



한국IR협의회

기업리서치센터
Stock Research Center

KOSDAQ

반도체와반도체장비

기업분석 2022.08.03

기가레인 (049080)

2022년 관건은 하반기

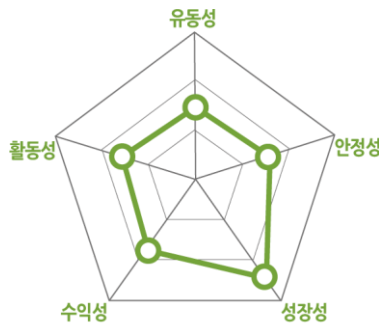
체크 포인트

- RF 통신 부품 및 반도체 장비 사업 운영. 동사는 2020년 1월 5G AFU 양산 승인 이후 본격적으로 안테나 사업 진출. 반도체 장비 사업은 LED 식각 장비와 나노 임프린터가 주요 제품이며 매출액 대부분 식각 장비에서 발생
- RF 통신의 경우 3Q22를 기점으로 국내/미국/인도/일본 중심 통신 부품 매출 본격화 기대. 2022년 하반기 국내 5G 기지국 설치 재개 기대되며 삼성전자의 Verizon향 통신장비 공급 재개로 실적 수혜 예상
- 반도체 장비 사업의 경우 중국을 중심으로 ICP/DRIE 식각 장비 수요 증가 예상됨. 고마진 나노 임프린터도 고객사 양산용 장비 추가 수주 기대. 2022년 연간 매출액 YoY +14% 증가한 814억원, 영업이익은 YoY -3% 감소한 40억원 전망

주가 및 주요 이벤트



재무 지표



주: 2021년 기준, Fnguide WCS 분류 상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2021년 기준, PBR은 1Q22 기준, Trailing, Fnguide WCS 분류 상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

RF 통신 부품 및 LED 식각 장비 제조사

국내1위 고주파 RF 케이블, 커넥터 제조업체. 2019년 삼성전자 표준 케이블 및 커넥터 공급업체로 인증 받았으며 2020년 1월 5G AFU 양산 승인 이후 본격적으로 안테나 사업 진출. 반도체 장비 사업 주요 제품은 ICP/DRIE 식각 장비, 나노 임프린터이며 매출액 대부분이 반도체 식각 장비에서 발생. 동사의 식각 장비는 화합물 반도체 제조 공정에 적용되며 8인치, 12인치 웨이퍼에 모두 대응 가능

2022년 하반기 재개될 5G 통신 부품 수주 확대

3Q22 기점으로 동사는 국내/미국/인도/일본 중심으로 통신 부품 매출 본격화 전망. 2022년 하반기 국내 이동통신업체들의 5G 기지국 설치 재개 기대. 동사의 국내 5G 안테나 모듈 매출액은 1H22 50억원 → 2H22 100억원 내외 수준으로 증가할 전망.

삼성전자는 2022년 9월부터 Verizon향 통신장비 공급 재개할 것으로 기대됨. 삼성전자 내 5G 안테나 모듈 점유율 30% 보유하고 있어 실적 수혜 가능. 한편 2022년 연말 인도 및 일본 탑재어 이동통신사향 신규 5G 안테나 모듈 사양산 예정된 점도 긍정적

견조한 LED 식각 장비 수요 + 기대되는 나노 임프린터 추가 수주

화합물반도체 수요 증가세 대비 8인치 장비 부족으로 동사의 ICP/DRIE 식각 장비 수요 증가하고 있음. 2022년 중국을 필두로 국내외 고객사향 매출액은 100억원을 상회할 것으로 기대되며 대부분 하반기에 집중될 전망.

나노 임프린터는 나노 LED 포토공정에 사용되며 대당 가격은 40억원 수준. 타사 반도체 스테퍼 장비(300~400억원) 대비 가격 경쟁력 확보했으나, 동사의 제품 중 가장 높은 가격대와 수익성 보유. 2H22 나노 임프린터 양산 장비 추가 수주를 기대해볼 만하며 중장기적으로 고객사 OLED 생산 라인의 나노 LED 전환에 따른 수혜도 기대

Forecast earnings & Valuation

	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액(억원)	1,248	546	443	716	814
YoY(%)	24.6	-56.3	-18.9	61.8	13.7
영업이익(억원)	-25	-153	-144	41	40
OP 마진(%)	-2.0	-28.1	-32.6	5.7	4.9
지배주주순이익(억원)	-215	-414	-253	37	35
EPS(원)	-427	-800	-471	49	44
YoY(%)	적지	적지	적지	흑전	-10.6
PER(배)	N/A	N/A	N/A	47.9	35.1
PSR(배)	0.7	1.4	3.6	2.5	1.5
EV/EBITDA(배)	28.2	N/A	N/A	18.0	11.5
PBR(배)	1.4	2.9	4.3	3.0	1.9
ROE(%)	-27.9	-88.0	-65.5	6.6	5.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (8/2)	1,540원
52주 최고가	2,530원
52주 최저가	1,455원
KOSDAQ (8/2)	804.34p
자본금	360억원
시가총액	1,220억원
액면가	500원
발행주식수	79백만주
일평균 거래량 (60일)	65만주
일평균 거래액 (60일)	13억원
외국인지분율	0.71%
주요주주	케플러밸류파트너스 외 5인 30.68%
	이상제일호사모투자합자회사 9.08%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.0	-27.5	-34.7
상대주가	-7.5	-21.4	-15.8

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '영업이익 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임.

2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

RF 통신 부품 및 반도체 장비 제조기업

2021년 기준 매출 비중

RF 통신 31%,

반도체 장비 69%

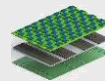
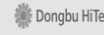
RF 통신 부품 및 LED 식각 장비 제조사

2000년 설립된 RF 통신 부품 및 반도체 장비 제조기업으로 2013년 코스닥 상장했다. 2012년 8월 맥시스 흡수 합병을 통해 반도체 장비 사업을 시작했으며 LED 식각 장비를 통해 2018년까지 동사의 외형 성장을 이끌었다. 주요 사업부문은 RF 통신, 반도체 장비로 2021년 매출 비중은 각각 31%, 69%를 차지했다.

