

동운아나텍(094170.KQ)

글로벌 고객 공급 확대로 성장세 전환 전망

2022.02.09

Company Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 7,590원(02/08)

시가총액: 133(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

4Q21 Review: 시장 기대치 하회, 신규 제품 공급을 위한 준비 작업 완료

전일(2/8) 발표한 2021 년 4 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 108 억원, 영업손실 70 억원을 달성함. 전년동기 대비 매출액은 56.1% 감소하고, 영업이익은 적자로 전환함. 영업손실이 크게 발생한 것은 ① 매출액 부진에 따른 손실(약 30 억원)과 함께 ② 재고평가손실 및 신규제품을 위한 연구개발비 등에서 일회성 비용(40 억원)이 반영되었기 때문.

2022 년 전망: 1 분기부터 회복세 전환 전망, 2022 년 큰 폭의 실적 성장을 기대

당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 174 억원, 영업이익 9 억원으로 전년동기 대비 매출액은 45.3% 증가하고, 영업이익은 흑자전환이 예상됨.

당사추정 2022 년 예상실적은 매출액 898 억원, 영업이익 86 억원으로, 전년대비 매출액은 77.4% 증가하고 영업이익은 큰 폭의 흑자전환이 예상됨. 2022 년을 기대하는 이유는 크게 3 가지. ① C/L AF(Closed Loop Auto Focus) 제품이 국내 주요 고객의 전략폰 및 보급폰에 채택이 확대될 것으로 예상되고 특히 전략폰은 올해 2 월 출시를 앞두고 있어 지난해 연말부터 실적에 반영되고 있음. 올해 1 분기부터 이미 큰 폭의 실적 개선에 기여할 것으로 예상함. ② OIS(Optical Image Stabilizer, 손떨림보정기능) Driver IC의 재공급이 예상됨. AP 보급의 정상화로 인한 중국 주요 스마트폰 제조업체의 생산 재개에 따른 공급 재개 및 신규고객 확대가 전망됨. ③ 햅틱 Driver IC의 자동차와 AR/VR로의 공급처 다변화가 예상됨. 국내 주요 기업의 주요 자동차에 채택되어 공급이 확대되고 있는 가운데, 향후 수년 내에 대부분의 자동차에 채택될 것으로 예상함. 국내는 물론 해외 주요 업체와도 프로젝트가 추진 중이어서 긍정적임. 또한, 북미 주요 AR/VR 기기업체와 햅틱 채택을 검토 중임. 대당 클래스와 스택에 총 4 개가 채택될 것으로 예상됨. 이 외에도 북미 주요 업체향으로 AF Driver IC는 물론 ToF IC 등도 공급 가능성이 있어 보여 중장기적으로 긍정적임.

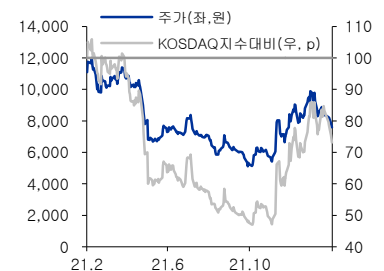
2022 년 기준, PER 15.9 배 수준으로 국내 유사업체 대비 소폭 할인되어 거래 중

현재주가는 2022 년 기준으로 PER 15.9 배로 국내 유사업체(LX 세미콘, 텔레칩스, 칩스앤미디어, 네패스, 엘비세미콘) 평균 PER 16.6 배 대비 소폭 할인되어 거래 중임.

