

지니틱스 (303030)

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가
(21.06.29)

3,625

반도체업종

글로벌 컨트롤러 IC 공급망 확대

구글 FitBit에 납품 개시하며 미주시장 공략

- 2021년 4월 구글이 인수한 FitBit 사의 웨어러블 제품에 컨트롤러 IC 제품 공급 시작. 현재 초도 물량 수준으로 매출 기여도는 제한적이나, 향후 북미 고객사 향 공급 확대 기대
- 현재 매출 비중은 중국 고객사 60%, 삼성전자 40% 수준. 중국 고객사 향 비중 꾸준히 증가했고, 향후 북미 고객사 향 매출이 더해지면 글로벌 웨어러블 IC 시장에서 비중 확대 예상
- 2021년 4분기 비우호적 환율 영향으로 분기 적자 발생. 전년 대비 현재 환율 우호적 흐름이나 매출 대부분이 해외 수출에서 발생해 환 리스크 존재
- 2021년 1분기 매출 85억원(YoY-9%), 영업이익 5억원(YoY-49%) 기록

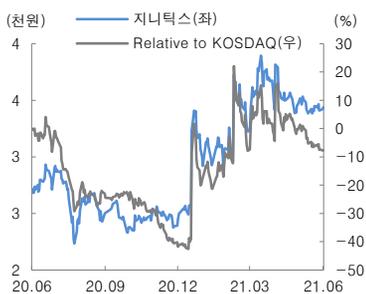
글로벌 파운드리 쇼티지 간접 영향권

- 코로나19의 영향으로 작년부터 심화된 파운드리 쇼티지가 올해 초 절정에 달한 상황. 동사는 생산 시설을 보유하지 않은 팹리스 기업으로 파운드리 쇼티지 및 파운드리 비용 상승 이슈에 노출되어 있음
- 다만, 동사의 생산 물량이 많지 않고 현재 대부분의 물량은 확보된 상황으로, 파운드리 쇼티지 이슈에 직접적 영향은 적을 것으로 예상. 다만 타 부품 부족 심화로 고객사 완제품 출시에 일부 차질이 발생하고 있어 파운드리 쇼티지 이슈에 간접적인 영향을 받을 전망
- 파운드리 비용 상승은 판가에 전가가 가능할 것으로 판단. 따라서 생산 비용 상승이 실적에 미칠 영향은 제한적

KOSDAQ	1,022.52
시가총액	129십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	4,175원 / 2,180원
120일 평균거래대금	284억원
외국인지분율	0.47%

주요주주 서울전자통신 외 4인 31.11%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.8	7.4	48.6	31.6
상대수익률	-5.2	0.2	39.1	-5.5



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억 원, 원, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	47.4	47.9	46.6	54.9	40.4
영업이익	-0.3	-0.1	4.2	5.4	1.6
세전순이익	-2.4	0.4	4.2	0.6	-0.4
총당기순이익	-3.9	-0.7	4.3	0.4	-0.3
지배지분순이익	-3.9	-0.7	4.3	0.4	-0.3
EPS	-169	-30	149	14	-7
PER	0.0	0.0	13.9	207.1	-343.0
BPS	1,002	1,062	1,426	844	849
PBR	0.0	0.0	1.5	3.3	2.9
ROE	-28.2	-6.3	30.1	2.0	-0.9

자료: 지니틱스, 대신증권 Research Center

표 1. 지니텍스 주요 실적

(단위: 백만원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2018	2019	2020
매출	10,506	14,570	14,914	14,956	9,363	7,289	12,743	10,998	8,521	46,567	54,945	40,393
QoQ%/YoY%	-8%	39%	2%	0%	-8%	39%	2%	0%	75%	-3%	18%	-26%
매출원가	7,462	10,319	10,191	10,972	6,403	4,950	9,251	8,696	5,903	34,114	38,944	29,300
매출총이익	3,044	4,251	4,723	3,983	2,960	2,340	3,492	2,302	2,618	12,453	16,001	11,093
GPM%	29%	29%	32%	27%	32%	32%	27%	21%	31%	27%	29%	27%
판매비	2,337	2,356	3,017	2,861	2,023	2,231	2,509	2,776	2,139	8,226	10,571	9,538
영업이익	707	1,894	1,706	1,123	937	109	983	-474	479	4,227	5,430	1,555
QoQ%/YoY%	-37%	168%	-10%	-34%	-17%	-88%	803%	-148%	-201%	흑전	28%	-71%
OPM%	7%	13%	11%	8%	10%	1%	8%	-4%	6%	9%	10%	4%

자료: 지니텍스 대신증권 Research Center

재무제표

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	47.4	47.9	46.6	54.9	40.4
매출원가	36.9	38.2	34.1	38.9	29.3
매출총이익	10.6	9.7	12.5	16.0	11.1
판매비와관리비	10.9	9.8	8.2	10.6	9.5
영업이익	-0.3	-0.1	4.2	5.4	1.6
영업이익률	-0.6	-0.3	9.1	9.9	3.8
EBITDA	1.4	1.5	5.7	6.4	2.6
영업외손익	-2.1	0.6	0.0	-4.8	-1.9
관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익	0.7	2.0	1.2	0.4	0.3
외환관련이익	0.7	0.6	0.4	0.6	0.4
금융비용	1.1	1.3	0.3	0.3	0.9
외환관련손실	0.1	0.3	0.1	0.1	0.8
기타	-3.9	-2.8	-1.5	-5.5	-3.1
법인세비용차감전순이익	-2.4	0.4	4.2	0.6	-0.4
법인세비용	1.5	1.1	-0.1	0.2	-0.1
계속사업순이익	-3.9	-0.7	4.3	0.4	-0.3
중단사업순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-3.9	-0.7	4.3	0.4	-0.3
당기순이익률	-8.3	-1.4	9.2	0.8	-0.6
비지배자분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배자분순이익	-3.9	-0.7	4.3	0.4	-0.3
매도가능금융자산평가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
포괄순이익	-3.7	-0.9	4.3	0.2	-0.2
비지배자분포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배자분포괄이익	-3.7	-0.9	4.3	0.2	-0.2

