

동운아나텍

(094170.KQ)

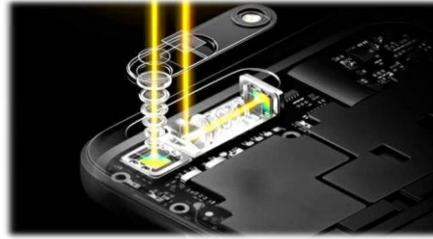
공시 코멘트 및 4Q20 Preview: EB 발행 및 주식 배당. 본격적인 성장 초기 진입

코스닥벤처

2020. 12. 15



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com



NR

현재주가(12/14) 10,000원

Key Data	(기준일: 2020.12.14)
KOSPI(pt)	2,762
KOSDAQ(pt)	930
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	158
52 주 최고/최저(원)	11,200 / 2,595
52 주 일간 Beta	1.65
발행주식수(천주)	15,759
평균거래량(3M, 천주)	808
평균거래대금(3M, 백만원)	6,827
배당수익률(20F, %)	0.1
외국인 지분율(%)	9.7
주요주주 지분율(%)	
김동철 외 14인	14.2
자사주 (외 1인)	10.2

Company Performance	1M	3M	6M	12M
주가수익률(%)				
절대수익률	9.1	62.6	83.8	36.8
KOSPI 대비 상대수익률	-1.7	58.6	59.2	-7.7

■ 최근 두 가지 긍정적 공시: EB 발행 및 주식 배당

동사는 전일(12/14) 보통주 1주당 0.1주의 주식배당을 결정함을 공시함. 배당기준일은 2020년 12월 31일임. 배당주식총수는 발행주식총수(15,758,872주) 중에서 자기주식(1,605,264주)를 제외한 14,153,608주를 기준으로 산정함. 지난해 동사는 주당 50원의 현금배당만을 실시했었음. 2018년에는 주당 20원의 현금배당과 0.1주의 주식배당을 지급한 바 있음. 따라서 올해에도 주식배당 이외 현금배당 가능성도 있다고 판단됨.

또한 동사는 최근(11/24) EB(교환사채) 발행결과를 발표한 바 있음. 동사가 보유하고 있는 자기주식 1,254,584주를 기초자산으로 130억원 규모의 사모EB를 발행한 것임. 교환가액은 가중산술평균주가에 약 10% 할증을 한 10,362원으로 책정되면서 긍정적인 모습을 보임. 동사는 이 유입자금으로 본격적인 매출 확대를 위한 웨이퍼 등의 원재료 매입은 물론 신제품 개발을 위한 자금으로 활용될 것으로 예상되어 긍정적임.

■ 4Q20 Preview: 국내 및 중국향 제품 공급 확대로 분기 최고 매출액 갱신 전망

당사추정 4분기 예상실적(별도 기준)은 매출액 251억원, 영업이익 26억원으로, 3분기의 분기 최대 매출액 달성에 이어 4분기에 최대매출액을 갱신할 것으로 전망함. 4분기 호실적을 예상하는 이유는, ① 중국의 스마트폰 제조업체의 고객이 화웨이 중심에서 샤오미, 오포, 비보 등으로 확대되면서 OIS Driver IC 제품 공급이 확대되고 있고, ② 국내 주요 고객의 전라폰에 고가 AF Driver IC 제품 채택이 확대되고 있기 때문임.

■ 2021년 기준, PER 6.2배 수준으로 국내 유사업체 대비 크게 할인되어 거래 중

동사는, ① 국내 주요 고객 내 비중이 확대되고 있고, ② 중국 고객 다변화에 성공했으며, ③ ToF 센서용 Driver IC 시장 진출도 추진하고 있어, 2021년의 본격적인 실적 성장과 함께 향후 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단됨