국내1위 고주파 RF 케이블, 커넥터 제조업체로 RF 통신 사업의 주요 제품은 RF 케이블, 커넥터, 안테나 등이다. RF 통신 사업 주요 고객사는 삼성전자, 서진시스템, 케이엠더블유, 알에프텍, 에이스테크 등이며 케이블, 커넥터는 모바일, 국방, 항공, 통신 기저국에 적용되고 있다. 동사는 2019년 삼성전자 표준 케이블 및 커넥터 공급업체로 인증 받았으며 2020년 1월 5G AFU 양산 승인 이후 본격적으로 안테나 사업에 진출했다.

동사는 세계 1위 LED PSS 식각 장비 제조사로 글로벌 점유율 60% 이상을 확보했다. 반도체 장비 사업의 주요 제품은 ICP/DRIE 식각 장비, 나노 임프린터이며 반도체 장비 매출액 대부분이 반도체 식각 장비에서 발생하고 있다. ICP/DRIE 식각 장비는 화합물 반도체 제조 공정에 적용되는 장비이며 8인치, 12인치 웨이퍼에 모두 대응할 수 있다. 주요 고객사는 서울반도체, 삼성전자, 해외(중국) 디스플레이 업체, SANAN, AMTC 등이다.

기가레인의 사업 영역

	RF 이동통신 사업	반도체 장비 사업
핵심 보유 역량	- 국내 1위 고주파 RF 케이블-커넥터 제조-공급사 - 국내 유일 5G 대용 (10GHz+) RF 커넥티비티 역량 보유 - 국내 유일 국방-항공용 고주파 RF 역량 보유, TICN 등 국내 국방 RF 커넥티비티 독점 5G 이동통신 기저국 안테나, 중계기의 - OEM/ODM 사업 및 RF 케이블 커넥터 사업 전개	- 세계 1위 LED PSS 식각장비 제조-공급사 (글로벌 시장점유율 60% 이상) - 세계 최초 양산형 Nano Imprinter 사업 전개 - Micro/Nano LED Display 용 양산 사업 적용 - AR glass, Display 용 편광자 등 사업 적용 - 다양한 wafer 및 display panel 대응 가능
주요 제품	 모바일 및 네트워크 인프라 RF 커넥티비티  국방, 항공용 고주파 RF 커넥티비티  5G 네트워크 기저국용 안테나 모듈	 ICP etcher Sapphire, GaN, Metal 식각 공정  Nano Imprinter (LED PSS, Micro/Nano LED)
주요 고객	 SAMSUNG  Hanwha Systems  CISCO  KAI  molex  infineon	 三安光电  Dongbu HiTek  SEOUL SEMICONDUCTOR  EPISTAR  soubrain  CETC

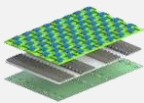
자료: 기가레인, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 연혁

2020	5G AFU 사업 양산 승인 (1월), 양산 시작 (3월) - Micro/Nano LED용 Nano Imprinter 사업 본격화
2019	- 한국 RF 연구소 설립 - 베트남 AFU* 양산시설 투자
2018	5G AFU 사업 착수 (11월) 5G Blind mating RF connector line up 확대
2013	~40GHz RF 커넥터/케이블 양산 - 코스닥 상장
2012	- 모바일용 RF coaxial cable 국내 1위 벤더 - LED 식각장비 Global 1위 달성
2011	- 모바일용 RF coaxial cable 공급 시작 - 차세대 군용망 (TICN*) RF cable 사업자 선정 - 삼성전자 네트워크(사) 협력사 선정
2010	삼성전자 무선(사) 협력사 선정

자료: 기가레인, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 제품

RF 사업	5G 기지국용 AFU  기지국용 RF 커넥터/케이블 	Small cell, AP Antenna  국방/항공용 RF 케이블 조립체 	모바일용 극세 동축케이블조립체  FPCB 기반 RF 전송선로 
자동화 장비 사업	Display 검사기 	Multi IC 검사기 	Bonding 검사기 
반도체 장비 사업	Nano Imprinter (uLED, Display 등) 	ICP 식각장비 (Sapphire, GaN 등) 	DRIE 식각장비 (TSV 등) 

자료: 기가레인, 한국IR협의회 기업리서치센터

산업 현황

코로나 팬데믹으로

중단된 5G 투자

2022년 하반기 재개될 전망.

5G 특성상

다수의 기지국 설치 필요

5G RF 부품 수요 동반

확대 가능

기가레인은 2020년 삼성전자의 5G 안테나 모듈 벤더업체로 선정된 이후 통신 장비업체를 통해 국내 및 미국 이동통신사들로 RF 통신 부품을 공급하고 있다. RF(Radio Frequency)는 전력증폭기로 트랜시버로부터의 미약한 신호를 증폭해 단말기 안테나로 보내는 역할로 초고속 무선통신의 필수 부품이다.

3G → 4G → 5G와 같은 통신 기술 고도화로 통신장비에 탑재되는 RF 부품들의 스펙 상승, 수요량 증가가 지속되고 있다. 특히 5G의 경우 짧은 전파 특성상 4G 대비 다수의 기지국 설치가 필요하며 5G RF 부품 수요가 동반해 증가하게 된다. 또한 RF모듈은 5G 시대에서 대용량 데이터를 빠르게 처리해 배터리 소모가 많은 전력 고효율화 기술이 필수적으로 요구된다.

2021년 글로벌 5G 보급률은 17% 수준으로 아직 초기 단계에 머물러 있으며 현재 5G 통신장비 시장은 글로벌 메이저 5개 회사가 과점하고 있다. 2021년 글로벌 5G 통신장비 업체별 점유율은 에릭슨 27%, 노키아 22%, 화웨이 20%, ZTE 15%, 삼성전자 8%, 기타 8% 등으로 구성된다. 화웨이의 경우 2019년 글로벌 점유율 35%를 보유하고 있었으나 미/중 무역 분쟁 여파로 글로벌 점유율이 빠르게 축소되고 있다.

