

Company Brief

2020-10-19

기가레인(049080)

5G 수출 및 LED 투자 확대 수혜

NR

액면가	500 원
증가(2020/10/16)	1,910 원

Stock Indicator	
자본금	9십억원
발행주식수	5,507만주
시가총액	105십억원
외국인지분율	1.1%
52 주 주가	606~2,070 원
60 일평균거래량	3,440,962 주
60 일평균거래대금	5.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.5	67.5	70.5	10.1
상대수익률	3.4	60.0	36.8	-17.8



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	67	100	125	73
영업이익(십억원)	-3	5	-2	-30
순이익(십억원)	-10	-1	-21	-45
EPS(원)	-272	-29	-426	-863
BPS(원)	1,563	1,738	1,365	525
PER(배)				
PBR(배)	1.7	1.7	1.3	2.8
ROE(%)	-16.2	-1.9	-27.5	-94.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	23.5	15.6	28.2	

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

RF 통신, 5G 이동통신 장비, 반도체 공정장비 사업 등을 영위

동사는 지난 2000 년 국내 최초의 고주파 RF 이동통신 연구 벤처로 설립되었으며, 국방/항공 및 모바일 기기 분야 등에 관련된 RF 통신 사업, 5G 이동통신 장비, LED Etcher 를 주력으로 하는 반도체 공정장비 사업 등을 영위하고 있다.

올해 상반기 기준으로 매출비중을 살펴보면 RF 통신 42.0%, 반도체 장비 26.9%, 반도체 장비 유통 20.5%, 기타 10.7% 등이다.

내년부터 5G 안테나 모듈 수출 등으로 매출 성장 가속화 될 듯

5G 기지국 안테나는 실내, 외 5G 이동통신 기지국 장비에 탑재되어, 단말기와 무선 신호를 송수신하는 장치로, 5G 서비스의 성능 및 속도를 위한 가장 중요한 제품 중 하나이다. 동사는 이러한 5G 기지국 안테나 모듈 사업을 위해 지난 수년간 연구개발 인프라 및 베트남 생산 인프라를 구축함에 따라 삼성전자 등과 5G 기지국 안테나 모듈 사업 등을 진행하면서 올해 해당 제품의 첫 양산을 시작하였다. 무엇보다 북미, 유럽, 미국, 남미, 뉴질랜드 등에서 해외 통신사업자와 현재 과제가 진행 중에 있는데, 내년부터 이에 대한 양산이 본격화 되면서 동사 안테나 모듈 매출 상승이 가속화 될 수 있을 것이다.

또한 동사는 삼성전자 등과 5G 기지국 장비용 커넥터/케이블 사업 등을 진행하고 있다. 내년에는 5G 장비 등에 대한 수출이 증가하면서 커넥터/케이블 등이 매출 성장이 가시화 될 것이다.

미니/마이크로 LED 투자 확대로 수혜 가능할 듯

나노 임프린터(Nano Imprinter)는 마이크로/나노 LED 등 반도체 및 디스플레이에서 활용되는 장비로서, 원하는 패턴이 형성된 Mold 를 기판에 찍어 각인시키는 방식으로 패턴을 형성한다. 현재 패턴 형성 공정은 대부분 노광장비를 활용한 포토리소그래피 방식으로 진행되고 있으나, 임프린터를 활용할 경우 투자비 절감(장비 가격, 유지보수 비용 등) 및 생산성 향상이 가능해진다. 즉, 기존 포토 장비와 다른 점은 코팅, 노광, 현상 등의 포토 공정이 모두 탑재되어 있기 때문에 공정과 웨이퍼 생산 단가를 크게 절감할 수 있다. 범용성과 더불어 20 μ m 수준의 미세 가공이 가능해 200~300 μ m 수준의 미니 LED, 100 μ m 이하의 마이크로 LED 모두 커버할 수 있다.

내년의 경우 미니/마이크로 LED 관련 투자가 확대될 것으로 예상됨에 따라 수혜가 가시화 될 수 있을 것이다.

