기가레인(049080)

오랜만에 맛 볼 흑자전환

NR

액면가	500 원
종가(2021/07/02)	2,580 원

Stock Indicator	
자본금	24 십억원
발행주식수	7,205 만주
시가총액	186 십억원
외국인지분율	0.8%
52 주 주가	955~3,070 원
60 일평균거래량	1,249,718 주
60 일평균거래대금	2.9 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.0	27.4	-14.0	126.3
상대수익률	-1.8	20.4	-21.2	86.5

Price Trend

FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	100	125	55	44
영업이익(십억원)	5	-2	-15	-14
순이익(십억원)	-1	-21	-41	-25
EPS(원)	-29	-426	-791	-402
BPS(원)	1,792	1,332	515	698
PER(배)				
PBR(배)	1.6	1.3	2.9	4.3
ROE(%)	-1.9	-27.9	-88.0	-65.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	15.6	28.2	-	-

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상헌
(2122-9198) value3@hi-ib.com

RF 통신 및 반도체 장비 사업 등을 영위

동사는 지난 2000 년 국내 최초 고주파 RF 이동통신 연구 벤처로 설립되었으며, 현재는 5G 이동통신 장비, 국방/항공 및 모바일 기기 분야 등에 관련된 RF 통신 사업과 더불어 Micro/Nano LED, Display 분야에 사용되는 나노 임프린터, LED 및 반도체 공정용 ICP/DRIE 식각장비 등의 반도체 장비 사업 등을 주력 사업으로 영위하고 있다.

올해부터 5G 안테나 모듈 수출 등으로 매출 성장하면서 실적 턴어라운드 가속화

5G 기지국 안테나는 실내외 5G 이동통신 기지국 장비에 탑재되어 단말기와 무선 신호를 송수신하는 장치로서, 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 지난해 해당 제품의 첫 양산을 시작하였다.

무엇보다 북미, 유럽, 남미, 뉴질랜드 등에서 해외 통신사업자와 과제가 진행 중에 있는데, 올해부터 이에 대한 양산이 본격화 되면서 동사 5G 안테나 모듈 매출 상승이 가속화 될 수 있을 것이다. 특히 2 분기부터 미국 버라이즌향 공급물량 확대로 인한 매출 상승으로 분기를 거듭할수록 실적 턴어운드가 가속화 될 수 있을 것이다.

또한 동사는 삼성전자 등과 5G 기지국 장비용 커넥터/케이블 사업 등을 진행하고 있다. 올해 5G 장비 등에 대한 수출이 확대되면서 동사 5G 기지국 장비용 커넥터/케이블 매출 증가로 수익성 개선의 발판이 마련될 수 있을 것이다.

LED 관련 투자 확대로 장비사업 매출 상승하면서 그 동안의 부진에서 탈피 될 듯

TV 등 미니 LED 채택이 확대됨에 따라 이와 관련 투자가 활발하게 진행되면서 동사 장비 수주가 증가하고 있다. 이에 따라 올해 반도체 장비 사업 매출 상승하면서 그 동안의 부진에서 탈피 될 수 있을 것이다.

무엇보다 동사는 나노 임프린터(Nano Imprinter) 장비 개발에 성공하였다. 나노 임프린터는 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.

이러한 나노 임프린터에 대하여 1 대 수주를 받고 2 분기에 매출이 인식될 것으로 예상된다. 향후 이와 과련 양산 등이 본격화 된다면 수혜 가시화로 성장성 등이 부각 될 수 있을 것이다.

