AI PERSONAL FINANCIAL ROBOADVISOR

051370 (KQ) IT 하드웨어 발간일자 2026년 9월 7일

인터플렉스

적자 바닥에서 전장 FPCB로 체질이 바뀐다

투자의견 / 적정주가

Not Rated (미제시)

- 모바일 디지타이저 저점을 지나 전장 FPCB가 성장축을 다시 세운다
- 베트남 증설과 신규 고객 다변화가 2027년 이익 반전을 앞당긴다
- 강한 재무체력과 소재 내재화가 턴어라운드의 이익 탄력을 키운다

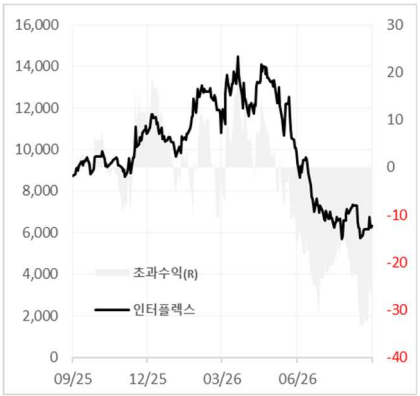
Company Data

현재주가 (9/4 일)	6,350 원
시가총액	148.1 십억
자본금	11.7 십억
발행주식수	23 백만주
유동주식비율	52.0 %

Stock Data

52주 최고가	14,670 원
52주 최저가	5,500 원
일평균거래액(60 일)	7 억원
외국인 지분율	7.2 %

주가



모바일 디지타이저 저점을 지나 전장 FPCB가 성장축을 다시 세운다

동사의 핵심 투자포인트는 2027년 사업구조 전환이 성공할 경우 이익과 Multiple이 함께 회복될 수 있는 턴어라운드형 FPCB 기업이다. 2026년 부진보다 그 과정에서 모바일 사업의 한계가 명확해졌다는 데 있다. 디지타이저 적용 모델은 2024년 2개에서 2025~2026년 1개로 줄었지만 동사는 BMS 케이블·인포테인먼트·카메라용 FPCB로 응용처를 넓힌다. 전장 매출을 2025년 약 275억원, 2026년 325억원으로 추정되며 본격 공급은 2027년으로 볼 수 있다. 모바일의 바닥을 전장이 메우기 시작하면 시장이 적용하던 단일 고객·제품 할인도 낮아질 수 있다.

베트남 증설과 신규 고객 다변화가 2027년 이익 반전을 앞당긴다

둘째, 2027년 성장 기반은 이미 베트남에 깔리고 있다. INTERFLEX VINA 월 CAPA는 9.0 만㎡에서 12.0 만㎡로 33% 확대됐고 가동률은 91.4%다. 여기에 KOREA CIRCUIT VINA 지분 89.32%를 확보하며 총 665억원을 출자했고 6월 말 건설중인자산은 766억원이다. 최신 대신증권은 2026년 영업이익 약 71억원에서 2027년 222억원으로 세 배 이상 회복을 예상한다. 전장 고객과 저원가 생산이 맞물리면 2026년 고정비 충격이 2027년 영업레버리지로 뒤집힐 수 있다.

강한 재무체력과 소재 내재화가 턴어라운드의 이익 탄력을 키운다

셋째, 턴어라운드를 버틸 재무여력이 충분하다는 점이 주가 하방을 지지한다. 6월 말 현금과 기타유동금융자산은 985억원으로 차입금 약 310억원을 크게 웃돌고 부채비율은 23%, 유동비율은 약 394%다. 미상환 CB·BW도 없다. 소재 가공 내재화까지 추진해 전장 매출 확대가 원가 개선으로 이어질 여지도 있다. 9월 4일 주가는 2027년 예상 EPS 기준 PER 약 5.2배다. 전장 SOP와 베트남 수율이 확인되면 이익 정상화와 저평가 해소가 함께 진행될 수 있는 구조다.

투자지표	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	438.2	497.5	468.0	**455.3**	482.7
영업이익 (십억원)	21.7	34.4	28.7	**17.2**	29.1
영업이익률 (%)	4.9	6.9	6.1	**3.8**	6.0
순이익 (십억원)	27.3	55.1	32.9	**24.2**	33.1
EPS (원)	1,171	2,363	1,410	**1,035**	1,419
PER (배)	9.1	3.9	7.5	**6.1**	4.5
PBR (배)	1.1	0.8	0.8	**0.5**	0.4
ROE (%)	13.1	22.0	11.1	**7.6**	9.7

자료: FnGuide(Quantiwise) 컨센서스, 핀릿 리서치센터 상장일: 20030122

[한장으로 정리하는 인터플렉스]