내년부터 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

그 동안 동사의 실적은 미중 무역전쟁 등으로 인한 반도체 공정 및 유통 장비 등의 매출이 감소하면서 부진하였다. 그러나 내년부터 5G 안테나 모듈 수출 등으로 매출 성장이 가속화 되면서 실적 턴어라운드가 가시화 될 것이다.

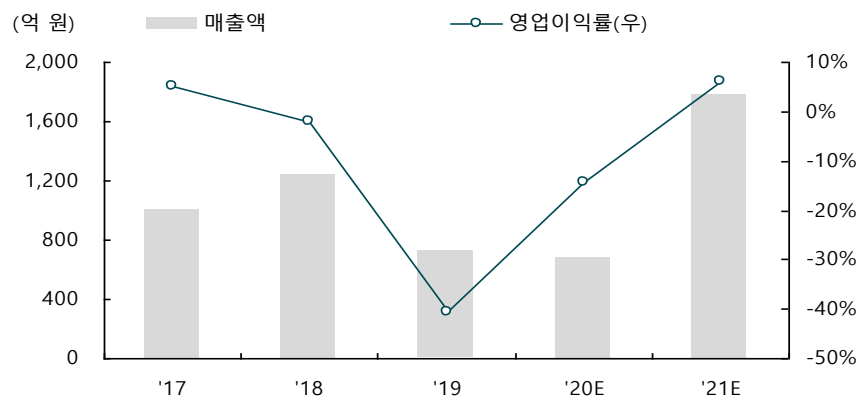
또한 미니/마이크로 LED 관련 투자가 확대될 것으로 예상됨에 따라 동사 수혜가 가시화 되면서 성장성 등이 부각 될 수 있을 것이다.

표1. 기가레인 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	1,001	52	10	-9	-14	-29	
2018	1,248	-25	-125	-216	-215	-426	
2019	728	-296	-458	-461	-451	-863	
2020E	685	-98	-130	-130	-125	-162	
2021E	1,780	110	100	100	100	130	14.7

