

2021. 02. 10

동운아나텍 (094170)

20년 연간 영업이익 흑자전환 기록

4Q20 Review: 20년 연간 영업이익 22억(흑전 YoY) 기록

20년 잠정실적은 매출액 707억(+29% YoY), 영업이익 22억(흑전 YoY) 기록. 20년 연간 영업이익 흑자전환을 기록하면서 기존 동사가 받고 있었던 관리종목 지정 리스크 해소. 4Q20 매출액은 247억원(+15% QoQ, +125% YoY), 영업이익은 29억원(+80% QoQ, 흑전 YoY) 기록. 1) AF Driver IC 부문은 매출액 168억원(+23% QoQ, +151% YoY) 기록. 국내 주요 고객사의 S시리즈 플래그십 스마트폰향으로 역대 첫 출하(C/L AF Driver IC 제품)가 시작되었으며, AF Driver IC 매출 부문 상승을 견인. 2) OIS Driver IC 부문은 매출액 71억원(+6% QoQ) 기록. 화웨이 Mate40 시리즈와 함께 비보 X60 Pro 시리즈, 오포 Reno5 Pro 시리즈향으로 출하 시작되며, 기존 화웨이 단일 고객사에서 오포, 비보까지 고객사 확대

2Q21부터 OVX형(Oppo, Vivo, Xiaomi) 출하 본격화

1Q21 매출액은 286억원(+16% QoQ, +117% YoY), 영업이익은 48억원(+66% QoQ, 흑전 YoY) 예상. AF Driver IC 부문은 국내 주요 고객사의 A시리즈 중저가 스마트폰향으로 두 개의 신규 모델 출하가 예상. OIS Driver IC 부문은 1H21 출시 예정인 화웨이 P50 시리즈향으로 신규 출하 기대. 2Q21부터는 지난 4Q20 오포와 비보 신규고객사에 이어 샤오미 또한 신규 고객사로 출하가 시작될 것으로 전망. 2Q21 샤오미 Redmi Note 시리즈를 시작으로 3Q21 Mi 시리즈까지 신규 플래그십 모델향으로 출하 확대. 또한, 신규 제품 개발이 완료된 10배 폴디드 줌 OIS Driver IC는 국내 주요 고객사향으로 2Q21 S시리즈에서 3Q21 노트 시리즈까지 출하가 확대될 전망. 2Q21에 S시리즈향으로 출하되는 물량은 크지 않겠지만, 3Q21 노트 시리즈부터 동사 출하 점유율이 큰 폭 확대될 것으로 기대

투자의견 BUY, 목표주가 19,000원 유지

21년은 역대 최대 실적인 매출액 1,357억원(+92% YoY)과 영업이익 247억원(+999% YoY) 전망. 21년 기대되는 실적 성장에도 불구하고 동사는 그동안 관리종목 지정 리스크로 주가 상승폭이 제한적이었으나, 우려하였던 관리종목 지정 리스크가 해소되며 21년 실적 성장과 함께 주가 상승을 견인할 것으로 전망. 현재 주가는 P/E 7.6X(21F EPS 기준) 수준으로 PEER 그룹 평균 대비 여전히 저평가. 업종 Top Pick을 유지하며 비중 확대할 것을 추천

(십억원, 연결)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	46.7	54.8	70.7	135.7	162.6
영업이익	-6.3	-2.2	2.2	24.7	34.9
영업이익률	-13.4%	-4.0%	3.2%	18.2%	21.5%
순이익	-7.9	6.6	0.7	23.2	33.5
EPS(원)	-518	416	56	1,353	1,950
PER(배)	(10.0)	16.6	221.2	7.6	5.3
PBR	3.7	4.1	6.0	3.4	2.0
EV/EBITDA	(14.9)	11.1	30.1	7.7	4.1
ROE(%)	-33.4%	29.1%	3.0%	66.2%	53.2%

자료: 동운아나텍, 한양증권

매수

[유지]

목표주가(12M) 19,000원

현재주가(2021.02.09) 11,100원

상승여력 71.2%

Analyst 송유종

IT/스몰캡

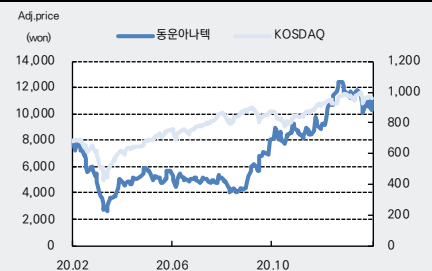
songyu@hygood.co.kr

02-3770-5379

주가지표

KOSPI(02/09)	3,085P
KOSDAQ(02/09)	958P
현재주가(02/09)	11,100원
시가총액	175십억원
총발행주식수	1,717만주
120일 평균거래대금	57억원
52주 최고가	12,500원
52주 최저가	2,382원
유동주식비율	76.4%
외국인지분율(%)	7.68%
주요주주	김동철 외 13인 (14.1%)

