

# 지니틱스 (303030)

중국에 이어 미국까지 진출, 웨어러블 성장에 주목

스몰캡



박진형

02 3770 5658

jinhyoeng.park@yuantakorea.com

투자의견: N/R

시가총액	1,271억원
총발행주식수	35,590,569주
60일 평균 거래대금	366억원
60일 평균 거래량	9,283,758주
52주 고	4,175원
52주 저	2,180원
외인지분율	0.25%
주요주주	서울전자통신 외 5 인 31.95%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(8.7)	11.9	17.8
상대	(2.6)	5.9	(11.1)
절대(달러환산)	(9.4)	12.1	29.6

## 2021년, 2020년 부진을 뒤로 하고 안정적인 실적 성장 전망

- 지니틱스의 21.1Q 매출액 및 영업이익은 각각 85억원(YoY -9.0%)과 5억원(YoY -48.9%)으로 전년 대비 부진한 실적 시현. 실적 부진의 요인은, 1) 코로나19 여파로 인한 스마트폰 판매 축소, 2) 중국 웨어러블 디바이스 관련 매출 감소(공정 섷다운 영향), 3) 판관비 소폭 증가 등으로 파악.
- 지니틱스의 2021년 예상 매출액과 영업이익은 각각 579억원, 65억원으로 각각 YoY 43.3%, 320.5% 성장할 전망. 웨어러블 관련 매출이 지속적으로 확대되며 2019년 실적을 뛰어 넘는 안정적인 실적 성장 가능할 전망. 동사의 현재 PER(2021년 예상 실적 기준)은 24.7배 수준.

## 지니틱스, 터치IC 관련 시스템반도체를 설계하는 팹리스 업체

- 지니틱스는 2000년 설립, 2019년 코스닥시장에 상장(스팩 합병)한 업체로 시스템 반도체 설계를 전문적으로 수행하는 팹리스(Fabless) 업체. 지니틱스는 NICE 그룹 계열사 중 하나(김원우 등 특별관계자 지분율 33.8%)로 주요 관계사는 NICE홀딩스, NICE정보통신, NICE평가정보, 아이티엠반도체, 서울전자통신 등.
- 지니틱스의 제품군별 매출비중(21.1Q 기준)은 1) 터치IC 76.7%(2020년 85.6%), 2) 터치IC와 시스템반도체 23.3%(2020년 14.4%)이며, 지역별 매출비중은 1) 수출 95.3%, 2) 내수 4.7%. 특히 터치 컨트롤러 IC의 안정적인 시장지배력을 바탕으로 웨어러블 터치IC 부문에서 성장이 두드러짐.

## 웨어러블 시장 확대와 거래처 다변화에 따른 성장 확대, 핀테크/햅틱 부문도 기대

- 지니틱스는 스마트기기용 IC설계, 융/복합 기술, 다양한 제품 등의 경쟁력(국내외 특허 160개)을 바탕으로 다방면의 성장이 기대되는 업체. 최근 5년간 매출액대비 평균 R&D 투자 비중이 12%에 달해 기술 개발에 대한 투자를 지속.
- 특히 기대되는 부문은 웨어러블 터치IC 부문. 동사의 웨어러블 디바이스 시장에서의 시장지배력(IDC 2019년 기준 추정)은 스마트워치 45.6%, 손목밴드 24.7% 수준. 실제로 동사의 웨어러블IC 매출액은 16년 11억원, 17년 26억원, 18년 48억원, 19년 269억원, 20년 223억원으로 증가 추세. 특히 중국향 매출기여도는 18년 6.1%에서 20년 41.0%까지 상승.
- 한편 동사는 지난 4월 미국 유명 웨어러블 기기 제조사인 핏빗(FitBit)사의 최신 모델에 자사 웨어러블 IC 제품이 탑재된다고 밝혀. 향후 미국향 매출도 본격화될 것으로 기대.
- 중장기적으로 AF 드라이버 IC(2013년 워더스비전 합병), 핀테크 MST IC, 햅틱 IC 등 신성장 동력 부문도 주목할 사항.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	479	466	549	404	579
영업이익	-1	42	54	16	65
지배주주순이익	-7	43	5	-3	51
영업이익률	-0.3	9.1	9.9	3.8	11.3
EPS	-62	362	14	-7	144
PER	0.0	8.7	203.3	-498.0	24.7
PBR	0.0	1.5	3.3	2.9	3.6
ROE	-6.3	30.1	2.0	-0.9	15.7

