

지니틱스 (303030)

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가
(20.12.22)

2,410

반도체업종

터치 컨트롤러 IC 팹리스사

스마트폰 및 웨어러블 기기용 터치 컨트롤러 IC 공급

- 지니틱스는 스마트폰과 웨어러블 기기에 탑재되는 터치 컨트롤러 IC 반도체, 스마트폰용 AF Driver IC 반도체, 웨어러블용 햅틱 IC 반도체 등을 설계하는 팹리스 기업
- 터치 컨트롤러 반도체는 지니틱스 매출의 약 90%를 차지함. 그 중 스마트폰 비중이 약 30~40%, 웨어러블 비중이 60~70%
- 스마트폰용 터치컨트롤러 IC는 삼성전자의 갤럭시A 시리즈로 공급 중임. 2020년에는 코로나19로 스마트폰 판매량이 부진하며 지니틱스 실적에도 타격을 입음
- 웨어러블 터치컨트롤러 IC는 삼성전자 갤럭시워치 시리즈와 중화권 스마트워치로 공급 중. 글로벌 점유율은 약 60~70%. 이 역시 코로나19로 중국 공장 가동 중단에 영향을 받았음
- 2020년 3분기 누적으로 동사 매출 294억원, 영업이익 20억원 기록

2021년, 전방산업 업황 회복에 따른 수혜 가능하나 원가 부담 존재

- 2021년에는 글로벌 스마트폰 출하량 전년대비 10% 상승하며 매출 개선을 기대함. 삼성전자의 갤럭시A 시리즈 판매량 확대는 동사 실적에 긍정적. 추가로 제품 포트폴리오 확대를 위해 와이옥타 기반의 플렉시블 OLED 패널용 터치컨트롤러 IC도 개발 중임
- 지니틱스의 중화권 고객사향 매출 비중은 기존 30%에서 50%로 확대. 중화권 웨어러블 기기 성장으로 수혜. 그러나 최근 중국 정부의 반도체 자급자족 정책으로 신규 진입 가능성 존재
- 또한, 동사는 팹리스 기업인만큼 국내 파운드리사에게 생산을 아웃소싱 중. 전세계적으로 파운드리 공급 부족 기저가 심화되고 있는 가운데, 2021년 파운드리 서비스 단가 상승으로 비용 증가 리스크 보유

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억 원, 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	0.3	-2.4	0.4	4.2	0.6
총당기순이익	1.6	-3.9	-0.7	4.3	0.4
지배지분순이익	1.6	-3.9	-0.7	4.3	0.4
EPS	72.8	-168.9	-30.0	148.9	13.6
PER	0.0	0.0	0.0	13.9	207.1
BPS	1,747.0	1,001.7	1,061.6	1,426.0	844.5
PBR	0.0	0.0	0.0	1.5	3.3
ROE	9.6	-28.2	-6.3	30.1	2.0

자료: 지니틱스, 대신증권 Research Center

KOSDAQ	928.73
시가총액	86십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	3,410원 / 1,210원
120일 평균거래대금	23억원
외국인지분율	0.81%

주요주주 김원우 외 2 인 26.13%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.8	-0.8	-0.6	-12.0
상대수익률	-8.0	-10.0	-19.6	-38.5

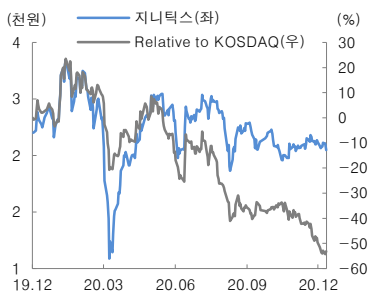


표 1. 지니텍스 주요 실적										(단위: 백만원)		
	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	2017	2018	2019
매출	14,607	11,458	10,506	14,570	14,914	14,956	9,363	7,289	12,743	47,915	46,567	54,945
QoQ%/YoY%		-22%	-8%	39%	2%	0%	-37%	-22%	75%		-3%	18%
매출원가	10,462	7,877	7,462	10,319	10,191	10,972	6,403	4,950	9,251	38,200	34,114	38,944
매출총이익	4,146	3,580	3,044	4,251	4,723	3,983	2,960	2,340	3,492	9,714	12,453	16,001
GPM%	28%	31%	29%	29%	32%	27%	32%	32%	27%	20%	27%	29%
판매비	7,710	2,465	2,337	2,356	3,017	2,861	2,023	2,231	2,509	9,836	8,226	10,571
영업이익	4,307	2,318	707	1,894	1,706	1,123	937	109	983	-122	4,227	5,430
QoQ%/YoY%		-46%	-70%	168%	-10%	-34%	-17%	-88%	803%		흑전	28%
OPM%	29%	20%	7%	13%	11%	8%	10%	1%	8%	0%	9%	10%

