.7	1.0	1.0

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준