발행주식수	17,578천주
52주 최고가	12,200원
최저가	5,070원
52주 일간 Beta	1.3
90일 일평균거래대금	89.7억원
외국인 지분율	2.0%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성	
김동철 (외 14인)	17.9%
자사주 (외 1인)	7.5%
우리사주 (외 1인)	0.2%

	1M	6M	12M
주가상승률	-23.3%	6.9%	-26.3%
	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	-11.0	-1.1	▼
영업이익(22)	8.7	15.8	▼



(단위: 십억원, (% ,%p)	4Q21P					1Q22E			2020A	2021P		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	10.8	21.2	-48.8	-	-	17.8	64.1	48.2	70.7	50.7	-28.4	89.8	77.4
영업이익	-7.0	1.7	적전	-	-	0.9	흑전	흑전	2.3	-11.0	적전	8.6	흑전
세전이익	-5.6	1.6	적전	-	-	0.9	흑전	흑전	1.8	-12.6	적전	8.5	흑전
순이익	-3.7	1.4	적전	-	-	0.9	흑전	흑전	0.8	-9.8	적전	8.4	흑전
영업이익률	-64.9	7.9	-72.8	-	-	5.2	70.2	21.6	3.3	-21.7	-25.0	9.5	31.4
순이익률	-34.1	6.8	-40.9	-	-	5.1	39.3	42.4	1.1	-19.4	-20.5	9.3	28.8
EPS(원)	-842	333	적전	-	-	208	흑전	흑전	47	-558	적전	477	흑전
BPS(원)	1,451	1,468	-1.1	-	-	1,483	2.2	-9.1	1,740	1,451	-16.6	1,908	31.5
ROE(%)	-58.0	22.7	-80.7	-	-	14.0	72.1	77.6	2.9	-35.4	-38.3	28.4	64.2
PER(X)	na	22.8	-	-	-	36.5	-	-	266.0	na	-	15.9	-
PBR(X)	5.2	5.2	-	-	-	5.1	-	-	7.1	5.2	-	4.0	-

자료: 동운아나텍, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

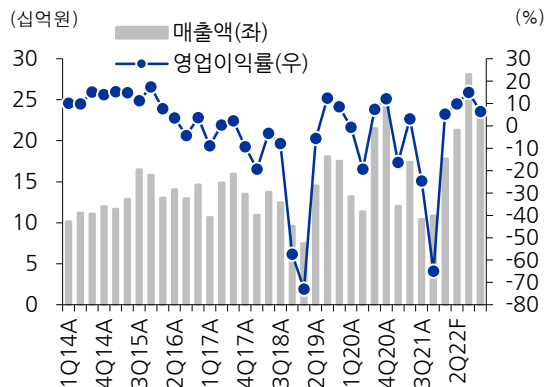
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21P	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F
매출액	13.2	11.3	21.5	24.7	12.0	17.4	10.4	10.8	17.4	21.3	28.1	23.0
(증가율, yoy)	76.5	-21.9	18.9	41.1	-8.9	53.5	-51.5	-56.1	45.3	22.5	169.8	112.1
제품별 매출액(십억원)												
AF Driver IC	9.0	8.2	13.6	16.8	9.0	10.7	7.5	7.4	13.5	13.0	20.0	16.3