올해부터 실적 턴어라운드 가속화 ⇒ 동사 주가 상승의 원동력 될 듯

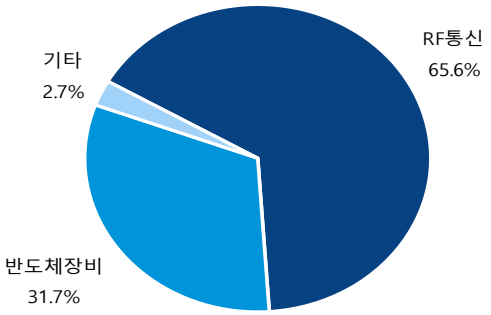
그 동안 동사의 실적은 미중 무역전쟁 등으로 인한 반도체 장비 등의 매출이 감소하면서 부진하였다. 그러나 올해부터 5G 안테나 모듈 수출과 반도체 장비 매출 성장이 가시화 되면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다. 이는 곧 동사 주가 상승의 원동력으로 작용할 것이다.

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	546	-153	-209	-423	-414	-791	
2020	443	-144	-233	-258	-253	-402	
2021E	1,336	147	112	110	115	160	16.1

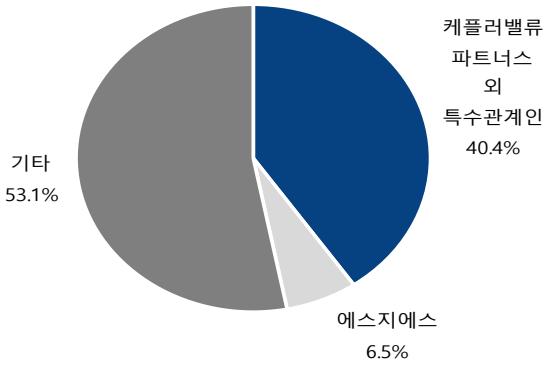
자료: 기가레인, 하이투자증권

그림1. 기가레인 매출 구성(2020 년 기준)



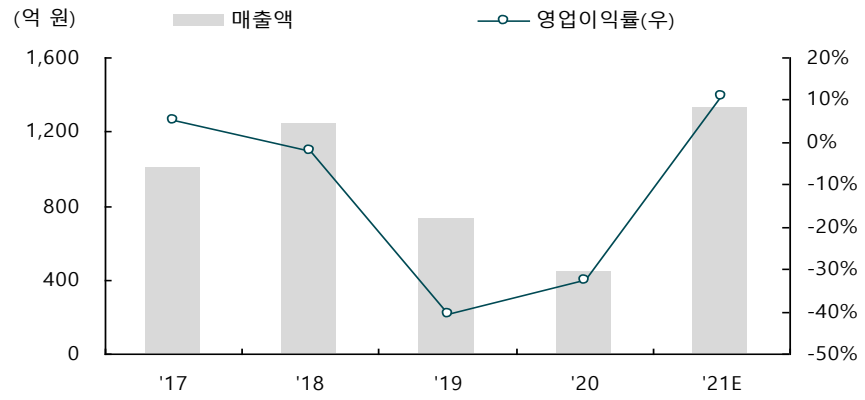
자료: 기가레인, 하이투자증권

그림2. 기가레인 주주 분포(2021 년 3 월 31 일 기준)



자료: 기가레인, 하이투자증권

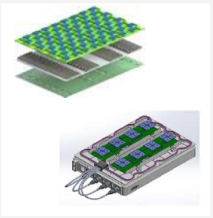
그림3. 기가레인 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 기가레인, 하이투자증권

그림4. 기가레인 RF 사업 주요 제품 및 고객사

5G 기지국 용



- 5G 이동통신 기지국 시스템에 사용되는 대형 MIMO 안테나 모듈, 스몰셀 안테나 모듈, 및 AP 안테나 등

- 5G 이동통신 기지국 MIMO 안테나 모듈 내부 및 외부에 탑재되는 RF 커넥터 및 케이블 조립체

일반 네트워크용

- 기존 (4G) 기지국, 중계기, 라우터, GPS 모듈 및 테스트 장비 등에 탑재되는 RF 커넥터 및 케이블 조립체

모바일용

- 차량, IoT 기기 및 모바일 디바이스 (스마트폰, 타블렛 등) 에 탑재되는 초소형 RF 동축케이블 조립체

국방/항공용

- 군용 통신 장비, 무전 장비, 레이더 및 항공기에 탑재되는 고성능 저손실 RF 케이블 조립체

SAMSUNG, ace technology, KMW, SEOJIN SYSTEM, SAMSUNG, SK telecom, cisco, SAMSUNG, molex, Hanwha Systems, KAI 한국항공우주산업주식회사, Intellian

