

동운아나텍(094170.KQ)

갤럭시S22 출시로 실적 턴어라운드 기대

2022.02.24

News Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 7,480원(02/23)

시가총액: 131(십억원)

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

컨콜 후기: 갤럭시 S22 출시와 함께 올해 본격적인 실적 턴어라운드를 기대

1) 갤럭시 S22 출시와 함께 본격적인 실적 턴어라운드 기대: 2월 25일 갤럭시 S22 출시를 앞두고 수혜가 기대됨. 동사는 지난해 S21 출시에도 불구하고 실적 성장에 큰 수혜를 보지 못했으나, 올해 S22에서는 다른 모습을 보일 것으로 예상함. 지난 S21에는 전면 카메라용 C/L(Closed Loop) AF Driver를 공급했으나, 올해는 S22 전면은 물론 후면 카메라도 공급을 하게 되면서 실적 성장에 기여할 것으로 전망하기 때문. 그리고 2분기부터 전략폰은 물론 이어 출시될 보급폰인 A 시리즈에도 적용될 것으로 예상됨. 전략폰 대비 5배 이상의 보급폰 시장으로의 공급으로 큰 폭의 실적 성장 기대.

2) 중국 OIS Driver IC 시장 재개 예상: 중국 주요 스마트폰 제조업체항 OIS(Optical Image Stabilizer, 손떨림보정기능) Driver IC 공급이 2020년에 크게 시작되었으나 지난해 글로벌 AP 부족으로 동사의 실적 성장이 주춤했음. 그러나 올해는 대기 수요 증가와 함께 미중 무역 분쟁 지속에 따른 수혜로, 동사의 공급 가능성은 점차 지속될 것으로 예상하고 있음.

3) 햅틱 DriverIC의 자동차와 AR/VR로의 공급처 다변화 추진 중: 햅틱 DriverIC는 과거 4년간 연간 10억원 이하의 매출을 달성했으나 올해는 큰 폭의 실적 성장은 물론 향후 매출 비중이 점차 증가할 것으로 기대함. 그러한 요인은 ① 노트북방으로 삼성전자, ASUS 등으로 공급이 시작되고 있고, ② 자동차 계기판 및 보조기기 등에 동사의 햅틱 Driver IC를 현대차의 일부 기종에 공급하고 있고 점차 확대되고 있기 때문. ③ 또한 AR/VR 기기업체와 햅틱 채택을 검토 중. 대당 글래스와 스틱에 총 4개가 채택될 것으로 예상됨.

1Q22 Preview: 매출액 45.3%yoy, 영업흑자전환, 실적 턴어라운드 시작

당사 추정 올해 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 174억원, 영업이익 8억원으로 전년 동기 대비 매출액은 45.3% 증가하고, 영업이익은 흑자전환이 예상됨.

2022년 기준, PER 15.7배 수준으로 국내 유사업체 대비 소폭 할인되어 거래 중

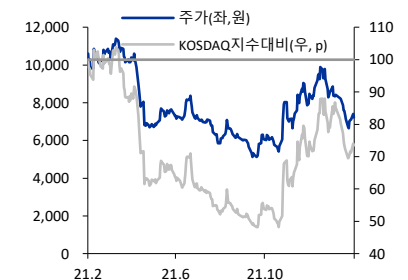
현재주가는 2022년 기준으로 PER 15.7배로 국내 유사업체(LX 세미콘, 텔레칩스, 칩스앤미디어, 네패스, 엘비세미콘) 평균 PER 15.8배 대비 소폭 할인되어 거래 중임.

