

동운아나텍 (094170. KQ)

3Q23 Review: 기존 사업 재성장세 돌입, 타액 당 진단 기기 상용화 추진 지속

투자의견

NR(유지)

현재주가

18,740 원(11/10)

시가총액

355(십억원)

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

- **3Q23 Review:** 큰 폭의 실적 성장에 성공, 기술 이전료 이외에도 기존 사업의 재성장세 돌입
 - 매출액 378억원, 영업이익 105억원으로 전년동기 대비 매출액은 274.9% 증가하였고, 영업이익은 흑자전환
 - 실적 성장의 가장 큰 요인은 Halo Microelectronics와의 기술 이전료(약 138억원)가 매출에 반영되었기 때문
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 기술 이전료 이외에도 기존 사업에서의 실적 성장이 있었다는 것임. AF(Auto Focus) Driver IC, OIS(Optical Image Stabilization) Driver IC 매출이 전년동기 대비 각각 108.4%, 174.3% 증가. 국내 주요 휴대폰 제조업체는 물론 중국 화웨이를 비롯한 중국 휴대폰 제조업체향 매출이 증가하고 있기 때문.
- **4Q23 Preview:** 전분기에 이어 전년동기 대비 큰 폭의 AF, OIS 관련 중국향 매출이 증가할 것으로 예상
 - 매출액 283억원, 영업이익 23억원으로 전년동기 대비 매출액은 79.8% 증가, 영업이익은 흑자전환 성공 예상
- **현재 주가는 2023년 실적 기준 PER 13.7배로, 국내 유사업체 평균 PER 25.3배를 할인되어 거래 중임.**
 - 신규사업인 타액 당 진단기기 상용화, 기존 사업 실적 기대감 등으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 보임

주가(원, 11/10)	18,740
시가총액(십억원)	355

발행주식수	18,953천주
52주 최고가	54,300원
최저가	7,540원
52주 일간 Beta	1.08
60일 일평균거래대금	263억원
외국인 지분율	4.4%
배당수익률(2023F)	0.0%

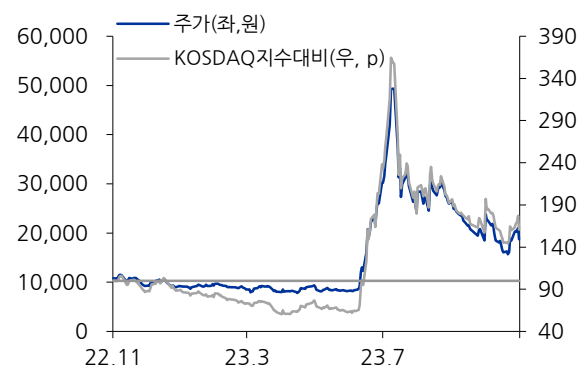
주주구성	
김동철 (외 13인)	15.2%
자사주 (외 1인)	0.3%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
상대기준	2.1	104.2	67.0
절대기준	1.4	99.4	78.5

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	21.5	21.9	▼
영업이익(24)	9.4	9.1	▲

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	50.7	50.1	107.5	115.4
영업이익	-15.8	-6.3	21.5	9.4
세전손익	-17.3	-9.0	29.4	11.3
당기순이익	-14.9	-8.4	24.8	8.4
EPS(원)	-846	-464	1,363	465
증감률(%)	적전	na	흑전	-65.9
PER(배)	na	na	13.7	40.3
ROE(%)	-59.1	-40.5	65.8	14.5
PBR(배)	7.6	8.5	6.3	5.4
EV/EBITDA(배)	50.7	50.1	107.5	115.4

