

# 지니텍스 (303030)

이수빈

Subin.lee@daishin.com

투자 의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

2,840

(20.06.26)

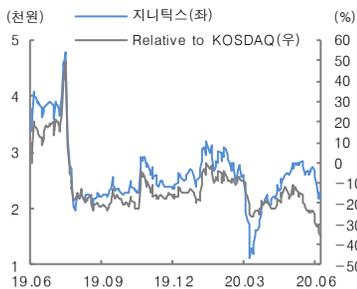
반도체업종

4차 산업혁명/안전등급

Sky Blue

|             |                                     |
|-------------|-------------------------------------|
| KOSDAQ      | 750.58                              |
| 시가총액        | 100십억원                              |
| 시가총액비중      | 0.04%                               |
| 자본금(보통주)    | 4십억원                                |
| 52주 최고/최저   | 5,090원 / 1,210원                     |
| 120일 평균거래대금 | 58억원                                |
| 외국인지분율      | 0.69%                               |
| 주요주주        | 김원우 외 3 인 26.30%<br>박정권 외 2 인 6.56% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M   |
|----------|------|------|------|-------|
| 절대수익률    | -6.3 | 63.2 | 4.4  | -28.1 |
| 상대수익률    | -9.0 | 12.3 | -9.3 | -32.0 |



## 하반기 점진적 개선 기대

### 터치 IC 설계 전문 팹리스 기업

- 동사는 터치 IC 설계(팹리스)를 전문 기업으로 보급형 휴대폰 및 웨어러블 기기 터치 IC 제품을 전문으로 생산. 웨어러블 터치 IC에서는 1위기업으로 삼성전자의 갤럭시워치, 샤오미의 미밴드, 화웨이의 GT 등에 탑재
- 동사의 주력 제품은 터치 컨트롤러 IC로 매출 비중 88.9% 차지. 터치 컨트롤러 IC 중 휴대폰과 웨어러블 비중은 5:5 수준인 것으로 추정
- 주력제품인 터치 IC 이외에도 AF(auto Focus) IC, 핀테크 MST IC, 햅틱 드라이버 IC 등을 생산하고 있으며, 신제품으로 세계 최초 터치와 햅틱 IC가 융합된 웨어러블용 IC 개발을 완료하여 납품 중
- 2019년 누적 매출액 550억원(+18% Y/Y), 영업이익은 54억원(+28% Y/Y, 영업이익률 10%) 기록. 웨어러블 관련 터치 IC 제품 판매 증가에 따른 외형 성장
- 2020년 1분기 매출액 94억원(-37% Q/Q), 영업이익 9.4억원(-17% Q/Q, 영업이익률 10%) 기록. 매출액 감소 대비 영업이익률의 증가는 개발 비용이 비교적 낮은 제품의 판매 호조에 기인한 것으로 추정

### 2020년 코로나19로 타격, 하반기 점진적 회복 기대

- 2020년은 코로나19로 인해 글로벌 스마트폰 및 웨어러블 출하량 큰 폭으로 하락하며 동사의 연간 실적은 전년대비 부진할 것으로 예상
- 그러나, 하반기에는 보급형 스마트폰 출하량 점진적으로 회복되며 동사의 터치 IC 출하량 개선 기대. 코로나19 이후 중화권 웨어러블 세트사는 점진적으로 생산을 재개하고 있으며, 신제품 출시와 함께 웨어러블 IC 출하량은 하반기에 상반기대비 증가 기대

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액     | 51.4  | 47.4  | 47.9  | 46.6  | 54.9  |
| 영업이익    | 3.0   | -0.3  | -0.1  | 4.2   | 5.4   |
| 세전순이익   | 1.6   | -3.9  | -0.7  | 4.3   | 0.4   |
| 총당기순이익  | 1.6   | -3.9  | -0.7  | 4.3   | 0.4   |
| 지배자분순이익 | 1.6   | -3.9  | -0.7  | 4.3   | 0.4   |
| EPS     | 73    | -169  | -30   | 149   | 14    |
| PER     | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 19.1  | 208.6 |
| BPS     | 819   | 431   | 509   | 587   | 873   |
| PBR     | 0.0   | 6.3   | 5.3   | 4.8   | 3.3   |
| ROE     | 9.6   | -28.2 | -6.3  | 30.1  | 2.0   |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배자분 기준으로 산출