OIS Driver IC	3.3	2.4	6.7	7.1	2.6	5.9	2.4	2.3	2.7	6.1	5.6	2.9
Display Power IC	0.3	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1
LED Driver IC	0.4	0.3	0.4	0.4	0.2	0.6	0.2	0.4	0.2	0.6	0.2	0.5
Haptic	0.2	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.5	0.8	1.4	2.0	3.0
기타	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
제품별 비중(%)												
AF Driver IC	68.0	72.5	63.3	67.9	74.7	61.4	71.9	67.8	77.1	60.9	71.0	70.8
OIS Driver IC	25.2	20.7	31.3	28.8	21.7	33.6	23.5	21.4	15.5	28.6	20.0	12.6
Display Power IC	2.6	2.1	1.5	0.7	0.8	0.3	1.5	1.2	0.6	0.3	0.6	0.6
LED Driver IC	2.7	2.7	1.8	1.6	1.8	3.2	1.6	4.1	1.4	3.0	0.7	2.2
Haptic	1.2	1.4	1.3	0.8	0.8	0.6	0.8	4.4	4.6	6.6	7.1	13.0
기타	0.3	0.5	0.8	0.2	0.2	0.9	0.7	1.1	0.7	0.7	0.5	0.7
수익												
매출원가	8.7	8.8	15.1	17.9	8.5	11.6	7.2	8.3	10.5	12.9	17.1	14.9
매출총이익	4.4	2.6	6.4	6.8	3.5	5.8	3.2	2.5	6.9	8.4	11.0	8.1
판매관리비	4.5	4.8	4.8	3.9	5.4	5.2	5.8	9.6	6.1	6.3	6.8	6.7
영업이익	-0.1	-2.2	1.6	3.0	-2.0	0.6	-2.6	-7.0	0.8	2.1	4.2	1.5
세전이익	0.0	-3.3	1.0	4.1	-4.6	0.1	-2.5	-5.6	0.8	2.1	4.2	1.5
당기순이익	0.2	-4.2	1.0	3.8	-4.5	0.5	-2.2	-3.7	0.8	2.0	4.1	1.4
이익률(%)												
매출원가율	66.4	77.2	70.4	72.3	71.1	66.7	69.1	76.8	60.3	60.7	60.7	64.6
매출총이익률	33.6	22.8	29.6	27.7	28.9	33.3	30.9	23.2	39.7	39.3	39.3	35.4
판매관리비율	34.2	42.1	22.2	15.6	45.2	30.0	55.5	88.1	35.1	29.5	24.3	29.0
영업이익률	-0.6	-19.3	7.5	12.1	-16.4	3.3	-24.6	-64.9	4.5	9.8	15.0	6.4
경상이익률	0.2	-29.1	4.6	16.6	-38.0	0.8	-23.9	-51.9	4.5	9.7	14.8	6.3
당기순이익률	1.7	-37.3	4.7	15.4	-37.2	3.1	-20.9	-34.1	4.5	9.6	14.7	6.2

