유진투자증권

동운아나텍(094170.KQ)

4분기부터 실적 턴어라운드 기대

2022.11.22

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 10,600원(11/21)

시가총액: 192.0(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

3Q22 Review: 국내 및 중국 스마트폰 판매 부진에 따른 실적 부진 지속

동사가 분기보고서를 통해 발표(11/10)한 3 분기 실적(연결기준)은 매출액 101 억원, 영업손실 19 억원을 기록함. 전년동기대비 매출액은 3.2% 감소하였고, 영업이익은 적자가 지속되었지만, 점차 수익성은 회복이 되고 있음. 당사 추정치(매출액 281 억원, 영업이익 42 억원) 대비 크게 하회함. 국내의 갤럭시 A 시리즈의 판매 부진과 중국 봉쇄 정책 및 러-우 사태 등으로 인한 중국 내 스마트폰 시장의 회복이 지연되고 있기 때문임.

3분기 실적이 기대를 미치지 못하고 전분기 수준에 머무른 것은 ① 동사의 갤럭시 S, A 시리즈의 부품 공급에도 불구하고 예상보다 스마트폰 판매 부진으로 인하여 동사의 C/L(Closed Loop) AF Driver 실적 성장에 크게 기여하지 못한 것과, ② 중국 주요 스마트폰 향으로 공급이 확대 될 것으로 예상했던 OIS(Optical Image Stabilizer, 손떨림보정기능) Driver IC 의 매출이 예상보다 크게 증가하지 못했기 때문임.

4Q22 Preview: 매출액 +57.9%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy. 실적 회복 전환 전망

당사 추정 올해 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 171 억원, 영업이익은 2 억원으로 전년동기 대비 매출액은 57.9% 증가하고, 영업이익은 흑자전환하며 실적 턴어라운드를 기대함. 4 분기에 실적 턴어라운드를 기대하는 이유는 ① 내년 출시될 갤럭시 S 시리즈의 C/L(Closed Loop) AF Driver 공급이 시작될 것으로 예상되고, ② 중국 고객향 OIS Driver IC 의 공급이 확대될 것으로 예상하고 있기 때문임. 특히 수익성이 양호한 C/L AF Driver IC 와 OIS Driver IC 의 공급 확대로 수익성 개선에도 기여할 것으로 예상되어 긍정적임.

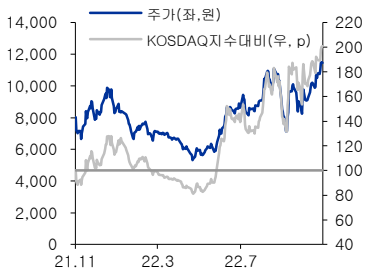
2023 년은 실적 턴어라운드 및 성장 모멘텀 보유

2023 년에는 ① 기존 사업인 AF Driver IC 및 OIS Driver IC 의 고객다변화 및 시장점유율 확대로 실적 턴어라운드가 기대되는 가운데, ② 햅틱 IC 의 자동차 시장에의 채택 확대와 함께 큰 폭의 실적 성장이 기대되고, ③ 타액 기반 당 측정기기의 본임상을 추진하여 내년 하반기 식약처 품목승인 및 양산을 준비하고 있어 최근 주가 상승에 반영되고 있음.

발행주식수(천주)	18,111
52주 최고가	12,450
최저가	5,280
52주 일간 Beta	0.18
평균거래대금(3M,억원)	7,062
외국인 소유지분율(%)	0.5
배당수익률(22E,%)	0.2
주요 주주지분율(%)	
김동철 (외 14인)	17.3
자사주 (외 1인)	7.2
우리사주 (외 1인)	0.2

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	8.3	78.8	32.0

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(22)	-6.0	3.6	▼
영업이익(23)	4.2	13.6	▼