자료: 유안타증권 리서치센터

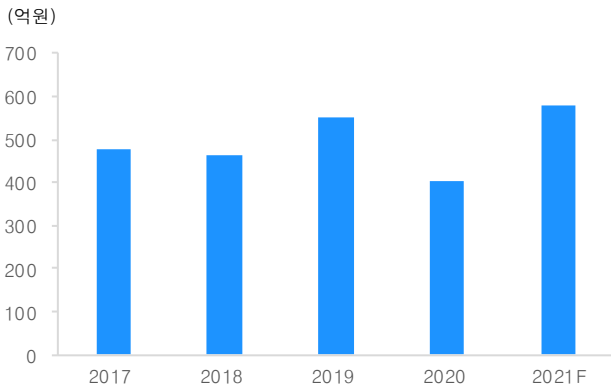
지니텍스 분기별 실적 요약

(단위: 억원, %, %p)

	20.1Q	20.2Q	20.3Q	20.4Q	2020	21.1Q	YoY	QoQ
매출액	94	73	127	110	404	85	-9.0	-22.5
영업이익	9	1	10	-5	16	5	-48.9	-201.0
지배주주순이익	11	-1	6	-19	-3	7	-34.5	-137.0
영업이익률	10.0	1.5	7.7	-4.3	3.8	5.6	-4.4	9.9