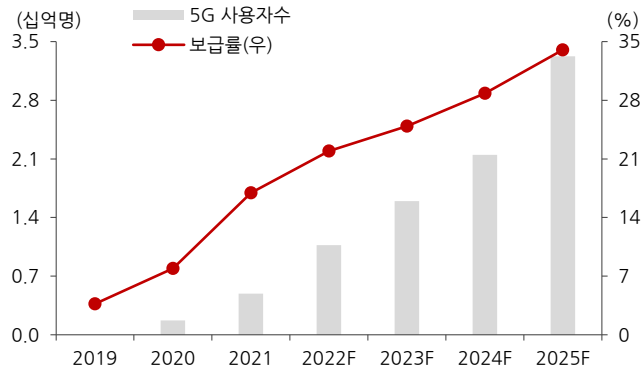
에릭슨과 노키아는 북미/유럽의 5G 투자 확대에 글로벌 점유율 상승이 가능했다. 삼성전자의 경우 네트워크 사업 부에서 기지국 장비 등 이동통신 장비를 생산하고 있으며 2020년 Verizon의 5G 장비 벤더업체로 선정된 이후 2022년 상반기 미국 DISH Network의 주요 5G 통신장비 공급업체로 선정되며 약 1조원 규모의 수주를 받았다.

2018년 미국, 중국의 공격적인 투자와 함께 5G 시장이 개화되었으나 2020년 코로나 팬데믹으로 대부분 국가들은 5G 투자를 중단했다. 이후 2021년부터 2022년 상반기까지 중국 락다운 반복, 통신장비용 반도체 칩 공급 부족으로 5G 기지국 설치 지연되며 관련 장비 및 부품사들의 실적 부진도 불가피했다. 국내의 경우 4G → 5G 전환 개선을 위해 2022년 상반기 이동통신 3사의 5G 기지국 투자가 예정되어 있었으나 삼성전자 통신용 반도체 칩 수급 이슈로 올해 하반기로 지연되었다.

미국 이동통신사 Verizon의 경우 미국 5G 주파수 경매에서 C-band를 할당 받았으나 2021년 연중 미국 항공사와의 주파수 간섭 이슈로 2022년 연초까지 공항 근처 지역에서 5G 기지국 설치가 중단되었다. 한편 미국의 경우 2022년 하반기부터 활발한 5G 투자가 재개될 것으로 기대되며 삼성전자의 기지국 장비 공급 수혜도 전망되고 있다. 미국은 IPTV 사업자 DISH Network는 2020년 미국 무선통신 서비스를 위한 주파수 라이선스를 확보하며 이동통신 시장에 진출했다. DISH Network 2023년 6월까지 미국 인구 70%를 커버하는 5G 네트워크를 구축할 예정이며 총 100억 달러가 소요될 것으로 추정되고 있다.

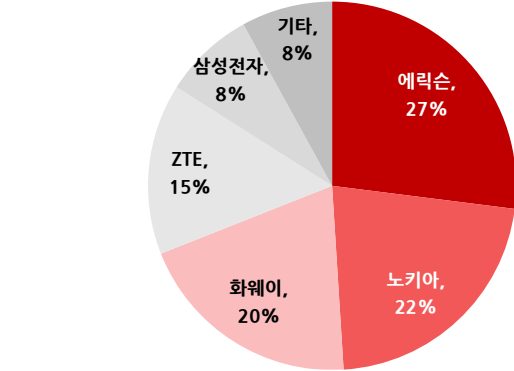
2022년 하반기 국내 이동통신 3사 5G 기지국 투자 및 미국 Verizon향 5G 통신장비 공급 재개와 더불어 DISH Network의 수주 모멘텀이 예정된 만큼 삼성전자 네트워크 사업부의 주요 부품 공급 업체들은 2022년 3분기를 기점으로 수주 확대에 따른 실적 개선세가 본격화될 것으로 기대되고 있다.

글로벌 5G 보급률 추이



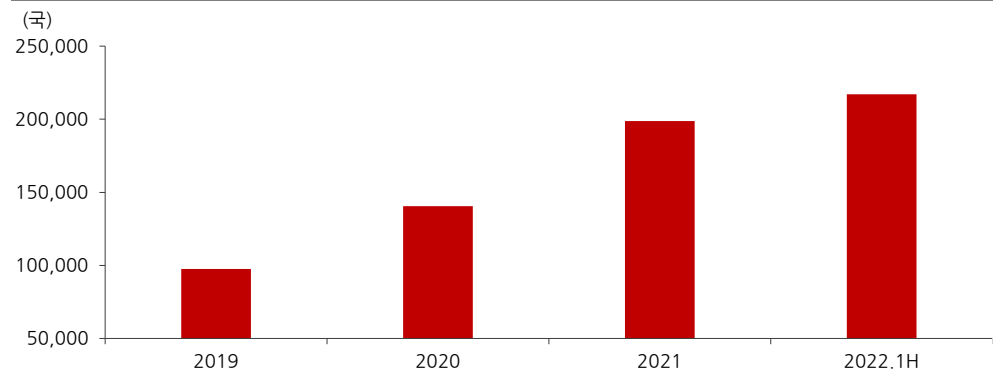
자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

2021년 글로벌 5G 통신장비 업체 점유율



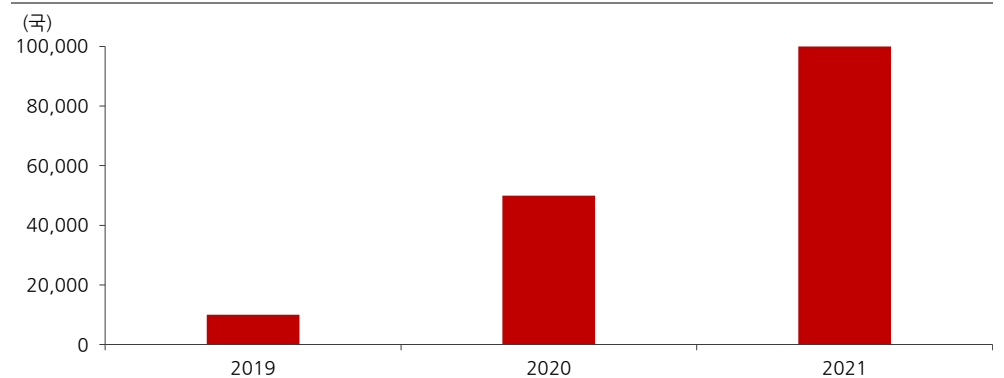
자료: GSMA intelligence, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 5G 기지국 증가 추이