자료: 유진투자증권



I. 3Q23 Review & 투자전략

3Q23 Review: 전거래일(11/10) 발표한 3 분기 실적(연결기준)은 **매출액 378 억원, 영업이익 105 억원**으로 전년동기 대비 **매출액은 274.9% 증가**하였고, **영업이익은 흑자전환**했음. 실적 성장의 가장 큰 요인은 홍콩의 Halo Microelectronics 와의 기술 이
큰 폭 실적 성장: 환했음. 실적 성장의 가장 큰 요인은 홍콩의 Halo Microelectronics 와의 기술 이
기술이전료 + AF, OIS 매출 성장 전료(약 138 억원)가 기타 매출에 반영되었기 때문임.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 기술이전료의 기타 매출 증가 이외에도 기존 사업에서의 큰 실적 성장이 있었다는 것임. **AF(Auto Focus) Driver IC 매출이 전년 동기 대비 108.4% 증가**하였고, 또한 **OIS(Optical Image Stabilization) Driver IC 매출액도 전년동기 대비 174.3% 증가**하였다는 것임. 이는 국내 주요 휴대폰 제조업체는 물론 중국 화웨이를 비롯한 중국 휴대폰 제조업체향 관련 매출이 3 분기부터 큰 폭으로 증가하였기 때문임.

4Q23 Preview: 당사 추정 4 분기 예상실적(연결기준)은 **매출액 283 억원, 영업이익 23 억원**으로
국내는 물론 중국향 전년동기 대비 매출액은 79.8% 증가하고, 수익성은 개선되면서 전년동기 대비
AF, OIS 매출 영업이익은 흑자전환에 성공할 것으로 예상함. 특히 4 분기도 AF 및 OIS Driver
큰 폭의 성장 예상 IC 관련 매출은 전분기에 이어 큰 폭의 실적 성장을 지속할 것으로 예상함.

투자전략: 현재 주가는 **2023 년 실적 기준 PER 13.7 배**로, 국내 유사업체 평균 PER 25.3 배
기존사업 성장세 를 할인되어 거래 중임. 신규사업인 타액 당 진단기기 '디셀라이프(D-Salife)' 상
+ 의료기기 사업 용화를 위해 의료/바이오 전문가 영입을 통한 상용화가 진행되고 있는 가운데,
→ 주가에 긍정적 국내 및 중국 글로벌 고객의 수요 증가에 따른 기존 사업의 실적 기대감 등이 반영되면서 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 보임.

도표 1. 3Q23 Review & 4Q23 Preview

(단위: 십억원, (%), %p)	3Q23A					4Q23E			2022A	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	37.8	20.4	84.9	-	-	28.3	-25.0	79.8	50.1	107.5	114.4	115.4	7.4
영업이익	10.5	0.6	1,769.5	-	-	2.3	-78.2	흑전	-6.3	21.5	흑전	9.4	-56.3
세전이익	12.0	0.5	2,222.4	-	-	2.1	-82.5	흑전	-9.0	29.4	흑전	11.3	-61.7
순이익	11.6	0.4	2,893.3	-	-	1.6	-86.4	흑전	-8.4	24.8	흑전	8.4	-65.9
영업이익률	27.8	2.7	25.0	-	-	8.1	-19.7	8.7	-12.5	20.0	32.5	8.1	-11.9
순이익률	30.7	1.9	28.8	-	-	5.6	-25.1	13.8	-16.8	23.0	39.8	7.3	-15.7
EPS(원)	-	86	-	-	-	347	-	-	-464	1,363	흑전	465	-65.9
BPS(원)	-	1,976	-	-	-	2,980	-	-	1,168	2,980	155.1	3,445	15.6
ROE(%)	-	4.3	-	-	-	11.6	-	-	-40.5	65.8	106.2	14.5	-51.3
PER(X)	-	219.0	-	-	-	54.0	-	-	na	13.7	-	40.3	-
PBR(X)	-	9.5	-	-	-	6.3	-	-	8.5	6.3	-	5.4	-

자료: 동운아나텍, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



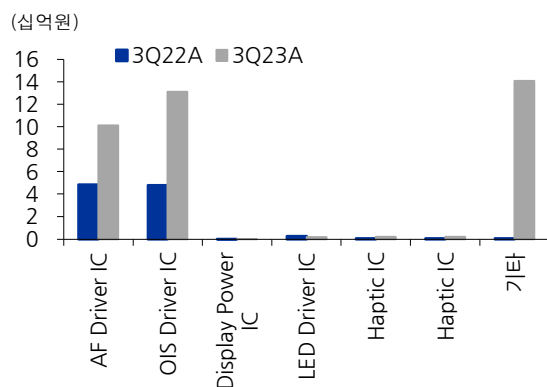
II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q23 실적: 매출액 +274.9%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

