

지니텍스 (303030)

웨어러블 IC 부문의 성장이 특히 기대되는 팹리스 업체

Mid-Small cap



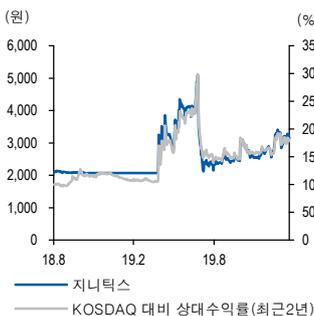
박진형

02 3770 5658
jinhyoeng.park@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (02/19)	3,085원
자본금	59억원
시가총액	1,077억원
주당순자산	1,426원
부채비율	66.27
총발행주식수	34,918,222주
60일 평균 거래대금	70억원
60일 평균 거래량	2,207,880주
52주 고	5,090원
52주 저	2,070원
외인지분율	0.70%
주요주주	김원우 외 2 인 26.63%

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(4.9)	14.0	49.0
상대	(4.4)	10.3	62.8
절대(달러환산)	(7.3)	11.9	41.4



자료: Myresearch

지니텍스, 터치IC 관련 시스템반도체 설계를 전문적으로 수행하는 팹리스 업체

- 지니텍스는 2000년 설립, 2019년 코스닥시장에 상장(스팩 합병)한 업체로 시스템 반도체 설계를 전문적으로 수행하는 팹리스(Fabless, 시스템반도체를 설계/개발하여 파운드리 회사에 위탁하여 생산하는 반도체 개발 전문사업형태) 기업. 지니텍스는 NICE 그룹 계열사 중 하나(김원우 등 특별관계자 지분율 37.6%)로 주요 관계사는 NICE홀딩스, NICE정보통신, NICE평가정보, 아이티엠반도체, 서울전자통신 등.
- 지니텍스의 제품군별 매출비중(19.3Q 누적 기준)은 1) 터치IC 89.7%, 2) 터치IC외 시스템반도체 10.3%이며, 지역별 매출비중은 1) 수출 93%, 2) 내수 7%. 특히 터치 컨트롤러 IC의 안정적인 시장지배력을 바탕으로 웨어러블 터치IC 부문에서 성장이 두드러짐.

웨어러블 시장 확대의 수혜 지속 전망, 중장기적으로 핀테크/햅틱 부문도 기대

- 지니텍스는 스마트기기용 IC설계, 융/복합 기술, 다양한 제품 등의 경쟁력(국내외 특허 138개)을 바탕으로 다방면의 성장이 기대되는 업체. 최근 5년간 매출액대비 평균 R&D 투자 비중이 12%에 달해 기술 개발에 대한 투자를 지속.
- 특히 기대되는 부문은 웨어러블 터치IC 부문의 수요 급증. 동사의 웨어러블 디바이스 시장에서의 시장지배력(IDC 2019년 기준 추정)은 스마트워치 45.6%, 손목밴드 24.7% 수준. 실제로 동사의 웨어러블 IC 매출액은 16년 11억원, 17년 26억원, 18년 48억원, 19.3Q 164억원으로 급증. 특히 중국향 매출기여도는 18년 6.1%에서 19.3Q 33.8%까지 상승하는 추세.
- 한편 중장기적으로 AF 드라이버 IC(2013년 위더스비전 합병), 핀테크 MST IC, 햅틱 IC 등 신성장 동력 부문도 주목할 사항.

2020년 안정적인 실적 성장 가능할 전망, 다방면의 성장 기대감 유호

- 지니텍스는 매출액/손익구조 변동공시를 통해 2019년 매출액과 영업이익, 당기순이익으로 각각 549억원(YoY +18.0%), 54억원(YoY +28.9%), 5억원(YoY -89.1%) 발표. 탑라인은 양호한 성장세를 보였으나 일회성요인(19.3Q 스팩 합병 비용 약 38억원)으로 당기순이익은 다소 부진.
- 지니텍스의 2020년 예상 매출액과 영업이익은 각각 615억원, 68억원으로 각각 YoY 12.0%, 28.9% 성장할 전망. 웨어러블 관련 매출 확대가 지속되며 안정적인 실적 성장 가능할 전망. 동사의 현재 PER(2020년 예상 실적 기준)은 22.8배 수준.

