

인탑스: 플라스틱 케이스 전성시대

목표주가 22,000원 '상향', 투자 의견 '매수' 유지

2Q19 실적 서프라이즈가 예상된다. 다수의 호재가 겹쳐 플라스틱 케이스 업체들은 또 한번의 호황을 누리고 있다.

① 고객사 스마트폰 내 플라스틱 케이스(housing) 비중은 17년 60%에서 19년 72%로 상승이 예상된다. 과거 6년간 다수의 플라스틱 사출사들이 도산함에 따라 플라스틱 케이스 비중 상승 수혜는 인탑스, 모베이스 등에 집중될 전망이다. ② 19년 부터는 미드엔드 스마트폰 후면에 유리 대신 플라스틱과 유리 소재를 혼합한 신소재가 채용되는 점도 플라스틱 사출 기업들에게 긍정적이다. EMS 등 신규 사업들은 추가 성장동력이다.

인탑스 2Q19 실적 요약

(십억원)	2Q19F	1Q19	QoQ(%)	2Q18	YoY(%)	신한금융	컨센서스
매출액	230.2	209.7	9.8	151.1	52.3	197.7	204.3
영업이익	15.0	11.0	36.8	4.1	267.4	12.2	11.2
순이익	8.3	8.7	(5.6)	4.8	71.5	6.5	-
영업이익률 (%)	6.5	5.2	-	2.7	-	6.2	5.5
순이익률 (%)	3.6	4.2	-	3.2	-	3.3	-

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한금융투자 추정

인탑스의 사업부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
매출액		139.9	151.1	189.8	234.8	209.7	230.2	241.7	234.6	715.6	916.1	995.9
	휴대폰 케이스	101.9	112.8	147.2	186.5	164.4	182.7	191.8	182.2	548.5	721.2	764.9
	프린터 케이스	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	가전제품	5.9	8.0	9.3	9.4	11.4	12.0	12.6	13.2	32.6	49.2	59.8
	자동차부품	19.7	20.8	23.1	27.4	23.5	24.7	26.0	27.3	91.0	101.5	117.4
	기타	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	43.6	44.2	53.7
매출비중		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	휴대폰 케이스	72.9	74.7	77.6	79.4	78.4	79.4	79.4	77.7	76.7	78.7	76.8
	프린터 케이스	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	가전제품	4.2	5.3	4.9	4.0	5.4	5.2	5.2	5.6	4.6	5.4	6.0
	자동차부품	14.1	13.8	12.2	11.7	11.2	10.7	10.7	11.6	12.7	11.1	11.8
매출액증가율 (YoY)		(25.8)	(16.8)	(2.1)	48.5	49.9	52.3	27.3	(0.1)	(0.9)	28.0	8.7
	휴대폰 케이스	(29.5)	(14.9)	0.4	52.5	61.3	62.0	30.3	(2.3)	0.4	31.5	6.1
	프린터 케이스	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	가전제품	17.8	6.7	28.3	67.2	95.2	49.9	35.7	40.1	0.0	0.0	0.0
	자동차부품	17.1	17.4	23.2	26.3	19.4	18.8	12.5	(0.4)	0.0	0.0	0.0
영업이익		3.5	4.1	13.7	12.9	11.0	15.0	15.8	14.2	34.2	55.9	62.9
	영업이익률	2.5	2.7	7.2	5.5	5.2	6.5	6.5	6.0	4.8	6.1	6.3
	QoQ	(41.9)	17.4	236.1	(6.0)	(15.0)	36.8	5.0	(9.9)	-	-	-
	YoY	(57.5)	(34.7)	64.6	115.4	215.1	267.4	14.8	10.0	18.8	63.5	12.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

인탑스 연간 영업실적 및 주요 지표

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	687.5	28.8	29.4	16.6	967	(22.5)	22,211	11.1	2.0	0.5	4.4	(25.1)
2018	715.6	34.2	40.5	22.6	1,314	35.9	23,429	8.7	1.6	0.5	5.8	(34.0)
2019F	916.1	55.9	64.6	32.9	1,914	45.7	25,060	9.2	2.3	0.7	7.9	(37.8)
2020F	995.9	62.9	71.0	34.1	1,980	3.4	26,790	8.9	1.7	0.7	7.6	(45.0)
2021F	1,075.3	66.7	78.2	37.5	2,183	10.2	28,723	8.1	1.2	0.6	7.9	(51.2)

자료: 신한금융투자 추정