(십억원, %)	3Q23A			3Q22A	2Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	37.8	274.9	144.2	10.1	15.5
제품별 매출액(십억원)					
AF Driver IC	10.1	108.4	24.8	4.9	8.1
OIS Driver IC	13.1	174.3	95.4	4.8	6.7
Display Power IC	0.0	14,281.1	-65.7	0.0	0.1
LED Driver IC	0.2	-28.3	-27.9	0.3	0.3
Haptic	0.2	174.9	47.0	0.1	0.2
기타	14.1	17,210.0	8,660.6	0.1	0.2
제품별 비중(%)					
AF Driver IC	26.8	-21.4	-25.6	48.2	52.4
OIS Driver IC	34.7	-12.7	-8.7	47.5	43.4
Display Power IC	0.1	0.1	-0.3	0.0	0.4
LED Driver IC	0.5	-2.2	-1.3	2.8	1.8
Haptic	0.6	-0.2	-0.4	0.8	1.0
기타	37.3	36.5	36.3	0.8	1.0
이익(십억원)					
영업이익	10.5	흑자전환	흑자전환	-1.9	-0.1
세전이익	12.0	흑자전환	110.2	-1.4	5.7
당기순이익	11.6	흑자전환	473.7	-1.0	2.0
이익률(%)					
영업이익률	27.7	46.2	28.7	-18.5	-0.9
세전이익률	31.7	46.0	-5.1	-14.3	36.8
당기순이익률	30.6	40.5	17.6	-9.9	13.0