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

계산기(12월) (단위: 십억원)	4Q20E			시장 전망치	1Q21E			2019	2020E		2021E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	25.1	16.7	70.7	25.1	23.3	-7.0	77.0	54.8	71.1	29.9	150.3	111.3
영업이익	2.6	61.6	흑전	2.8	2.2	-16.9	흑전	-2.2	2.0	흑전	28.6	1,313.4
세전이익	2.5	153.3	흑전	2.6	2.1	-16.9	5,157.4	7.3	0.2	-96.7	27.2	11,280.8
순이익	2.3	126.6	흑전	2.5	1.9	-17.5	691.2	6.6	-0.7	적전	24.4	흑전
OP Margin	10.5	2.9	17.1	11.0	9.4	-1.1	9.9	-4.0	2.8	6.8	19.0	16.2
NP Margin	9.1	4.4	33.8	9.8	8.0	-1.0	6.2	12.1	-1.0	-13.1	16.3	17.3
EPS(원)	602	126.6	흑전	622	497	-17.5	691.2	479	-47	적전	1,618	흑전
BPS(원)	1,545	10.8	-5.6	1,492	1,649	6.7	2.5	1,637	1,545	-5.6	3,143	103.4
ROE(%)	39.0	19.9	101.1	41.7	30.1	-8.8	26.2	29.1	-3.0	-32.1	69.0	72.0
PER(X)	16.6	-	-	16.1	20.1	-	-	15.7	na	-	6.2	-
PBR(X)	6.5	-	-	6.7	6.1	-	-	4.6	6.5	-	3.2	-

자료: 동운아나텍, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

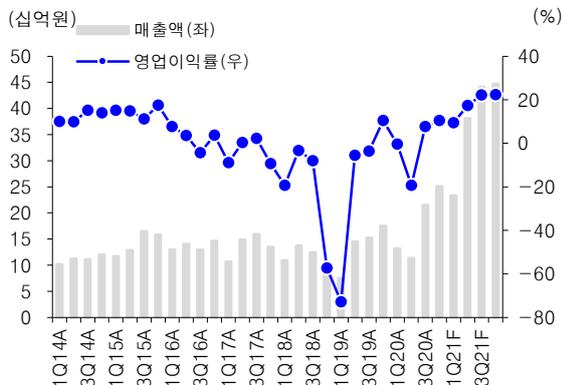
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 분기 적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	7.5	14.5	15.3	17.5	13.2	11.3	21.5	25.1	23.3	38.1	44.1	44.7
(증가율, yoy)	-31.6	5.8	22.6	82.4	76.5	-21.9	40.9	43.3	77.0	236.0	105.1	78.2
제품별 매출액(십억원)												
AF, OIS Driver IC	6.4	13.3	14.1	16.6	12.3	10.6	20.3	24.3	22.1	37.0	42.7	43.7
Display Power IC	0.6	0.6	0.6	0.3	0.3	0.2	0.3	0.1	0.4	0.3	0.4	0.1
LED Driver IC	0.3	0.2	0.2	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
Haptic	0.2	0.4	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2	0.4	0.2
기타	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
제품별 비중(%)												
AF, OIS Driver IC	85.6	91.6	92.4	94.9	93.2	93.3	94.5	96.7	94.8	97.2	96.7	97.7
Display Power IC	8.4	4.4	3.8	1.8	2.6	2.1	1.5	0.3	1.6	0.7	0.8	0.2
LED Driver IC	3.5	1.3	1.3	2.1	2.7	2.7	1.8	1.7	1.8	0.9	1.0	1.1
Haptic	2.0	2.4	2.1	0.4	1.2	1.4	1.3	0.5	0.9	0.6	0.9	0.4
기타	0.5	0.2	0.4	0.8	0.3	0.3	0.9	0.8	1.0	0.6	0.6	0.7
수익												
매출원가	5.8	11.0	10.9	11.7	8.7	8.8	15.1	17.6	16.2	26.5	29.3	29.6
매출총이익	1.7	3.6	4.3	5.9	4.4	2.6	6.4	7.5	7.1	11.6	14.8	15.1
판매관리비	4.3	4.4	4.9	4.0	4.5	4.8	4.8	4.9	4.9	5.0	5.0	5.1
영업이익	-5.4	-0.8	-0.6	1.8	-0.1	-2.2	1.6	2.6	2.2	6.6	9.8	10.0
세전이익	-2.5	11.3	2.4	-3.9	0.0	-3.3	1.0	2.5	2.1	6.3	9.3	9.5
당기순이익	-2.5	10.4	2.4	-3.6	0.2	-4.2	1.0	2.3	1.9	5.6	8.4	8.6
이익률(%)												
(매출원가율)	77.5	75.5	71.6	66.6	66.4	77.2	70.3	70.1	69.6	69.6	66.4	66.2
(매출총이익률)	22.5	24.5	28.4	33.4	33.6	22.8	29.7	29.9	30.4	30.4	33.6	33.8
(판매관리비율)	58.1	30.1	32.0	22.9	34.1	42.1	22.1	19.4	21.0	13.1	11.4	11.4
(영업이익률)	-72.9	-5.6	-3.7	10.5	-0.5	-19.3	7.6	10.5	9.4	17.3	22.2	22.4
(경상이익률)	-33.9	78.1	15.5	-22.2	0.3	-29.1	4.6	10.0	8.9	16.4	21.1	21.3
(당기순이익률)	-33.9	71.5	15.7	-20.8	1.8	-37.3	4.7	9.1	8.0	14.8	19.0	19.2