(단위: 십억원, (%,%p)	3Q22A					4Q22E			2021A	2022E		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	10.1	28.1	-64.1	-	-	17.1	69.9	57.9	50.7	51.5	1.7	71.2	38.2
영업이익	-1.9	4.2	적전	-	-	0.2	흑전	흑전	-15.8	-6.0	적지	4.2	흑전
세전이익	-1.4	4.2	적전	-	-	0.2	흑전	흑전	-17.3	-6.5	적지	3.9	흑전
순이익	-1.0	4.1	적전	-	-	0.2	흑전	흑전	-14.9	-7.0	적지	3.7	흑전
지배순이익	-1.0	4.1	적전	-	-	0.2	흑전	흑전	-14.9	-7.0	적지	3.7	흑전
영업이익률	-18.5	15.0	-33.5	-	-	0.9	19.4	92.1	-31.2	-11.6	19.5	5.9	17.5
순이익률	-9.9	14.7	-24.6	-	-	0.9	10.8	81.7	-29.4	-13.5	15.8	5.3	18.8
EPS(원)	-220	939	적전	-	-	34	흑전	흑전	-846	-384	적지	207	흑전
BPS(원)	1,054	1,827	-42.3	-	-	1,044	-1.0	-10.1	1,161	1,044	-10.1	1,230	17.9
ROE(%)	-20.8	51.4	-72.2	-	-	3.2	24.1	174.9	-59.1	-35.4	23.7	18.2	53.6
PER(X)	na	11.3	-	-	-	313.1	-	-	na	na	-	51.3	-
PBR(X)	10.1	5.8	-	-	-	10.2	-	-	7.6	10.2	-	8.6	-

자료: 동운아나텍, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

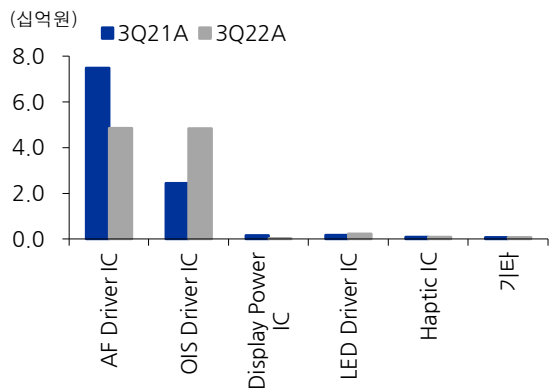
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q22 실적(연결 기준): 매출액 -3.2%yoy, 영업손실 지속 yoy

(십억원,%)	3Q22A			3Q21A	2Q22A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**10.1**	**-3.2**	**-9.5**	**10.4**	**11.1**
제품별 매출액(십억원)					
AF Driver IC	4.9	-35.2	-28.4	7.5	6.8
OIS Driver IC	4.8	97.4	29.8	2.4	3.7
Display Power IC	0.0	-99.2	#DIV/0!	0.2	0.0
LED Driver IC	0.2	40.3	-40.7	0.2	0.4
Haptic	0.1	4.4	42.7	0.1	0.1
기타	0.1	-0.4	-58.9	0.1	0.2
제품별 비중(%)					
AF Driver IC	48.2	-23.8	-12.8	71.9	60.9
OIS Driver IC	48.0	24.4	14.5	23.5	33.4
Display Power IC	0.0	-1.5	0.0	1.5	0.0
LED Driver IC	2.3	0.7	-1.2	1.6	3.5
Haptic	0.9	0.1	0.3	0.8	0.5
기타	0.7	0.0	-0.8	0.7	1.5
이익(십억원)					
영업이익	**-1.9**	**적자지속**	**적자지속**	**-2.6**	**-3.5**
세전이익	**-1.4**	**적자지속**	**적자지속**	**-2.5**	**-3.9**
당기순이익	**-1.0**	**적자지속**	**적자지속**	**-2.2**	**-4.8**
이익률(%)					
영업이익률	**-18.5**	**6.0**	**13.2**	**-24.6**	**-31.7**
세전이익률	**-14.3**	**9.6**	**20.4**	**-23.9**	**-34.7**
당기순이익률	**-9.9**	**11.0**	**33.2**	**-20.9**	**-43.1**