자료: 기가레인, 하이투자증권

그림1. 기가레인 실적 추이 및 전망



자료: 기가레인, 하이투자증권

그림2. 기가레인 RF 이동통신 사업부문 주요 제품 및 고객



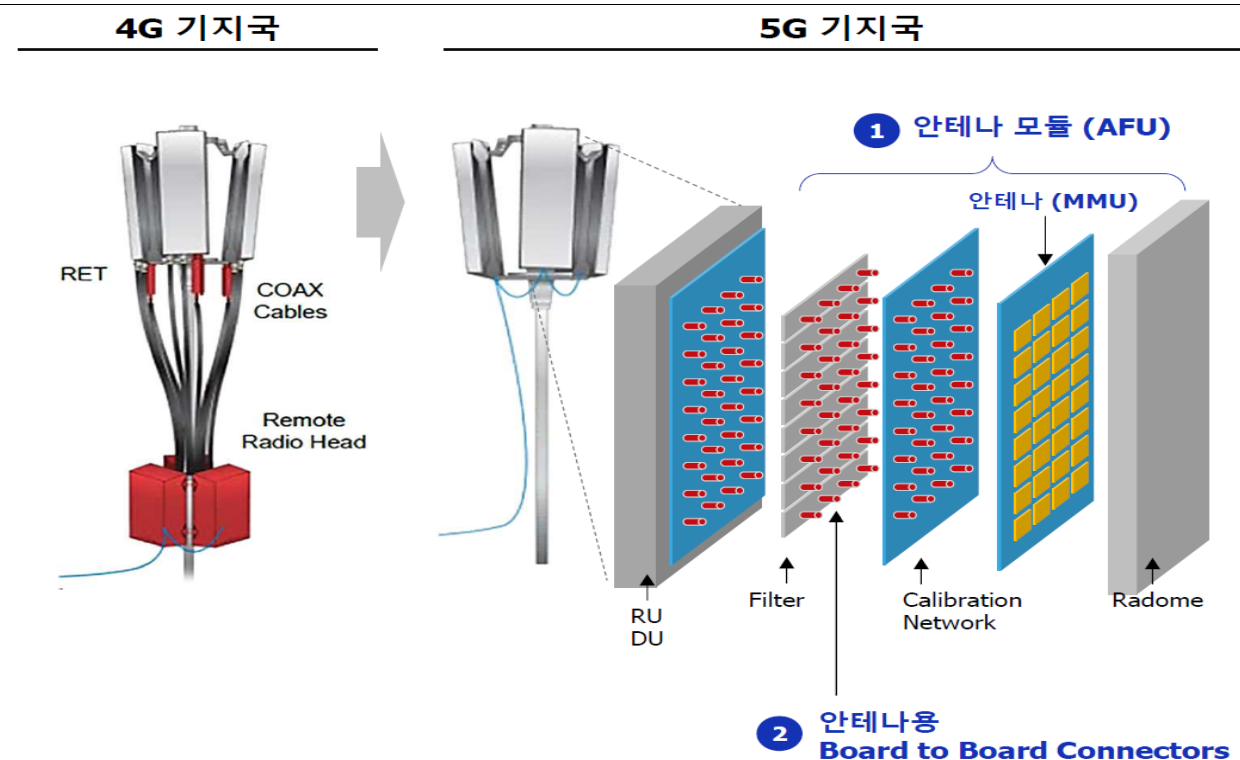
자료: 기가레인, 하이투자증권

그림3. 기가레인 반도체 장비 사업부문 주요 제품 및 고객



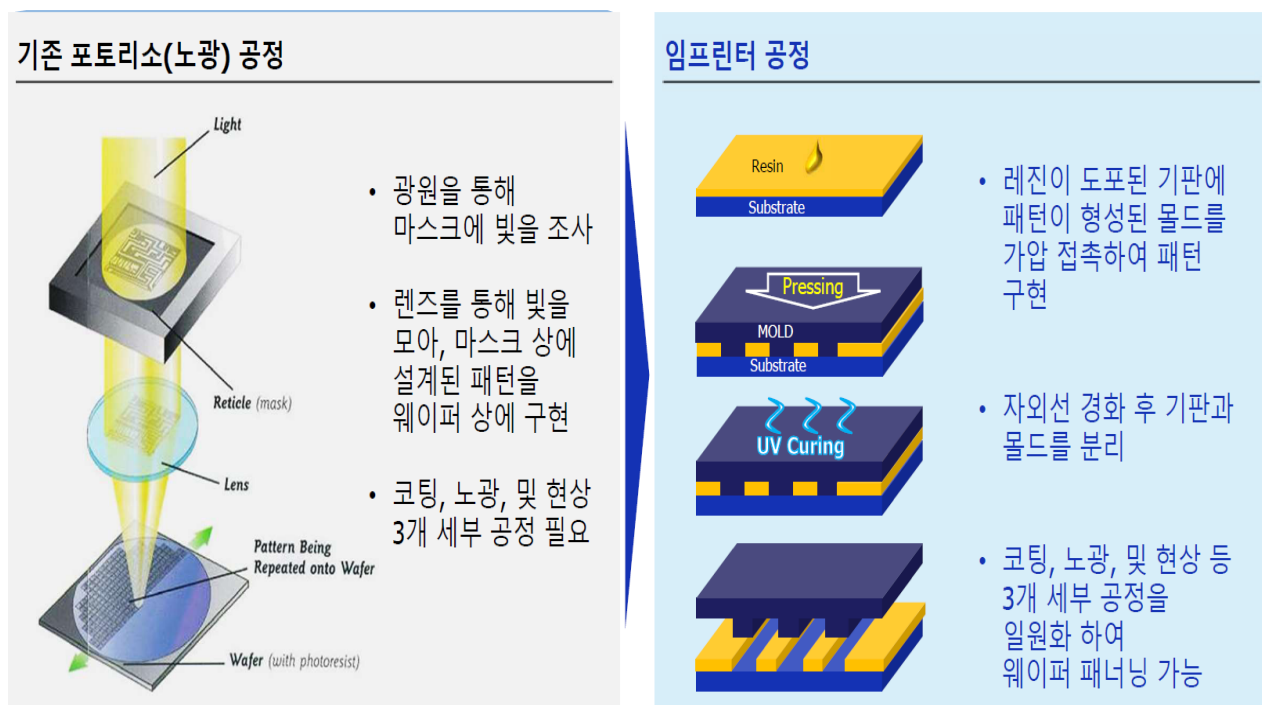
자료: 기가레인, 하이투자증권

그림4. 기가레인 5G 이동통신 사업 개요



자료: 기가레인, 하이투자증권

그림5. 나노 임프린터는 포토공정에 사용되어 설계된 패턴을 웨이퍼 상에 구현하는 장비



자료: 기가레인, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	46	72	97	60
현금 및 현금성자산	9	7	7	6
단기금융자산	2	1	4	-
매출채권	25	32	44	22
재고자산	8	24	37	18
비유동자산	110	109	82	58
유형자산	73	67	58	47
무형자산	22	23	18	6
자산총계	156	182	179	118
유동부채	71	78	80	62
매입채무	10	9	17	7
단기차입금	10	34	23	27
유동성장기부채	23	11	19	10
비유동부채	27	15	30	27
사채	-	-	18	14
장기차입금	24	13	9	9
부채총계	98	93	111	90
자배주주지분	57	88	68	27
자본금	9	24	25	26
자본잉여금	45	63	67	70
이익잉여금	3	0	-24	-69
기타자본항목	-	0	-1	0
비자배주주지분	1	1	1	1
자본총계	58	89	69	28

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	67	100	125	73
증가율(%)	8.9	49.4	24.6	-41.7
매출원가	61	83	106	85
매출총이익	6	17	19	-13
판매비와관리비	9	12	21	17
연구개발비	-	0	0	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-3	5	-2	-30
증가율(%)	-84.8	-282.5	-147.7	1,085.1
영업이익률(%)	-4.3	5.2	-2.0	-40.7
이자수익	0	0	0	0
이자비용	2	3	4	4
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	-2	-7	-13
세전계속사업이익	-5	1	-13	-46
법인세비용	-1	-1	9	0
세전계속이익률(%)	-7.5	1.0	-10.0	-63.0
