

Company Brief

2022-05-09

NR

액면가	500 원
증가(2022/05/06)	2,420 원

Stock Indicator	
자본금	40십억원
발행주식수	7,924만주
사기율액	192십억원
외국인지분율	0.7%
52주 주가	1,780~2,675 원
60일평균거래량	807,477 주
60일평균거래대금	1.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.5	13.1	29.8	33.0
상대수익률	16.7	15.1	41.5	41.8



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	125	73	44	72
영업이익(십억원)	-2	-30	-14	4
순이익(십억원)	-21	-45	-25	4
EPS(원)	-426	-791	-402	47
BPS(원)	1,332	526	698	785
PER(배)				50.3
PBR(배)	1.4	2.8	4.3	3.0
ROE(%)	-27.9	-95.3	-65.0	6.6
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	22.9	-	-	17.9

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

기가레인(049080)

올해부터 실적이 본궤도에 오를 듯

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 매출 성장하면서 수익성 개선 등으로 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 및 베트남 생산 인프라를 구축함에 따라 지난 2020 년부터 삼성전자 등에 5G 기지국 안테나 모듈 등을 공급하였다.

올해 동사의 주요 공급지역으로는 버라이즌 등 북미, 국내, 인도 등이다. 올해 2 분기에 국내 통신사들 등을 시작으로 버라이즌 등 북미향 및 인도향 등이 3 분기부터 매출이 본격화 될 것으로 예상된다.

이와 같은 5G 안테나 모듈 매출 성장하면서 수익성 개선 등으로 실적 턴어라운드가 가속화 될 수 있을 것이다.

투자 확대로 장비사업 매출 상승 및 나노 임프린터 성장성 가시화 될 듯

미니 LED 시장규모 확대 뿐만 아니라 기존 LED 용 식각장비를 기반으로 화합물 반도체 공정용 식각장비를 개발함에 따라 올해부터 매출이 가시화 되면서 장비부문 매출 상승의 기여를 할 것이다.

무엇보다 동사는 나노 임프린터(Nano Imprinter) 장비 개발에 성공하였다. 나노 임프린터는 Micro/Nano 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 지난해 글로벌 디스플레이사향으로 1 대의 매출이 발생하였다. 향후 이와 관련 양산 등이 본격화 된다면 수혜 가시화로 매출 상승 뿐만 아니라 성장성 등이 부각 될 수 있을 것이다.

올해부터 실적 턴어라운드 가속화 및 성장성 가시화 될 듯

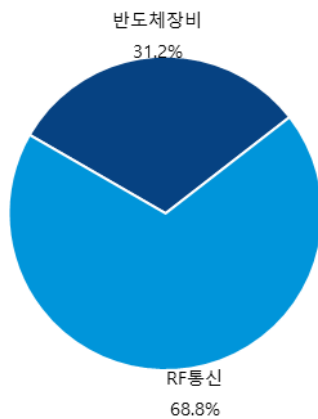
올해 5G 안테나 모듈 매출 상승으로 수익성 개선을 이끌면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다. 또한 나노 임프린터 추가 수주가 가시화 된다면 성장성 등도 부각될 수 있을 것이다.

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	546	-153	-209	-423	-414	-791	
2020	443	-144	-233	-258	-253	-402	
2021	716	41	33	36	37	47	50.3
2022E	1,058	132	128	123	123	155	15.6

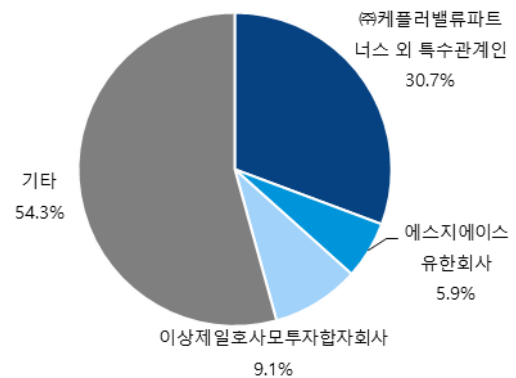
자료: 기가레인, 하이투자증권

그림1. 기가레인 매출 구성(2021년 기준)