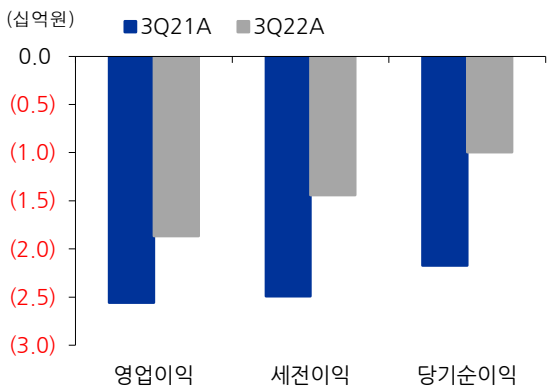
자료: 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



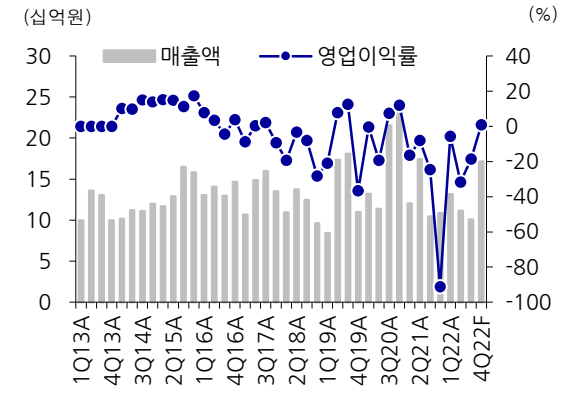
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22F
매출액	**13.2**	**11.3**	**21.5**	**24.7**	**12.0**	**17.4**	**10.4**	**10.8**	**13.2**	**11.1**	**10.1**	**17.1**
(증가율, yoy)	*56.9*	*-34.5*	*18.9*	*125.3*	*-8.9*	*53.3*	*-51.5*	*-56.1*	*9.7*	*-36.0*	*-3.2*	*57.9*
(증가율, QoQ)	*20.2*	*-13.9*	*89.3*	*15.0*	*-51.4*	*44.8*	*-40.1*	*4.1*	*21.5*	*-15.5*	*-9.5*	*69.9*
제품별 매출액(십억원)												
AF Driver IC	9.0	8.2	13.6	16.8	9.0	10.7	7.5	7.4	9.7	6.8	4.9	7.7
OIS Driver IC	3.3	2.4	6.7	7.1	2.6	5.9	2.4	2.3	2.6	3.7	4.8	6.8
Display Power IC	0.3	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2
LED Driver IC	0.4	0.3	0.4	0.4	0.2	0.6	0.2	0.4	0.6	0.4	0.2	0.5
Haptic	0.2	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.5	0.0	0.1	0.1	0.6
기타	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.1	1.3
제품별 비중(%)												
AF Driver IC	68.0	72.5	63.3	67.9	74.7	61.5	71.9	67.8	73.8	60.9	48.2	45.1
OIS Driver IC	25.2	20.7	31.3	28.8	21.7	33.7	23.5	21.4	19.6	33.4	48.0	39.9
Display Power IC	2.6	2.1	1.5	0.7	0.8	0.3	1.5	1.2	0.0	0.0	0.0	1.2
LED Driver IC	2.7	2.7	1.8	1.6	1.8	3.2	1.6	4.1	4.2	3.5	2.3	2.9
Haptic	1.2	1.4	1.3	0.8	0.8	0.6	0.8	4.4	0.3	0.5	0.9	3.2
기타	0.3	0.5	0.8	0.2	0.2	0.7	0.7	1.1	2.0	1.5	0.7	7.7
수익												
매출원가	8.7	8.8	15.1	17.9	8.5	11.6	7.2	14.5	9.1	8.7	6.1	10.5
매출총이익	4.4	2.6	6.4	6.8	3.5	5.8	3.2	-3.7	4.0	2.4	3.9	6.6
판매관리비	4.5	4.8	4.8	3.9	5.4	7.2	5.8	6.2	4.8	6.0	5.8	6.4
영업이익	**-0.1**	**-2.2**	**1.6**	**3.0**	**-2.0**	**-1.4**	**-2.6**	**-9.9**	**-0.8**	**-3.5**	**-1.9**	**0.2**
세전이익	**0.0**	**-3.3**	**1.0**	**4.1**	**-4.6**	**0.1**	**-2.5**	**-10.4**	**-1.3**	**-3.9**	**-1.4**	**0.2**
당기순이익	**0.2**	**-4.2**	**1.0**	**3.8**	**-4.5**	**0.5**	**-2.2**	**-8.8**	**-1.3**	**-4.8**	**-1.0**	**0.2**
이익률(%)												
매출원가율	66.4	77.2	70.4	72.3	71.1	66.8	69.1	133.9	69.4	78.0	60.9	61.6
매출총이익률	33.6	22.8	29.6	27.7	28.9	33.2	30.9	-33.9	30.6	22.0	39.1	38.4
판매관리비율	34.1	42.1	22.2	15.6	45.2	41.2	55.5	57.3	36.4	53.7	57.6	37.5
영업이익률	**-0.5**	**-19.3**	**7.5**	**12.0**	**-16.4**	**-8.0**	**-24.6**	**-91.2**	**-5.7**	**-31.7**	**-18.5**	**0.9**
경상이익률	**0.3**	**-29.1**	**4.6**	**16.5**	**-38.0**	**0.8**	**-23.9**	**-96.0**	**-10.1**	**-34.7**	**-14.3**	**0.9**
당기순이익률	**1.8**	**-37.3**	**4.7**	**15.3**	**-37.2**	**3.1**	**-20.9**	**-80.8**	**-10.0**	**-43.1**	**-9.9**	**0.9**

