동운아나텍
(094170.KQ)

3Q20 실적 Review:

3 분기 최고 매출액 달성, 4 분기에 갱신 전망

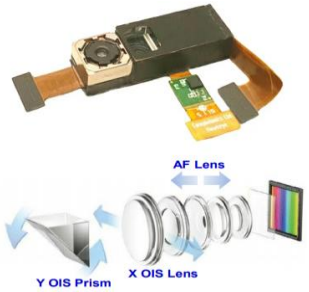
코스닥벤처

2020. 11. 13



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com





NR

현재주가(11/12)	9,320원

Key Data	(기준일: 2020.11.12)
KOSPI(pt)	2,476
KOSDAQ(pt)	840
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	147
52 주 최고/최저(원)	10,350 / 2,595
52 주 일간 Beta	1.66
발행주식수(천주)	15,759
평균거래량(3M,천주)	828
평균거래대금(3M,백만원)	6,191
배당수익률(20F, %)	0.5
외국인 지분율(%)	8.1
주요주주 지분율(%)	
김동철 외 14 인	14.2
자사주 (외 1 인)	10.2

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.5	76.2	51.5	74.5
KOSPI 대비상대수익률	8.3	76.8	28.8	48.2

- **3Q20 Review: 매출액 +41.0%yoy, 영업이익은 흑자전환. 최고 매출액 달성**

전일(11/12) 발표한 **3 분기 실적(별도 기준)은 매출액 215 억원, 영업이익 16 억원을 달성함.** 매출액은 **전년동기대비 41.0% 증가**하였으며, **영업이익은 흑자전환에 성공**함. 시장 컨센서스(매출액 187 억원, 영업이익 16 억원) 대비 영업이익은 부합 수준이었음. **3 분기 실적에서 긍정적인 것은 ① AF (Auto Focus) 및 OIS (Optical Image Stabilizer, 손떨림보정기능) Driver IC 매출이 전년동기대비 44.0% 증가**했고, ② 이를 기반으로 **분기 사상 최고 매출액을 달성**하였다는 것임. ③ 또한, 고가 제품비중의 증가로 인하여 **수익성이 급속히 개선(영업이익률: 3Q19A, −3.7% → 3Q20A, +7.6%)**되었다는 것임

- **4Q20 Preview: 국내 및 중국향 제품 공급 확대로 분기 최고 매출액 갱신 전망**

당사추정 **4 분기 예상실적(별도 기준)은 매출액 251 억원, 영업이익 26 억원**으로, 3 분기의 **분기 최대 매출액을 4 분기에 갱신할 것으로 전망**함

4 분기 호실적을 예상하는 이유는, ① **중국의 스마트폰 제조업체의 고객이 화웨이 중심에서 샤오미, 오포, 비보 등으로 확대**되면서 OIS Driver IC 제품 공급이 확대되고 있고, ② **국내 주요 고객의 전략폰에 고가 AF Driver IC 제품 채택이 확대**되고 있기 때문임

- **2021 년 기준, PER 5.8 배 수준으로 국내 유사업체 대비 크게 할인되어 거래 중**

현재주가는 동사의 신제품이 본격적으로 공급되는 2021 년 기준으로 PER 5.8 배 수준으로 국내 동종업계(2021 년 기준) 평균 PER 16.0 배 대비 크게 할인되어 거래 중임

특히, ① **중저가 제품에 C/L AF 및 OIS 채택이 확대**되고 있는 가운데, ② **국내 주요 고객 내 비중이 확대**되고 있으며, ③ **중국 고객 다변화에 성공**했으며, ④ **ToF 센서용 Driver IC 시장 진출**도 추진하고 있음. 따라서 2021 년의 본격적인 실적 성장과 함께 신성장 제품 등을 보유하고 있어, 향후 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단됨