051370 (KQ) IT 하드웨어

인터플렉스

적자 바닥에서 전장 FPCB로 체질이 바뀐다

- 모바일 디지타이저 저점을 지나 전장 FPCB가 성장축을 다시 세운다
- 베트남 증설과 신규 고객 다변화가 2027년 이익 반전을 앞당긴다
- 강한 재무체력과 소재 내재화가 턴어라운드의 이익 탄력을 키운다

투자의견
Not Rated
(미제시)

더 빠른 연결이 더 큰 가치를 만든다

현재주가 (9/4일)	시가총액	외국인 지분율	2027E 영업이익
6,350원	148.1십억	7.2 %	29.1십억원

1 모바일 저점 통과, 전장이 새 성장축

- 디지타이저 모델 2개 → 1개로 축소
- 전장 매출 '25년 275억 → '26년 325억
- BMS·인포테인먼트·카메라 등 적용처 확대
- 모바일 저점 통과 후 전장 중심의 체질 전환

2 베트남 증설, 2027년 이익 반전 가시화

- 베트남 월 CAPA 9.0만㎡ → 12.0만㎡ (33%)
- 가동률 91.4%
- KOREA CIRCUIT VINA 지분 89.32% 확보 (총 665억원 출자)
- 건설중인 자산 766억원
- '26년 OP 71억 → '27년 222억 (3배 이상 회복 전망)

CAPA 확대 | 고객 다변화 | 수율 개선 | 이익 레버리지

3 강한 재무체력과 소재 내재화

- 현금 및 기타금융자산 985억
- 차입금 약 310억
- 부채비율 23%, 유동비율 394%
- 미상환 CB·BW 없음
- 소재 가공 내재화로 원가 개선
- '27년 예상 EPS 기준 PER 약 5.2배 (저평가 구간)

4 이익 정상화 시나리오

모바일 저점 → 전장 확대 → 이익 턴어라운드

1 모바일 저점 통과 ▸ 2 전장 매출 확대 ▸ 3 베트남 생산효과 ▸ 4 이익 정상화 ▸ 5 기업가치 재평가

2027년 본격적인 이익 반전

- 전장 SOP와 베트남 수율 확인
- 원가 개선 → 수익성 회복
- 고정비 부담 완화
- 저평가 해소 가능성

Company Data	
현재주가 (9/4일)	6,350원
시가총액	148.1 십억
자본금	11.7 십억
발행주식수	23 백만주
유동주식비율	52.0 %
외국인 지분율	7.2 %

Stock Data	
52주 최고가	14,670원
52주 최저가	5,500원
일평균거래액(60일)	7억원

52주 주가 범위

52주 최저가 5,500원 | 현재주가 6,350원 | 52주 최고가 14,670원

투자지표	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	438.2	497.5	468.0	455.3	482.7
영업이익 (십억원)	21.7	34.4	28.7	17.2	29.1
영업이익률 (%)	4.9	6.9	6.1	3.8	6.0
순이익 (십억원)	27.3	55.1	32.9	24.2	33.1
EPS (원)	1,171	2,363	1,410	1,035	1,419
PER (배)	9.1	3.9	7.5	6.1	4.5
PBR (배)	1.1	0.8	0.8	0.5	0.4
ROE (%)	13.1	22.0	11.1	7.6	9.7

자료: FnGuide(Quantiwise) 컨센서스, 핀릿 리서치센터

상장일: 20030122

성장동력과 실적 전망

2026 년은 모바일의 이익 저점, 2027 년은 전장 FPCB 가 실적을 바꾸는 첫 검증연도다

인터플렉스는 PCB 산업 가운데 FPCB 와 Rigid-Flex 를 주력으로 생산한다. 1H26 연결 매출은 2,199 억원이며 제품 FPCB 가 1,894 억원으로 86.1%다. 2025 년 실질 매출구성은 디지타이저 64%, 기타 FPCB 30%, 전장 6%로 모바일 의존도가 높다. AI 서버 기판의 직접 수혜주는 아니지만 온디바이스 AI 와 전장·로봇 고집적화가 Flexible Interconnect 수요를 넓히고 있다.

3Q26 매출은 990 억원, 영업이익 21 억원으로 흑자전환을 전망한다. 그리고 4Q26 에는 매출 1,256 억원, 영업이익 90 억원, OPM 7.1%로 반등이 예상된다. 연간 2026 년 매출 4,553 억원·영업이익 약 172 억원에서 2027 년 4,827 억원·291 억원으로 정상화될 전망이기에, 2027 년은 본격적인 실적 전환의 검증 시점이라 할 수 있다.