자료: 과학기술정보통신부, 언론보도, 한국IR협회의 기업리서치센터

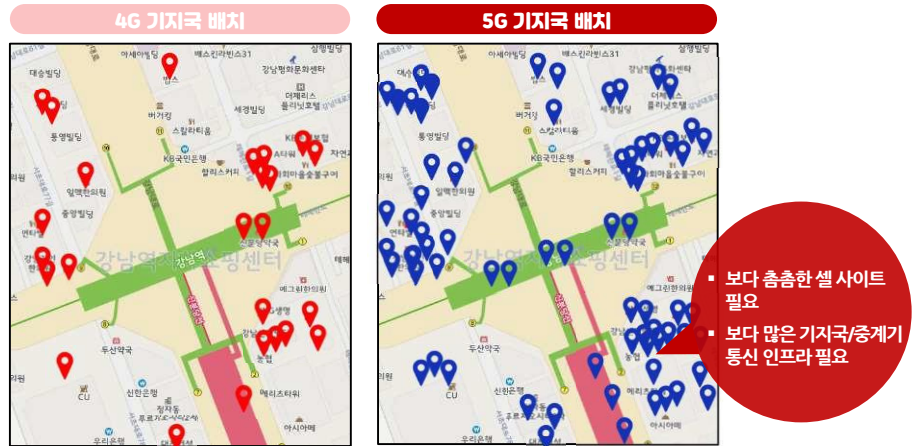
미국 5G 기지국 증가 추이



자료: 언론보도, 한국IR협회의 기업리서치센터

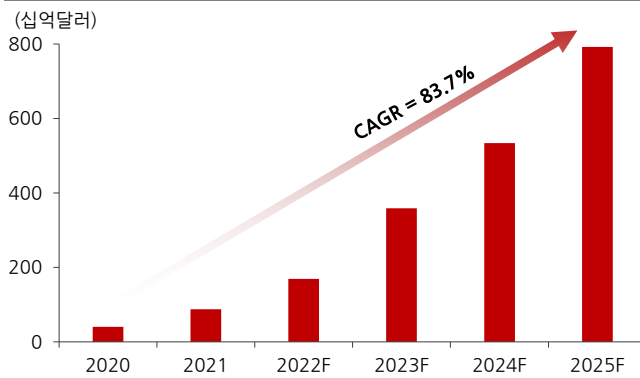
4G/5G 인프라 비교

- 5G의 핵심인 고주파, 초고속, 초저지연 네트워크 인프라 구축을 위해 필요 통신장비 대수가 기하급수적으로 증가



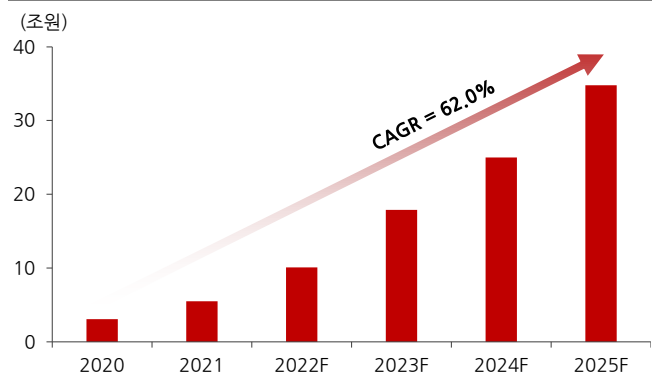
자료: 기가레인, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 5G 시장 규모 추이 및 전망



자료: 기가레인, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 5G 시장 규모 추이 및 전망



자료: 기가레인, 한국IR협회의 기업리서치센터

 투자포인트
2022년 하반기 재개될 5G 통신 부품 수주 확대**2022년 하반기****5G 안테나 모듈 매출 반등**

기가레인은 2019년 삼성전자의 표준 케이블 커넥터 공급업체로 선정된 이후 2020년부터 5G 안테나를 본격적으로 양산하기 시작했다. 2022년 3분기부터 동사는 국내, 미국, 인도, 일본을 중심으로 통신 부품 매출이 본격화될 것으로 기대된다. 국내 이동통신사는 2021년 5G 기지국 설치가 미비했으나 2022년 하반기부터 확대될 것으로 예상되며 동사는 삼성전자 내 안테나 모듈 점유율 30% 수준을 보유하고 있다. 국내 수주는 2023년 연초까지 지속될 전망이다. 동사의 국내 5G 안테나 모듈 매출액은 1H22 50억원 → 2H22 100억원 내외 수준으로 증가할 것으로 판단한다.

한편 미국 이동통신사 Verizon, AT&T의 경우 5G 중저대역 서비스인 C-BAND를 할당 받았으나 2021년 FAA(미 연방항공청)의 주파수 간섭에 따른 항공기 운항 우려로 공항 인근 5G 개통이 연기되었다. 해당 이슈는 2022년 연초 공항 주변을 제외하고 Verizon이 C-band 서비스를 개시하기로 합의하고 삼성전자는 2022년 9월부터 Verizon으로 5G 기지국 장비를 공급할 것으로 기대되고 있다. 작년 하반기부터 올해 상반기까지 지연된 미국 5G 안테나 모듈 공급도 하반기 재개될 전망으로 국내 수주 증가와 함께 동사의 실적을 견인할 전망이다. 또한 2022년 연말 인도 및 일본 타이어 이동통신사향 신규 5G 안테나 모듈 사양안이 가능한 점도 긍정적이다.