Earnings Summary (IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q20P					4Q20E			2019	2020E		2021E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	21.5	18.7	14.8	18.7	15.0	25.1	16.7	70.7	54.8	71.1	29.9	150.3	111.3
영업이익	1.6	1.6	2.0	1.6	2.1	2.6	61.6	흑전	-2.2	2.0	흑전	28.6	1,313.4
세전이익	1.0	1.5	-34.9	1.5	-34.0	2.5	153.3	흑전	7.3	0.2	-96.7	27.2	11,280.8
순이익	1.0	1.4	-27.2	1.4	-28.4	2.3	126.6	흑전	6.6	-0.7	적전	24.4	흑전
영업이익률	7.6	8.5	-0.9	8.6	-1.0	10.5	2.9	17.1	-4.0	2.8	6.8	19.0	16.2
순이익률	4.7	7.4	-2.7	7.5	-2.8	9.1	4.4	33.8	12.1	-1.0	-13.1	16.3	17.3
EPS(원)	266	365	-27.2	355	-25.3	602	126.6	흑전	479	-47	적전	1,618	흑전
BPS(원)	1,395	1,419	-1.8	1,399	-0.3	1,545	10.8	-5.6	1,637	1,545	-5.6	3,143	103.4
ROE(%)	19.0	25.7	-6.7	25.4	-6.4	39.0	19.9	101.1	29.1	-3.0	-32.1	69.0	72.0
PER(X)	35.1	25.5	-	26.2	-	15.5	-	-	15.7	na	-	5.8	-
PBR(X)	6.7	6.6	-	6.7	-	6.0	-	-	4.6	6.0	-	3.0	-

자료: 동운아나텍, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

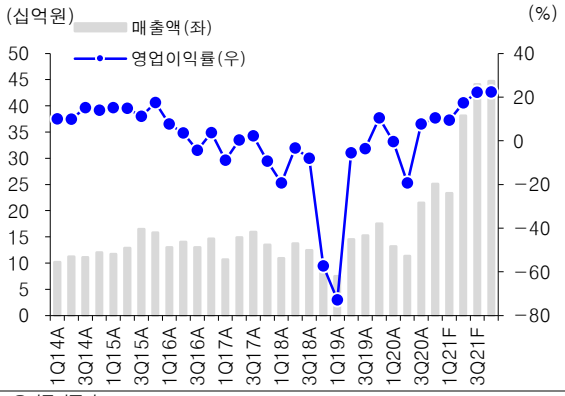
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 분기 적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	**7.5**	**14.5**	**15.3**	**17.5**	**13.2**	**11.3**	**21.5**	**25.1**	**23.3**	**38.1**	**44.1**	**44.7**
(증가율, yoy)	*-31.6*	*5.8*	*22.6*	*82.4*	*76.5*	*-21.9*	*40.9*	*43.3*	*77.0*	*236.0*	*105.1*	*78.2*
제품별 매출액(십억원)												
AF, OIS Driver IC	6.4	13.3	14.1	16.6	12.3	10.6	20.3	24.3	22.1	37.0	42.7	43.7
Display Power IC	0.6	0.6	0.6	0.3	0.3	0.2	0.3	0.1	0.4	0.3	0.4	0.1
LED Driver IC	0.3	0.2	0.2	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