자료: 기가레인, 하이투자증권

그림5. 기가레인 반도체 장비사업 주요 제품 및 고객사

ICP ETCHER

- ICP 플라즈마를 이용하여 Si, Sapphire, Glass, GaAs 등의 기판에 미세 패턴을 식각하는 장비
- LED 및 주요 반도체 제조 공정에 적용됨

三安光电 SANAN OPTOELECTRONICS, SEOUL, AMTC SHENZHEN MTC CO., LTD, HC SEMITEK

DRIE ETCHER

- Si 기판에 나노 사이즈에서 수백 마이크로 사이즈를 식각하는 장비
- TSV, MEMS, Power chip에 적용됨

SAMSUNG, DB HiTek, soulbrain, NANO, CETC

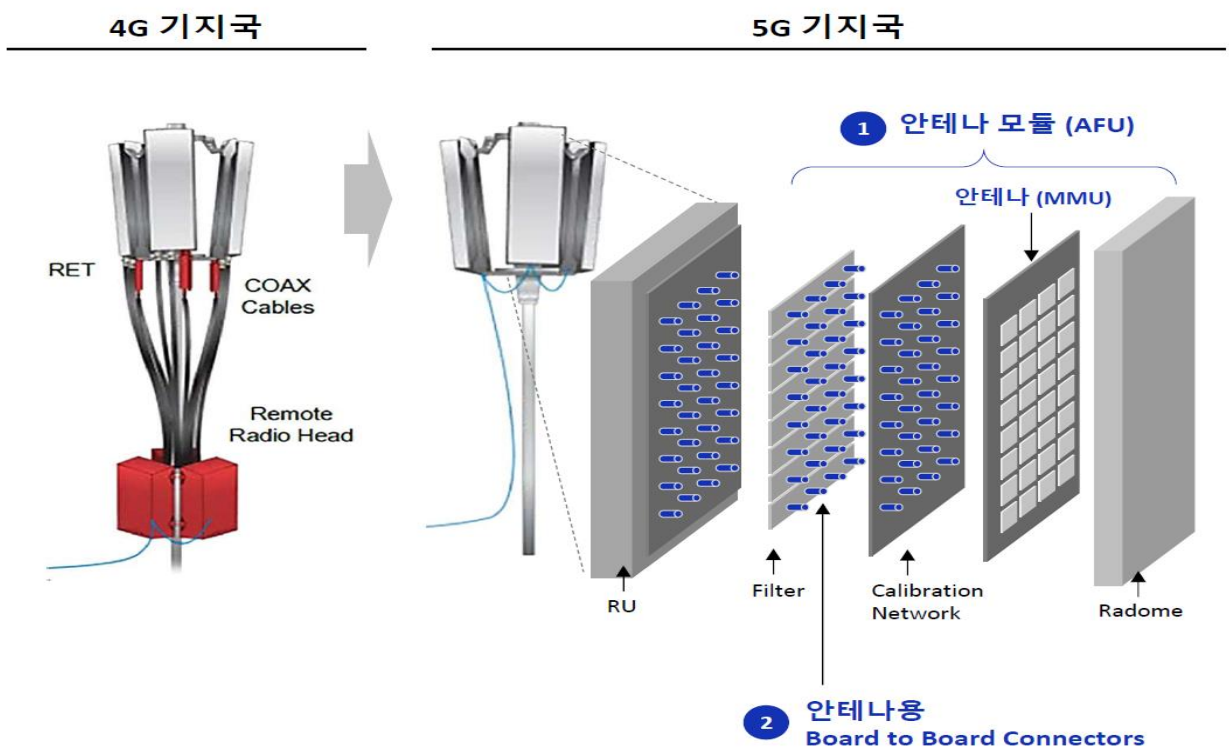
NANO IMPRINTER

- 레진이 도포된 기판에 패턴이 형성된 몰드를 가압 접촉하여 나노사이즈 패턴을 형성하는 신기술 장비
- Display, Nano/Micro LED에 적용 됨