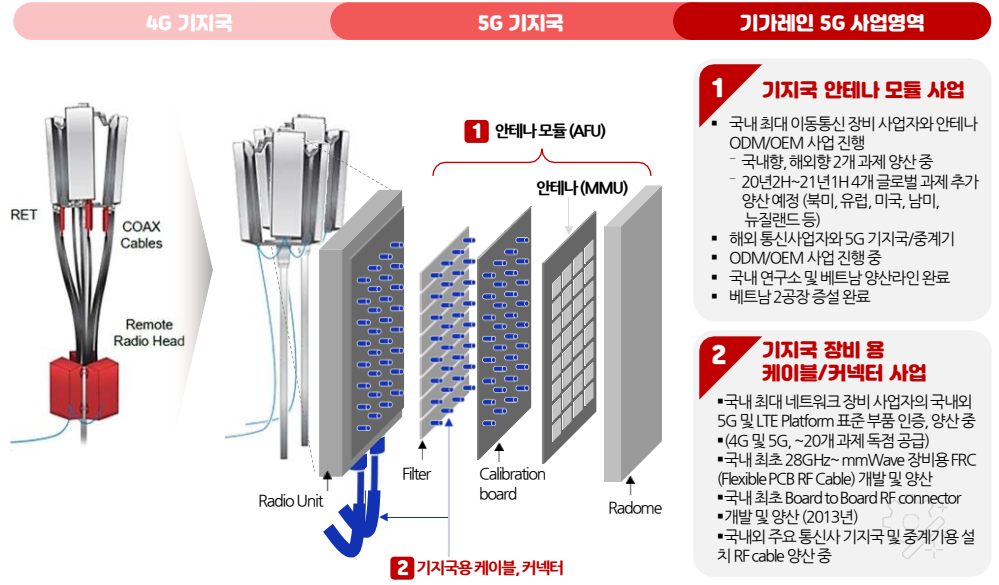
견조한 LED 식각 장비 수요 + 기대되는 나노 임프린터 추가 수주**2022년 하반기 중국향****화합물반도체 식각 장비****공급 증가 기대**

기가레인은 2019년 화합물반도체용 식각 장비를 개발했다. ICP/DRIE 식각 장비는 화합물 반도체 제조 공정에 적용되는 장비이며 8인치, 12인치 웨이퍼에 모두 대응 가능하다. 최근 화합물반도체 수요 증가세 대비 8인치 신규 장비 부족으로 동사 장비 수요가 증가하고 있다. 2022년 중국을 필두로 한 국내외 고객사향 매출액은 100억원을 상회할 것으로 기대되며 대부분 하반기에 집중될 전망이다.

나노 임프린터 양산 장비**추가 수주 가능**

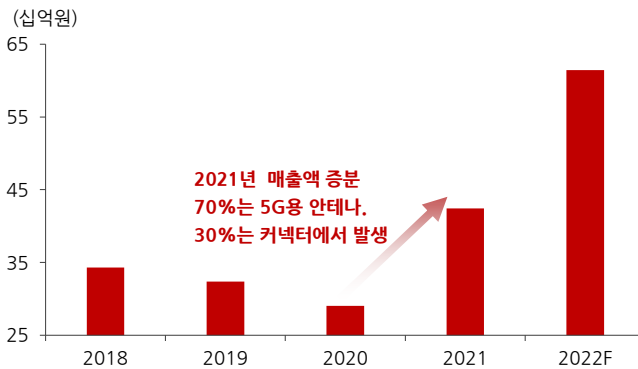
2021년 출시한 나노 임프린터의 경우 나노 LED 포토공정에 사용되는 장비로 2021년 1월 글로벌 고객사의 나노 LED 장비로 인증 받았으며 2021년 9월 파일럿 라인에 적용되었다. 기존 장비 대비 가격 경쟁력을 보유해 고객사의 원가 절감 니즈에 부합하며 2021년 양산용 장비 1대가 출하되었다. 해당 장비는 나노 LED, AR글라스, 자동차 어플리케이션 등에 적용 가능하며 대당 가격은 40억원 수준으로 동사의 제품군 중 가장 높은 수익성이 특징이다. 2022년 하반기 나노 임프린터 양산용 장비 추가 수주를 기대해볼 만하며 중장기적으로 고객사의 2024년 이후 OLED 생산 라인의 나노 LED 전환에 따른 수혜가 가능할 전망이다.