Haptic	0.2	0.4	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2	0.4	0.2
기타	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
제품별 비중(%)												
AF, OIS Driver IC	85.6	91.6	92.4	94.9	93.2	93.3	94.5	96.7	94.8	97.2	96.7	97.7
Display Power IC	8.4	4.4	3.8	1.8	2.6	2.1	1.5	0.3	1.6	0.7	0.8	0.2
LED Driver IC	3.5	1.3	1.3	2.1	2.7	2.7	1.8	1.7	1.8	0.9	1.0	1.1
Haptic	2.0	2.4	2.1	0.4	1.2	1.4	1.3	0.5	0.9	0.6	0.9	0.4
기타	0.5	0.2	0.4	0.8	0.3	0.3	0.9	0.8	1.0	0.6	0.6	0.7
수익												
매출원가	5.8	11.0	10.9	11.7	8.7	8.8	15.1	17.6	16.2	26.5	29.3	29.6
매출총이익	1.7	3.6	4.3	5.9	4.4	2.6	6.4	7.5	7.1	11.6	14.8	15.1
판매관리비	4.3	4.4	4.9	4.0	4.5	4.8	4.8	4.9	4.9	5.0	5.0	5.1
영업이익	**-5.4**	**-0.8**	**-0.6**	**1.8**	**-0.1**	**-2.2**	**1.6**	**2.6**	**2.2**	**6.6**	**9.8**	**10.0**
세전이익	**-2.5**	**11.3**	**2.4**	**-3.9**	**0.0**	**-3.3**	**1.0**	**2.5**	**2.1**	**6.3**	**9.3**	**9.5**
당기순이익	**-2.5**	**10.4**	**2.4**	**-3.6**	**0.2**	**-4.2**	**1.0**	**2.3**	**1.9**	**5.6**	**8.4**	**8.6**
이익률(%)												
(매출원가율)	77.5	75.5	71.6	66.6	66.4	77.2	70.3	70.1	69.6	69.6	66.4	66.2
(매출총이익률)	22.5	24.5	28.4	33.4	33.6	22.8	29.7	29.9	30.4	30.4	33.6	33.8
(판매관리비율)	58.1	30.1	32.0	22.9	34.1	42.1	22.1	19.4	21.0	13.1	11.4	11.4
(영업이익률)	**-72.9**	**-5.6**	**-3.7**	**10.5**	**-0.5**	**-19.3**	**7.6**	**10.5**	**9.4**	**17.3**	**22.2**	**22.4**
(경상이익률)	**-33.9**	**78.1**	**15.5**	**-22.2**	**0.3**	**-29.1**	**4.6**	**10.0**	**8.9**	**16.4**	**21.1**	**21.3**
(당기순이익률)	**-33.9**	**71.5**	**15.7**	**-20.8**	**1.8**	**-37.3**	**4.7**	**9.1**	**8.0**	**14.8**	**19.0**	**19.2**