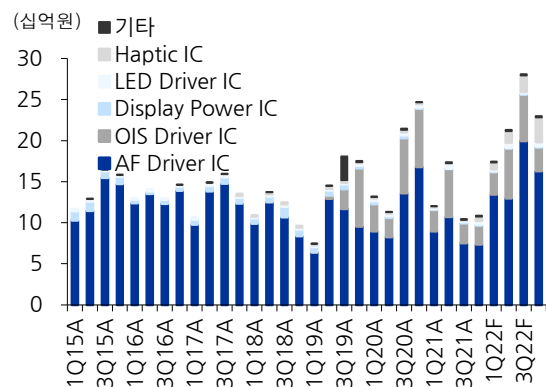
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기 매출 당분간 갱신 지속 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



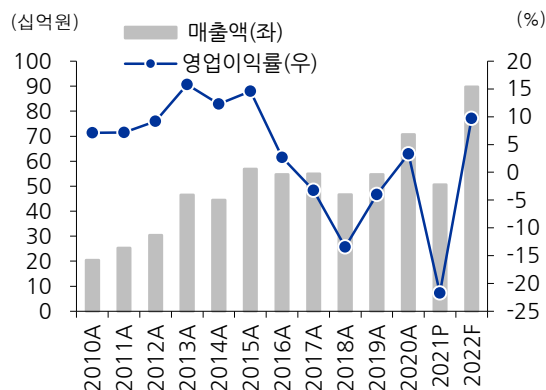
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021P	2022F
매출액	25.3	30.4	46.5	44.5	56.9	54.7	55.0	46.7	54.8	70.7	50.7	89.8
(qoq, yoy)	24.2	20.2	52.8	-4.4	27.9	-3.9	0.6	-15.1	17.3	29.1	-28.4	77.4
제품별 매출액												
AF Driver IC	-	25.3	33.7	37.9	51.9	52.1	50.7	41.4	40.5	47.6	34.6	62.7
OIS Driver IC	-	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	1.1	9.9	19.5	13.3	17.3
Display Power IC	-	3.5	11.2	5.6	4.0	1.7	2.8	3.5	2.2	1.1	0.4	0.5
LED Driver IC	-	1.5	1.6	1.0	1.0	0.8	1.2	1.1	1.0	1.4	1.4	1.6
Haptic	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.8	0.9	0.8	0.8	7.2
기타	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	3.1	0.3	0.2	0.6
제품별 비중(%)												
AF Driver IC	-	83.2	72.5	85.1	91.3	95.4	89.8	86.7	70.4	67.3	68.3	69.7
OIS Driver IC	-	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	2.3	17.3	27.6	26.3	19.3
Display Power IC	-	11.6	24.0	12.5	7.0	3.2	4.9	7.2	3.7	1.5	0.9	0.5
LED Driver IC	-	5.1	3.5	2.3	1.7	1.5	2.2	2.3	1.8	2.0	2.7	1.8
Haptic	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	1.6	1.6	1.1	1.5	8.0
기타	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	5.3	0.5	0.4	0.7
수익												
매출원가	16.7	19.6	30.1	27.8	34.6	38.3	41.4	36.5	39.3	50.5	35.7	55.4
매출총이익	8.6	10.9	16.4	16.7	22.3	16.4	13.6	10.2	15.4	20.2	15.0	34.5
판매관리비	6.8	8.1	9.1	11.2	14.0	14.9	15.4	16.5	17.6	17.9	26.0	25.9
영업이익	1.8	2.8	7.4	5.5	8.3	1.5	-1.8	-6.3	-2.2	2.3	-11.0	8.6
세전이익	0.8	1.2	4.3	4.9	7.8	0.7	-3.3	-7.8	7.3	1.8	-12.6	8.5
당기순이익	1.3	1.4	5.3	5.7	8.0	1.3	-3.1	-7.9	6.6	0.8	-9.8	8.4
이익률(%)												
매출원가율	66.0	64.3	64.7	62.5	60.9	70.0	75.3	78.1	71.8	71.4	70.4	61.6
매출총이익률	34.0	35.7	35.3	37.5	39.1	30.0	24.7	21.9	28.2	28.6	29.6	38.4
판매관리비율	26.9	26.5	19.5	25.1	24.5	27.3	27.9	35.3	32.2	25.3	51.3	28.8
영업이익률	7.2	9.2	15.8	12.3	14.6	2.7	-3.3	-13.4	-4.0	3.3	-21.7	9.5
세전이익률	3.3	4.0	9.3	11.1	13.8	1.2	-5.9	-16.6	13.3	2.6	-24.8	9.4
당기순이익률	5.0	4.8	11.3	12.9	14.1	2.4	-5.7	-16.9	12.1	1.1	-19.4	9.3

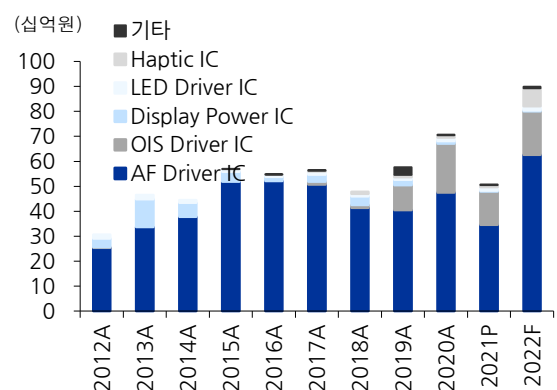
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액, 영업이익률 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