기가레인 5G 이동통신 사업 개요



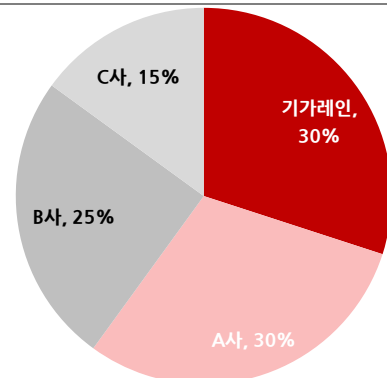
자료: 기가레인, 한국IR협의회 기업리서치센터

RF 통신 사업 연간 매출액 추이



자료: 기가레인, 한국IR협의회 기업리서치센터

삼성전자 5G 안테나 모듈 내 점유율



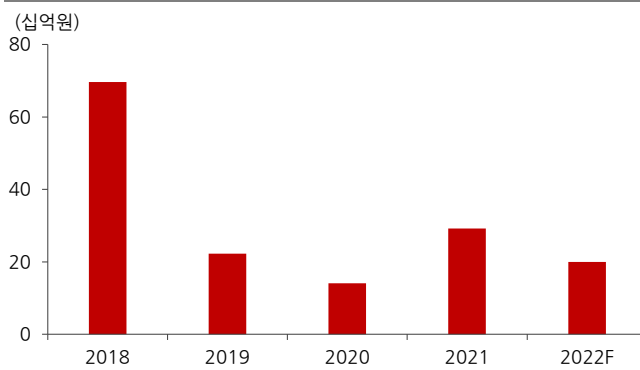
자료: 기가레인, 한국IR협의회 기업리서치센터

기가레인 나노 임프린터 개요



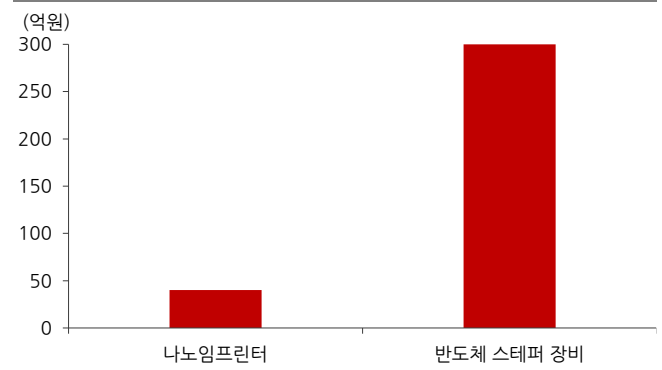
자료: 기가레인, 한국IR협회의 기업리서치센터

반도체 장비 사업 연간 매출액 추이



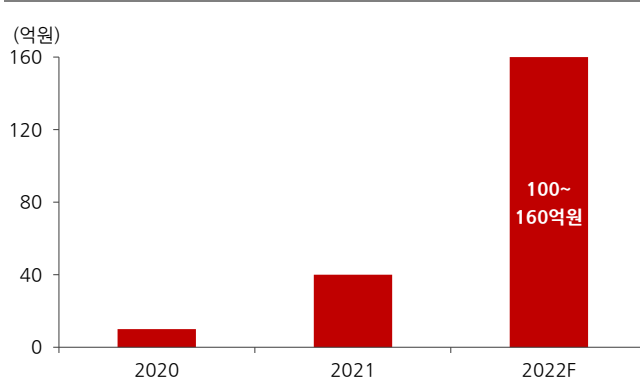
자료: 기가레인, 한국IR협회의 기업리서치센터

나노 임프린터 및 타사 장비 판가 비교



자료: 기가레인, 한국IR협회의 기업리서치센터

나노 임프린터 연간 매출액 추이



자료: 기가레인, 한국IR협회의 기업리서치센터

나노 임프린터 장비



자료: 기가레인, 한국IR협회의 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

**2022년 연간 매출액 814억원,
영업이익 40억원 전망**

2Q22 적자 지속, 3Q22부터 실적 성장 본격화

2022년 연간 매출액은 전년 대비 13.7% 증가한 814억원, 영업이익은 전년 대비 2.8% 감소한 40억원을 전망한다. 사업부문별 매출액은 RF 통신 부품 614억원(+44.8% YoY), 반도체 장비 200억원(-31.5% YoY)을 예상하며 2022년 하반기 나노 임프린터 양산 장비의 추가 수주 가능성은 유지되고 있으나 실적 전망치에 반영하지 않았다.

동사의 기존 RF 통신 부품 연간 매출액은 300억원 내외 수준 발생했으나 2021년 본격적인 5G 안테나 모듈 공급으로 RF 통신 부품 연간 매출액은 424억원을 달성하며 전사 외형 성장 및 RF사업 흑자전환이 가능했다. 2022년 상반기 중국 락다운, 통신용 반도체 수급 이슈에 따른 국내의 수주 지연이 불가피했으나 2022년 3분기부터 실적 성장세가 재개될 전망이다.

2022년 2분기에도 고정비 부담에 따른 영업 적자가 지속될 전망이다, 2022년 하반기 매출액은 상반기 대비 +153%, 전년 대비 +76% 증가한 585억원으로 증가하며 실적 모멘텀이 집중될 것으로 기대한다. 동사의 2022년 연간 영업이익률은 4.9%로 전년 대비 소폭 감소할 것으로 예상된다. 2021년 발생한 고단가 고마진 나노 임프린터 및 파운드리 매출액을 2022년 실적 추정에 반영하지 않았기 때문이다. 2022년 하반기 고객사향 양산용 나노 임프린터 장비 추가 수주 발생 시 큰 폭의 매출액, 영업이익 확대가 가능할 전망이다.

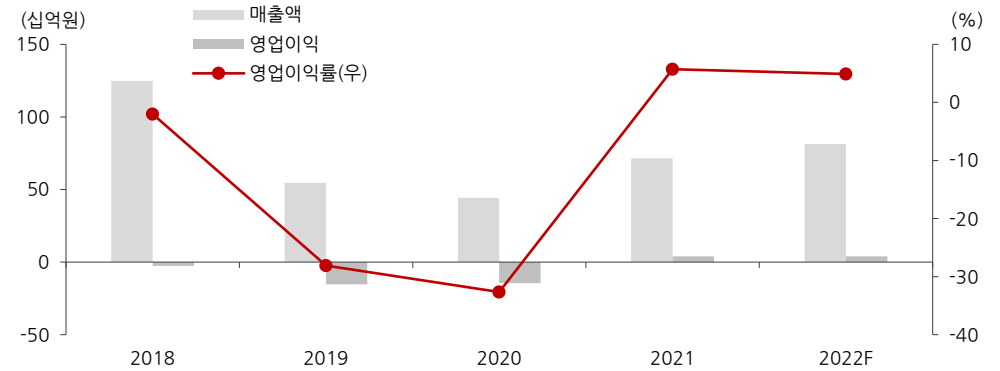
실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액	1,248	546	443	716	814
RF 통신 사업	343	324	290	424	614
반도체 장비 사업	697	222	141	292	200
기타	208	0	12	0	0
영업이익	-25	-153	-144	41	40
지배주주순이익	-215	-414	-253	37	35
YoY 증감률					
매출액	24.6	-56.3	-18.9	61.8	13.7
RF 통신 사업	-	-5.7	-10.3	46.1	44.8
반도체 장비 사업	-	-68.1	-36.7	107.7	-31.5
기타	-	-	-	-	-
영업이익	적전	적지	적지	흑전	-2.8
지배주주순이익	적지	적지	적지	흑전	-6.1
영업이익률	-2.0	-28.1	-32.6	5.7	4.9
지배주주순이익률	-17.2	-75.8	-57.1	5.2	4.3