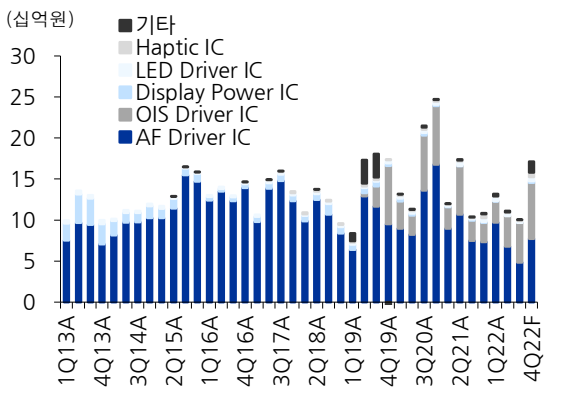
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



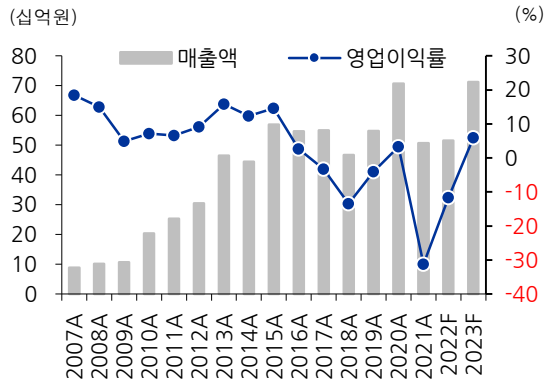
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	**30.4**	**46.5**	**44.5**	**56.9**	**54.7**	**55.0**	**46.7**	**54.8**	**70.7**	**50.7**	**51.5**	**71.2**
(qoq,yoy)	*20.2*	*52.8*	*-4.4*	*27.9*	*-3.9*	*0.6*	*-15.1*	*17.3*	*29.1*	*-28.4*	*1.7*	*38.2*
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	29.1	42.4
OIS Driver IC	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	1.1	9.9	19.5	13.3	18.0	19.1
Display Power IC	3.5	11.2	5.6	4.0	1.7	2.8	3.5	2.2	1.1	0.4	0.2	0.2
LED Driver IC	1.5	1.6	1.0	1.0	0.8	1.2	1.1	1.0	1.4	1.4	1.7	1.9
Haptic		0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.8	0.9	0.8	0.8	0.7	6.9
기타		0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	3.1	0.3	0.2	1.8	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	56.4	59.6
OIS Driver IC	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	2.3	17.3	27.6	26.3	34.9	26.8
Display Power IC	11.6	24.0	12.5	7.0	3.2	4.9	7.2	3.7	1.5	0.9	0.4	0.3
LED Driver IC	5.1	3.5	2.3	1.7	1.5	2.2	2.3	1.8	2.0	2.7	3.2	2.7
Haptic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	1.6	1.6	1.1	1.5	1.4	9.7