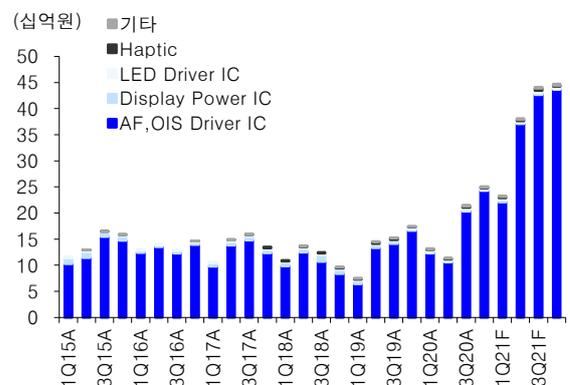
자료: 유진투자증권

도표 2 올해 3분기부터 매출액 급증 전망



자료: 유진투자증권

도표 3 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



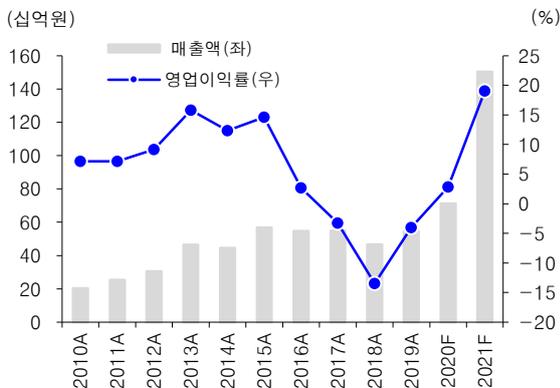
자료: 유진투자증권

도표 4 연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	20.4	25.3	30.4	46.5	44.5	56.9	54.7	55.0	46.7	54.8	71.1	150.3
(qoq,yoy)	89.8	24.2	20.2	52.8	-4.4	27.9	-3.9	0.6	-15.1	17.3	29.9	111.3
제품별 매출액												
AF, OIS Driver IC	-	-	25.3	33.7	37.9	51.9	52.1	50.7	41.4	40.5	67.5	145.5
Display Power IC	-	-	3.5	11.2	5.6	4.0	1.7	2.8	3.5	2.2	1.0	1.1
LED Driver IC	-	-	1.5	1.6	1.0	1.0	0.8	1.2	1.1	1.0	1.5	1.7
Haptic	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.8	0.9	0.7	1.0
기타	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.3	0.5	1.0
제품별 비중(%)												
AF, OIS Driver IC	-	-	83.2	72.5	85.1	91.3	95.4	89.8	86.7	73.9	94.9	96.8
Display Power IC	-	-	11.6	24.0	12.5	7.0	3.2	4.9	7.2	3.9	1.4	0.7
LED Driver IC	-	-	5.1	3.5	2.3	1.7	1.5	2.2	2.3	1.9	2.1	1.1
Haptic	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	1.6	1.6	1.0	0.7
기타	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.5	0.7	0.7
수익												
매출원가	12.9	16.7	19.6	30.1	27.8	34.6	38.3	41.4	36.5	39.3	50.2	101.6
매출총이익	7.5	8.6	10.9	16.4	16.7	22.3	16.4	13.6	10.2	15.4	20.9	48.6
판매관리비	6.0	6.8	8.1	9.1	11.2	14.0	14.9	15.4	16.5	17.6	18.9	20.1
영업이익	1.5	1.8	2.8	7.4	5.5	8.3	1.5	-1.8	-6.3	-2.2	2.0	28.6
세전이익	0.4	0.8	1.2	4.3	4.9	7.8	0.7	-3.3	-7.8	7.3	0.2	27.2
당기순이익	0.3	1.3	1.4	5.3	5.7	8.0	1.3	-3.1	-7.9	6.6	-0.7	24.4
이익률(%)												
(매출원가율)	63.2	66.0	64.3	64.7	62.5	60.9	70.0	75.3	78.1	71.8	70.6	67.6
(매출총이익률)	36.8	34.0	35.7	35.3	37.5	39.1	30.0	24.7	21.9	28.2	29.4	32.4
(판매관리비율)	29.7	26.9	26.5	19.5	25.1	24.5	27.3	27.9	35.3	32.2	26.6	13.3
(영업이익률)	7.1	7.2	9.2	15.8	12.3	14.6	2.7	-3.3	-13.4	-4.0	2.8	19.0