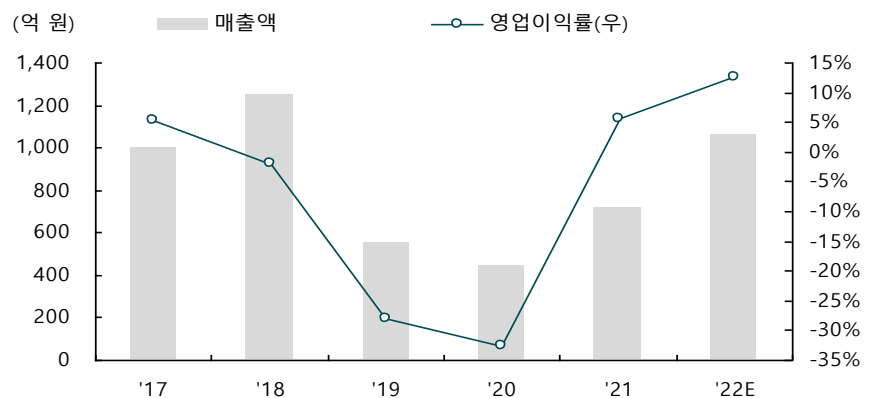
자료: 기가레인, 하이투자증권

그림2. 기가레인 주주 분포(2021년 12월 31일 기준)



자료: 기가레인, 하이투자증권

그림3. 기가레인 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 기가레인, 하이투자증권

그림4. 기가레인 RF 사업 주요 제품 및 고객사

5G 기지국 용	일반 네트워크용	모바일용	국방/항공용
 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	 기존 (4G) 기지국, 중계기, 라우터, GPS 모듈 및 테스트 장비 등에 탑재되는 RF 커넥터 및 케이블 조립체	 차량, IoT 기기 및 모바일 디바이스 (스마트폰, 태블릿 등)에 탑재되는 초소형 RF 동축케이블 조립체	 군용 통신 장비, 무전 장비, 레이더 및 항공기에 탑재되는 고성능 저손실 RF 케이블 조립체
			