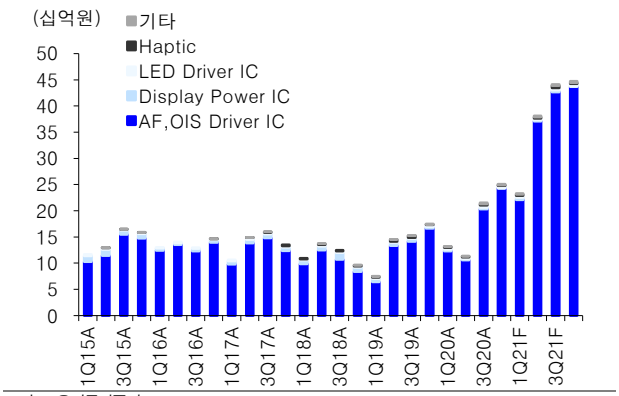
자료: 유진투자증권

도표 2 올해 3 분기부터 매출액 급증 전망



자료: 유진투자증권

도표 3 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



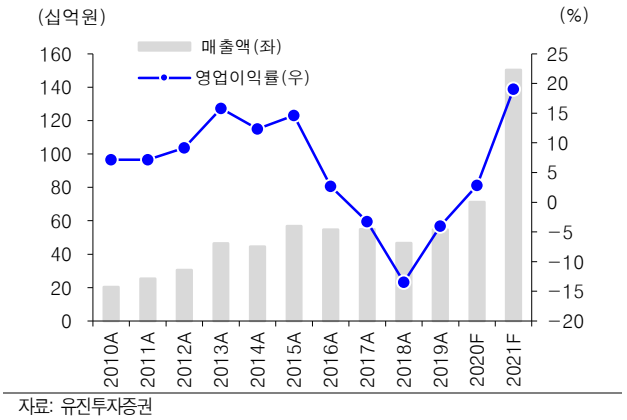
자료: 유진투자증권

도표 4 연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**20.4**	**25.3**	**30.4**	**46.5**	**44.5**	**56.9**	**54.7**	**55.0**	**46.7**	**54.8**	**71.1**	**150.3**
(qoq,yoy)	*89.8*	*24.2*	*20.2*	*52.8*	*-4.4*	*27.9*	*-3.9*	*0.6*	*-15.1*	*17.3*	*29.9*	*111.3*
제품별 매출액												
AF, OIS Driver IC	-	-	25.3	33.7	37.9	51.9	52.1	50.7	41.4	40.5	67.5	145.5
Display Power IC	-	-	3.5	11.2	5.6	4.0	1.7	2.8	3.5	2.2	1.0	1.1
LED Driver IC	-	-	1.5	1.6	1.0	1.0	0.8	1.2	1.1	1.0	1.5	1.7
Haptic	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.8	0.9	0.7	1.0
기타	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.3	0.5	1.0
제품별 비중(%)												
AF, OIS Driver IC	-	-	83.2	72.5	85.1	91.3	95.4	89.8	86.7	73.9	94.9	96.8
Display Power IC	-	-	11.6	24.0	12.5	7.0	3.2	4.9	7.2	3.9	1.4	0.7
LED Driver IC	-	-	5.1	3.5	2.3	1.7	1.5	2.2	2.3	1.9	2.1	1.1
Haptic	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	1.6	1.6	1.0	0.7
기타	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.5	0.7	0.7
수익												
매출원가	12.9	16.7	19.6	30.1	27.8	34.6	38.3	41.4	36.5	39.3	50.2	101.6
매출총이익	7.5	8.6	10.9	16.4	16.7	22.3	16.4	13.6	10.2	15.4	20.9	48.6
판매관리비	6.0	6.8	8.1	9.1	11.2	14.0	14.9	15.4	16.5	17.6	18.9	20.1
영업이익	**1.5**	**1.8**	**2.8**	**7.4**	**5.5**	**8.3**	**1.5**	**-1.8**	**-6.3**	**-2.2**	**2.0**	**28.6**
세전이익	**0.4**	**0.8**	**1.2**	**4.3**	**4.9**	**7.8**	**0.7**	**-3.3**	**-7.8**	**7.3**	**0.2**	**27.2**
당기순이익	**0.3**	**1.3**	**1.4**	**5.3**	**5.7**	**8.0**	**1.3**	**-3.1**	**-7.9**	**6.6**	**-0.7**	**24.4**
이익률(%)												
(매출원가율)	63.2	66.0	64.3	64.7	62.5	60.9	70.0	75.3	78.1	71.8	70.6	67.6
(매출총이익률)	36.8	34.0	35.7	35.3	37.5	39.1	30.0	24.7	21.9	28.2	29.4	32.4
(판매관리비율)	29.7	26.9	26.5	19.5	25.1	24.5	27.3	27.9	35.3	32.2	26.6	13.3
(영업이익률)	**7.1**	**7.2**	**9.2**	**15.8**	**12.3**	**14.6**	**2.7**	**-3.3**	**-13.4**	**-4.0**	**2.8**	**19.0**
(세전이익률)	**2.1**	**3.3**	**4.0**	**9.3**	**11.1**	**13.8**	**1.2**	**-5.9**	**-16.6**	**13.3**	**0.3**	**18.1**
(당기순이익률)	**1.3**	**5.0**	**4.8**	**11.3**	**12.9**	**14.1**	**2.4**	**-5.7**	**-16.9**	**12.1**	**-1.0**	**16.3**