상대주가차트



[도표1] 동운아나텍 4분기 잠정 실적

(단위: 십억원)

	분기실적			증감		당사 전망치		컨센서스	
	4Q20P	4Q19	3Q20	(YoY)	(QoQ)	4Q20	Diff	4Q20	Diff
매출액	24.7	11.0	21.5	125%	15%	25.0	1%	25.1	2%
영업이익	2.9	-4.0	1.6	흑전	80%	2.9	0%	2.8	-3%
세전이익	4.1	2.8	1.0	49%	313%	2.6	-36%	2.6	-36%
지배지분순이익	3.7	3.0	1.0	24%	270%	2.6	-30%	2.5	-33%

출처: FnGuide, 한양증권 리서치센터

주: K-IFRS 연결 기준

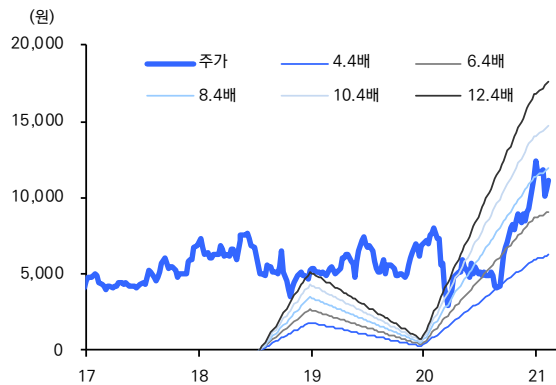
[도표2] 동운아나텍 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2020F	2021F	2020F	2021F	2020F	2021F
매출액	70.7	135.7	71.0	135.9	-0.4%	-0.1%
영업이익	2.2	24.7	2.2	24.7	1.8%	-0.3%
세전이익	1.8	24.0	0.3	24.1	457.8%	-0.3%
지배지분순이익	0.7	23.2	-0.4	23.5	흑전	-1.1%

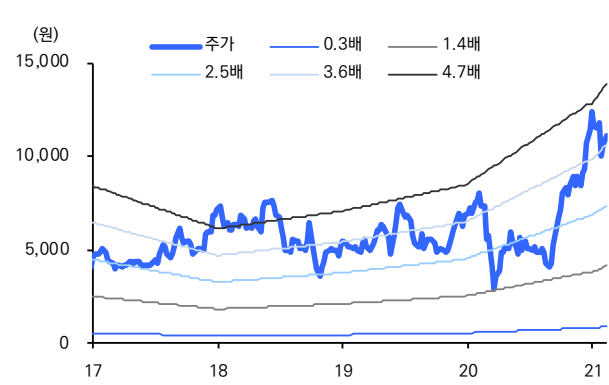
출처: 한양증권 리서치센터

[도표3] P/E band Chart



출처: 한양증권 리서치센터

[도표4] P/B band Chart



출처: 한양증권 리서치센터

[도표5] 연간 실적 추이 및 전망

단위: (십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F
매출액	13.2	11.3	21.5	24.7	28.6	36.6	37.5	33.0	54.8	70.7	135.7
AF Driver IC	9.0	8.2	13.6	16.8	15.4	14.6	13.8	14.8	40.5	47.6	58.6
OIS Driver IC	3.3	2.3	6.7	7.1	12.2	21.0	22.8	17.2	9.9	19.5	73.3
Display Driver IC	0.3	0.2	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	2.2	1.1	1.3
LED Driver IC	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.3	1.0	1.4	1.3
Haptic Driver IC	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.9	0.8	0.8
기타	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.4
매출총이익	4.4	2.6	6.4	7.1	9.2	12.1	11.3	9.7	15.4	20.5	42.2
영업이익	-0.1	-2.2	1.6	2.9	4.8	7.7	6.9	5.3	-2.2	2.2	24.7
세전이익	0.0	-3.3	1.0	4.1	5.0	7.4	6.6	5.0	7.3	1.8	24.0
순이익	0.2	-4.2	1.0	3.7	4.8	7.2	6.4	4.8	6.6	0.7	23.2
영업이익률	0%	-19%	7%	12%	17%	21%	18%	16%	-4%	3%	18%
세전이익률	0%	-29%	5%	17%	17%	20%	18%	15%	13%	3%	18%
순이익률	2%	-37%	5%	15%	17%	20%	17%	15%	12%	1%	17%
% YoY											
매출액	57%	-34%	19%	125%	117%	222%	75%	34%	17%	29%	92%
영업이익	적지	적전	-29%	흑전	흑전	흑전	329%	84%	적지	흑전	999%
세전이익	-102%	-186%	-58%	49%	12,484%	흑전	564%	23%	흑전	-75%	1,220%
순이익	-114%	-248%	-58%	24%	1,910%	흑전	539%	흑전	흑전	적전	흑전