(세전이익률)	2.1	3.3	4.0	9.3	11.1	13.8	1.2	-5.9	-16.6	13.3	0.3	18.1
(당기순이익률)	1.3	5.0	4.8	11.3	12.9	14.1	2.4	-5.7	-16.9	12.1	-1.0	16.3

자료: 별도기준, 유진투자증권

도표 5 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6 제품별 매출액 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 7 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	동운아나텍	평균	실리콘웍스	텔레칩스	칩스앤미디어	네패스	엘비세미콘
주가(원)	10,000		53,100	12,050	10,950	32,850	10,700
시가총액(십억원)	157.6		863.6	162.8	105.6	757.5	468.5
PER(배)							
FY18A	n/a	12.5	11.2	12.6	17.9	9.0	11.7
FY19A	15.7	15.6	16.8	17.1	15.6	18.1	10.5
FY20F	n/a	19.8	10.6	-	27.8	-	21.1
FY21F	6.2	16.5	8.7	-	23.5	21.4	12.2
PBR(배)							
FY18A	4.0	1.4	1.2	1.1	1.7	1.4	1.5
FY19A	4.6	2.0	1.4	1.3	2.2	2.7	2.3
FY20F	6.5	2.9	1.6	-	3.0	4.1	-
FY21F	3.2	2.6	1.4	-	2.8	3.6	-
매출액(십억원)							
FY18A	46.7		791.8	126.1	14.2	270.6	275.7
FY19A	54.8		867.1	132.2	16.2	351.6	390.4
FY20F	71.1		1,087.7	-	16.9	356.3	432.2
FY21F	150.3		1,213.4	-	19.3	503.0	508.2
영업이익(십억원)							
FY18A	-6.3		55.8	8.2	2.0	21.8	27.5
FY19A	-2.2		47.3	7.7	3.6	60.0	50.4
FY20F	2.0		97.7	-	3.5	2.4	38.3
FY21F	28.6		116.9	-	4.8	63.5	60.8
영업이익률(%)							
FY18A	-13.4	9.2	7.1	6.5	14.3	8.0	10.0
FY19A	-4.0	12.7	5.5	5.8	22.3	17.1	12.9
FY20F	2.8	9.8	9.0	-	20.7	0.7	8.9
FY21F	19.0	14.8	9.6	-	24.9	12.6	12.0
순이익(십억원)							
FY18A	-7.9		49.0	9.2	2.6	22.7	18.8
FY19A	6.6		38.5	8.3	4.5	29.8	36.6
FY20F	-0.7		81.9	-	3.8	-17.8	-
FY21F	24.4		98.9	-	4.5	38.9	-
EV/EBITDA(배)							
FY18A	n/a	6.1	5.1	6.1	11.1	3.4	4.7
FY19A	303.1	7.7	7.7	6.4	12.0	7.4	4.8
FY20F	30.5	13.1	5.0	-	20.9	13.5	-
FY21F	4.5	8.6	3.8	-	15.6	6.6	-
ROE(%)							
FY18A	-33.4	12.2	11.4	10.3	9.6	17.4	-
FY19A	29.1	14.2	8.4	8.3	14.9	18.1	21.4
FY20F	-3.0	5.9	16.2	-	11.4	-9.9	-
FY21F	69.0	16.9	17.0	-	12.4	21.4	-