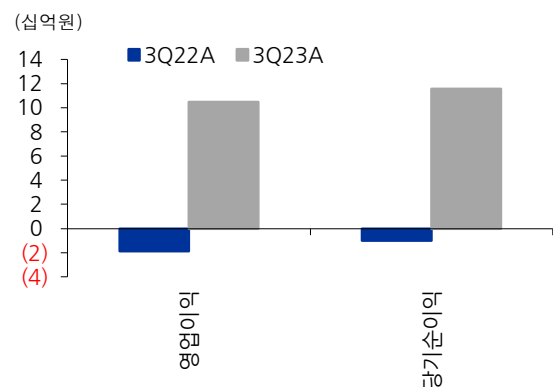
자료: 유진투자증권

도표 3. 제품별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 개선 지속



자료: 유진투자증권

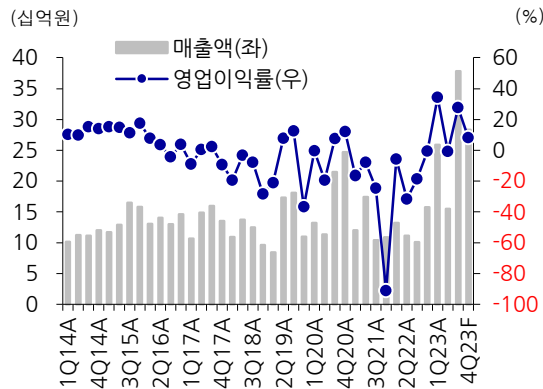


도표 5. 분기 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22F	3Q22F	4Q22F	1Q23A	2Q23F	3Q23A	4Q23F
매출액	12.0	17.4	10.4	10.8	13.2	11.1	10.1	15.8	25.9	15.5	37.8	28.3
(증가율, YoY)	-8.9	53.3	-51.5	-56.1	9.7	-36.0	-3.2	45.3	96.5	39.0	274.9	79.8
(증가율, QoQ)	-51.4	44.8	-40.1	4.1	21.5	-15.5	-9.5	56.4	64.3	-40.2	144.2	-25.0
제품별 매출액(십억원)												
AF Driver IC	9.0	10.7	7.5	7.6	9.7	6.8	4.9	7.5	7.3	8.1	10.1	14.0
OIS Driver IC	2.6	5.9	2.4	1.1	2.3	3.5	4.8	7.4	5.1	6.7	13.1	13.5
Display Power IC	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
LED Driver IC	0.2	0.6	0.2	0.8	0.8	0.7	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3
Haptic	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.4
기타	0.0	0.1	0.1	1.1	0.3	0.2	0.1	0.5	13.1	0.2	14.1	0.2
제품별 비중(%)												
AF Driver IC	74.7	61.5	71.9	70.1	73.8	60.9	48.2	47.4	28.4	52.4	26.8	49.6
OIS Driver IC	21.7	33.7	23.5	10.3	17.8	31.1	47.5	47.2	19.7	43.4	34.7	47.6
Display Power IC	0.8	0.3	1.5	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	0.1	0.0
LED Driver IC	1.8	3.2	1.6	7.7	6.0	5.9	2.8	2.0	0.9	1.8	0.5	1.2
Haptic	0.8	0.6	0.8	0.6	0.3	0.5	0.8	0.4	0.4	1.0	0.6	1.3
기타	0.2	0.7	0.7	10.0	2.0	1.5	0.8	2.9	50.5	1.0	37.3	0.8
수익												
매출원가	8.5	11.6	7.2	14.5	9.1	8.7	6.1	9.7	10.0	9.1	16.6	16.7
매출총이익	3.5	5.8	3.2	-3.7	4.0	2.4	3.9	6.1	15.9	6.4	21.2	11.7
판매관리비	5.4	7.2	5.8	6.2	4.8	6.0	5.8	6.2	7.0	6.5	10.7	9.4
영업이익	-2.0	-1.4	-2.6	-9.9	-0.8	-3.5	-1.9	-0.1	8.9	-0.1	10.5	2.3
세전이익	-4.6	0.1	-2.5	-10.4	-1.3	-3.9	-1.4	0.2	9.6	5.7	12.0	2.3
당기순이익	-4.5	0.5	-2.2	-8.8	-1.3	-4.8	-1.0	0.0	9.6	2.0	11.6	1.7
이익률(%)												
매출원가율	71.1	66.8	69.1	133.9	69.4	78.0	60.9	61.6	38.6	58.7	43.9	58.8
매출총이익률	28.9	33.2	30.9	-33.9	30.6	22.0	39.1	38.4	61.4	41.3	56.1	41.2
판매관리비율	45.2	41.2	55.5	57.3	36.4	53.7	57.6	39.1	27.1	42.3	28.4	33.2
영업이익률	-16.4	-8.0	-24.6	-91.2	-5.7	-31.7	-18.5	-0.7	34.3	-0.9	27.7	8.1
경상이익률	-38.0	0.8	-23.9	-96.0	-10.1	-34.7	-14.3	1.3	37.1	36.8	31.7	8.0
당기순이익률	-37.2	3.1	-20.9	-80.8	-10.0	-43.1	-9.9	0.0	37.1	13.0	30.6	6.0

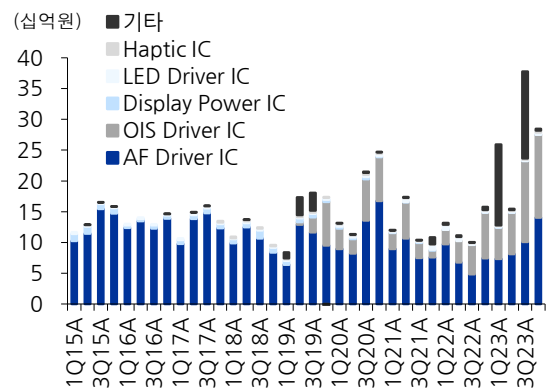
자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 매출액 및 OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 7. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