출처: 한양증권 리서치센터

[도표6] Valuation Table

(단위: 배, 원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020P	2021F	
EPS (원)	447	578	90	-210	-518	416	56	1,353	
BPS (원)	1,569	2,383	2,244	1,849	1,407	1,665	2,058	3,013	
고점 P/E		11.0	70.4	-35.0	-15.9	18.6	222.1	-	
평균 P/E		8.1	53.1	-23.0	-11.2	13.7	112.5	-	
저점 P/E		5.9	40.2	-18.9	-5.7	10.6	42.5	-	
고점 P/B		2.7	2.8	4.0	5.8	4.6	6.0	-	
평균 P/B		2.0	2.1	2.6	4.1	3.4	3.1	-	
저점 P/B		1.4	1.6	2.2	2.1	2.6	1.2	-	
ROE(%)	32.6	28.9	3.9	-10.5	-33.4	29.1	3.0	66.2	
Target P/E (배)								14.0	국내 PEER 평균
2021F EPS (원)								1,353	
적정주가 (원)								18,936	
목표주가 (원)								19,000	
전일 종가 (원)								11,100	
상승여력								71.2%	

출처: 한양증권 리서치센터

[도표7] 벤더별 OIS 침투율 추이 및 전망

(단위: %)

		1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	2019	2020F	2021F
플래그십 라인	삼성전자	100.0	100.0	100.0	-	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	화웨이	100.0	-	100.0	75.0	100.0	100.0	-	100.0	91.7	100.0	100.0
	오포	0.0	50.0	50.0	40.0	60.0	33.3	0.0	0.0	35.0	23.3	48.3
	비보	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	50.0	66.6	50.0	0.0	41.7	66.7
	샤오미	0.0	0.0	0.0	100.0	33.3	-	50.0	-	25.0	41.7	66.7
	삼성전자 평균	100.0	100.0	100.0	-	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	중화권 평균	25.0	16.7	37.5	53.8	48.3	61.1	38.9	50.0	37.9	51.7	70.4
중저가 라인	삼성전자	0.0	0.0	0.0	0.0	28.6	0.0	0.0	16.7	0.0	11.3	38.0
	화웨이	0.0	0.0	0.0	28.6	0.0	8.3	0.0	0.0	7.1	2.1	18
	오포	0.0	0.0	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16
	비보	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16
	샤오미	0.0	16.7	0.0	20.0	0.0	18.8	7.1	0.0	9.2	6.5	22
	삼성전자 평균	0.0	0.0	0.0	0.0	28.6	0.0	0.0	16.7	0.0	11.3	38.0
	중화권 평균	0.0	4.2	0.0	12.1	0.0	6.8	1.8	0.0	4.1	2.1	18.1

출처: GSMArena, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 십억원)

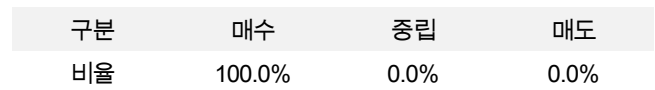
Income statement	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	Balance sheet	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	47	55	71	136	163	유동자산	29	40	56	77	117
매출원가	36	39	50	93	110	재고자산	10	16	21	40	47
매출총이익	10	15	20	42	52	단기금융자산	0	0	0	0	0
매출총이익률(%)	21.9%	28.2%	29.0%	31.1%	32.2%	매출채권및기타채권	10	12	16	30	36
판매비와관리비등	16	18	18	17	17	현금및현금성자산	9	11	18	5	30
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	13	14	12	17	18
영업이익	-6	-2	2	25	35	유형자산	0	1	-1	1	-1
영업이익률(%)	-13.4%	-4.0%	3.2%	18.2%	21.5%	무형자산	5	2	0	0	0
조정영업이익	-6	-2	2	25	35	투자자산	2	6	7	11	15
EBITDA	-5	11	7	24	37	자산총계	42	54	68	94	135
EBITDA 마진율(%)	-11.0%	20.1%	9.8%	17.6%	23.0%	유동부채	10	17	19	24	36
조정 EBITDA	-4	0	6	23	38	단기차입금	8	10	10	7	5
순금융손익	0	1	-1	0	0	매입채무및기타채무	3	5	8	17	31
이자손익	-1	-1	-2	-2	-1	비유동부채	11	12	25	23	20
외화관련손익	0	1	0	0	0	사채	5	4	17	16	14
기타영업외손익	-2	10	-1	0	-1	장기차입금	2	3	3	2	1
종속기업및관계기업관련손익	0	-1	0	0	0	부채총계	21	29	45	47	56
법인세차감전계속사업손익	-8	7	2	24	34	지배주주지분	21	25	23	47	79
당기순이익	-8	7	1	23	33	자본금	7	8	7	9	9
당기순이익률(%)	-16.9%	12.1%	1.0%	17.1%	20.6%	자본및이익잉여금	25	31	31	54	86
지배지분순이익	-8	7	1	23	33	기타자본	-11	-14	-14	-14	-14
비지배지분순이익	0	0	0	0	0	비지배지분	0	0	0	0	0
총포괄이익	-8	6	0	23	33	자본총계	21	25	23	47	79