참고: 2020.12.14 증가 기준, 컨센서스 적용. 동운아나텍은 당사 추정치
자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 회사 소개

모바일 기기의 카메라 핵심부품인 AF 및 OIS Driver IC 등의 팹리스 업체

도표 8 동운아나텍 주요제품

	1. CAMERA MODULE OIS Controller DW9780/81B Closed Loop DW9824A/25A/26H/39 VCM DW9714/14V/18 DW9763/67/69 DW9800W/00V VCSEL DW9912	
	2. MOBILE Display Power DW8752/54/55/68L/69L 3-Combo (Display power+BLU+Flash) DW8767 Buck DW8742/45	
DONGWOON (주)동운아나텍		
	3. LED LED Lighting DW8501/02/05/06/08 DW8520/21/22/23/25 DW8527/28/28B DW8530/31/32/33 DW8551/52/60 DW3502/05	
	4. HAPTIC Haptic DW7800 DW7912/14A DW7912FC	

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9 동운아나텍 협력사

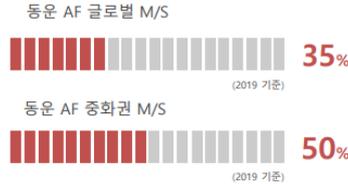
	Foundry	Bumping & Backend	Assembly	Test
KOREA	  	 	 	 
CHINA				
USA				
GERMANY				

자료: IR Book, 유진투자증권

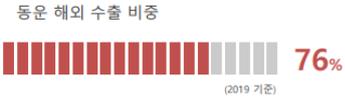
도표 10 동운아니텍 키워드



AF IC 글로벌 1위



해외 사업 비중 高



업계 최다 글로벌 네트워크

- 중화권, 일본, 미국, 한국 등 **업계 최다 글로벌 고객사** 보유
(스마트폰, 카메라 모듈 등)



높은 성장 잠재력

- 모바일 기기 산업 성장 수혜
- 신규 사업 발굴



팹리스 Biz 메리트

- 설비 투자비용 절감
- 제품 주기별 빠른 신제품 개발

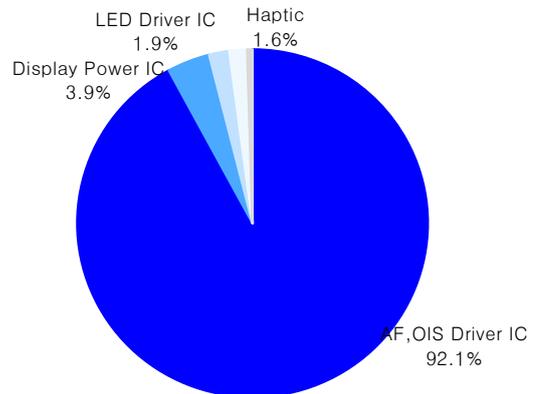
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11 주요 연혁