국내외 선도 Micro/Nano LED 사업자, Display 사업자 등

자료: 기가레인, 하이투자증권

그림6. 기가레인 5G 이동통신 사업 개요



자료: 기가레인, 하이투자증권

그림7. 나노 임프린터

자료: 기가레인, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	72	97	60	61
현금 및 현금성자산	7	7	6	32
단기금융자산	1	4	-	0
매출채권	32	44	22	17
재고자산	24	37	18	9
비유동자산	109	82	57	43
유형자산	67	58	47	37
무형자산	23	18	6	3
자산총계	182	179	117	104
유동부채	78	80	62	32
매입채무	9	17	7	7
단기차입금	34	23	27	9
유동성장기부채	11	19	10	7
비유동부채	15	30	27	22
사채	-	18	14	14
장기차입금	13	9	7	2
부채총계	93	111	90	54
지배주주지분	87	67	27	50
자본금	24	25	26	36
자본잉여금	63	67	70	102
이익잉여금	0	-24	-70	-94
기타자본항목	0	-1	0	6
비지배주주지분	2	1	1	0
자본총계	89	69	27	50

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2017	2018	2019	2020
매출액	100	125	55	44
증가율(%)	49.4	24.6	-56.3	-18.9
매출원가	83	106	56	46
매출총이익	17	19	-2	-2
판매비와관리비	12	21	14	12
연구개발비	0	0	0	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	5	-2	-15	-14
증가율(%)	-282.5	-147.7	514.4	-5.8
영업이익률(%)	5.2	-2.0	-28.1	-32.6
이자수익	0	0	0	0
이자비용	3	4	4	4
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-2	-7	-2	-5
세전계속사업이익	1	-13	-21	-23
법인세비용	-1	9	0	-
세전계속이익률(%)	1.0	-10.0	-38.4	-52.6
당기순이익	-1	-22	-42	-26
순이익률(%)	-0.9	-17.3	-77.5	-58.3
지배주주귀속 순이익	-1	-21	-41	-25
기타포괄이익	-1	-1	0	7
총포괄이익	-2	-23	-42	-19
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-3	-10	8	-3
당기순이익	-1	-22	-42	-26
유형자산감가상각비	6	6	7	6
무형자산상각비	2	2	1	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-11	4	-1	21
유형자산의 처분(취득)	1	-1	-7	8
무형자산의 처분(취득)	-2	-1	-1	0
금융상품의 증감	-6	3	3	1
재무활동 현금흐름	14	5	-7	10
단기금융부채의증감	-13	-12	-1	-23
장기금융부채의증감	9	18	-8	12
자본의증감	18	-	-	21
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-2	-1	-1	27
기초현금및현금성자산	9	7	7	6
기말현금및현금성자산	7	7	6	32

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	-29	-426	-791	-402
BPS	1,792	1,332	515	698
CFPS	158	-271	-635	-336
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				
PBR	1.6	1.3	2.9	4.3
PCR	18.9	-9.5	-4.0	-7.7
EV/EBITDA	17.9	45.5	-	-
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-1.9	-27.9	-88.0	-65.5
EBITDA 이익률	13.4	4.3	-12.5	-16.2
부채비율	104.8	161.3	326.4	107.0
순부채비율	56.6	85.0	191.2	-0.3
매출채권회전율(x)	3.5	3.3	1.7	2.3
재고자산회전율(x)	6.2	4.1	2.0	3.3

자료 : 기가레인, 하이투자증권 리서치본부

기가레인

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				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 : 이상헌)

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 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(매 수): 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 투자비율 등급 공시 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.3%	6.7%	-