그리고 생산체계는 베트남 중심으로 이동한다. INTERFLEX VINA 월 CAPA 는 2025 년 9.0 만㎡에서 2026 년 상반기 12.0 만㎡로 33% 늘었고 가동률은 91.4%다. 반면 안산은 56.5%다. KOREA CIRCUIT VINA 지분 89.32%를 확보하며 총 665 억원을 출자했고 6 월 말 건설중인 자산은 766 억원이다. 베트남 생산 기지는 향후 전장 고객 대응을 위한 저원가 생산기반 확대다.

성장축은 전장 FPCB 다. BMS 케이블, 인포테인먼트, 카메라 등으로 제품군을 넓히며 본격 공급 시점을 2027 년으로 보고 있다. 전장 매출은 2025 년 약 275 억원에서 2026 년 325 억원으로 늘지만 북미 고객 진입 지연으로 아직은 미미한 수준이다. 투자판단은 4Q 모바일 회복보다 2027 년 전장 SOP, 신규 고객, 베트남 수율이 실제 매출과 마진으로 연결되는지에 달려 있다.

2026 년은 모바일의 이익 저점, 2027 년은 전장 FPCB 가 실적을 바꾸는 첫 검증연도다

자료: 인터플렉스, ㈜핀릿 리서치센터 ChatGPT 5.6 SOL 로 재구성

성장의 질과 지속가능성

재무는 이미 버틸 힘이 있고, 전장 Mix 와 베트남 수율이 기업가치 재평가를 결정한다

성장의 질을 판단할 첫 지표는 수익성이다. 1H26 FPCB 수출 ASP 는 ㎡당 26.8 만원으로 2025 년 29.7 만원보다 낮아졌다. SET 업체 가격인하와 Mix 변화가 원인이다. 단순 Q 회복만으로 과거 마진을 되찾기 어렵다. 전장용 Multi·Rigid FPCB 비중과 소재 내재화가 ASP·원가를 함께 개선해야 구조적 이익 회복으로 평가할 수 있다.

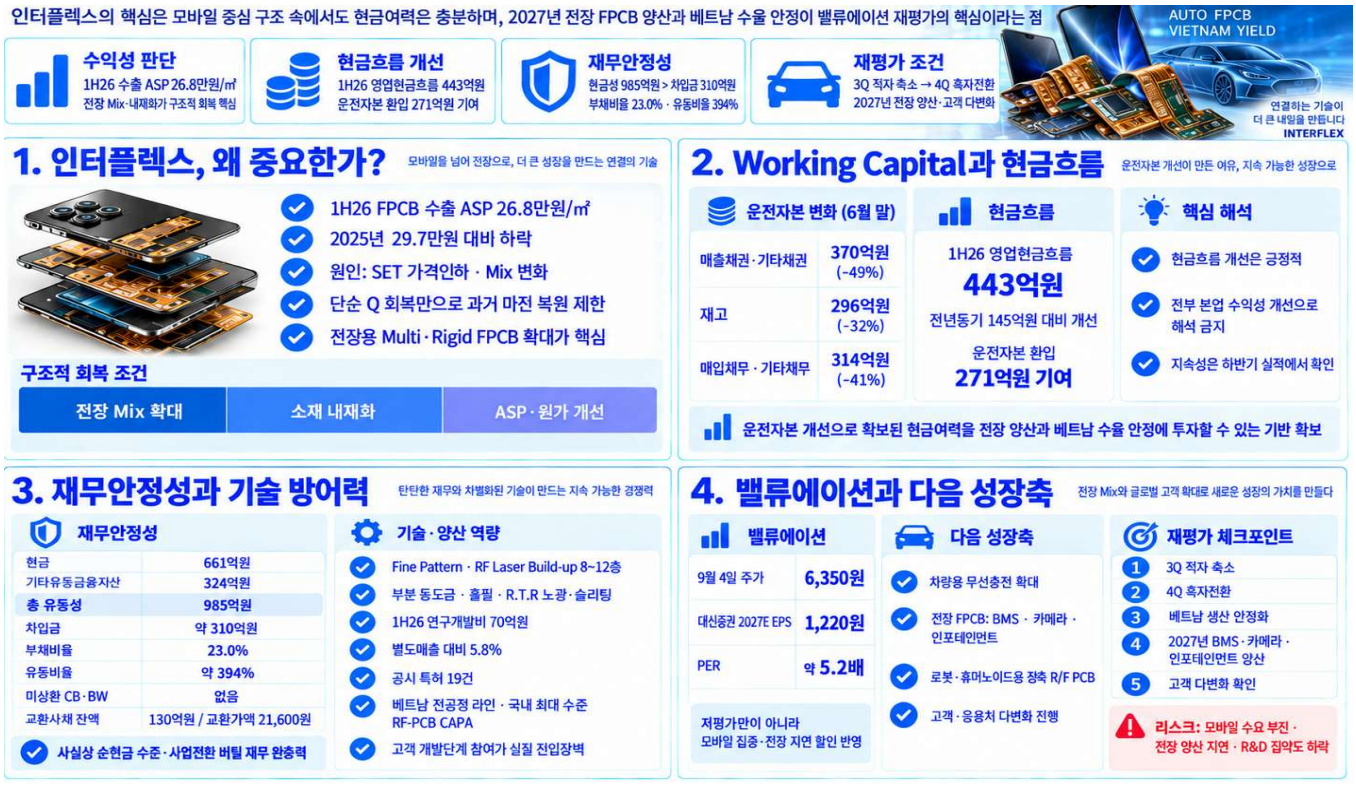
Working Capital 은 빠르게 축소됐다. 6 월 말 매출채권 및 기타채권은 370 억원으로 전년 말 대비 49%, 재고는 296 억원으로 32%, 매입채무 및 기타채무는 314 억원으로 41% 감소했다. 1H26 영업현금흐름은 443 억원으로 전년동기 145 억원보다 개선됐다. 다만 운전자본 환입이 271 억원을 기여해 이를 모두 본업 수익성 개선으로 해석해서는 안 된다.