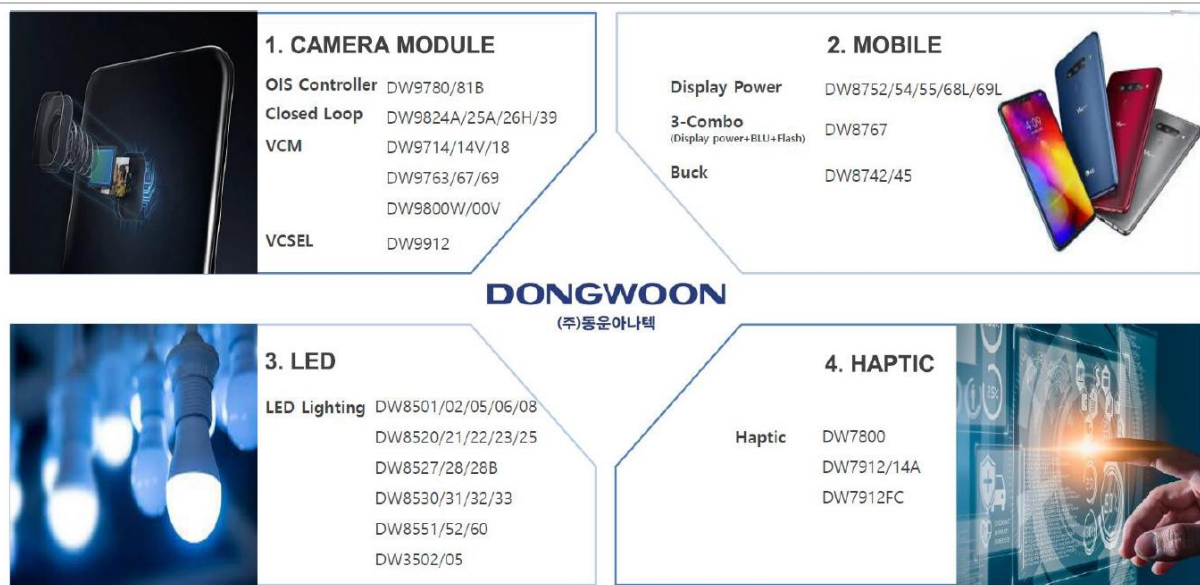
	동운아나텍	평균	LX세미콘	텔레칩스	칩스앤미디어	네파스	엘비세미콘
주가(원)	7,590		120,200	18,150	20,650	29,250	11,450
시가총액(십억원)	133		1,955	245.1	199.1	674.5	501.3
PER(배)							
FY19A	15.7	15.5	16.8	17.1	15.6	17.4	10.5
FY20A	266.0	32.6	13.1	-	61.0	-	23.9
FY21F	-	17.4	6.2	51.1	0.0	-	12.3
FY22F	15.9	16.6	6.3	24.0	25.9	16.7	10.3
PBR(배)							
FY19A	4.6	2.0	1.4	1.3	2.2	2.6	2.3
FY20A	7.1	3.1	1.8	1.8	3.6	4.7	3.7
FY21F	5.2	2.5	2.5	2.2	-	3.3	2.2
FY22F	4.0	2.1	1.9	2.0	-	2.7	1.9
매출액(십억원)							
FY19A	54.8		867.1	132.2	16.2	356.3	390.4
FY20A	70.7		1,162	100.7	15.4	343.6	442.8
FY21F	50.7		1,884	130.0	-	416.4	494.2
FY22F	89.8		2,150	144.6	23.2	589.3	560.6
영업이익(십억원)							
FY19A	-2.2		47.3	7.7	3.6	61.6	50.4
FY20A	2.3		94.2	-8.5	2.4	-3.6	42.8
FY21F	-11.0		389.0	4.5	-	-2.3	56.7
FY22F	8.6		381.4	11.0	6.3	68.7	69.2
영업이익률(%)							
FY19A	-4.0	12.7	5.5	5.8	22.3	17.3	12.9
FY20A	3.3	4.8	8.1	-8.4	15.5	-1.0	9.7
FY21F	-21.7	8.8	20.6	3.5	-	-0.6	11.5
FY22F	9.5	15.3	17.7	7.6	27.2	11.7	12.4
순이익(십억원)							
FY19A	6.6		38.5	8.3	4.5	31.1	36.6
FY20A	0.8		72.5	-9.4	1.9	-62.7	31.6
FY21F	-9.8		315.5	4.8	-	-7.3	47.7
FY22F	8.4		308.4	10.2	7.7	47.9	54.3
EV/EBITDA(배)							
FY19A	303.1	7.6	7.7	6.5	12.0	7.2	4.8
FY20A	57.3	120.4	6.8	485.5	34.3	67.3	8.1
FY21F	-	9.1	3.9	15.9	-	11.1	5.6
FY22F	14.6	6.1	4.1	9.8	-	5.2	5.2
ROE(%)							
FY19A	29.1	14.4	8.4	8.3	14.9	18.7	21.4
FY20A	2.9	-0.3	14.4	-9.6	6.0	-27.8	15.5
FY21F	-35.4	24.6	47.4	4.9	-	-	21.6
FY22F	28.4	21.0	33.6	9.5	-	16.2	24.8

