

# 링크제니시스 (219420)

## 달라질 2020년: 전방 시장 회복 + 신사업 투자 확대

### 생산정보 및 시스템검증 자동차 SW 전문 기업

링크제니시스는 소프트웨어 개발회사로 1) 반도체, 디스플레이 생산장비 부문 통신 및 응용 SW 개발 2) 시스템검증 자동차 사업을 영위 중이다. 산업의 IT화 및 2차전지, 전장 등 적용 가능한 시장이 확대되면서 미래 성장동력으로 AI 부문 연구개발에도 힘쓰고 있다. 링크제니시스는 2003년 설립되어 2018년 코스닥에 (코넥스에서 이전상장) 상장했다. 연결 대상 기업으로는 큐렉스(지분 100%), 칸텔라체인(지분 50%)이 있으며 블록체인, 인증 등 부문의 R&D로 본 사업 영역과의 시너지 확대를 꾀하고 있다.

### 2019년, 2018년과 비슷한 수준의 성장에 그칠 전망

링크제니시스는 반도체, 디스플레이 자동화솔루션 부문 국내 최초 국산화로 2001년 이래 국내외 300여개 업체에 제품을 판매해 높은 진입장벽을 구축했다. 지속적인 R&D 투자 및 기업 인수합병을 통해 산업 영역 및 대상 고객군 확장에 힘쓰고 있다. 2019년초 링크제니시스는 스마트팩토리향 정부의 우호적인 정책 지속, 중국기업 웨인테크와의 현지합자회사 '링크웰' (지분 60%) 설립을 통한 해외 진출로 전년 대비 두 자릿수 이상의 매출성장이 기대되었다. 하지만 미중무역 분쟁 지속과 반도체 업황 부진, 신사업 부문의 인력 확충 이슈 등으로 전년과 비슷한 수준에 그칠 전망이다.

### 2020년, 전방시장 회복과 신사업 투자 확대로 모멘텀 확보

링크제니시스의 2020년은 전방시장 회복과 신사업 투자 확대로 두자릿수 이상의 외형성장이 기대된다. 기존 사업부문은 정부 및 기업 중심의 스마트팩토리향 투자 확대, 반도체/디스플레이 업황 회복으로 안정적인 성장을 이어갈 것으로 예상된다. 신사업부문으로는 발전소, MES 도입 제조사, 머신비전 장비사, 금융사, 배터리관련 업체 등으로 AI기술을 접목하여 고객사 확대 및 서비스 확장을 꾀할 전망이다. 또한, SW 산업 특성상 고정비 레버리지 효과가 커 향후 매출 확대에 따른 영업이익 증가도 기대된다.

### 하나금융투자 주관 IPO기업 Update

**Not Rated**

| CP(12월 18일): 7,700원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	648.95
52주 최고/최저(원)	11,200/5,320
시가총액(십억원)	77.0
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	10,000.0
60일 평균 거래량(천주)	304.4
60일 평균 거래대금(십억원)	2.6
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	0.44
주요주주 지분율(%)	
정성우 외 7인	31.85
한국증권금융	5.64
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(11.8) 33.7 26.6
상대	(9.0) 47.3 28.7

#### Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	15.5	N/A
영업이익(십억원)	3.2	N/A
순이익(십억원)	2.6	N/A
EPS(원)	232	N/A
BPS(원)	1,591	N/A

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	십억원	0.0	0.0	10.2	11.8	11.6
영업이익	십억원	0.0	0.0	1.7	3.5	2.3
세전이익	십억원	0.0	0.0	2.0	3.2	1.9
순이익	십억원	0.0	0.0	1.8	2.7	2.3
EPS	원	0	0	190	277	219
증감률	%	N/A	N/A	N/A	45.8	(20.9)
PER	배	N/A	N/A	7.44	20.69	32.82
PBR	배	N/A	N/A	1.08	3.53	2.37
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	4.38	13.13	26.30
ROE	%	0.00	0.00	18.17	23.58	10.27
BPS	원	0	0	1,304	1,624	3,029
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 김아영  
02-3771-3452  
aykim0515@hanafn.com