재무안정성은 강점이다. 현금 661 억원과 기타유동금융자산 324 억원을 합친 985 억원은 차입금 약 310 억원을 충분히 상회한다. 부채비율은 23.0%, 유동비율은 약 394%이며 미상환 CB·BW 등 신주희석형 증권도 없다. 전장 양산 지연이나 모바일 부진이 이어져도 사업전환을 버틸 재무 완충력이 있다.

기술의 방어력은 특허 숫자보다 공정 경험에 있다. 반기 R&D 는 7.6 억원, 매출 대비 0.35%로 낮고 공시 지식재산권은 다층 FPCB, Rigid-Flex 커버레이, 광도파로, 고속신호 전송 등 20 건대다. 국내 최초 상용 가능한 광 FPCB 개발 이력도 있다. 전장에서는 장기 신뢰성, 고객 Qualification, 수율이 더 중요하며 낮아지는 R&D 집약도는 보완 과제다.

종합하면 낮은 밸류에이션은 저평가만이 아니라 모바일 집중과 전장 지연에 대한 할인이다. 9 월 4 일 6,350 원은 대신증권 2027 년 EPS 1,220 원 기준 PER 약 5.2 배다. 할인 해소 조건은 3Q 적자 축소, 4Q 흑자전환, 베트남 생산 안정화에 이어 2027 년 BMS·카메라·인포테인먼트 양산과 고객 다변화가 확인되는 것이다. 핵심은 이익 회복보다 사업구조 변화의 실현 여부다

재무는 이미 버틸 힘이 있고, 전장 Mix 와 베트남 수율이 기업가치 재평가를 결정한다



자료: 인터플렉스, ㈜핀릿 리서치센터 ChatGPT 5.6 SOL 로 재구성

[투자의견 (변동) 내역]

일 시	2026. 09. 07				
투자의견	Not rated				
목표가격	-	-			

[투자의견 (변동) 내역]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간+15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15% ~ +15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 또한 목표주가를 산정하지 않을 시에는 투자의견을 "Not Rated"로 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다

Analyst 김 영 진

現 독립리서치 핀릿 대표 & 연구위원
금융투자분석사, 투자자산운용사
헤지펀드 운용전문인력
부동산투자 자산운용사
매경, 한경 등 주요 언론사 Best Analyst 출신

미래에셋자산운용 리서치/자산배분 본부장
하이자산운용 헤지펀드 운용실장
KB 투자증권 리서치센터장 대행
NH 투자증권 / LIG 투자증권 / 한화투자증권
리서치센터 연구위원 등 역임

Compliance Notice

- 이 자료는 투자를 유도할 목적이 아니라 개인투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다.
- 이 자료 작성자 김영진은 자료 제공일 현재 이 자료에 언급된 해당 기업의 주식 및 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 작성자는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」이 금지하는 선행매매를 하고 있지 않습니다.
- 작성자는 금융투자업자가 아닌 유사투자자문업자로서 개별적인 투자상담과 자금운용이 불가능합니다.
- 이 자료에 언급된 종목의 경우, 투자결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 당사는 이 자료를 전문투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료는 당사 저작물로서 모든 지식재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 이 자료를 당사 임직원 외의 자로부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제공자 및 이용자에게 있습니다.

고지사항

이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 또한 이 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.