참고: 2022.02.08 종가 기준, 컨센서스 적용. 동운아나텍은 당사 추정치
 자료: QuantWise, Bloomberg, 유진투자증권

III. 회사 소개

모바일 및 자동차용 팹리스 업체

도표 8. 동운아나텍 주요제품



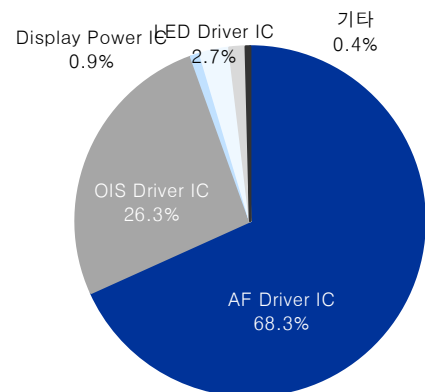
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	내용
2006.07	동운인터네셔널에서 동운아나텍 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

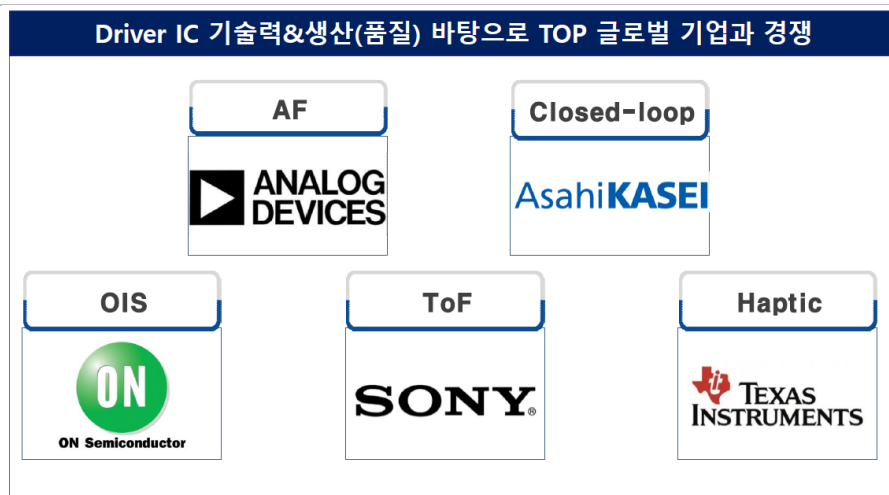
자료: 유진투자증권

도표 10. 제품별 매출 비중 (2021년 잠정실적 기준)



자료: 유진투자증권

도표 11. 글로벌 고객사



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 동운아나텍 협력사

Foundry		Bumping & Backend		Assembly		Test	
KOREA	SAMSUNG MagnaChip Dongbu HiTek	KOREA	nejes LB Semicon	CHINA	JCET HUA TIAN	KOREA	ITEK LB Semicon
CHINA	SMIC		TF 通宇微電				
USA	GLOBAL FOUNDRIES						
GERMANY	FAB	CHINA	JCET	SINGAPORE	TAC	CHINA	JCET

