

링크제니시스 (219420)



IPO주관사 업데이트: 인공지능과 함께 기대되는 2차전지 솔루션

공장 자동화 및 테스트 소프트웨어 전문 기업

링크제니시스는 2003년 12월에 설립되었으며 소프트웨어를 개발 및 제공하는 전문기업이다. 주력 사업으로 1) 스마트팩토리 부문: 공장 내 장비를 연결시켜주는 자동화 솔루션, 2) 지능형 테스트 부문: 완성품 기기를 테스트하는 솔루션을 영위하고 있다. 스마트팩토리 부문은 기존 반도체 및 디스플레이 공장 중심에서 다양한 산업으로 고객이 확장 되고 있다. 또한 완성품을 테스트하는 사업 부문은 에어컨, 네비게이션, 전장, 방산 등의 기기 성능 및 내장된 소프트웨어 테스트를 중심으로 더욱 다양한 제품으로 확장되고 있다. 2020년 1분기 기준 링크제니시스의 사업부문별 매출액 비중은 테스트 솔루션 부문 56%, 스마트팩토리 부문 38% 등이 있다.

2021년이 더욱 기대되는 반도체 및 디스플레이 산업

링크제니시스의 스마트팩토리 사업 부문에서 큰 비중을 차지하는 반도체 및 디스플레이 공장 자동화 사업은 각 산업의 경기에 민감하다. 2020년 반도체 산업은 코로나19 영향으로 위축 되었으나 설비투자가 하반기부터 회복하기 시작해 2021년에는 기대감이 높다. 디스플레이 산업은 폴더블 등 변화하는 스마트폰 폼팩터로 디스플레이 모듈 중요성이 부각되어 스마트팩토리 부문 수요 증가가 예상된다.

인공지능과 배터리 부문으로 모멘텀 확보 전망

링크제니시스는 기존 스마트팩토리 솔루션과 테스트 솔루션에 인공지능 기술을 접목해 차세대 솔루션으로 제품을 확장 중에 있다. 이에 따라 링크제니시스는 차세대 인공지능 기반 스마트팩토리 자동화 및 테스트 솔루션으로 제품 경쟁력을 더욱 높여나가고 있으며 신규 고객 유치에 유리할 것으로 기대된다. 또한 신규 사업 부문은 2차전지 전기자동차용 배터리 재활용을 위한 성능 검사 자동화 솔루션이 있으며 전기차 보급 확대에 따른 폐배터리 증가로 성능 검사 시장도 확대에 따른 수혜가 예상된다.

하나금융투자 주관사 IPO기업 Update

Not Rated

| CP(6월 22일): 6,750원

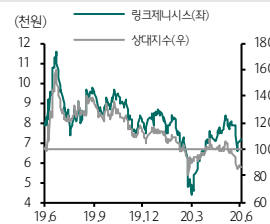
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	751.64
52주 최고/최저(원)	11,200/3,990
시가총액(십억원)	67.5
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	10,000.0
60일 평균 거래량(천주)	167.8
60일 평균 거래대금(십억원)	1.2
20년 배당금(예상, 원)	0
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	0.68
주요주주 지분율(%)	
정성우 외 7인	31.85
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(13.1) (10.7) (9.4)
상대	(18.1) (22.8) (12.9)

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	0.0	10.2	11.8	11.6	11.4
영업이익	십억원	0.0	1.7	3.5	2.3	1.0
세전이익	십억원	0.0	2.0	3.2	1.9	1.1
순이익	십억원	0.0	1.8	2.7	2.3	0.7
EPS	원	0	190	277	219	65
증감률	%	N/A	N/A	45.8	(20.9)	(70.3)
PER	배	N/A	7.44	20.69	32.82	118.42
PBR	배	N/A	1.08	3.53	2.37	2.45
EV/EBITDA	배	N/A	4.38	13.13	26.30	50.47
ROE	%	N/A	36.34	23.58	10.27	2.26
BPS	원	0	1,304	1,624	3,029	3,150
DPS	원	0	0	0	0	0