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	-169	-30	149	14	-7
PER	0.0	0.0	139	207.1	-343.0
BPS	1,002	1,062	1,426	844	849
PBR	0.0	0.0	1.5	3.3	2.9
EBITDAPS	203	212	605	198	74
EV/EBITDA	4.3	2.0	1.0	12.9	28.2
SPS	2,039	2,097	1,617	1,677	1,143
PSR	0.0	0.0	1.3	1.7	2.2
CFPS	128	97	223	221	86
DPS	0	0	0	0	0

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	-7.8	1.1	-2.8	18.0	-26.5
영업이익 증가율	-110.2	-60.2	-3,577.0	28.4	-71.4
순이익 증가율	-348.5	-82.6	-726.9	-89.6	-157.6
수익성					
ROIC	-2.6	1.5	32.4	27.1	7.4
ROA	-0.9	-0.4	16.2	15.3	3.7
ROE	-28.2	-6.3	30.1	2.0	-0.9
안정성					
부채비율	204.9	108.0	66.3	49.5	37.9
순차입금비율	61.3	25.6	-16.8	-47.5	-48.0
이자보상배율	-0.3	-0.1	21.3	39.7	16.1

자료: 지니텍스, 대신증권 Research Center

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	18.2	13.5	17.3	31.7	30.2
현금및현금성자산	3.6	2.5	5.5	8.4	13.0
매출채권 및 기타채권	4.6	2.7	3.0	6.6	4.1
재고자산	5.1	4.3	5.2	5.1	6.1
기타유동자산	4.8	3.9	3.6	11.7	6.9
비유동자산	12.4	10.7	10.8	11.1	11.5
유형자산	5.1	4.9	4.7	4.9	4.8
관계기업투자금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	7.3	5.8	6.1	6.1	6.8
자산총계	30.5	24.2	28.1	42.8	41.7
유동부채	20.1	11.8	10.3	11.7	9.6
매입채무 및 기타채무	5.7	2.6	4.0	5.9	3.9
차입금	5.4	4.4	5.3	4.5	4.5
유동성채무	3.1	2.1	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	5.9	2.8	1.0	1.3	1.2
비유동부채	0.4	0.8	0.9	2.5	1.8
차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전환증권	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0
기타비유동부채	0.4	0.8	0.9	1.9	1.8
부채총계	20.5	12.6	11.2	14.1	11.5
지배자분	10.0	11.6	16.9	28.6	30.2
자본금	5.1	5.6	3.0	3.4	3.6
자본잉여금	17.3	19.3	21.9	24.4	26.2
이익잉여금	-11.9	-12.8	-8.5	0.2	0.0
기타자본변동	-0.5	-0.5	0.6	0.6	0.5
비지배자분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	10.0	11.6	16.9	28.6	30.2
순차입금	6.1	3.0	-2.8	-13.6	-14.5

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	6.3	1.2	6.4	5.7	2.4
당기순이익	-3.9	-0.7	0.0	0.4	-0.3
비현금항목의 가감	6.9	2.9	2.1	6.8	3.3
감가상각비	1.7	1.6	1.4	0.9	1.1
외환손익	-0.2	0.1	0.0	0.2	0.7
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	5.4	1.2	0.7	5.7	1.6
자산부채의 증감	3.5	-0.9	0.1	-1.6	-0.8
기타현금흐름	-0.2	-0.1	4.2	0.1	0.1
투자활동 현금흐름	-5.0	-0.3	-2.2	-1.9	1.9
투자자산	-0.1	0.0	0.4	0.0	0.0
유형자산	-0.1	-0.1	0.0	-0.4	-0.1
기타	-4.8	-0.2	-2.5	-1.5	2.0
재무활동 현금흐름	-1.4	-2.0	-1.2	-0.8	1.0
단기차입금	2.3	-0.9	0.9	-0.8	0.0
사채	-3.7	-1.1	-2.2	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유상증자	0.0	0.0	0.1	3.0	1.9
현금배당	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.0	-3.1	-0.9
현금의 증감	-0.1	-1.1	3.0	2.9	4.6
기초 현금	3.7	3.6	2.5	5.5	8.4
기말 현금	3.6	2.5	5.5	8.4	13.0
NOPLAT	-0.5	0.2	4.3	3.8	1.1
FCF	-0.7	-0.2	3.0	2.5	-0.2

[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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

지니텍스(303030) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210627)			
		구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
<p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균.%)</p> <p>과리율(최대/최소.%)</p>		비율	90.7%	8.4%	0.9%
<p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균.%)</p> <p>과리율(최대/최소.%)</p>		<p>산업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 			
<p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균.%)</p> <p>과리율(최대/최소.%)</p>		<p>기업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 			
<p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균.%)</p> <p>과리율(최대/최소.%)</p>					
<p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균.%)</p> <p>과리율(최대/최소.%)</p>					