연도	내용
2006.07	동운인터네셔널에서 동운아니텍 인적분할 설립
2006.07	AF Driver IC 제품 공급(삼성전기, LG 이노텍, 엠씨넥스 등)
2007.02	LED BLU Driver IC 개발
2009.12	AMOLED 디스플레이 DC-DC Converter 개발
2010.05	Sharp Electronics, LG 디스플레이 제품공급
2011.12	삼성전자 무선사업부 SEV(베트남법인) Auto-Focus IC 공급
2012.04	삼성전자 무선사업부 Auto-Focus IC 제품 공급
2014.11	HAPTIC Driver IC 개발
2015.06	코스닥 상장등록(6.25)
2018.11	OIS Driver IC 개발

자료: 유진투자증권

도표 12 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



자료: 유진투자증권

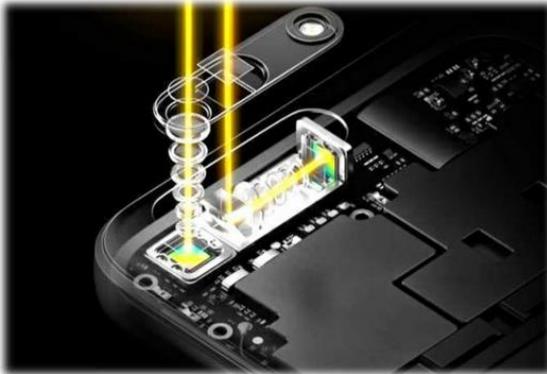
도표 13 동운아니텍 주요 고객사



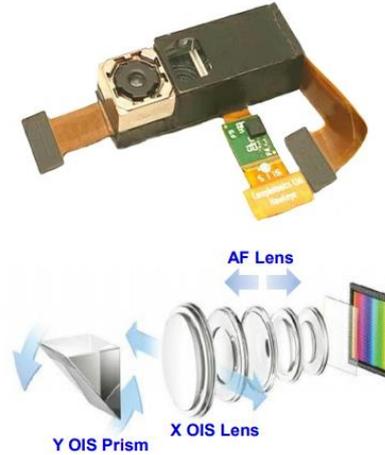
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14 본격적인 국내의 시장을 확대하고 있는 OIS Driver IC 제품

◆ Wide & Tele(5x) Dual Camera



◆ 5X Zoom, OIS Camera Module



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15 3D 센서 시장 확대와 함께 성장할 수 있는 VCSEL Driver IC

ToF (Time of Flight)	ToF 적용 사례											
<p>정의</p> <ul style="list-style-type: none"> • 센서와 피사체 거리 측정 기술 • 연속해 방사된 적외선 빛이 피사체에 맞고 센서에 도달하는 시간을 측정해 거리를 계산 	<p>안면인식</p>	<p>VR / AR</p>										
<p>ToF 모듈</p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <tr> <td style="background-color: #ffff00;">센서</td> <td>+</td> <td style="background-color: #ffff00;">VCSEL</td> <td>+</td> <td style="background-color: #ffff00;">VCSEL Driver IC</td> </tr> <tr> <td> <ul style="list-style-type: none"> • SONY • Samsung • Infineon </td> <td></td> <td> <ul style="list-style-type: none"> • Lumentum • OSRAM </td> <td></td> <td> <ul style="list-style-type: none"> • SONY • DW </td> </tr> </table>	센서	+	VCSEL	+	VCSEL Driver IC	<ul style="list-style-type: none"> • SONY • Samsung • Infineon 		<ul style="list-style-type: none"> • Lumentum • OSRAM 		<ul style="list-style-type: none"> • SONY • DW 	<p>3D 맵핑</p>	<p>동작 인식</p>
센서	+	VCSEL	+	VCSEL Driver IC								
<ul style="list-style-type: none"> • SONY • Samsung • Infineon 		<ul style="list-style-type: none"> • Lumentum • OSRAM 		<ul style="list-style-type: none"> • SONY • DW 								

주: VCSEL(Vertical Cavity Surface Emitting Laser)
자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객
 의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자 의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가 대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자 의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가 대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가 대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가 대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가 대비 -10%미만	0%

(2020.09.30 기준)