

동양이엔피 (079960)

기업 브리프 | Mid Small-Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	13,100 원
시가총액	1,030 억원
KOSDAQ (11/14)	663.31 pt

3Q19 실적 Good!

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

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

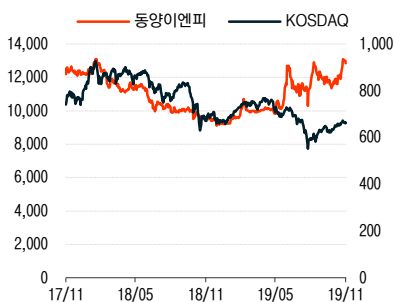
90 일 일평균거래대금	4.1 억원
외국인 지분율	13.7%
절대수익률 (YTD)	41.6%
상대수익률 (YTD)	43.4%
배당수익률 (19E)	2.3%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2016	2017	2018	직전 4Q
매출액	440.6	424.7	391.1	480.6
영업이익	16.0	14.4	4.1	23.0
순이익	15.5	5.2	4.9	23.6
ROE (%)	8.4	2.8	2.5	10.7
PER (x)	6.8	18.5	14.9	4.3
PBR (x)	0.5	0.5	0.4	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, 실적개선: 동사의 영업이익은 1Q19 41억원 → 2Q19 54억원 → 3Q19 150억원으로 급증(3Q19 누적 244억원, 3Q18누적대비 4.5배 증가)하고 있다. 이는 모바일(충전기) 부문에서 실적이 큰 폭으로 개선되고 있는 것으로 추정된다. 향후 영업이익 전망이 쉽지 않지만 현재 실적이 개선된 부문에 있어서 주가반영은 미미하다는 판단이다. 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 회복되어 3Q19누적 6.3%를 기록하였다.

둘째, 안정적인 재무구조: 동사는 순현금 851억원(현금성자산 436억원 + 단기금융상품 등 455억원 - 장·단기 차입금 40억원) + 투자부동산 58억원 + 자사주가치 39억원 = 948억원 규모로 시가총액의 92% 수준이다.

셋째, 현금의 사용 & 배당메리트: 동사는 대규모 순현금을 Capa 확대에 사용하고 있는 것으로 추정된다. 동사의 유형자산 투자는 2017년 69억원 → 2018년 100억원, 3Q19 누적 247억원 규모로 증가하고 있으며, 이는 인도·베트남(호치민) 지역의 Capa 확대에 사용되고 있는 것으로 추정된다. 또한 매년 DPS 300원의 배당에도 사용되고 있다.

Valuation

12M Trailing P/E 4.3배, P/B 0.4배(ROE 10.7%) 수준

동양이엔피

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

14,000

12,000

10,000

8,000

6,000

4,000

2,000

0

17/11

18/05

18/11

19/05

19/11

투자 의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2019.11.15	신규	정흥식									
2019.11.15	NR	NR									

Compliance Notice

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

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 당사에 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 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.6% 5.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 10. 1 ~ 2019. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)