2019년 6월 14일

동양이엔피 (079960)

기업 브리프 | Mid Small-Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	12,700 원
시가총액	998 억원
KOSPI (6/13)	726.68 pt

영업이익률 개선

Analyst **정홍식** _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	2.38 억원
외국인 지분율	16.5%
절대수익률 (YTD)	37.3%
상대수익률 (YTD)	29.7%
배당수익률 (19E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2015	2016	2017	2018
매출액	464.1	440.6	424.7	391.1
영업이익	18.4	16.0	14.4	4.1
순이익	17.7	15.5	5.2	4.9
ROE (%)	10.4	8.4	2.8	2.5
PER (x)	6.3	6.7	18.5	14.9
PBR (x)	0.6	0.5	0.5	0.4

자료: 동양이엔피, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price

기업개요

동사는 전기에너지를 안정적으로 공급하는 전원공급장치(ex SMPS: Switching-Mode Power Supply, 어답터, 휴대폰충전기, 가전용충전기)를 생산하고 있으며, 주로 대형 전자제품 기업(ex 삼성전자)으로 공급하고 있다.

체크포인트

첫째, 수익성 회복: 동사의 OP Margin은 2015년 ~ 2017년 3.4% ~ 4.0% 수준을 보이다가, 2018년 1.05% 수준으로 감소(주가 동반 하락, 원가율 상승 등의 일회성 요인)하였다. 그러나 1Q19를 기점으로 수익성이 회복(1Q19 OP: 41억원, +81.9% yoy, OPM 1Q18 2.1% → 1Q19 4.0%)되었으며 2Q~ 4Q에도 이러한 분위기가 이어질 가능성(기저효과 요인)이 높다.

둘째, 안정적인 재무구조: 동사는 순현금 681억원(현금성자산 219억원 + 장 · 단기금융상품등 499억원 - 장 · 단기 차입금 37억원) + 투자부동산 58억원 + 자사주가치 29억원 = 768억원 규모로 시가총액의 77% 수준이다.

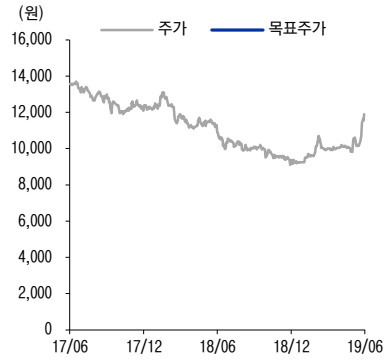
셋째, 현금의 사용: 동사는 대규모 순현금을 Capa 확대에 사용하고 있다. 동사의 유형자산 투자는 2017년 69억원 → 2018년 100억원, 1Q18 29억원 → 1Q19 59억원으로 확대되고 있으며, 이는 인도 · 베트남(호치민) 지역의 Capa(중국 혜주 지역 철수로 인한 수익성 개선 요인도 포함) 확대에 사용되고 있는 것으로 추정된다. 또한 매년 DPS 300원의 배당에도 사용되고 있다.

Valuation

12M Trailing P/E 10.5배, P/B 0.5배(ROE 4.6%) 수준

이베스트투자증권

동양이엔피 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.06.14	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 하시기 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.2% 6.8%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)