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	5.3	0.5	0.4	3.6	0.9
수익												
매출원가	19.6	30.1	27.8	34.6	38.3	41.4	36.5	39.3	50.5	41.9	34.5	43.2
매출총이익	10.9	16.4	16.7	22.3	16.4	13.6	10.2	15.4	20.2	8.8	17.0	28.0
판매관리비	8.1	9.1	11.2	14.0	14.9	15.4	16.5	17.6	17.9	19.8	23.0	23.8
영업이익	**2.8**	**7.4**	**5.5**	**8.3**	**1.5**	**-1.8**	**-6.3**	**-2.2**	**2.3**	**-11.0**	**-6.0**	**4.2**
세전이익	**1.2**	**4.3**	**4.9**	**7.8**	**0.7**	**-3.3**	**-7.8**	**7.3**	**1.8**	**-12.6**	**-6.5**	**3.9**
당기순이익	**1.4**	**5.3**	**5.7**	**8.0**	**1.3**	**-3.1**	**-7.9**	**6.6**	**0.8**	**-9.8**	**-7.0**	**3.7**
이익률(%)												
매출원가율	64.3	64.7	62.5	60.9	70.0	75.3	78.1	71.8	71.4	82.6	67.0	60.7
매출총이익률	35.7	35.3	37.5	39.1	30.0	24.7	21.9	28.2	28.6	17.4	33.0	39.3
판매관리비율	26.5	19.5	25.1	24.5	27.3	27.9	35.3	32.2	25.3	39.1	44.6	33.4
영업이익률	**9.2**	**15.8**	**12.3**	**14.6**	**2.7**	**-3.3**	**-13.4**	**-4.0**	**3.3**	**-21.7**	**-11.6**	**5.9**
세전이익률	**4.0**	**9.3**	**11.1**	**13.8**	**1.2**	**-5.9**	**-16.6**	**13.3**	**2.6**	**-24.8**	**-12.6**	**5.4**
당기순이익률	**4.8**	**11.3**	**12.9**	**14.1**	**2.4**	**-5.7**	**-16.9**	**12.1**	**1.1**	**-19.4**	**-13.5**	**5.3**

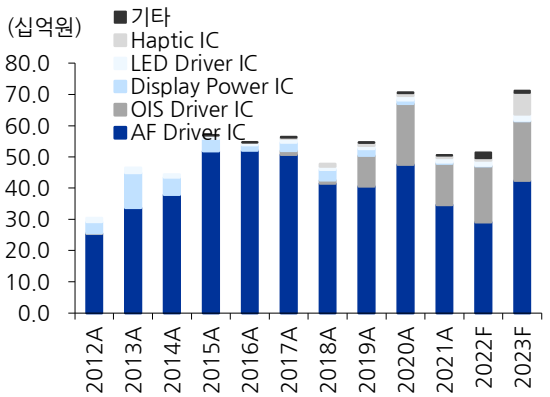
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