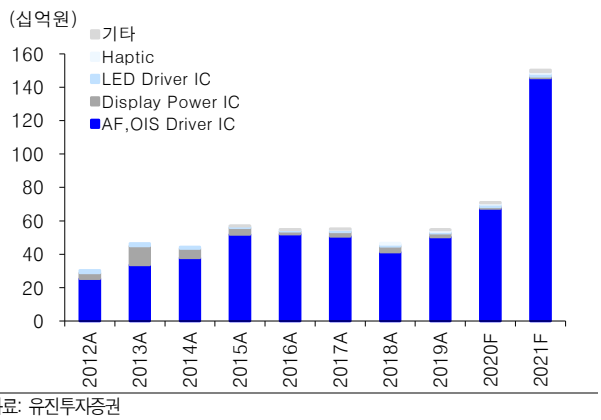
자료: 별도기준, 유진투자증권

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

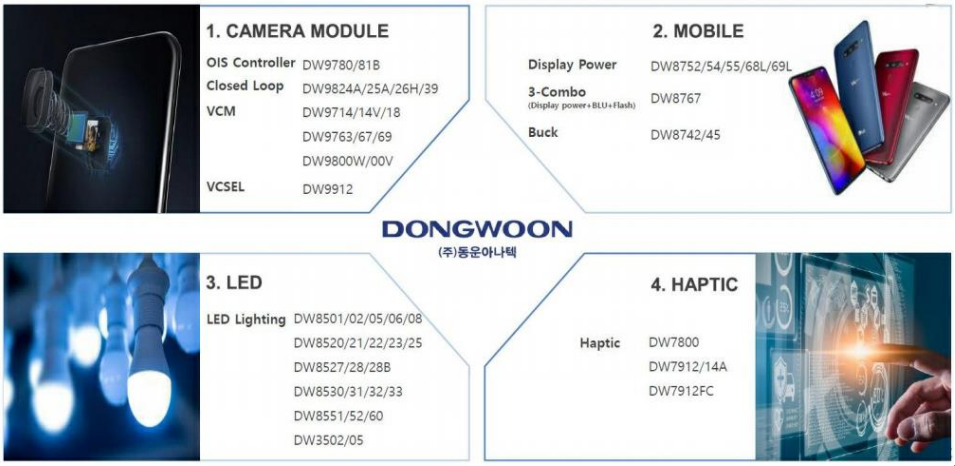
	동운아나텍	평균	실리콘웍스	텔레칩스	칩스앤미디어	네패스	엘비세미콘
주가(원)	**9,320**		**48,400**	**13,750**	**11,800**	**29,150**	**9,330**
시가총액(십억원)	**146.9**		**787.2**	**185.7**	**113.8**	**672.2**	**408.5**
PER(배)							
FY18A	n/a	12.5	11.2	12.6	17.9	9.0	11.7
FY19A	15.7	15.6	16.8	17.1	15.6	18.1	10.5
FY20F	**n/a**	**479.2**	**11.3**	**1,857.1**	**29.9**	**-**	**18.4**
FY21F	**5.8**	**16.0**	**9.0**	**18.2**	**25.3**	**17.1**	**10.6**
PBR(배)							
FY18A	4.0	1.4	1.2	1.1	1.7	1.4	1.5
FY19A	4.6	2.0	1.4	1.3	2.2	2.7	2.3
FY20F	**6.0**	**2.5**	**1.5**	**1.7**	**3.3**	**3.4**	**-**
FY21F	**3.0**	**2.2**	**1.3**	**1.6**	**3.0**	**2.9**	**-**
매출액(십억원)							
FY18A	46.7		791.8	126.1	14.2	270.6	275.7
FY19A	54.8		867.1	132.2	16.2	351.6	390.4
FY20F	71.1		1,008.2	113.5	16.9	355.1	432.2
FY21F	150.3		1,124.7	137.4	19.3	460.1	508.2
영업이익(십억원)							
FY18A	-6.3		55.8	8.2	2.0	21.8	27.5
FY19A	-2.2		47.3	7.7	3.6	60.0	50.4
FY20F	2.0		82.4	-0.5	3.5	4.3	38.3
FY21F	28.6		103.8	10.6	4.8	60.1	60.8
영업이익률(%)							
FY18A	-13.4	9.2	7.1	6.5	14.3	8.0	10.0
FY19A	-4.0	12.7	5.5	5.8	22.3	17.1	12.9
FY20F	**2.8**	**7.7**	**8.2**	**-0.4**	**20.7**	**1.2**	**8.9**
FY21F	**19.0**	**13.4**	**9.2**	**7.7**	**24.9**	**13.1**	**12.0**
순이익(십억원)							
FY18A	-7.9		49.0	9.2	2.6	22.7	18.8
FY19A	6.6		38.5	8.3	4.5	29.8	36.6
FY20F	-0.7		69.9	0.1	3.8	-11.1	-
FY21F	24.4		87.2	10.2	4.5	41.1	-
EV/EBITDA(배)							
FY18A	n/a	6.1	5.1	6.1	11.1	3.4	4.7
FY19A	303.1	7.7	7.7	6.4	12.0	7.4	4.8
FY20F	**28.4**	**13.6**	**5.4**	**15.5**	**22.0**	**11.6**	**-**
FY21F	**4.1**	**7.9**	**4.0**	**5.3**	**16.5**	**5.9**	**-**
ROE(%)							
FY18A	-33.4	12.2	11.4	10.3	9.6	17.4	-
FY19A	29.1	14.2	8.4	8.3	14.9	18.1	21.4
FY20F	**-3.0**	**4.9**	**14.0**	**0.1**	**11.4**	**-6.0**	**-**
FY21F	**69.0**	**14.4**	**15.5**	**9.6**	**12.4**	**20.3**	**-**

참고: 2020.11.12 종가 기준, 컨센서스 적용. 동운아나텍은 당사 추정치
자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 회사 소개