자료: 지니텍스, 대신증권 Research Center

표 1. 지니틱스 주요 실적

(단위: 백만원)

|             | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18          | 4Q18          | 1Q19          | 2Q19          | 3Q19          | 4Q19          | 1Q20         | 2017          | 2018          | 2019          |
|-------------|------|------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>매출</b>   |      |      | <b>14,607</b> | <b>11,458</b> | <b>10,506</b> | <b>14,570</b> | <b>14,914</b> | <b>14,956</b> | <b>9,363</b> | <b>47,915</b> | <b>46,567</b> | <b>54,945</b> |
| QoQ%/YoY%   |      |      |               | -22%          | -8%           | 39%           | 2%            | 0%            | -37%         |               | -3%           | 18%           |
| 매출원가        |      |      | 10,462        | 7,877         | 7,462         | 10,319        | 10,191        | 10,972        | 6,403        | 38,200        | 34,114        | 38,944        |
| 매출총이익       |      |      | 4,146         | 3,580         | 3,044         | 4,251         | 4,723         | 3,983         | 2,960        | 9,714         | 12,453        | 16,001        |
| GPM%        |      |      | 28%           | 31%           | 29%           | 29%           | 32%           | 27%           | 32%          | 20%           | 27%           | 29%           |
| 판매비와관리비     |      |      | 7,710         | 2,465         | 2,337         | 2,356         | 3,017         | 2,861         | 2,023        | 9,836         | 8,226         | 10,571        |
| <b>영업이익</b> |      |      | <b>4,307</b>  | <b>2,318</b>  | <b>707</b>    | <b>1,894</b>  | <b>1,706</b>  | <b>1,123</b>  | <b>937</b>   | <b>-122</b>   | <b>4,227</b>  | <b>5,430</b>  |
| QoQ%/YoY%   |      |      |               | -46%          | -70%          | 168%          | -10%          | -34%          | -17%         |               | 흑전            | 28%           |
| OPM%        |      |      | 29%           | 20%           | 7%            | 13%           | 11%           | 8%            | 10%          | 0%            | 9%            | 10%           |

자료: 지니틱스 대신증권 Research Center

재무제표

|             | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액         | 51    | 47    | 48    | 47    | 55    |
| 매출원가        | 40    | 37    | 38    | 34    | 39    |
| 매출총이익       | 11    | 11    | 10    | 12    | 16    |
| 판매비와관리비     | 8     | 11    | 10    | 8     | 11    |
| 영업이익        | 3     | 0     | 0     | 4     | 5     |
| 영업이익률       | 5.8   | -0.6  | -0.3  | 9.1   | 9.9   |
| EBITDA      | 5     | 1     | 1     | 6     | 6     |
| 영업외손익       | -3    | -2    | 1     | 0     | -5    |
| 관계기업손익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융수익        | 0     | 1     | 2     | 1     | 0     |
| 외환관련이익      | 1     | 1     | 1     | 0     | 1     |
| 금융비용        | -1    | -1    | -1    | 0     | 0     |
| 외환관련손실      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타          | -1    | -2    | 0     | -1    | -5    |
| 법인세비용차감전순이익 | 0     | -2    | 0     | 4     | 1     |
| 법인세비용       | 1     | -2    | -1    | 0     | 0     |
| 계속사업순이익     | 2     | -4    | -1    | 4     | 0     |
| 중단사업순이익     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 2     | -4    | -1    | 4     | 0     |
| 당기순이익률      | 3.1   | -8.3  | -1.4  | 9.2   | 0.8   |
| 비재배분순이익     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 재배분순이익      | 2     | -4    | -1    | 4     | 0     |
| 매도가능금융자산평가  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 포괄순이익       | 1     | -4    | -1    | 4     | 0     |
| 비재배분포괄이익    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 재배분포괄이익     | 1     | -4    | -1    | 4     | 0     |

|           | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| EPS       | 73    | -169  | -30   | 149   | 14    |
| PER       | 0.0   | NA    | NA    | 16.2  | 177.3 |
| BPS       | 819   | 431   | 509   | 587   | 873   |
| PBR       | 0.0   | 0.0   | 4.7   | 4.1   | 2.8   |
| EBITDAPS  | 240   | 62    | 64    | 196   | 194   |
| EV/EBITDA | 1.9   | 4.3   | 60.3  | 14.6  | 11.3  |
| SPS       | 2,370 | 2,039 | 2,097 | 1,617 | 1,677 |
| PSR       | 0.0   | 0.0   | 1.2   | 1.5   | 1.4   |
| CFPS      | 265   | 128   | 97    | 223   | 216   |
| DPS       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |

|          | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성      |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율  | -1.9  | -7.8  | 1.1   | -2.8  | 18.0  |
| 영업이익 증가율 | -42.4 | 적전    | 적지    | 흑전    | 28.4  |
| 순이익 증가율  | 흑전    | 적전    | 적지    | 흑전    | -89.6 |
| 수익성      |       |       |       |       |       |
| ROC      | 70.2  | -2.6  | 1.5   | 32.4  | 27.1  |
| ROA      | 7.9   | -0.9  | -0.4  | 16.2  | 15.3  |
| ROE      | 9.6   | -28.2 | -6.3  | 30.1  | 2.0   |
| 안정성      |       |       |       |       |       |
| 부채비율     | 119.6 | 204.9 | 108.0 | 66.3  | 49.5  |
| 순차입금비율   | 56.9  | 61.3  | 25.6  | -16.8 | -47.5 |
| 이자보상배율   | 2.1   | -0.3  | -0.1  | 21.3  | 39.7  |