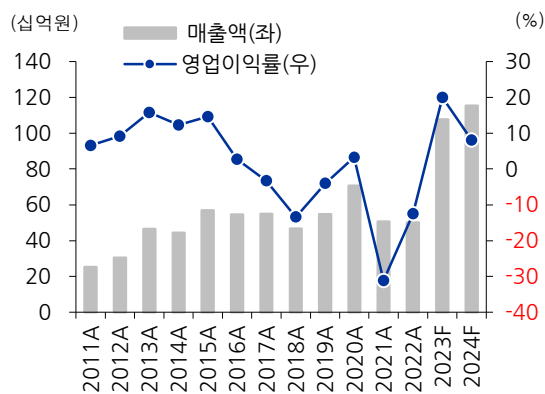


도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	46.5	44.5	56.9	54.7	55.0	46.7	54.8	70.7	50.7	50.1	107.6	115.4
(qoq, yoy)	52.8	-4.4	27.9	-3.9	0.6	-15.1	17.3	29.1	-28.4	-1.0	114.6	7.3
제품별 매출액												
AF Driver IC	33.7	37.9	51.9	52.1	50.7	41.4	40.5	47.6	34.6	28.8	39.6	57.2
OIS Driver IC	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	1.1	9.9	19.5	13.3	18.0	38.4	53.7
Display Power IC	11.2	5.6	4.0	1.7	2.8	3.5	2.2	1.1	0.4	0.0	0.1	0.0
LED Driver IC	1.6	1.0	1.0	0.8	1.2	1.1	1.0	1.4	1.4	2.1	1.0	1.2
Haptic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.8	0.9	0.8	0.8	0.3	0.8	2.4
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	3.1	0.3	0.2	1.0	27.6	1.0
제품별 비중(%)												
AF Driver IC	72.5	85.1	91.3	95.4	89.8	86.7	70.4	67.3	68.3	57.5	36.8	49.6
OIS Driver IC	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	2.3	17.3	27.6	26.3	35.9	35.7	46.5
Display Power IC	24.0	12.5	7.0	3.2	4.9	7.2	3.7	1.5	0.9	0.0	0.1	0.0
LED Driver IC	3.5	2.3	1.7	1.5	2.2	2.3	1.8	2.0	2.7	4.1	1.0	1.0
Haptic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	1.6	1.6	1.1	1.5	0.5	0.8	2.1
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	5.3	0.5	0.4	1.9	25.6	0.9
수익												
매출원가	30.1	27.8	34.6	38.3	41.4	36.5	39.3	50.5	41.9	33.7	52.3	69.8
매출총이익	16.4	16.7	22.3	16.4	13.6	10.2	15.4	20.2	8.8	16.5	55.2	45.6
판매관리비	9.1	11.2	14.0	14.9	15.4	16.5	17.6	17.9	19.8	22.7	33.7	36.2
영업이익	7.4	5.5	8.3	1.5	-1.8	-6.3	-2.2	2.3	-11.0	-6.3	21.5	9.4
세전이익	4.3	4.9	7.8	0.7	-3.3	-7.8	7.3	1.8	-12.6	-6.4	29.5	9.3
당기순이익	5.3	5.7	8.0	1.3	-3.1	-7.9	6.6	0.8	-9.8	-7.1	24.9	7.8
이익률(%)												
매출원가율	64.7	62.5	60.9	70.0	75.3	78.1	71.8	71.4	82.6	67.1	48.6	60.5
매출총이익률	35.3	37.5	39.1	30.0	24.7	21.9	28.2	28.6	17.4	32.9	51.3	39.5
판매관리비율	19.5	25.1	24.5	27.3	27.9	35.3	32.2	25.3	39.1	45.3	31.3	31.4
영업이익률	15.8	12.3	14.6	2.7	-3.3	-13.4	-4.0	3.3	-21.7	-12.5	20.0	8.1
세전이익률	9.3	11.1	13.8	1.2	-5.9	-16.6	13.3	2.6	-24.8	-12.8	27.5	8.1
당기순이익률	11.3	12.9	14.1	2.4	-5.7	-16.9	12.1	1.1	-19.4	-14.2	23.1	6.8