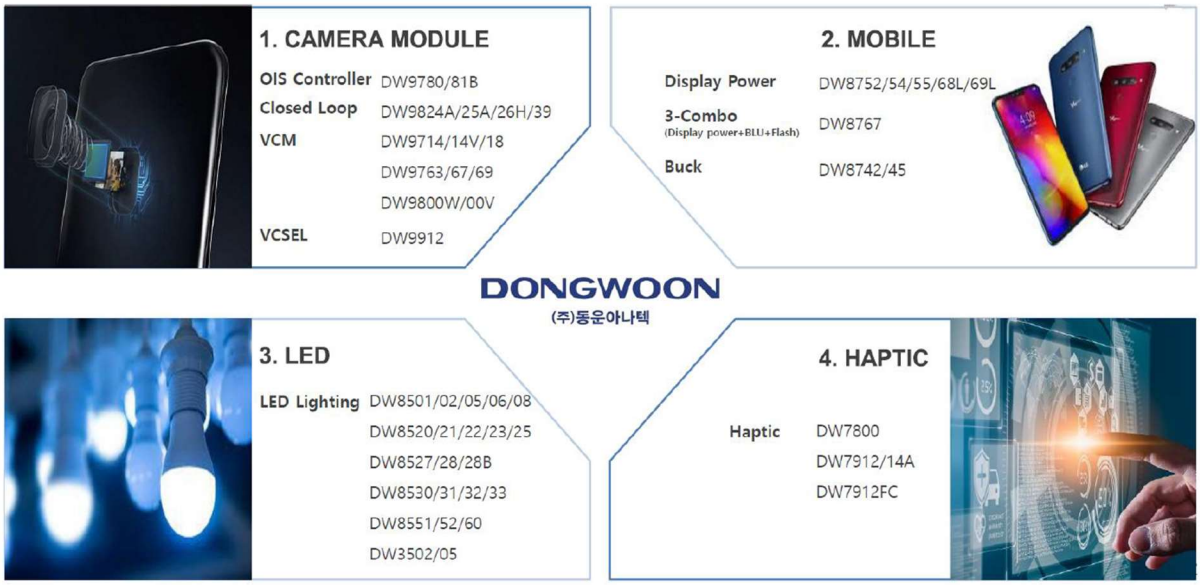
	동운아나텍	평균	LX 세미콘	텔레칩스	칩스앤미디어	엘비세미콘	자화전자
주가(원)	10,600		91,400	13,200	15,700	8,080	23,200
시가총액(십억원)	192.0		1,486.6	182.9	151.4	353.8	465.4
PER(배)							
FY20A	267.3	32.6	13.1	-	61.0	23.9	-
FY21A	-	23.6	9.2	33.4	36.5	18.0	20.8
FY22F	-	75.6	4.9	3.3	19.1	7.5	343.4
FY23F	51.3	11.1	5.2	12.0	16.9	6.7	14.6
PBR(배)							
FY20A	6.5	2.5	1.8	1.8	3.6	3.7	1.4
FY21A	7.6	3.1	3.4	2.1	6.0	2.6	1.4
FY22F	10.2	1.3	1.4	1.0	-	1.3	1.5
FY23F	8.6	1.1	1.2	0.9	-	1.1	1.3
매출액(십억원)							
FY20A	70.7		1,161.9	100.7	15.4	442.8	300.7
FY21A	50.7		1,898.9	136.4	20.0	496.2	347.9
FY22F	51.5		2,259.4	155.3	25.2	544.1	280.3
FY23F	71.2		2,317.8	181.9	28.4	594.5	458.9
영업이익(십억원)							
FY20A	2.3		94.2	-8.5	2.4	42.8	-19.3
FY21A	-15.8		369.6	8.1	5.2	44.2	16.3
FY22F	-6.0		385.0	14.6	7.7	67.0	-6.8
FY23F	4.2		355.8	17.0	9.3	72.1	31.7
영업이익률(%)							
FY20A	3.3	3.7	8.1	-8.4	15.5	9.7	-6.4
FY21A	-31.2	13.0	19.5	5.9	26.0	8.9	4.7
FY22F	-11.6	13.4	17.0	9.4	30.6	12.3	-2.4
FY23F	5.9	15.3	15.4	9.4	32.8	12.1	6.9
순이익(십억원)							
FY20A	0.8		72.5	-9.4	1.9	31.6	-6.3
FY21A	-14.9		296.4	7.0	6.3	38.3	21.5
FY22F	-7.0		305.3	55.5	8.0	55.0	1.0
FY23F	3.7		280.0	15.3	9.7	59.3	32.0
EV/EBITDA(배)							
FY20A	52.9	110.8	6.8	485.5	34.3	8.1	19.4
FY21A	-	12.9	5.3	12.6	28.7	6.0	11.8
FY22F	-	6.6	1.6	6.3	-	2.2	16.5
FY23F	39.8	3.8	1.1	5.6	-	1.6	6.7
ROE(%)							
FY20A	2.9	4.8	14.4	-9.6	6.0	15.5	-2.3
FY21A	-59.1	18.1	44.5	7.1	17.8	13.8	7.5
FY22F	-35.4	22.0	33.3	39.2	-	15.2	0.3
FY23F	18.2	14.4	24.9	8.3	-	14.2	10.1