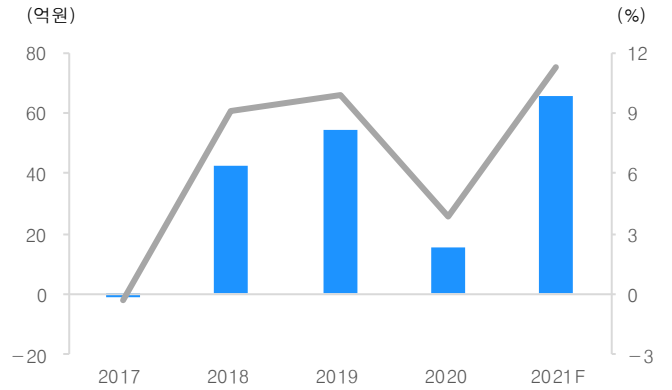
자료: 유안타증권 리서치센터

지니텍스 매출액 추이



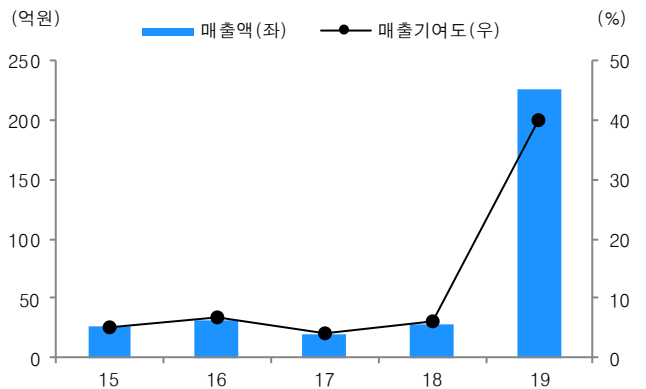
자료: 유안타증권 리서치센터

지니텍스 영업이익 및 영업이익률 추이



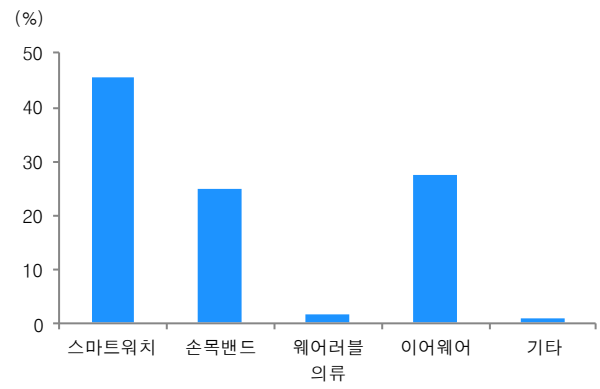
자료: 유안타증권 리서치센터

지니텍스 중국향 매출 추이



자료: 지니텍스

지니텍스 웨어러블 디바이스 시장점유율 전망치



자료: 지니텍스

지니텍스 (303030) 재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	474	479	466	549	404
매출원가	369	382	341	389	293
매출총이익	106	97	125	160	111
판매비	109	98	82	106	95
영업이익	-3	-1	42	54	16
EBITDA	33	15	57	64	26
영업외손익	-17	-1	-9	-49	-13
외환관련손익	-2	-2	0	-1	-3
이자손익	-9	-8	-1	0	1
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-6	8	-7	-49	-12
법인세비용차감전순이익	-24	4	42	6	-4
법인세비용	15	11	-1	2	-1
계속사업순이익	-39	-7	43	4	-3
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-39	-7	43	4	-3
지배지분순이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-37	-9	43	2	-2
지배지분포괄이익	-37	-9	43	2	-2

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	63	12	64	57	24
당기순이익	-39	-7	43	4	-3
감가상각비	3	3	3	3	3
외환손익	2	3	1	2	7
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	35	-9	1	-16	-8
기타현금흐름	62	23	17	64	24
투자활동 현금흐름	-50	-3	-22	-19	19
투자자산	-1	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-4	-1	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-45	-3	-22	-19	19
재무활동 현금흐름	-14	-20	-12	-8	10
단기차입금	23	-9	9	-8	0
사채 및 장기차입금	-37	-11	-22	0	0
자본	0	0	1	0	11
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	-1	-1
연결범위변동 등 기타	0	0	0	-1	-7
현금의 증감	-1	-11	30	29	46
기초 현금	37	36	25	55	84
기말 현금	36	25	55	84	130
NOPLAT	-5	2	43	39	11
FCF	19	-11	0	0	0

자료: 유안타증권

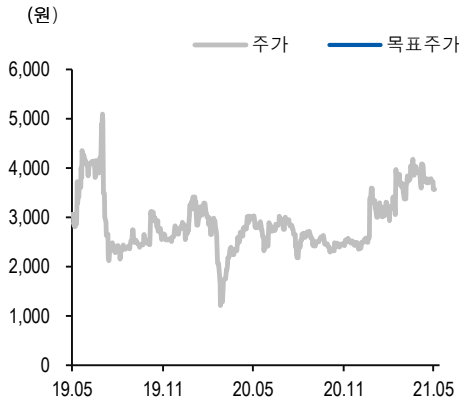
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	182	135	173	317	302
현금및현금성자산	36	25	55	84	130
매출채권 및 기타채권	46	27	30	66	41
재고자산	51	43	52	51	61
비유동자산	124	107	108	111	115
유형자산	51	49	47	49	48
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	14	5	1	1	1
자산총계	305	242	281	428	417
유동부채	201	118	103	117	96
매입채무 및 기타채무	57	26	40	59	39
단기차입금	54	44	53	45	45
유동성장기부채	31	21	0	0	0
비유동부채	4	8	9	25	18
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	205	126	112	141	115
지배지분	100	116	169	286	302
자본금	51	56	59	34	36
자본잉여금	173	193	200	244	262
이익잉여금	-119	-128	-85	2	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	100	116	169	286	302

결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	-169	-30	149	14	-7
BPS	1,002	1,062	1,426	845	849
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	0.0	0.0	198.8	-361.1
PBR	0.0	0.0	0.0	3.3	2.9
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	51.6	115.5
PSR	0.0	0.0	0.0	1.6	2.3

결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액 증가율 (%)	0.0	0.0	-2.8	18.0	-26.5
영업이익 증가율 (%)	0.0	0.0	혹전	28.5	-71.4
지배순이익 증가율 (%)	0.0	0.0	혹전	-89.6	적전
매출총이익률 (%)	22.3	20.3	26.7	29.1	27.5
영업이익률 (%)	-0.6	-0.3	9.1	9.9	3.9
지배순이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROIC	0.0	0.0	33.3	27.4	6.5
ROA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	0.0	0.0	30.1	2.0	-0.9
부채비율 (%)	204.9	108.0	66.3	49.5	37.9
영업이익/금융비용 (배)	-0.3	-0.1	21.2	39.6	16.0

지니티스 (303030) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-05-27	Not Rated	-	1년		
2021-02-20	1년 경과 이후	-	1년		-
2020-02-20	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	94.1
Hold(중립)	5.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-05-24

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성사: 박진형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.