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



Analyst 안주원
02-3771-3125
joowonahn@hanafn.com

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

추정 재무제표

손익계산서		(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019	
매출액	0.0	10.2	11.8	11.6	11.4	
매출원가	0.0	7.4	6.9	7.4	7.9	
매출총이익	0.0	2.8	4.9	4.2	3.5	
판매비	0.0	1.1	1.4	1.8	2.4	
영업이익	0.0	1.7	3.5	2.3	1.0	
금융손익	0.0	0.1	(0.2)	0.4	0.4	
종속/관계기업손익	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.2)	(0.0)	
기타영업외손익	0.0	0.2	(0.1)	(0.7)	(0.3)	
세전이익	0.0	2.0	3.2	1.9	1.1	
법인세	0.0	0.2	0.4	(0.3)	0.5	
계속사업이익	0.0	1.8	2.7	2.2	0.6	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	0.0	1.8	2.7	2.2	0.6	
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.2)	
지배주주순이익	0.0	1.8	2.7	2.3	0.7	
지배주주지분포괄이익	0.0	1.8	2.7	2.3	0.7	
NOPAT	N/A	1.5	3.0	2.7	0.5	
EBITDA	0.0	1.8	3.7	2.5	1.3	
성장성(%)						
매출액증가율	N/A	N/A	15.7	(1.7)	(1.7)	
NOPAT증가율	N/A	N/A	100.0	(10.0)	(81.5)	
EBITDA증가율	N/A	N/A	105.6	(32.4)	(48.0)	
영업이익증가율	N/A	N/A	105.9	(34.3)	(56.5)	
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	50.0	(14.8)	(69.6)	
EPS증가율	N/A	N/A	45.8	(20.9)	(70.3)	
수익성(%)						
매출총이익률	N/A	27.5	41.5	36.2	30.7	
EBITDA이익률	N/A	17.6	31.4	21.6	11.4	
영업이익률	N/A	16.7	29.7	19.8	8.8	
계속사업이익률	N/A	17.6	22.9	19.0	5.3	
투자지표						
	2015	2016	2017	2018	2019	
주당지표(원)						
EPS	0	190	277	219	65	
BPS	0	1,304	1,624	3,029	3,150	
CFPS	0	189	312	204	150	
EBITDAPS	0	194	376	244	115	
SPS	0	1,099	1,204	1,124	1,017	
DPS	0	0	0	0	0	
주가지표(배)						
PER	N/A	7.4	20.7	32.8	118.4	
PBR	N/A	1.1	3.5	2.4	2.5	
PCFR	N/A	7.5	18.4	35.2	51.6	
EV/EBITDA	N/A	4.4	13.1	26.3	50.5	
PSR	N/A	1.3	4.8	6.4	7.6	
재무비율(%)						
ROE	N/A	36.3	23.6	10.3	2.3	
ROA	N/A	29.1	19.8	8.8	2.0	
ROIC	N/A	80.8	77.6	18.5	2.4	
부채비율	N/A	24.7	14.6	15.0	9.5	
순부채비율	N/A	(56.3)	(64.4)	(19.5)	(37.3)	
이자보상배율(배)	N/A	15.7	56.5	170.2	74.0	

자료: 하나금융투자

대차대조표		(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019	
유동자산	0.0	9.2	12.2	31.6	33.9	
금융자산	0.0	6.9	9.3	6.7	13.2	
현금성자산	0.0	2.6	2.0	6.7	6.5	
매출채권 등	0.0	2.3	2.8	1.9	2.1	
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타유동자산	0.0	(0.0)	0.1	23.0	18.6	
비유동자산	0.0	2.9	3.1	4.5	3.7	
투자자산	0.0	0.3	0.8	0.8	1.1	
금융자산	0.0	0.2	0.5	0.7	0.7	
유형자산	0.0	2.2	2.2	2.1	2.3	
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0	
기타비유동자산	0.0	0.4	0.1	0.7	0.3	
자산총계	0.0	12.1	15.3	36.1	37.6	
유동부채	0.0	1.6	1.3	4.5	3.1	
금융부채	0.0	0.7	0.1	0.4	0.2	
매입채무 등	0.0	0.9	0.9	1.0	1.5	
기타유동부채	0.0	0.0	0.3	3.1	1.4	
비유동부채	0.0	0.7	0.6	0.2	0.2	
금융부채	0.0	0.7	0.6	0.2	0.2	
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
부채총계	0.0	2.4	1.9	4.7	3.3	
지배주주지분	0.0	9.7	13.3	30.8	34.0	
자본금	0.0	0.2	0.2	1.1	1.1	
자본잉여금	0.0	5.8	6.7	21.8	22.4	
자본조정	0.0	(2.8)	(2.8)	(3.2)	(1.4)	
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
이익잉여금	0.0	6.5	9.3	11.0	11.8	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.6	0.4	
자본총계	0.0	9.7	13.3	31.4	34.4	
순금융부채	0.0	(5.4)	(8.6)	(6.1)	(12.8)	
현금흐름표		(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019	
영업활동 현금흐름	0.0	2.8	2.7	2.7	0.5	
당기순이익	0.0	1.8	2.7	2.2	0.6	
조정	0.0	(0.1)	0.5	(0.1)	(0.2)	
감가상각비	0.0	0.2	0.2	0.2	0.3	
외환거래손익	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	
지분법손익	0.0	0.0	0.1	0.3	(0.2)	
기타	0.0	(0.4)	0.2	(0.6)	(0.3)	
영업활동 현금흐름 변동	0.0	1.1	(0.5)	0.6	0.1	
투자활동 현금흐름	0.0	(3.5)	(3.1)	(16.5)	(2.9)	
투자자산감소(증가)	0.0	(0.3)	(0.4)	0.1	(0.2)	
유형자산감소(증가)	0.0	0.1	(0.2)	(0.2)	(0.1)	
기타	0.0	(3.3)	(2.5)	(16.4)	(2.6)	
재무활동 현금흐름	0.0	1.8	(0.1)	18.4	2.2	
금융부채증가(감소)	0.0	1.5	(0.7)	(0.1)	(0.2)	
자본증가(감소)	0.0	6.0	1.0	16.0	0.6	
기타재무활동	0.0	(5.7)	(0.4)	2.5	1.8	
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
현금의 증감	0.0	1.1	(0.5)	4.7	(0.2)	
Unlevered CFO	0.0	1.8	3.1	2.1	1.7	
Free Cash Flow	0.0	0.8	2.5	2.5	0.4	

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

링크제니시스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.6.18				-
19.6.15				-
18.12.25				-

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	92.3%	7.7%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 06월 23일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)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 2020년 06월 23일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2020년 06월 23일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.