참고: 2022.11.21 종가 기준, 컨센서스 적용. 동운아나텍은 당사 추정치
자료: QuantWise, 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

모바일 및 자동차향 팹리스 업체

도표 11. 동운아나텍 주요제품



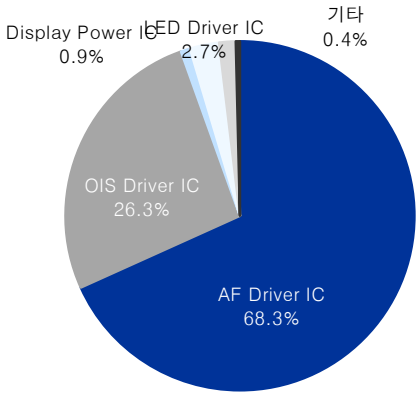
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 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 13. 제품별 매출 비중 (2021 년 실적 기준)



자료: 유진투자증권

도표 14. 글로벌 경쟁사

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 동운아나텍 협력사

자료: IR Book, 유진투자증권

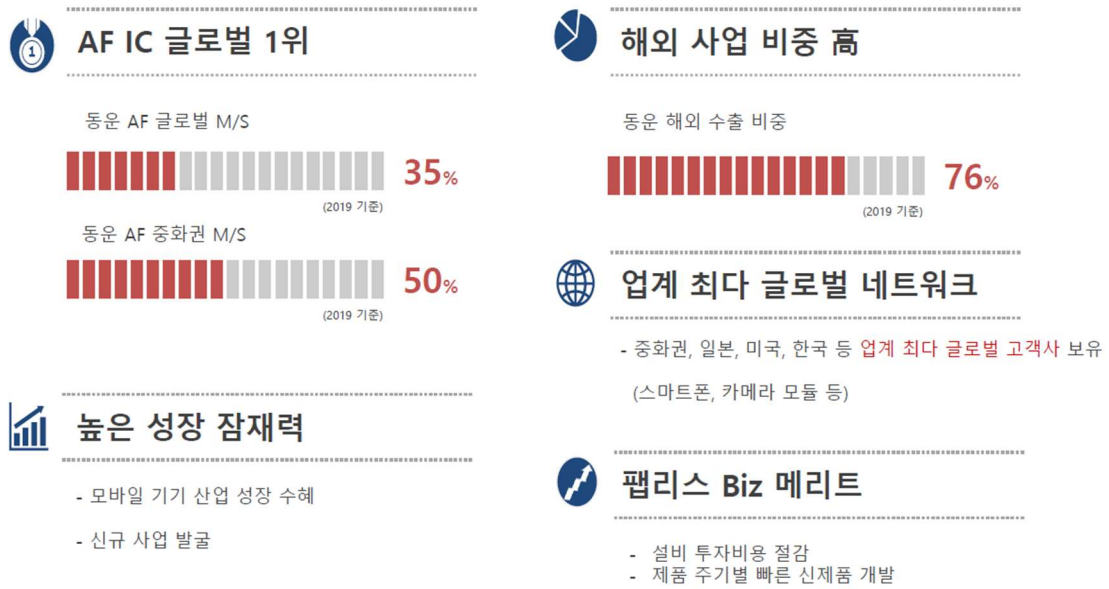
VI. 투자포인트

1) 모바일향 중화권 고객 공급 재개

도표 16. 다년간 신뢰성 있는 제품 공급을 통해 다수의 글로벌 고객 사 확보

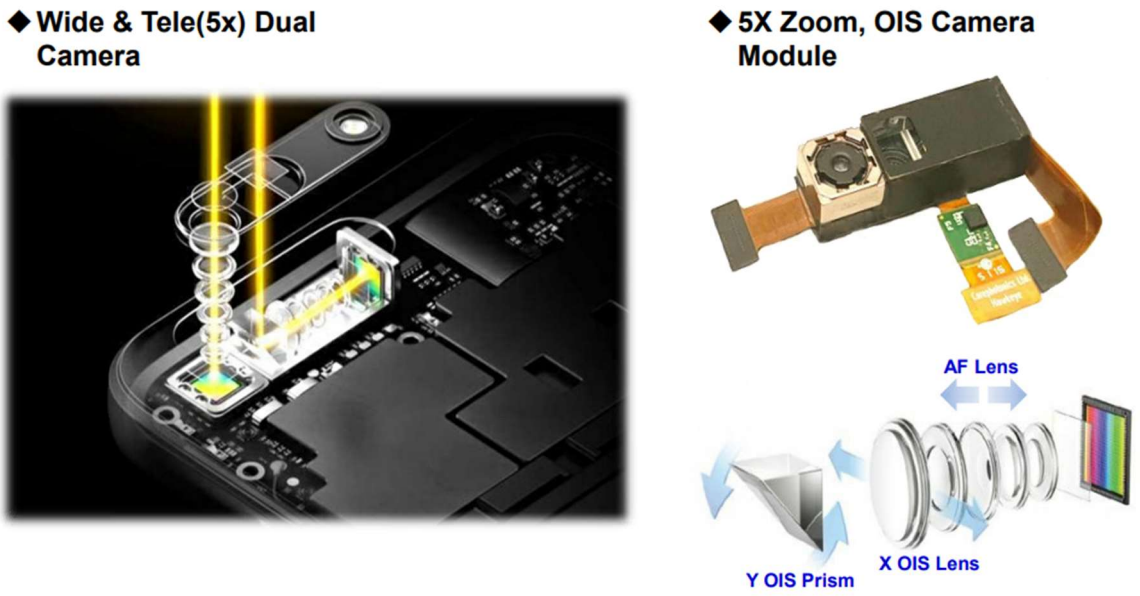
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 동운아나텍 키워드



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 본격적인 국내외 시장을 확대하고 있는 OIS Driver IC 제품



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 3D 센서 시장 확대와 함께 성장할 수 있는 VCSEL Driver IC