Analyst 이정기  
02-3771-7522  
robert.lee@hanafn.com

RA 윤문수  
02-3771-3826  
moonsooyun@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	0.0	0.0	10.2	11.8	11.6
매출원가	0.0	0.0	7.4	6.9	7.4
매출총이익	0.0	0.0	2.8	4.9	4.2
판관비	0.0	0.0	1.1	1.4	1.8
영업이익	0.0	0.0	1.7	3.5	2.3
금융손익	0.0	0.0	0.1	(0.2)	0.4
중속/관계기업손익	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.2)
기타영업외손익	0.0	0.0	0.2	(0.1)	(0.7)
세전이익	0.0	0.0	2.0	3.2	1.9
법인세	0.0	0.0	0.2	0.4	(0.3)
계속사업이익	0.0	0.0	1.8	2.7	2.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	0.0	1.8	2.7	2.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.1)
순이익	0.0	0.0	1.8	2.7	2.3
지배주주순이익	0.0	0.0	1.8	2.7	2.3
지배주주지분포괄이익	0.0	0.0	1.5	3.0	2.7
NOPAT	0.0	0.0	1.8	3.7	2.5
EBITDA	0.0	0.0	1.8	3.7	2.5
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	15.7	(1.7)
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	100.0	(10.0)
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	105.6	(32.4)
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	105.9	(34.3)
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	50.0	(14.8)
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	45.8	(20.9)
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	27.5	41.5	36.2
EBITDA이익률	N/A	N/A	17.6	31.4	21.6
영업이익률	N/A	N/A	16.7	29.7	19.8
계속사업이익률	N/A	N/A	17.6	22.9	19.0
투자지표					
	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	0	0	190	277	219
BPS	0	0	1,304	1,624	3,029
CFPS	0	0	189	312	204
EBITDAPS	0	0	194	376	244
SPS	0	0	1,099	1,204	1,124
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	7.4	20.7	32.8
PBR	N/A	N/A	1.1	3.5	2.4
PCFR	N/A	N/A	7.5	18.4	35.2
EV/EBITDA	N/A	N/A	4.4	13.1	26.3
PSR	N/A	N/A	1.3	4.8	6.4
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	18.2	23.6	10.3
ROA	0.0	0.0	14.6	19.8	8.8
ROIC	0.0	0.0	40.4	77.6	18.5
부채비율	0.0	0.0	24.7	14.6	15.0
순부채비율	0.0	0.0	(56.3)	(64.4)	(19.5)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	15.7	56.5	170.2

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	0.0	0.0	9.2	12.2	31.6
금융자산	0.0	0.0	6.9	9.3	6.7
현금성자산	0.0	0.0	2.6	2.0	6.7
매출채권 등	0.0	0.0	2.3	2.8	1.9
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.0	0.0	(0.0)	0.1	23.0
비유동자산	0.0	0.0	2.9	3.1	4.5
투자자산	0.0	0.0	0.3	0.8	0.8
금융자산	0.0	0.0	0.2	0.5	0.7
유형자산	0.0	0.0	2.2	2.2	2.1
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9
기타비유동자산	0.0	0.0	0.4	0.1	0.7
자산총계	0.0	0.0	12.1	15.3	36.1
유동부채	0.0	0.0	1.6	1.3	4.5
금융부채	0.0	0.0	0.7	0.1	0.4
매입채무 등	0.0	0.0	0.9	0.9	1.0
기타유동부채	0.0	0.0	0.0	0.3	3.1
비유동부채	0.0	0.0	0.7	0.6	0.2
금융부채	0.0	0.0	0.7	0.6	0.2
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	0.0	0.0	2.4	1.9	4.7
지배주주지분	0.0	0.0	9.7	13.3	30.8
자본금	0.0	0.0	0.2	0.2	1.1
자본잉여금	0.0	0.0	5.8	6.7	21.8
자본조정	0.0	0.0	(2.8)	(2.8)	(3.2)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.0	0.0	6.5	9.3	11.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6
자산총계	0.0	0.0	9.7	13.3	31.4
순금융부채	0.0	0.0	(5.4)	(8.6)	(6.1)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	0.0	0.0	2.8	2.7	2.7
당기순이익	0.0	0.0	1.8	2.7	2.2
조정	0.0	0.0	(0.1)	0.5	(0.1)
감가상각비	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
외환거래손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.1	0.3
기타	0.0	0.0	(0.3)	0.2	(0.6)
영업활동 자산부채	0.0	0.0	1.1	(0.5)	0.6
변동	0.0	0.0	1.1	(0.5)	0.6
투자활동 현금흐름	0.0	0.0	(3.5)	(3.1)	(16.5)
투자자산감소(증가)	0.0	0.0	(0.3)	(0.4)	0.1
유형자산감소(증가)	0.0	0.0	0.1	(0.2)	(0.2)
기타	0.0	0.0	(3.3)	(2.5)	(16.4)
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	1.8	(0.1)	18.4
금융부채증가(감소)	0.0	0.0	1.5	(0.7)	(0.1)
자본증가(감소)	0.0	0.0	6.0	1.0	16.0
기타재무활동	0.0	0.0	(5.7)	(0.4)	2.5
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	0.0	0.0	1.1	(0.5)	4.7
Unlevered CFO	0.0	0.0	1.8	3.1	2.1
Free Cash Flow	0.0	0.0	0.8	2.5	2.5

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
  - BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  - Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  - Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
  - Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  - Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  - Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	89.7%	10.3%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2019년 12월 19일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김아영)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 12월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김아영)는 2019년 12월 19일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.