

지니텍스(303030)

Not Rated

고객사의 점유율 상승과 신제품 출시

터치 컨트롤러 IC 국내 1위의 팹리스 기업

지니텍스는 대신밸런스제5호스팩(303030)과의 합병을 통해 7월 26일 코스닥시장에 상장예정인 팹리스 기업이다. 최대주주는 김원우 및 서울전자통신 등으로 NICE그룹의 관계사이다. 주요 제품은 스마트폰에 들어가는 터치 컨트롤러 IC(이하 터치 IC)로 국내 1위이다. 주요 고객사는 삼성전자, 중국 화웨이 등이 있다. 2018년 기준 삼성전자 내에서 플래그십 모델을 제외한 스마트폰의 터치 IC 중 절반 이상과 웨어러블기기 전체에 지니텍스의 터치 IC가 탑재된다. 2018년 매출액 466억원(-2.8% YoY), 영업이익 42억원(흑전, 영업이익률 9.1%), 당기순이익 43억원(흑전)으로 원가 절감 및 신제품 출시로 인한 개발비 감소로 수익성이 대폭 개선됐다.

합병 개요

합병기일 예정일	7월 15일
합병신주 상장예정일	7월 26일
합병비율(합병:피합병)	1:2.585
예상 시가총액(십억원)	70.1
발행주식수(백만)	35.7
자본금(십억원)	3.4
상장 후	김원우
주요주주(%)	(주)서울전자통신
	11.9

지속적인 신제품 개발로 선두 위치 확립

스마트기기 트렌드의 변화에 선제적으로 대응한 신제품을 출시해 터치 IC 선두를 유지하고 있다. 지니텍스는 핀테크 MST(마그네틱 보안 전송) IC를 국내 최초로 양산해 삼성전자와 LG전자에 공급했으며, 터치와 햅틱 기능이 융합된 웨어러블용 IC를 업계 최초로 개발했다. 빠른 시장 선점과 기술력으로 국내 터치 IC, MST IC, 햅틱 IC 시장의 1위로 거듭났다. 현재 무선충전 IC 및 터치/지문센서 융합 IC를 개발하여 제품 포트폴리오 다변화를 통해 성장세를 이어갈 것으로 기대된다.

웨어러블기기에서 찾은 성장 기회

고객사의 점유율 상승과 중국향 매출의 증가로 인한 웨어러블기기 관련 매출의 꾸준한 증가가 기대된다. 지니텍스는 웨어러블기기 시장 글로벌 3, 4위인 화웨이와 삼성전자에 터치 IC를 공급하고 있다. 두 기업 모두 점유율이 상승하는 추세이다. 따라서, 지니텍스의 웨어러블기기 관련 매출의 증가 속도는 웨어러블기기 시장 전체의 성장 속도보다 빠를 것이다. 특히 화웨이의 경우 웨어러블기기 터치 IC의 약 60%를 지니텍스에서 공급받았는데, 미중 무역분쟁으로 인해 지니텍스에서 담당하게 될 물량 증가가 예상돼 중국향 매출이 큰 폭으로 증가할 기회가 될 것이다.

	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액(십억원)	51.4	47.4	47.9	46.6
증가율(%)	-	(7.8)	1.1	(2.8)
영업이익(십억원)	3.0	(0.3)	(0.1)	4.2
증가율(%)	-	적전	적지	흑전
영업이익률(%)	5.8	(0.6)	(0.3)	9.1
세전이익(십억원)	0.3	(2.4)	0.4	4.2
당기순이익(십억원)	1.6	(3.9)	(0.7)	4.3