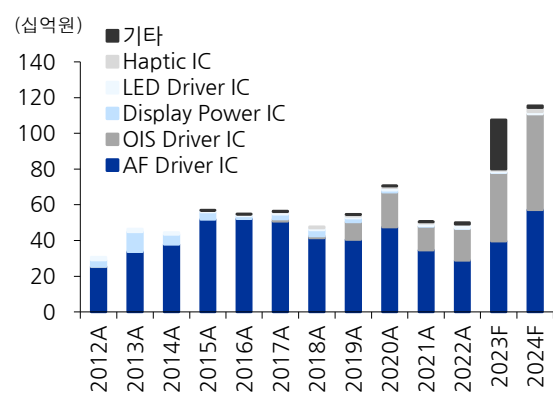
자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

도표 11. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	동운아나텍	평균	LX 세마콘	텔레칩스	칩스앤미디어	자화전자	아이센스
주가(원)	18,740		87,200	23,600	39,500	24,300	21,250
시가총액(십억원)	355.2		1,418.3	357.4	380.8	537.3	584.8
PER(배)							
FY21A	-	25.0	9.2	33.4	36.5	20.8	16.3
FY22A	-	7.3	5.0	3.3	13.7	-	28.0
FY23F	13.7	25.3	13.7	10.7	-	-	51.5
FY24F	43.5	23.4	6.7	15.3	62.6	9.5	23.0
PBR(배)							
FY21A	7.6	3.2	3.4	2.1	6.0	1.4	1.5
FY22A	8.5	1.7	1.2	0.9	3.4	1.2	1.6
FY23F	6.3	7.0	1.4	1.7	23.2	1.5	2.0
FY24F	5.5	5.4	1.2	1.5	17.6	1.3	1.8
매출액(십억원)							
FY21A	50.7		1,898.9	136.4	20.0	347.9	232.9
FY22A	50.1		2,119.4	150.4	24.1	292.3	264.8
FY23F	107.5		1,924.1	195.0	28.8	448.2	268.7
FY24F	115.4		2,214.9	231.1	33.4	686.4	331.5
영업이익(십억원)							
FY21A	-15.8		369.6	8.1	5.2	16.3	34.8
FY22A	-6.3		310.6	9.2	7.3	-11.7	19.8
FY23F	21.5		126.7	19.3	8.7	-35.7	14.3
FY24F	9.4		261.0	25.9	10.8	44.7	31.9
영업이익률(%)							
FY21A	-31.2	14.0	19.5	5.9	26.0	4.7	15.0
FY22A	-12.5	11.8	14.7	6.1	30.3	-4.0	7.5
FY23F	20.0	9.7	6.6	9.9	30.3	-8.0	5.3
FY24F	8.1	15.4	11.8	11.2	32.2	6.5	9.6
순이익(십억원)							
FY21A	-14.9		296.4	7.0	6.3	21.5	25.2
FY22A	-8.4		233.7	45.9	10.0	-38.2	15.9
FY23F	24.9		103.2	32.6	-2.5	-15.0	11.1
FY24F	7.8		210.4	23.5	13.1	56.0	25.6
EV/EBITDA(배)							
FY21A	n/a	14.2	5.3	12.5	28.7	10.2	10.2
FY22A	n/a	5.6	2.7	2.8	11.4	-	15.5
FY23F	14.0	17.0	5.4	10.6	35.0	-	23.7
FY24F	28.4	11.7	2.8	8.8	28.2	7.0	14.4
ROE(%)							
FY21A	-59.1	19.2	44.5	7.1	17.8	7.5	9.9
FY22A	-40.5	18.3	26.7	33.3	24.9	-11.9	5.4
FY23F	66.0	4.3	10.5	17.4	-6.5	-4.5	3.6
FY24F	13.5	19.5	19.5	10.9	31.9	15.6	7.9

참고: 2023.11.10 종가 기준, 컨센서스 적용. 동운아나텍은 당사 추정치
 자료: QuantiWise, 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 기관투자가 또는 제 3자에게 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 당사에 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	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