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

2) 햅틱 Driver IC 제품 시장 본격화

도표 20. 햅틱 시장은 본격적인 확대 중

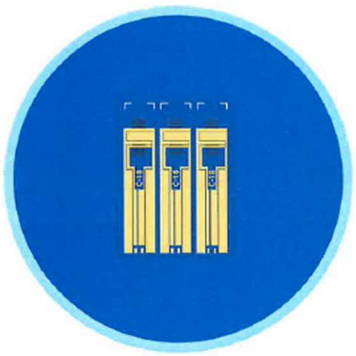
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 햅틱 IC의 영업 현황

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

3) 타액 당 측정기 D-SaLife

도표 22. D-SaLife 구성 및 스펙



스트립

- 민감도 및 특이도 高
- 효소 GOD 및 촉매제 Prussian Blue 사용

리더기

- 컬러 LCD 및 무선통신 기능 탑재
- 측정 범위 : 20~600 mg/dL
- 검체 요구량: 최소 5uL
- 측정 단위 : mg/dL, mmol/L

모바일 어플리케이션

- 당 데이터 작성 및 저장 가능
- 당 데이터 그래프 제공
- 당 조절 관련 헬스케어 컨텐츠 제공

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 2023 년 본임상 및 제품 승인 후 양산을 목표로 추진 중

자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 당사에게 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: 12 개월 (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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.09.30 기준)