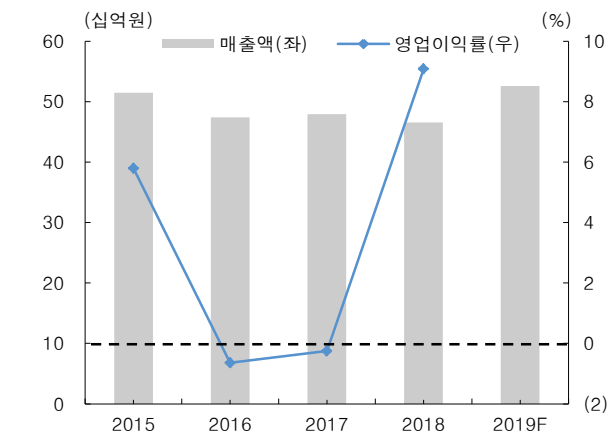
이윤상

ysanglee@truefriend.com

박대원

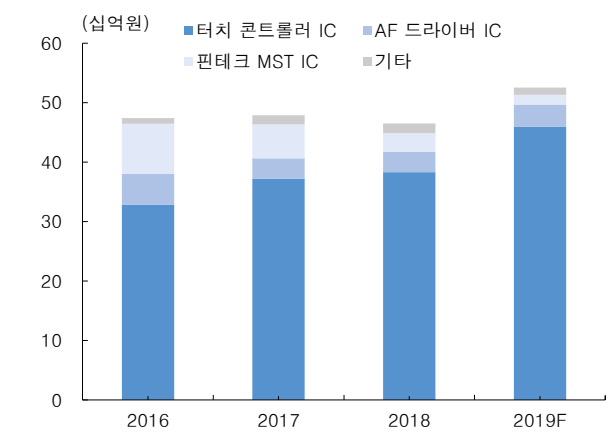
bigcircle@truefriend.com

[그림 1] 실적 추이 및 전망



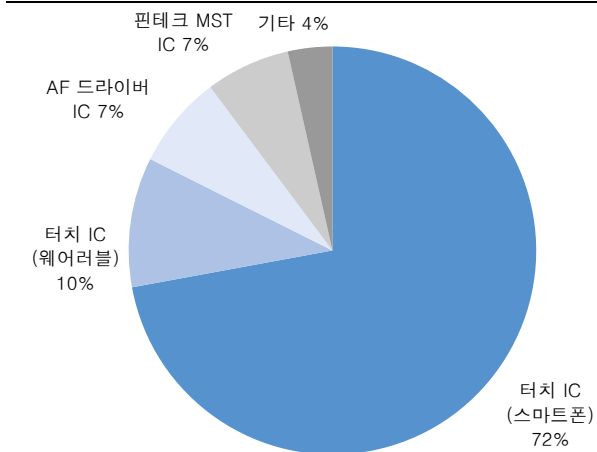
주: 2019년 예상치는 회사측 가이드런스
자료: 지니텍스, 한국투자증권

[그림 2] 제품별 매출액 추이 및 전망



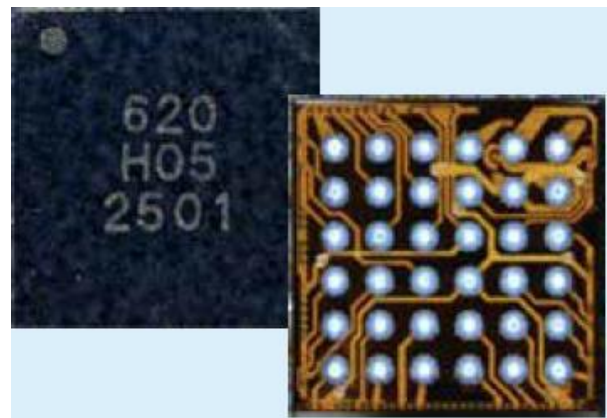
주: 2019년 예상치는 회사측 가이드런스
자료: 지니텍스, 한국투자증권

[그림 3] 제품별 매출 비중(2018)