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	Valuation Indicator	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동으로인한현금흐름	-4	-7	-12	-14	25	Per Share (원)					
당기순이익	-8	7	1	23	33	EPS(당기순이익 기준)	-518	416	56	1,353	1,950
현금유출이없는비용및수익	4	-5	-4	-10	-6	EPS(지배순이익 기준)	-518	416	56	1,353	1,950
유형자산감가상각비	0	1	2	-2	3	BPS(자본총계 기준)	1,307	1,502	1,802	2,731	4,595
무형자산상각비	2	2	2	0	0	BPS(지배지분 기준)	1,407	1,665	2,058	3,013	5,069
기타	1	-8	-7	-8	-9	DPS(보통주)	70	50	50	50	50
영업활동관련자산부채변동	0	-9	-5	-25	-1	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	2	-3	-4	-14	-6	PER(당기순이익 기준)	-10.0	16.6	221.2	7.6	5.3
재고자산의감소	0	-7	-5	-19	-8	PER(지배순이익 기준)	-10.0	16.6	221.2	7.6	5.3
매입채무및기타채무의증가	-1	2	3	9	14	PBR(자본총계 기준)	4.0	4.6	6.9	3.8	2.2
기타	-1	-2	0	-1	-1	PBR(지배지분 기준)	3.7	4.1	6.0	3.4	2.0
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	-3	-2	-1	EV/EBITDA (발표 기준)	-14.9	11.1	30.1	7.7	4.1
투자활동으로인한현금흐름	0	7	11	9	9	Financial Ratio					
투자자산의 감소(증가)	2	-4	-2	-4	-4	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	0	0	0	0	매출액증가율	-15.1%	17.3%	29.1%	91.9%	19.8%
유형자산의 증가(CAPEX)	0	-1	0	0	0	영업이익증가율	249.1%	-65.2%	-202.6%	1000.6%	41.3%
무형자산의 감소(증가)	-2	-1	0	0	0	EPS(당기순이익 기준) 증가율	-146.3%	180.2%	-86.5%	2313.4%	44.1%
단기금융자산의감소(증가)	0	0	0	0	0	EPS(지배기준) 증가율	-146.3%	180.2%	-86.5%	2313.4%	44.1%
기타	0	13	13	13	13	EBITDA(발표기준) 증가율	-185.4%	314.7%	-36.9%	243.5%	56.3%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	8	2	10	-5	-6	ROE(당기순이익 기준)	-33.4%	29.1%	3.0%	66.2%	53.2%
장기차입금의증가(감소)	0	4	0	-1	-1	ROE(지배순이익 기준)	-33.4%	29.1%	3.0%	66.2%	53.2%
사채의증가(감소)	7	0	13	-1	-2	ROIC	-22.7%	-5.5%	3.0%	53.4%	60.5%
자본의 증가(감소)	0	0	-1	2	0	ROA	-18.6%	13.8%	1.2%	28.6%	29.1%
기타	1	-2	-2	-5	-3	배당수익률	0.4%	0.7%	0.4%	0.5%	0.5%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	-1	-1	-1	안전성(%)					
기타현금흐름	0	0	-3	-3	-3	부채비율	101.8%	118.6%	192.1%	101.2%	71.6%
현금의 증가	3	2	7	-13	25	순차입금비율(자본총계 대비)	27.4%	36.1%	61.1%	44.9%	-11.5%
기초현금	5	9	11	18	5	이자보상비율	-10.2%	-1.8%	1.1%	15.4%	26.9%
기말현금	9	11	18	5	30						

자료 : 동운아나텍, 한양증권

투자의견 비율공시



종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	과리율	
동운아나텍	094170	20/09/25	N/R	-	-	-
동운아나텍	094170	20/11/04	N/R	-	-	-
동운아나텍	094170	20/12/02	BUY	17,000원	-31.08	-20.72
동운아나텍	094170	21/01/14	BUY	19,000원	-41.68	-37.89
동운아나텍	094170	21/02/10	BUY	19,000원		

당사는 투자자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다.





한양증권 점포현황

Hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