자료: 지니텍스 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억 원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	51.4	47.4	47.9	46.6	54.9
매출원가	40.1	36.9	38.2	34.1	38.9
매출총이익	11.3	10.6	9.7	12.5	16.0
판매비와관리비	8.3	10.9	9.8	8.2	10.6
영업이익	3.0	-0.3	-0.1	4.2	5.4
영업이익률	5.8	-0.6	-0.3	9.1	9.9
EBITDA	5.2	1.4	1.5	5.7	6.4
영업외손익	-2.7	-2.1	0.6	0.0	-4.8
관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익	0.1	0.7	2.0	1.2	0.4
외환관련이익	0.9	0.7	0.6	0.4	0.6
금융비용	1.4	1.1	1.3	0.3	0.3
외환관련손실	0.0	0.1	0.3	0.1	0.1
기타	-4.2	-3.9	-2.8	-1.5	-5.5
법인세비용차감전순손익	0.3	-2.4	0.4	4.2	0.6
법인세비용	-1.3	1.5	1.1	-0.1	0.2
계속사업순손익	1.6	-3.9	-0.7	4.3	0.4
중단사업순손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1.6	-3.9	-0.7	4.3	0.4
당기순이익률	3.1	-8.3	-1.4	9.2	0.8
비지배자분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배자분순이익	1.6	-3.9	-0.7	4.3	0.4
매도가능금융자산평가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
포괄순이익	1.4	-3.7	-0.9	4.3	0.2
비지배자분포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배자분포괄이익	1.4	-3.7	-0.9	4.3	0.2

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	73	-169	-30	149	14
PER	0.0	0.0	0.0	13.9	207.1
BPS	1,747	1,002	1,062	1,426	844
PBR	0.0	0.0	0.0	1.5	3.3
EBITDAPS	801	203	212	605	198
EV/EBITDA	1.9	4.3	2.0	1.0	12.9
SPS	2,370	2,039	2,097	1,617	1,677
PSR	0.0	0.0	0.0	1.3	1.7
CFPS	265	128	97	223	216
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2014A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	-1.9	-7.8	1.1	-2.8	18.0
영업이익 증가율	-42.4	-110.2	-60.2	-3,577.0	28.4
순이익 증가율	-131.2	-348.5	-82.6	-726.9	-89.6
수익성					
ROIC	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

재무상태표	(단위: 십억 원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	19.4	18.2	13.5	17.3	31.7
현금및현금성자산	3.7	3.6	2.5	5.5	8.4
매출채권 및 기타채권	3.2	4.6	2.7	3.0	6.6
재고자산	9.1	5.1	4.3	5.2	5.1
기타유동자산	3.4	4.8	3.9	3.6	11.7
비유동자산	19.7	12.4	10.7	10.8	11.1
유형자산	5.3	5.1	4.9	4.7	4.9
관계기업투자금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	14.4	7.3	5.8	6.1	6.1
자산총계	39.1	30.5	24.2	28.1	42.8
유동부채	16.1	20.1	11.8	10.3	11.7
매입채무 및 기타채무	6.2	5.7	2.6	4.0	5.9
차입금	3.0	5.4	4.4	5.3	4.5
유동성채무	6.6	3.1	2.1	0.0	0.0
기타유동부채	0.2	5.9	2.8	1.0	1.3
비유동부채	5.2	0.4	0.8	0.9	2.5
차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전환증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6
기타비유동부채	5.2	0.4	0.8	0.9	1.9
부채총계	21.3	20.5	12.6	11.2	14.1
지배지분	17.8	10.0	11.6	16.9	28.6
자본금	5.1	5.1	5.6	3.0	3.4
자본잉여금	17.2	17.3	19.3	21.9	24.4
이익잉여금	-3.6	-11.9	-12.8	-8.5	0.2
기타지분변동	-0.9	-0.5	-0.5	0.6	0.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	17.8	10.0	11.6	16.9	28.6
순차입금	10.1	6.1	3.0	-2.8	-13.6

현금흐름표	(단위: 십억 원)				
	2014A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	26	63	12	64	57
당기순이익	16	-39	-07	00	00
비현금항목의 가감	42	69	29	21	66
감가상각비	22	17	16	14	09
외환손익	03	-02	01	00	02
지분법평가손익	00	00	00	00	00
기타	17	54	12	07	55
자산부채의 증감	-29	35	-09	01	-16
기타현금흐름	-02	-02	-01	42	07
투자활동 현금흐름	-72	-50	-03	-22	-19
투자자산	-10	-01	00	04	00
유형자산	-01	-01	-01	00	-04
기타	-61	-48	-02	-25	-15
재무활동 현금흐름	-09	-14	-20	-12	-08
단기차입금	00	23	-09	09	-08
사채	-09	-37	-11	-22	00
장기차입금	00	00	00	00	00
유상증자	00	00	00	01	30
현금배당	00	00	00	00	00
기타	00	00	00	00	-31
현금의 증감	-56	-01	-11	30	29
기초 현금	93	37	36	25	00
기말 현금	37	36	25	55	29
NOPLAT	163	-05	02	43	38
FCF	129	-07	-02	30	25

[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:이수빈)

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]

지니텍스(303030) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

(원)

Adj. Price

Adj. Target Price

6,000

5,000

4,000

3,000

2,000

1,000

0

18.12

19.04

19.08

19.12

20.04

20.08

20.12

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

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:20201220)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	88.8%	10.3%	0.9%

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

4