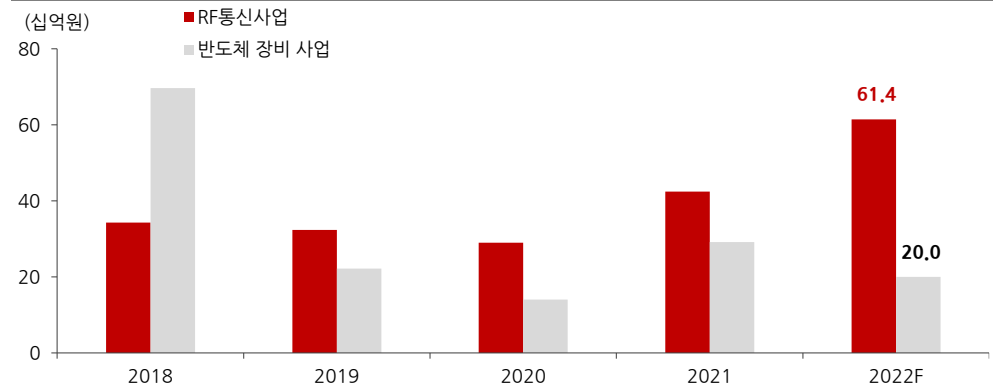
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



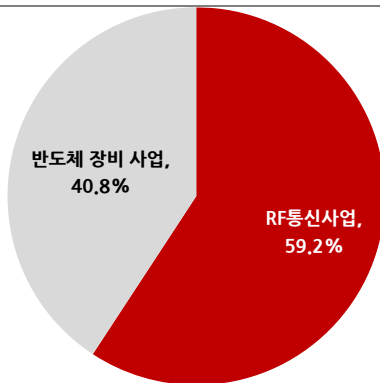
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 사업부문별 매출액 추이



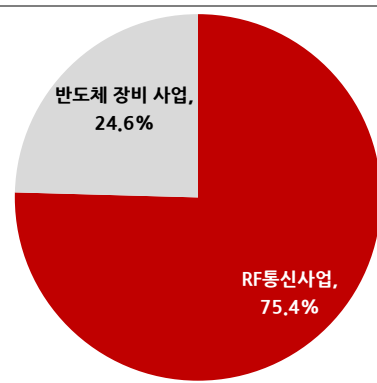
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

2021년 사업부문별 매출 비중



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

2022F 사업부문별 매출 비중



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

현재 주가는

2022년 예상 EPS 기준

PER 35배

기가레인의 현재 주가는 2022년 예상 EPS 기준 PER 35배에서 거래되고 있다. 기가레인의 현재 시가총액은 1,220억원 수준이며 2분기말 기준 현금성자산은 약 250억원을 보유한 것으로 추정된다. 기가레인의 기업가치가 주목받은 2020년 하반기 ~ 2021년 연초(6개월간 주가 수익률 168%)의 경우 2020년 1월 삼성전자향 5G 안테나 사업 양산 체제 구축 이후 본격적인 수주 확대가 기대되며 밸류에이션 매력과 함께 주가 상승을 견인했다. 2022년 하반기의 경우 지연된 국내 이동통신사 및 미국 Verizon향 5G 안테나 모듈 공급 증가가 재개될 전망이며 고마진 나노 임프린터 양산 장비 추가 수주 시 추정치 대비 큰 폭의 실적 성장 가능성도 보유했다. 2022년 2분기까지 더딘 외형 성장과 고정비 부담에 따른 영업적자가 불가피하나 3분기부터 지연된 수주분이 실적 개선으로 이어지며 동사의 기업가치는 주목받을 것으로 예상된다.

기가레인의 주가 추이

(2018.01.03=100)



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

기가레인 PER Level

(단위: 배)

2021			2022F
Low	Average	High	
28.8	45.0	64.3	35.1

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Peer Table

(단위: 원, 십억원, %, 배)

		기가레인	에이스테크	알에프텍	에치에프알	이노와이어리스	오이솔루션
주가(원)		1,540	7,520	5,460	31,400	29,400	23,150
시가총액		122	338	175	424	198	246
매출액	2020	44	211	258	92	93	103
	2021	72	233	326	206	91	99
	2022F	81	297	-	320	121	97
영업이익	2020	-14	-61	10	-26	14	7
	2021	4	-35	12	22	13	2
	2022F	4	12	-	48	18	5
순이익	2020	-25	-83	-31	-28	13	12
	2021	4	-32	18	19	15	14
	2022F	4	6	-	38	16	8
매출액증가율(%)	2020	-18.9	-44.3	-9.4	-41.2	-4.0	-50.9
	2021	61.8	10.4	26.4	124.1	-2.5	-4.4
	2022F	13.7	27.6	-	55.0	33.7	-2.1
영업이익증가율(%)	2020	적지	적전	-25.8	적전	-10.1	-87.4
	2021	흑전	적지	26.4	흑전	-2.8	-77.5
	2022F	-2.8	흑전	-	121.7	36.9	227.3
순이익증가율(%)	2020	적지	적지	적지	적전	-0.4	-73.2
	2021	흑전	적지	흑전	흑전	15.7	16.4
	2022F	-6.1	흑전	-	103.8	4.7	-47.5
OPM(%)	2020	-32.6	-29.1	3.8	-28.1	14.8	7.1
	2021	5.7	-15.2	3.8	10.6	14.8	1.7
	2022F	4.9	4.1	-	15.1	15.2	5.6
NPM(%)	2020	-57.1	-39.5	-12.0	-30.2	14.1	12.0
	2021	5.2	-13.6	5.4	9.0	16.7	14.6
	2022F	4.3	2.0	-	11.8	13.1	7.8
PER(배)	2020	-	-	-	-	31.6	48.1
	2021	47.9	-	10.8	23.1	19.8	25.9
	2022F	35.1	64.7	-	11.2	12.8	33.1
PBR(배)	2020	4.3	17.2	1.8	5.5	4.1	4.0
	2021	3.0	10.3	0.9	4.6	2.5	2.3
	2022F	1.9	5.2	-	3.4	1.5	1.5
EV/EBITDA(배)	2020	-	-	14.6	-19.6	21.0	40.9
	2021	18.0	-	6.8	15.8	13.9	36.6
	2022F	11.5	18.7	-	7.1	5.8	18.2
ROE(%)	2020	-65.5	-103.9	-21.2	-35.7	14.2	8.6
	2021	6.6	-44.5	9.3	22.3	13.6	9.4
	2022F	5.5	10.7	-	35.4	14.6	5.4
EPS(원)	2020	-471	-1,977	-1,275	-2,294	1,973	1,163
	2021	49	-669	565	1,440	2,250	1,353
	2022F	44	154	-	2,906	2,753	828
BPS(원)	2020	698	1,578	5,760	5,742	15,391	13,846
	2021	785	1,466	6,806	7,176	17,602	15,007
	2022F	829	1,460	-	9,389	20,141	15,652