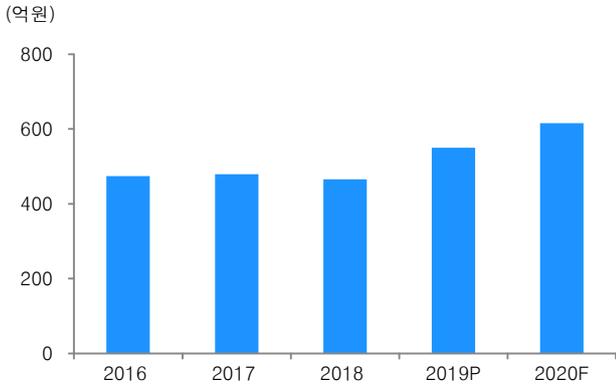
Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2016A	2017A	2018A	2019P	2020E
매출액	474	479	466	549	615
영업이익	-3	-1	42	54	68
지배주주순이익	-39	-7	43	5	48
영업이익률	-0.6	-0.3	9.1	9.9	11.1
EPS	-393	-62	362	14	138
PER	-	-	8.7	203.3	22.8
PBR	-	-	1.5	3.3	3.2
ROE	-28.2	-6.3	30.1	2.0	15.2

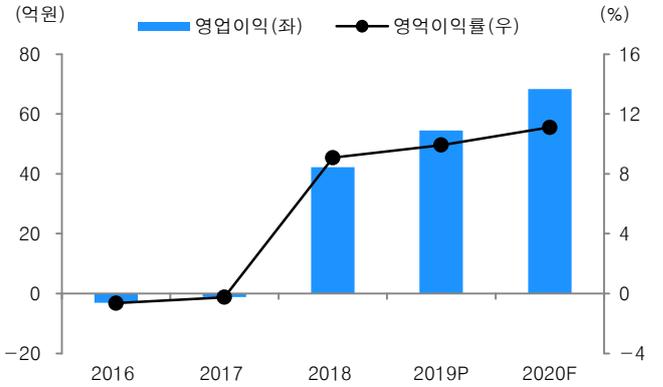
자료: 유안타증권 리서치센터

지니텍스 매출액 추이 및 전망



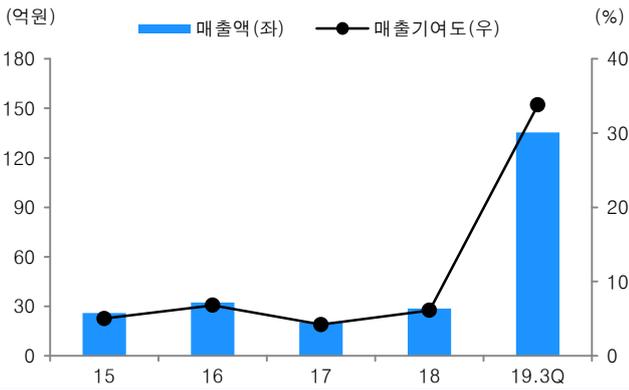
자료: 지니텍스, 유안타증권 리서치센터

지니텍스 영업이익 추이 및 전망



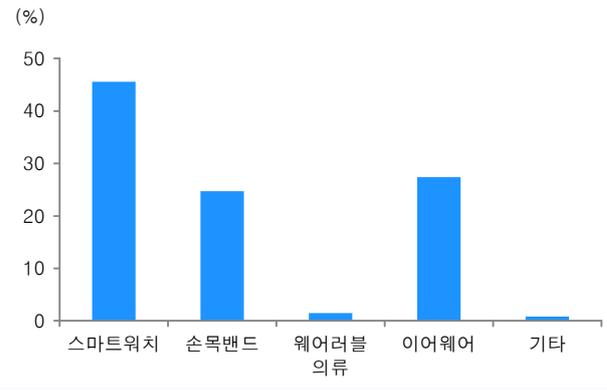
자료: 지니텍스, 유안타증권 리서치센터

지니텍스 중국향 매출 추이



자료: 지니텍스, 유안타증권 리서치센터

지니텍스 웨어러블 디바이스 시장점유율 전망치



자료: 지니텍스, 유안타증권 리서치센터

지니텍스 주요 제품 라인업 추이



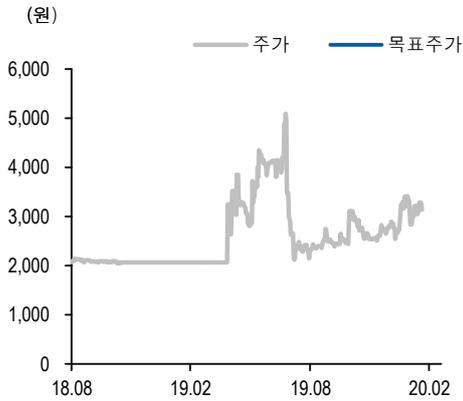
자료: 지니텍스

지니텍스 제품 적용 대상



자료: 지니텍스

지니텍스(125210) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-02-20	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	87.8
Hold(중립)	11.6
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-02-17

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박진형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.