자료: IR Book, 유진투자증권

VI. 투자포인트

1) 모바일향 중화권 중심으로 글로벌 고객사 확보

도표 13. 다년간 신뢰성 있는 제품 공급을 통해 다수의 글로벌 고객사 확보

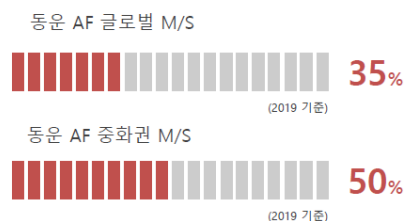


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 동운아나텍 키워드



AF IC 글로벌 1위



해외 사업 비중 고



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



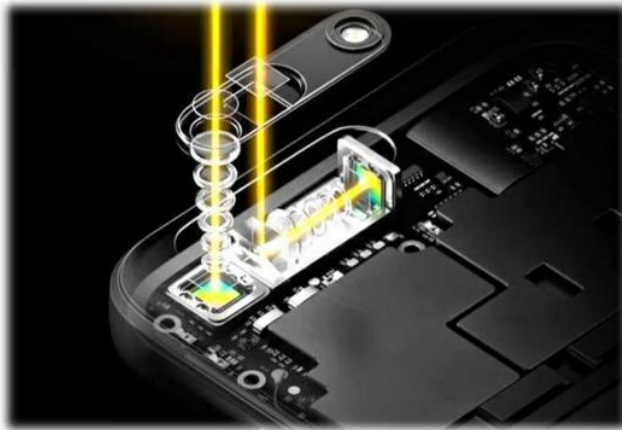
팍리스 Biz 메리트

- 설비 투자비용 절감
- 제품 주기별 빠른 신제품 개발

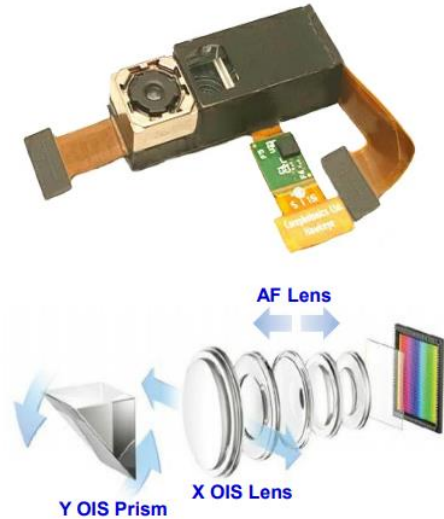
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 본격적인 국내의 시장을 확대하고 있는 OIS Driver IC 제품

◆ Wide & Tele(5x) Dual Camera



◆ 5X Zoom, OIS Camera Module



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 3D 센서 시장 확대와 함께 성장할 수 있는 VCSEL Driver IC

ToF (Time of Flight)		ToF 적용 사례						
정의 • 센서와 피사체 거리 측정 기술 • 연속해 방사된 적외선 빛이 피사체에 맞고 센서에 도달하는 시간을 측정해 거리를 계산		안면인식						
ToF 모듈 <table border="1"> <tr> <td> 센서 • SONY • Samsung • Infineon </td> <td>+</td> <td> VCSEL • Lumentum • OSRAM </td> <td>+</td> <td> VCSEL Driver IC • SONY • DW </td> </tr> </table>		센서 • SONY • Samsung • Infineon	+	VCSEL • Lumentum • OSRAM	+	VCSEL Driver IC • SONY • DW	VR / AR	
센서 • SONY • Samsung • Infineon	+	VCSEL • Lumentum • OSRAM	+	VCSEL Driver IC • SONY • DW				
3D 맵핑		동작 인식						

주: VCSEL(Vertical Cavity Surface Emitting Laser)

자료: IR Book, 유진투자증권

2) 햅틱 Driver IC 제품 시장 본격화

도표 17. 햅틱 시장은 본격적인 확대 중



Source: Research and Markets (2019)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 햅틱 IC의 영업 현황



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 제3자에게 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 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.12.31 기준)