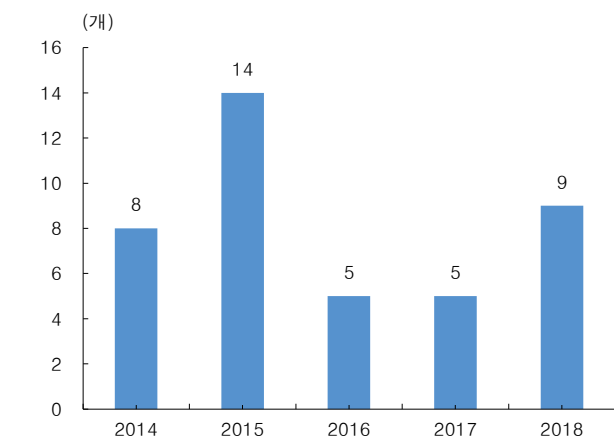
자료: 지니텍스, 한국투자증권

[그림 4] 업계 최초의 터치/햅틱 융합 IC



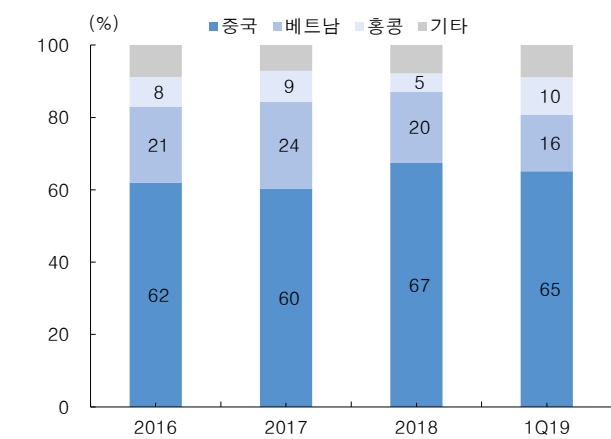
자료: 지니텍스, 한국투자증권

[그림 5] 출시 신제품 수 추이



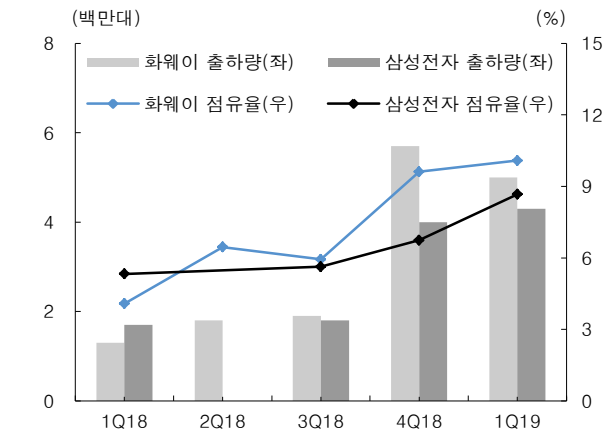
자료: 지니텍스, 한국투자증권

[그림 6] 주요 국가별 매출 비중 추이



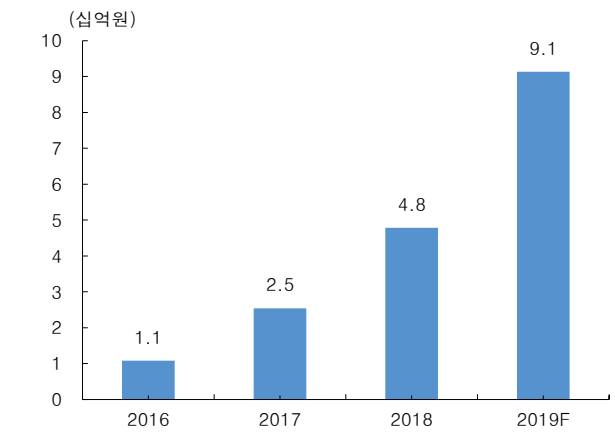
자료: 지니텍스, 한국투자증권

[그림 7] 주요 고객사 웨어러블기기 출하량 및 점유율



주: 2Q18 삼성전자 데이터 부재
자료: IDC, 한국투자증권

[그림 8] 웨어러블 IC 매출액 추이 및 전망



주: 2019년 예상치는 회사측 가이던스
자료: 지니텍스, 한국투자증권

〈표 1〉 합병 후 상장일 기준 주주 및 보호예수 현황

구분	성명/회사명	주식수(천주)	지분율(%)	보호예수기간
보호예수 주식	소계	17,024	47.6	
	최대주주 및 특수관계인 소계	12,698	35.5	
	김원우(최대주주)	4,324	12.1	상장 후 18개월
	서울전자통신	4,255	11.9	상장 후 18개월
	대표이사 및 임원	4,119	11.5	상장 후 6개월
	기관투자자	1,844	5.2	상장 후 6개월
	발기주주	600	1.7	상장 후 6개월
	대신증권	1,883	5.3	상장 후 6개월
유통가능 주식수	소계	18,721	52.4	
상장 후 총 발행 주식수	보통주	35,746	100.0	

주: 대신증권의 전환사채 890,000주 및 주식매수선택권 행사분 982,542주 행사 가정 후 기준
자료: 지니텍스, 한국투자증권

〈표 2〉 주요 연혁

연도	연혁
2000	‘세인정보통신’ 설립
2009	NICE그룹 편입