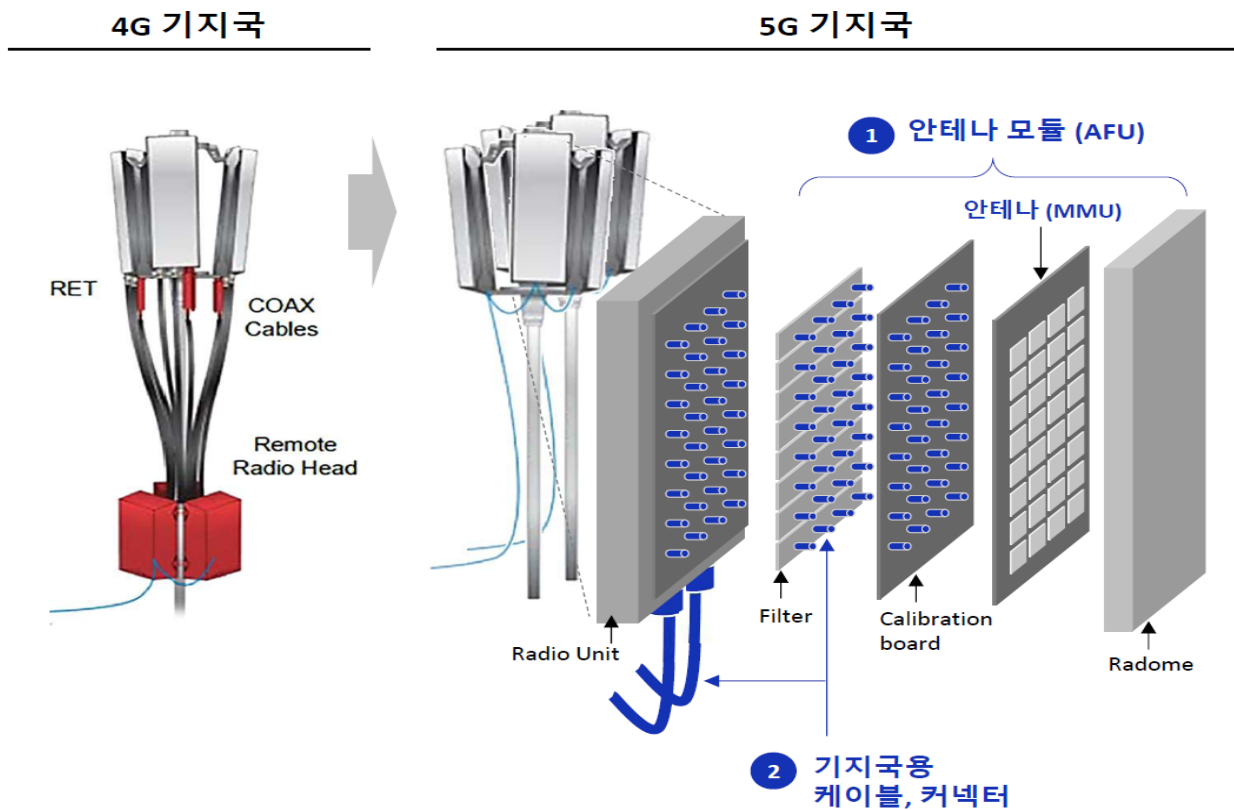
자료: 기가레인, 하이투자증권

그림5. 기가레인 반도체 장비사업 주요 제품 및 고객사

ICP ETCHER	DRIE ETCHER	NANO IMPRINTER
 - ICP 플라즈마를 이용하여 Si, Sapphire, Glass, GaAs 등의 기판에 미세 패턴을 식각하는 장비 - LED 및 주요 반도체 제조 공정에 적용됨	 - Si 기판에 나노 사이즈에서 수백 마이크로 사이즈를 식각하는 장비 - TSV, MEMS, Power chip에 적용됨	 - 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