발행주식수	17,578천주
52주 최고가	11,650원
최저가	5,070원
52주 일간 Beta	1.4
90일 일평균거래대금	70.6억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(2021F)	-%

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

	1M	6M	12M
주가상승률	-13.2%	27.6%	-29.4%

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	-11.0	-11.0	-
영업이익(22)	8.6	8.6	-



결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q22E			시장 전망치	2Q22E			2021P	2022E		2023E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	17.4	60.9	45.3		21.3	22.1	22.5	50.7	89.8	77.4	106.5	18.5
영업이익	0.8	흑전	흑전		2.1	163.3	278.6	(11.0)	8.6	흑전	11.4	33.6
세전이익	0.8	흑전	흑전		2.1	163.3	1460.0	(12.6)	8.5	흑전	10.5	24.1
순이익	0.8	흑전	흑전		2.0	163.3	283.0	(9.8)	8.4	흑전	9.3	11.3
지배기업순이익	0.8	흑전	흑전		2.0	163.3	283.0	(9.8)	8.4	흑전	9.3	11.3
OP Margin	4.5	69.5	20.9		9.8	5.3	6.6	-21.7	9.5	31.3	10.7	1.2
NP Margin	4.5	38.6	41.7		9.6	5.2	6.5	-19.4	9.3	28.7	8.8	-0.6
EPS(원)	177	흑전	흑전	0	466	163.3	283.0	-558	477	흑전	531	11.3
BPS(원)	1,476	1.7	-9.5	1,451	1,592	7.9	-7.8	1,451	1,908	31.5	2,419	26.8
ROE(%)	12.0	70.0	75.6	na	29.3	17.3	22.2	-35.4	28.4	63.8	24.5	-3.9
PER(X)	42.3	-	-	na	16.1	-	-	na	15.7	-	14.1	-
PBR(X)	5.1	-	-	5.0	4.7	-	-	5.2	3.9	-	3.1	-

자료: 동운아나텍, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

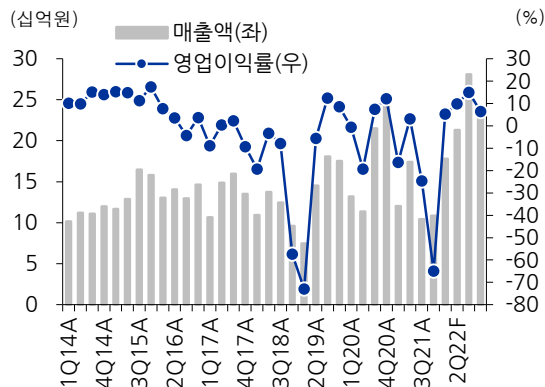
I. 실적 추이 및 전망

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

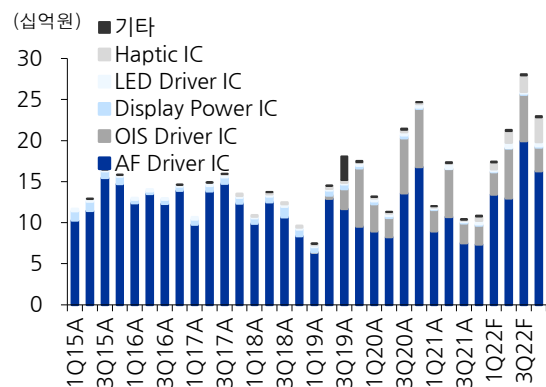
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기 매출 당분간 갱신 지속 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