주: 2022년 8월 2일 종가 기준, 자료: Quantivise, 한국IR협회의 기업리서치센터

 리스크 요인**반도체 칩 수급 부족 장기화
리스크 존재**

상반기 예상치를 하회한 실적 배경은 통신장비 반도체 칩 공급 부족 이슈이다. 2022년 하반기부터 부품 수급 이슈 완화로 삼성전자 통신장비 생산 및 공급으로 동사의 RF 부품 실적 반등세를 전망하고 있으나, 반도체 칩 수급 불균형 장기화 시 연말까지 동사의 실적 리스크는 지속될 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액	1,248	546	443	716	814
증가율(%)	24.6	-56.3	-18.9	61.8	13.7
매출원가	1,060	561	463	557	651
매출원가율(%)	84.9	102.7	104.5	77.8	80.0
매출총이익	187	-16	-20	159	163
매출이익률(%)	15.0	-2.8	-4.6	22.3	20.0
판매관리비	212	138	124	118	123
판매비율(%)	17.0	25.3	28.0	16.5	15.1
EBITDA	53	-68	-72	99	96
EBITDA 이익률(%)	4.3	-12.5	-16.2	13.9	11.8
증가율(%)	-60.0	적전	적지	흑전	-3.1
영업이익	-25	-153	-144	41	40
영업이익률(%)	-2.0	-28.1	-32.6	5.7	4.9
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	-2.8
영업외손익	-100	-56	-88	-8	0
금융수익	3	0	0	4	2
금융비용	35	35	36	19	15
기타영업외손익	-68	-21	-53	7	13
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-125	-209	-233	33	40
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	22.1
법인세비용	91	1	0	-4	6
계속사업이익	-216	-211	-233	36	34
중단사업이익	0	-213	-25	0	0
당기순이익	-216	-423	-258	36	34
당기순이익률(%)	-17.3	-77.5	-58.3	5.1	4.2
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	-7.1
지배주주지분 순이익	-215	-414	-253	37	35

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
영업활동으로인한현금흐름	-98	80	-32	104	69
당기순이익	-216	-423	-258	36	34
유형자산 상각비	55	72	65	53	49
무형자산 상각비	23	13	8	5	8
외환손익	2	4	17	2	0
운전자본의감소(증가)	-179	154	123	-18	-34
기타	217	260	13	26	12
투자활동으로인한현금흐름	44	-14	210	-65	-15
투자자산의 감소(증가)	64	37	1	-2	-2
유형자산의 감소	19	3	114	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-27	-68	-37	-9	-20
기타	-12	14	132	-54	7
재무활동으로인한현금흐름	46	-74	101	-127	-18
차입금의 증가(감소)	-96	-14	-268	-111	-19
사채의증가(감소)	160	-75	160	-16	2
자본의 증가	0	0	210	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-18	15	-1	0	-1
기타현금흐름	-0	1	-13	1	-13
현금의증가(감소)	-9	-7	266	-87	23
기초현금	74	65	59	324	237
기말현금	65	59	324	237	261

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
유동자산	972	601	612	561	634
현금성자산	65	59	324	237	260
단기투자자산	39	0	2	37	30
매출채권	400	210	170	159	199
재고자산	373	176	94	110	125
기타유동자산	96	157	22	18	20
비유동자산	819	571	430	427	393
유형자산	575	470	374	360	331
무형자산	178	58	29	37	30
투자자산	59	27	14	14	15
기타비유동자산	7	16	13	16	17
자산총계	1,791	1,172	1,042	988	1,027
유동부채	803	623	320	278	275
단기차입금	233	274	93	49	30
매입채무	174	74	69	44	63
기타유동부채	396	275	158	185	182
비유동부채	302	274	218	88	97
사채	179	141	143	0	0
장기차입금	86	68	21	34	34
기타비유동부채	37	65	54	54	63
부채총계	1,106	897	539	366	372
지배주주지분	671	269	503	622	657
자본금	252	261	360	396	396
자본잉여금	674	703	1,021	1,064	1,064
자본조정 등	-12	2	2	4	4
기타포괄이익누계액	-3	-1	60	63	63
이익잉여금	-241	-695	-941	-905	-870
자본총계	686	275	503	622	656

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021	2022F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	47.9	35.1
P/B(배)	1.4	2.9	4.3	3.0	1.9
P/S(배)	0.7	1.4	3.6	2.5	1.5
EV/EBITDA(배)	28.2	N/A	N/A	18.0	11.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	-427	-800	-471	49	44
BPS(원)	1,332	515	698	785	829
SPS(원)	2,479	1,056	825	949	1,028
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	-27.9	-88.0	-65.5	6.6	5.5
ROA	-12.0	-28.6	-23.3	3.6	3.4
ROIC	4.3	-14.6	-20.8	7.0	6.1
안정성(%)					
유동비율	121.0	96.5	191.1	201.8	230.8
부채비율	161.3	326.4	107.0	58.9	56.7
순차입금비율	85.0	209.8	1.9	-14.7	-19.0
이자보상배율	-0.7	-4.3	-4.0	2.1	3.1
활동성(%)					
총자산회전율	0.7	0.4	0.4	0.7	0.8
매출채권회전율	4.5	1.8	2.3	4.4	4.6
재고자산회전율	4.1	2.0	3.3	7.0	6.9

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.