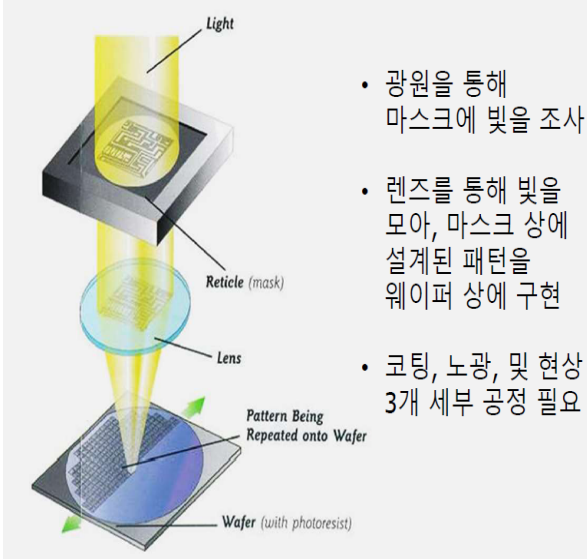
그림6. 기가레인 5G 이동통신 사업 개요



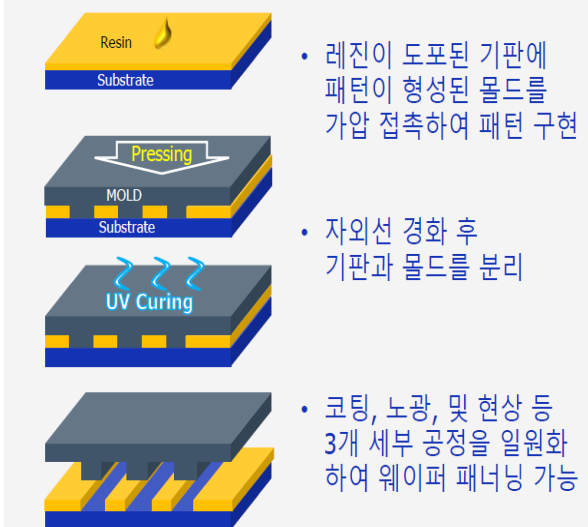
자료: 기가레인, 하이투자증권

그림7. 나노 임프린터

기존 포토리소(노광) 공정



임프린터 공정



자료: 기가레인, 하이투자증권

그림8. 장비부문 사업 진행 상황

구분	고객사	21.1Q	21.2Q	21.3Q	21.4Q	22~
Etcher	중국/대만 LED사	1차 출하	2차 출하	3차 출하	4차 출하	출하 예정
	국내 LED사 (Mini LED 등)		1차 출하	2차 출하		출하 예정
	국내외 반도체사		1차 출하	2차 출하	3차 출하	출하 예정
Nano Imprinter	선도 Display사		1차 출하	공정 안정화		2차 예정

자료: 기가레인, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	97	60	61	56
현금 및 현금성자산	7	6	32	24
단기금융자산	4	-	0	4
매출채권	40	21	17	16
재고자산	37	18	9	11
비유동자산	82	58	43	43
유형자산	58	47	37	36
무형자산	18	6	3	4
자산총계	179	118	104	99
유동부채	80	62	32	28
매입채무	17	7	7	4
단기차입금	23	27	9	5
유동성장기부채	19	13	7	10
비유동부채	30	27	22	9
사채	-	-	-	-
장기차입금	9	9	3	4
부채총계	111	90	54	37
자배주주지분	67	28	50	62
자본금	25	26	36	40
자본잉여금	62	65	98	104
이익잉여금	-24	-69	-94	-90
기타자본항목	0	0	6	6
비자배주주지분	1	1	0	0
자본총계	69	28	50	62

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	125	73	44	72
증가율(%)	24.6	-41.7	-39.2	61.8
매출원가	106	85	46	56
매출총이익	19	-13	-2	16
판매비와관리비	21	17	12	12
연구개발비	0	0	0	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-2	-30	-14	4
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전
영업이익률(%)	-2.0	-40.7	-32.6	5.7
이자수익	0	0	0	0
이자비용	4	4	4	2
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	0	-1	0	-1
세전계속사업이익	-13	-46	-23	3
법인세비용	9	0	-	0
세전계속이익률(%)	-10.0	-63.0	-52.6	4.6
당기순이익	-21	-45	-25	4
순이익률(%)	-17.2	-62.0	-57.1	5.2
자배주주귀속 순이익	-21	-45	-25	4
기타포괄이익	-1	0	7	0
총포괄이익	-23	-46	-19	4
자배주주귀속총포괄이익	-23	-45	-18	4

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-10	8	-3	10
당기순이익	-21	-45	-25	4
유형자산감가상각비	6	7	7	5
무형자산상각비	2	2	1	1
지분법관련손익(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	4	-1	21	-6
유형자산의 처분(취득)	3	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	1	1	1	1
금융상품의 증감	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	5	-7	10	-13
단기금융부채의증감	2	2	-18	-4
장기금융부채의증감	10	-11	8	-5
자본의증감	-1	2	21	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-1	-1	28	-9
기초현금및현금성자산	7	7	6	32
기말현금및현금성자산	7	6	32	24

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	-426	-791	-402	47
BPS	1,332	526	698	785
CFPS	-258	-699	-334	127
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				50.3
PBR	1.4	2.8	4.3	3.0
PCR	-7.0	-2.1	-9.0	18.6
EV/EBITDA	22.9	-	-	17.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-27.9	-95.3	-65.0	6.6
EBITDA 이익률	4.6	-28.2	-15.9	13.9
부채비율	161.3	319.7	107.0	58.9
순부채비율	59.1	155.1	-26.5	-14.7
매출채권회전율(x)	4.5	2.4	2.3	4.4
재고자산회전율(x)	4.1	2.7	3.3	7.0

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 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 2022-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.3%	2.7%	-