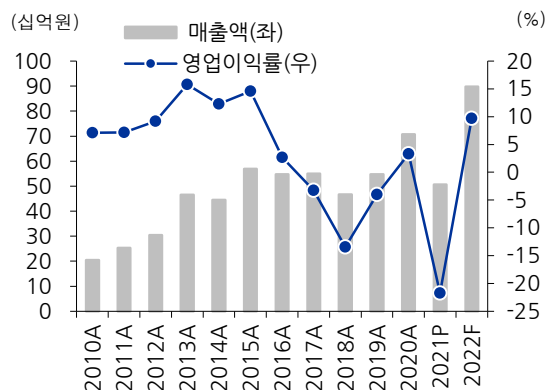
자료: 유진투자증권

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	55.6
매출총이익	8.6	10.9	16.4	16.7	22.3	16.4	13.6	10.2	15.4	20.2	15.0	34.6
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	8.7
세전이익	0.8	1.2	4.3	4.9	7.8	0.7	-3.3	-7.8	7.3	1.8	-12.6	8.6
당기순이익	1.3	1.4	5.3	5.7	8.0	1.3	-3.1	-7.9	6.6	0.8	-9.8	8.5
이익률(%)												
매출원가율	66.0	64.3	64.7	62.5	60.9	70.0	75.3	78.1	71.8	71.4	70.4	61.9
매출총이익률	34.0	35.7	35.3	37.5	39.1	30.0	24.7	21.9	28.2	28.6	29.6	38.5
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	9.7
세전이익률	3.3	4.0	9.3	11.1	13.8	1.2	-5.9	-16.6	13.3	2.6	-24.8	9.6
당기순이익률	5.0	4.8	11.3	12.9	14.1	2.4	-5.7	-16.9	12.1	1.1	-19.4	9.5

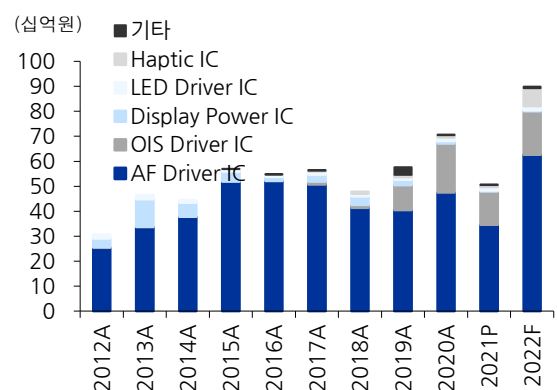
자료: 유진투자증권

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

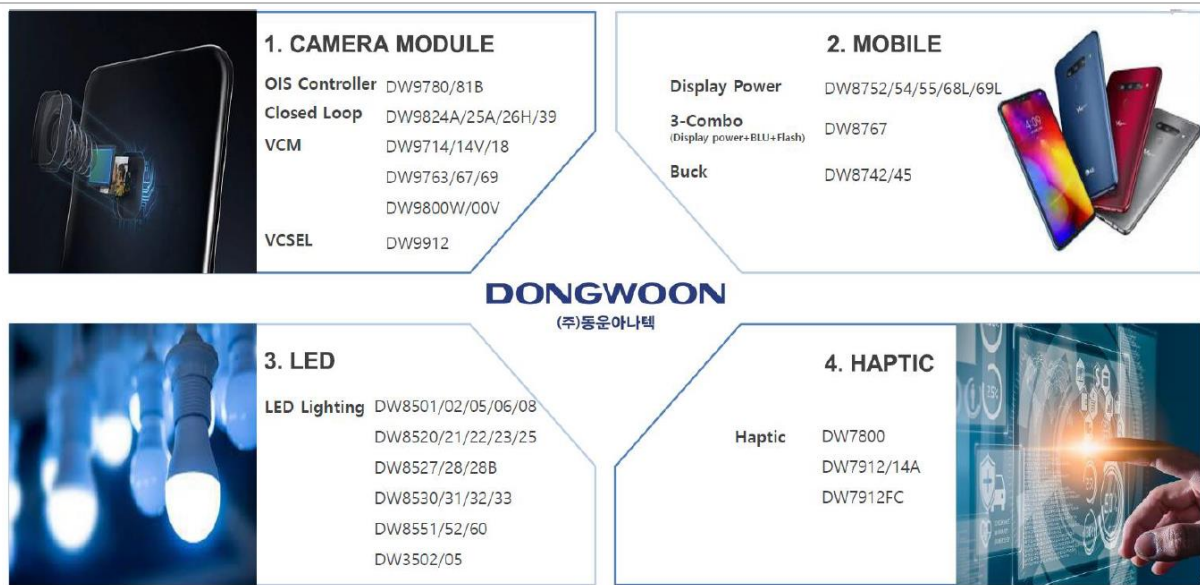
	동운아나텍	평균	LX세미콘	텔레칩스	칩스앤미디어	네파스	엘비세미콘
주가(원)	7,480		116,000	17,900	20,550	28,750	11,250
시가총액(십억원)	132		1,887	242	198	663.0	492.6
PER(배)							
FY19A	15.7	15.5	16.8	17.1	15.6	17.4	10.5
FY20A	266.0	32.6	13.1	-	61.0	-	23.9
FY21F	-	22.9	6.0	50.4	-	-	12.4
FY22F	15.7	15.8	5.9	17.7	25.7	19.5	10.0
PBR(배)							
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	2.4	2.2	-	3.1	2.3
FY22F	3.9	2.1	1.9	1.9	-	2.7	1.9
매출액(십억원)							
FY19A	54.8		867.1	132.2	16.2	356.3	390.4
FY20A	70.7		1,161.9	100.7	15.4	343.6	442.8
FY21F	50.7		1,884.3	130.0	-	412.6	491.1
FY22F	89.8		2,247.6	154.5	23.2	651.7	567.1
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	-	-4.2	56.6
FY22F	8.6		389.8	14.8	6.3	54.6	68.4
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	8.7	20.6	3.5	-	-1.0	11.5
FY22F	9.5	14.9	17.3	9.6	27.2	8.4	12.1
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	-	-15.0	46.3
FY22F	8.4		318.4	13.7	7.7	25.0	52.6
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	4.2	15.7	-	11.6	4.8
FY22F	14.4	4.7	2.9	6.3	-	5.4	4.0
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	16.5	47.4	4.9	-	-5.7	19.3
FY22F	28.4	18.6	35.0	12.4	-	8.6	18.3