자료: 지니텍스, 대신증권 Research Center

|             | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 19    | 18    | 13    | 17    | 32    |
| 현금및현금성자산    | 4     | 4     | 3     | 5     | 8     |
| 매출채권 및 기타채권 | 3     | 5     | 3     | 3     | 7     |
| 재고자산        | 9     | 5     | 4     | 5     | 5     |
| 기타유동자산      | 3     | 5     | 4     | 4     | 12    |
| 비유동자산       | 20    | 12    | 11    | 11    | 11    |
| 유형자산        | 5     | 5     | 5     | 5     | 5     |
| 관계기업투자금     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동자산     | 14    | 7     | 6     | 6     | 6     |
| 자산총계        | 39    | 31    | 24    | 28    | 43    |
| 유동부채        | 16    | 20    | 12    | 10    | 12    |
| 매입채무 및 기타채무 | 6     | 6     | 3     | 4     | 6     |
| 차입금         | 3     | 5     | 4     | 5     | 5     |
| 유동성채무       | 7     | 3     | 2     | 0     | 0     |
| 기타유동부채      | 0     | 6     | 3     | 1     | 1     |
| 비유동부채       | 5     | 0     | 1     | 1     | 2     |
| 차입금         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 전환증권        | 0     | 0     | 0     | 0     | 1     |
| 기타비유동부채     | 5     | 0     | 1     | 1     | 2     |
| 부채총계        | 21    | 21    | 13    | 11    | 14    |
| 자배지분        | 18    | 10    | 12    | 17    | 29    |
| 자본금         | 5     | 5     | 6     | 6     | 3     |
| 자본잉여금       | 17    | 17    | 19    | 20    | 24    |
| 이익잉여금       | -4    | -12   | -13   | -9    | 0     |
| 기타자본변동      | -1    | 0     | 0     | 0     | 1     |
| 비재배지분       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계        | 18    | 10    | 12    | 17    | 29    |
| 순차입금        | 10    | 6     | 3     | -3    | -14   |

|           | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 3     | 6     | 1     | 6     | 6     |
| 당기순이익     | 2     | -4    | -1    | 4     | 0     |
| 비현금항목의 가감 | 4     | 7     | 3     | 2     | 7     |
| 감가상각비     | 2     | 2     | 2     | 1     | 1     |
| 외환손익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 지분법평가손익   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 2     | 5     | 1     | 1     | 6     |
| 자산부채의 증감  | -3    | 4     | -1    | 0     | -2    |
| 기타현금흐름    | 0     | 0     | 0     | 0     | 1     |
| 투자활동 현금흐름 | -7    | -5    | 0     | -2    | -2    |
| 투자자산      | -1    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | -6    | -5    | 0     | -3    | -1    |
| 재무활동 현금흐름 | -1    | -1    | -2    | -1    | -1    |
| 단기차입금     | 0     | 2     | -1    | 1     | -1    |
| 사채        | -1    | -4    | -1    | -2    | 0     |
| 장기차입금     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유상증자      | 0     | 0     | 0     | 0     | 3     |
| 현금배당      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 0     | 0     | 0     | 0     | -3    |
| 현금의 증감    | -6    | 0     | -1    | 3     | 3     |
| 기초 현금     | 9     | 4     | 4     | 3     | 0     |
| 기말 현금     | 4     | 4     | 3     | 5     | 3     |
| NOPLAT    | 16    | 0     | 0     | 4     | 4     |
| FCF       | 13    | -1    | 0     | 3     | 2     |

[Daishin House View 4차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research Center 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

|                |                    |               |
|----------------|--------------------|---------------|
| Dark Gray (흐림) | Neutral Green (보통) | Sky Blue (맑음) |
|----------------|--------------------|---------------|

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:0)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

#### 지니티스(303030) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

|             |  |
|-------------|--|
| 제시일자        |  |
| 투자의견        |  |
| 목표주가        |  |
| 과리율(평균%)    |  |
| 과리율(최대/최소%) |  |
| 제시일자        |  |
| 투자의견        |  |
| 목표주가        |  |
| 과리율(평균%)    |  |
| 과리율(최대/최소%) |  |
| 제시일자        |  |
| 투자의견        |  |
| 목표주가        |  |
| 과리율(평균%)    |  |
| 과리율(최대/최소%) |  |

#### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20200627)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 87.4%   | 12.1%             | 0.5%             |

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상