

동양이엔피 (079960)

| Company Visit Note | Mid-Small Cap | 2025. 5. 26

Valuation 저평가 + 높은 자산가치

| Analyst 정홍식 | hsjeong@ls-sec.co.kr

기업개요

동사는 Mobile Charger(휴대폰 충전기), SMPS(Switching Mode Power Supply) 등을 공급하고 있으며, 고객사는 국내 S사 비중이 높고, 동종기업은 솔루엠(248070), 이랜텍(054210), 알에프텍(061040) 등이 있다.

실적동향

동사의 1Q25 실적은 매출액 1,634억원(+30.1% yoy), 영업이익 159억원(+44.7% yoy, OPM 9.7%, +1.0%p)을 기록하였다. 이는 고객사의 요청으로 SMPS 공급이 1분기에 집중(미국 관세의 불확실성을 대비하기 위해 2~3분기 물량에 대한 선주문으로 파악)된 것으로 보인다. 이에 2~3분기에는 높은 Base Effect(선주문)로 SMPS 실적이 다소 둔화될 가능성이 있다.

체크포인트

첫째, 안정적인 재무구조: 동사의 1Q25 순현금은 1,298억원(별도), 장기투자증권(해외채권 & 지분상품) 765억원을 합산하면 2,063억원 규모로 시가총액을 상회한다.

둘째, 성장성 & 리스크: 과거 15W(번들) 공급에서 고객사(S사)를 통한 B2C 판매로 전환(2022년 이후)되면서, 25W~65W 고전압 제품으로 판매 비중이 확대되고 있다. 이는 ASP 상승 요인이다. 다만, 과거 대규모 공급(번들)에서 B2C판매로 전환되면서 Q↓에 대한 고민이 필요하며, 향후 모바일 무선충전 방향성에 대한 변화도 체크해 봐야 할 것이다.

셋째, 고객선 다각화: 동사는 고객선 다각화를 계획(2025년 3분기 정도 예상)하고 있다. 이는 과거 번들로 공급하던 생산 Capa 대비 현재 가동률 여유가 있기 때문으로 보인다.

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	20,900 원
상승여력	-
시가총액	1,643 억원
KOSDAQ(5/23)	715.98 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	4.94 억원
외국인 지분율	7.3%
절대수익률 (YTD)	16.6%
상대수익률(YTD)	11.0%
배당수익률(25E)	0.0%

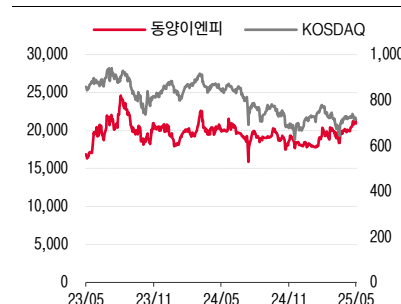
재무데이터

(십억원)	2021	2022	2023	2024
매출액	5,194	5,598	5,369	5,484
영업이익	148	278	430	516
순이익	177	230	470	696
ROE (%)	7.0	8.5	15.5	19.1
PER (x)	8.3	5.1	3.5	2.0
PBR (x)	0.6	0.4	0.5	0.4

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 동양이엔피, LS증권 리서치센터

Stock Price



동양이엔피 목표주가 추이

(원)

30,000

25,000

20,000

15,000

10,000

5,000

0

23/05

23/11

24/05

24/11

25/05

주가

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2025.05.26	변경	정홍식									
2025.05.26	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (동양이엔피)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	91.7% 8.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024. 4. 1 ~ 2025. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)