모바일 기기의 카메라 핵심부품인 AF 및 OIS Driver IC 등의 팹리스 업체

도표 8 동운아나텍 주요제품



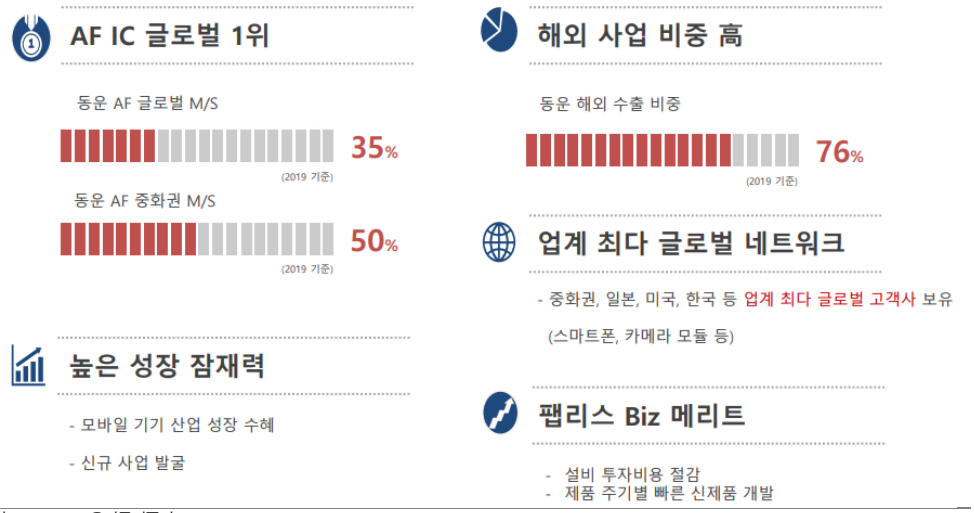
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9 동운아나텍 협력사



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10 동운아나텍 키워드



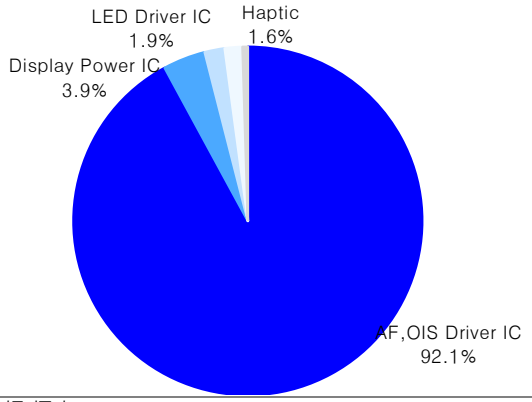
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11 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 12 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



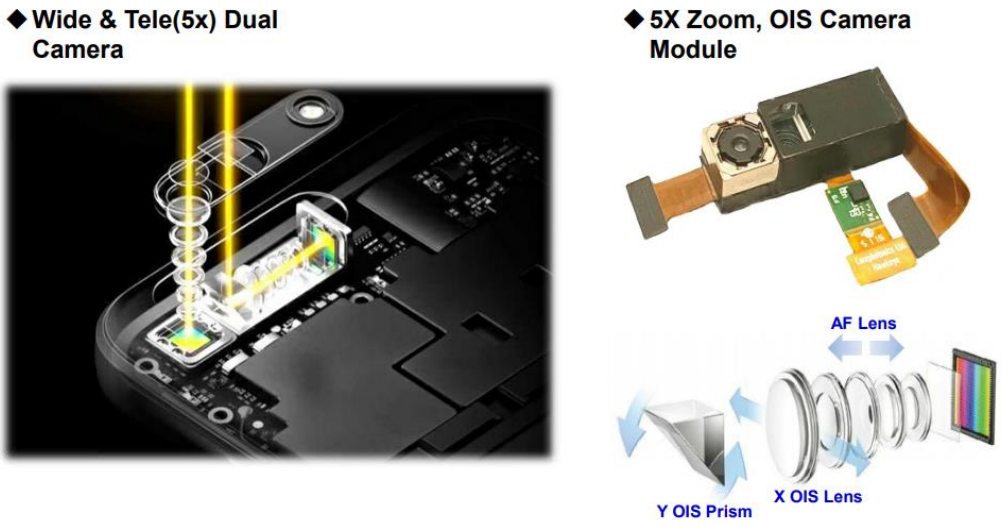
자료: 유진투자증권

도표 13 동운아나텍 주요 고객사



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14 본격적인 국내외 시장을 확대하고 있는 OIS Driver IC 제품



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15 3D 센서 시장 확대와 함께 성장할 수 있는 VCSEL Driver IC



주: VCSEL(Vertical Cavity Surface Emitting Laser)
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	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.09.30 기준)