당기순이익	-10	-1	-22	-46
순이익률(%)	-15.4	-0.9	-17.3	-63.3
자배주주귀속 순이익	-10	-1	-21	-45
기타포괄이익	0	-1	-1	0
총포괄이익	-10	-2	-23	-46
자배주주귀속총포괄이익	-10	-3	-23	-45

현금흐름표

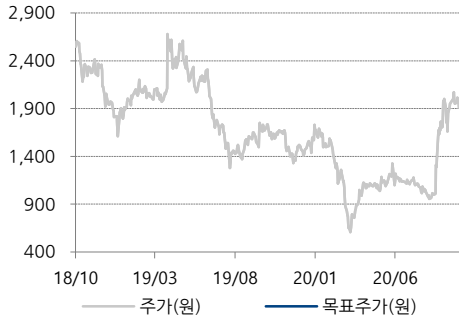
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-2	-3	-10	8
당기순이익	-10	-1	-22	-46
유형자산감가상각비	8	6	6	7
무형자산상각비	2	2	2	2
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-15	-11	4	-1
유형자산의 처분(취득)	-8	1	-1	-7
무형자산의 처분(취득)	7	2	1	1
금융상품의 증감	1	2	10	6
재무활동 현금흐름	9	14	5	-7
단기금융부채의증감	9	14	2	-
장기금융부채의증감	-1	10	-3	-
자본의증감	-8	31	-20	-40
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-8	-2	-1	-1
기초현금및현금성자산	17	9	7	7
기말현금및현금성자산	9	7	7	6

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	-272	-29	-426	-863
BPS	1,563	1,738	1,365	525
CFPS	-4	135	-270	-693
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				
PBR	1.7	1.7	1.3	2.8
PCR	-415.1	14.4	-7.2	-2.8
EV/EBITDA	23.5	15.6	28.2	
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-16.2	-1.9	-27.5	-94.5
EBITDA 이익률	10.3	13.4	4.3	-28.5
부채비율	170.4	104.8	161.3	319.7
순부채비율	80.0	56.6	85.0	195.5
매출채권회전율(x)	3.0	3.5	3.3	2.2
재고자산회전율(x)	8.4	6.2	4.1	2.7

자료 : 기가레인, 하이투자증권 리서치본부

기가레인
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-10-19

NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.2%	9.8%	-