

Company Visit

Analyst 김운호
02) 6915-5656
unokim88@ibks.com

Not Rated

목표주가	
현재가 (1/16)	13,000원
KOSDAQ (1/16)	693.38pt
시가총액	224십억원
발행주식수	17,200천주
액면가	500원
52주 최고가	13,000원
최저가	7,590원

인탑스 (049070)

PC(Polycarbonate)의 귀환

- 삼성전자 비용 효율성 제고에 따른 수혜
- 2018년 4분기 실적 기대 이상
- 2019년 큰 폭의 성장
- 충분히 매력적인 주식

삼성전자 비용 효율성 제고에 따른 수혜

삼성전자의 최근 눈에 띄는 변화 중의 하나는 비용효율화에 따른 구조물의 변화이다. 고급화를 위해서 삼성전자는 중저가 제품에도 메탈 케이스를 적용했으나 최근 PC(Polycarbonate)를 사용한 모델이 증가하고 있는 추세이다. 저가 모델인 J시리즈 뿐만 아니라 A시리즈까지 확대되고 있다. 이를 통해서 비용절감이 가능하다. 2019년에도 원가 절감 차원에서 PC 채택 모델은 증가할 것으로 예상된다.

2018년 4분기 실적 기대 이상

인탑스의 2018년 4분기 매출액은 전 분기 대비 16.0% 증가한 2202억원으로 예상된다. 삼성전자 스마트폰 물량은 3분기와 유사할 것으로 예상하지만 중저가 모델의 비중 증가로 인탑스 매출에 긍정적 영향을 미친 것으로 판단한다. 자동차 부품과 생활 가전은 계절성으로 3분기 대비 매출액은 소폭 감소할 것으로 예상된다.

2018년 4분기 영업이익은 3분기 대비 2.6% 감소한 134억원으로 예상된다. 영업이익률은 3분기 대비 하락하지만 매출액 증가로 영업이익 규모는 3분기와 큰 차이가 없을 것으로 예상된다.

(단위:십억원,배)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	596	687	701	907	1,180
영업이익	36	29	35	54	73
세전이익	47	29	45	64	84
지배주주순이익	21	17	22	29	38
EPS(원)	1,247	967	1,270	1,682	2,220
증가율(%)	14.5	-22.5	31.3	32.4	32.0
영업이익률(%)	6.0	4.2	4.9	6.0	6.2
순이익률(%)	5.9	4.3	5.7	5.6	5.7
ROE(%)	5.8	4.4	5.6	7.0	8.6
PER	8.1	11.1	9.1	7.3	5.5
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	2.2	2.6	0.7	0.2	-0.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

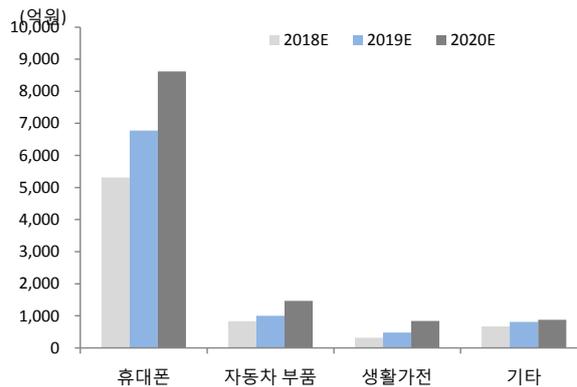
2019년 전 사업부 고른 성장과 플러스 알파

인탑스의 2019년 매출액은 2018년 대비 30% 가까이 증가할 것으로 예상된다. 전 사업부 매출액이 2018년 대비 증가할 전망이다. 2019년 삼성전자 스마트폰 출하량은 2018년 대비 감소할 것으로 예상되지만 제품믹스에서 중저가 비중이 상승할 것으로 전망되고 그 중에서 PC를 채택한 모델의 수가 증가할 것으로 추정되기 때문이다.

자동차 부품은 램프와 커넥터가 주요 제품인데 고객 내 점유율이 안정적으로 성장할 것으로 기대한다. 가전은 삼성전자 베트남 법인의 외형성장과 함께 꾸준한 성장이 예상된다. 그 외 추가적으로 금형과 ESL(Electric Shelf Label) 매출이 발생할 것으로 기대한다.

매출액 증가와 함께 영업이익도 2018년 대비 큰 폭으로 증가할 것으로 예상된다. 영업이익률은 6% 수준으로 추정된다. 부진했던 가전과 기타 사업부의 영업이익률은 큰 변화가 없을 것으로 예상된다.

그림 1. 인탑스 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 인탑스, IBK투자증권

그림 2. 인탑스 분기별 제품별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 인탑스, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당사항없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2018.01.01~2018.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	85.3
중립	24	14.7
매도	0	0.0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

인탑스 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	-				-					