2010	‘지니텍스’ 사명 변경
2012	삼성전자 1차 공급업체 등록
2014	(주)위더스비전 흡수합병
2015	핀테크 MST IC 국내최초 국산화 양산
2018	화웨이, 샤오미 스마트워치 터치 IC 공급

자료: 지니텍스, 한국투자증권

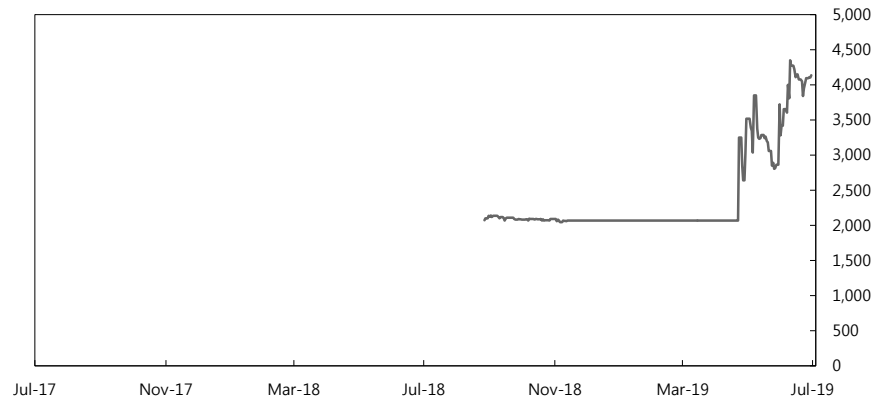
기업개요 및 용어해설

2000년 세인정보통신으로 설립되어 2009년 NICE그룹에 편입. 2010년 지금의 지니텍스로 사명 변경. 스마트기기에 사용되는 터치 컨트롤러 IC, AF IC, 핀테크 IC 등을 생산하는 팹리스 기업. 주요 고객사는 삼성전자와 중국의 화웨이로 삼성전자 내 플래그십 모델을 제외한 스마트폰의 터치 IC 중 절반 이상 점유. 2018년 수익성 대폭 개선돼 흑자 전환 성공.

- IC(Integrated Circuit, 집적 회로): 여러 요소를 모아 하나의 칩으로 만든 것
- 터치 컨트롤러 IC: 터치패널에 손가락, 펜 등을 이용하여 명령을 내리는 입력장치
- MST(Magnetic Secure Transmission): 마그네틱 보안 전송으로 카드 정보를 마그네틱 결체 단말기에 전송하는 것
- 햅틱: 사용자에게 힘, 진동, 모션을 적용해 터치 느낌 구현하는 기술

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
지니텍스 (303030)	2019.07.04	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 7월 4일 현재 지니텍스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2019. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.7%	20.3%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.