참고: 2022.02.23 종가 기준, 컨센서스 적용. 동운아나텍은 당사 추정치
 자료: QuantWise, Bloomberg, 유진투자증권

III. 회사 소개

모바일 및 자동차용 팹리스 업체

도표 8. 동운아나텍 주요제품



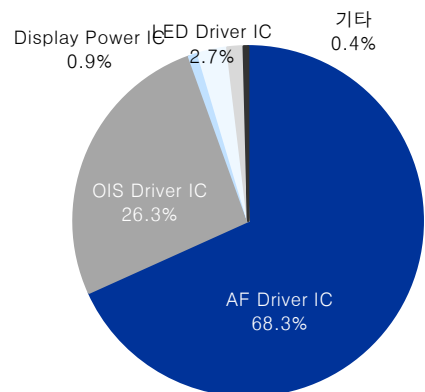
자료: IR Book, 유진투자증권

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

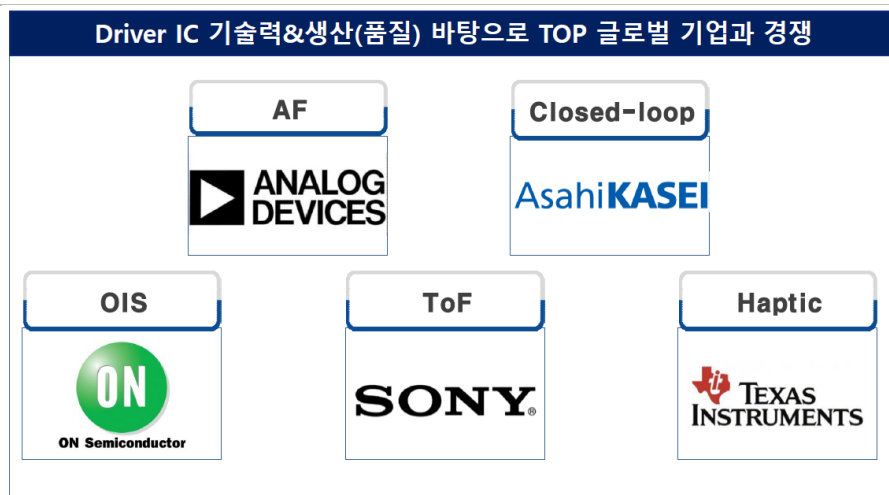
자료: 유진투자증권

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				
CHINA				
USA				
GERMANY				

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

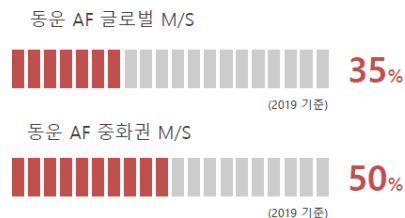


자료: IR Book, 유진투자증권

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



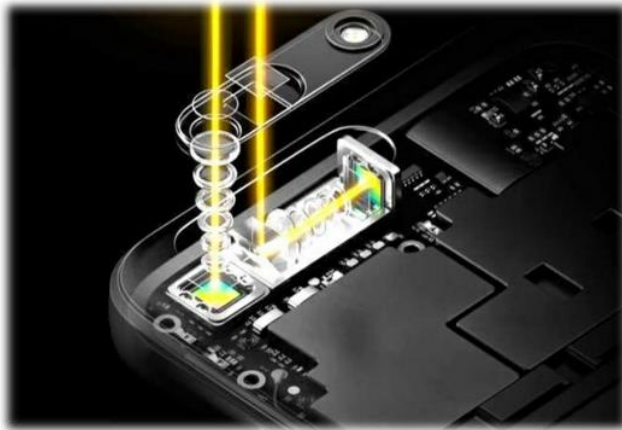
팍리스 Biz 메리트

- 설비 투자비용 절감
- 제품 주기별 빠른 신제품 개발

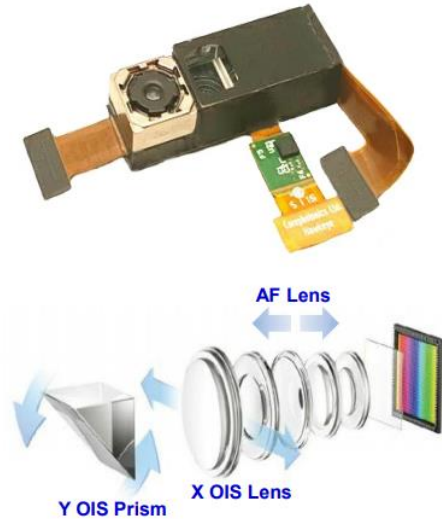
자료: IR Book, 유진투자증권

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

	1. MOBILE DEVICE Virtual Home Button / Force Touch 접목 스마트폰 증가 → Haptic Driver IC 수요 증가 예상	2. VR/AR & GAMING VR/AR & 게임 시장 성장으로 인한 A2V Haptic 및 Tactile Haptic 수요 증가 전망	
	3. AUTOMOBILE - HMI (Human-Machine Interface) 기능 - 안전성 확대 - 자동차 내부 디자인 고급화 → 전장 Haptic 부품 수요 증가 예상	4. OTHERS - 기타 전자제품 - 가전제품 및 노트북 등 다양한 전자기기에 Haptic 기능 적용 확대 추세	

Source: Research and Markets (2019)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 햅틱 IC의 영업 현황

햅틱	동운아나텍 영업현황
정의 “ Haptic: 터치 감각 ”  - 무버튼 디자인, 터치스크린, 프리스타일 & 맞춤형 디스플레이 - 터치스크린 용 햅틱 피드백 인터페이스 왜 Haptic 인가 ? - 물리적 열쇠를 대신해 비용절감 - 디스플레이 영역 확대적용 가능 - 방수용 솔루션 최적화	주요 고객사 노트북  자동차  모바일  게임 콘솔 & 컨트롤러  Haptic Target 차별적 기술 경쟁사 대비 기술경쟁력 -강력한 진동 피드백 -Taptic과 유사한 미세진동 구현 -효율적 전력 소모 

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 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: 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)