

동운아나텍 (094170. KQ)

NDR 後記: 화웨이 신제품 출시 수혜 기대

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

21,150 원(04/02)

시가총액

401 (십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **NDR 後記:** 주요 고객인 화웨이 신제품 출시 등으로 높은 실적 성장 전망. 또한 신사업 추진도 순항 중임.
 - OIS Driver IC를 화웨이 스마트폰용으로 공급하고 있는데, 지난해 하반기부터 큰 폭으로 실적 성장이 있었음. 올해 1분기에도 이러한 성장세는 유지될 것으로 예상. 특히 신제품 출시를 위한 공급 증가로 큰 폭 매출 성장 예상함.
 - AF Driver IC 매출도 안정적인 성장을 지속하고 있음. 이는 국내 주요 고객 및 중국 스마트폰 제조업체향으로 공급 하면서 지난해 3,4분기에 전년동기 대비 각각 108.4%, 128.5% 증가하였음. 올해도 성장세는 지속 예상함.
 - Haptic IC 제품은 2023년 8억원 매출 달성함. 올해는 다양한 차종에 채택이 본격적으로 확대되면서 약 50억원의 매출 예상함. 2025년에는 본격적인 매출이 발생할 것으로 예상, 2024년 대비 4배 이상의 매출 예상함.
- **1Q24 & 2024 Preview:** 지난 하반기부터 국내 고객 및 화웨이를 비롯한 중화권향 매출 본격화 수혜 기대함.
 - 1분기 예상실적은 매출액 336억원, 영업이익 60억원으로 전년동기 대비 매출액은 29.9% 증가 예상함.
 - 2024년 예상실적은 매출액 1,433억원, 영업이익 296억원으로 전년 대비 각각 28.5%, 17.8% 증가 예상함.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 16.3배. 국내 유사업체 평균 PER 24.7배 대비 할인되어 거래 중임.

주가(원, 04/02)	21,150
시가총액(십억원)	401

발행주식수	18,953천주
52주 최고가	54,300원
최저가	7,540원
52주 일간 Beta	0.64
60일 일평균거래대금	161억원
외국인 지분율	2.7%
배당수익률(2024F)	0.3%

주주구성	
김동철 (외 13인)	15.2%
동운아나텍우리사주 (외 1인)	0.2%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	0.7	1.7	131.7
상대기준	-2.6	-4.3	126.5

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	29.6	23.4	▲
영업이익(25)	37.3	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	50.1	111.5	143.3	176.2
영업이익	-6.3	25.1	29.6	37.3
세전순이익	-9.0	31.4	29.3	36.9
당기순이익	-8.4	26.2	24.7	31.1
EPS(원)	-464	1,384	1,301	1,640
증감률(%)	na	흑전	-6.0	26.1
PER(배)	na	15.2	16.3	12.9
ROE(%)	-40.5	64.1	34.1	31.5
PBR(배)	8.5	6.6	4.8	3.5
EV/EBITDA(배)	na	13.9	10.5	8.0

자료: 유진투자증권



I. NDR 후기 & 1Q24 Preview

NDR 후기: 중국 화웨이 스마트폰 출시에 따른 수혜 점검	최근 이틀간(04/01~02) 동사는 국내 주요 기관을 대상으로 NDR(Non-deal Roadshow)을 진행함. 특히 중국 화웨이가 지난해 8 월에 5G 스마트폰인 '메이트 60 프로'를 출시한 이후 중국내 시장점유율이 지속적으로 상승하였음. 중국 보도자료에 의하면, 올해 첫 6 주동안 화웨이의 스마트폰 판매량이 전년 대비 64% 급증함. 또한, 이번주 중 5G 폰 P70 시리즈를 공개할 예정이며, 4월 중에 출시할 예정으로 동사의 수혜 여부를 점검하기 위함이었음.
중국 화웨이향 OIS Driver IC 매출 급증할 것으로 예상	동사는 OIS(Optical Image Stabilization) Driver IC 를 화웨이 스마트폰향으로 공급하고 있는데, 지난해 하반기부터 큰 폭으로 실적 성장이 있었음. 이미 지난해 3 분기부터 물량이 증가하기 시작하여, OIS Driver IC 매출은 3,4 분기에 전년동기 대비 각각 174.3%, 95.0% 증가하였음. 올해 1 분기에도 이러한 성장세는 유지될 것으로 예상하며, 특히 신제품 출시를 위한 공급 증가로 큰 폭의 매출 성장이 있을 것으로 예상함. 특히 P70 시리즈(P70, P70 프로, P70 프로+, P70 아트 등)는 자체개발한 반도체 '기린 9000s'는 물론, 생성형 AI 기술을 탑재한 것으로 알려지고 있어 시장의 기대가 클 것으로 기대하고 있어 긍정적인
국내 기업은 물론 중국 업체 대상으로 AF Driver IC 매출 안정적 성장 예상	동사의 AF(Auto Focus) Driver IC 매출도 안정적인 성장을 지속하고 있음. 이는 국내 주요 고객 및 중국 스마트폰 제조업체향으로 제공하고 있는 eOIS(Close-Loop AF Driver IC 3 개로 OIS 기능 구현) 제품이 공급하면서 AF Driver IC 매출 또한 지난해 3,4 분기에 전년동기 대비 각각 108.4%, 128.5% 증가하였음. 올해도 이러한 성장세는 지속될 것으로 예상하고 있음.
자동차용 Haptic 2024 년은 50 억원, 2025 년 전년대비 4 배 증가 전망	동사의 Haptic IC 가 현대차 제네시스에 채택된 이후 현대기아차의 다양한 기종으로 채택이 확대되면서 2023 년 8 억원의 매출을 달성함. 올해는 다양한 차종에 채택이 본격적으로 확대되면서 약 50 억원의 매출이 발생할 것으로 예상함. 특히 프랑스의 전장부품업체인 발레오(Valeo)에 공급이 본격화되면서 2025 년에는 본격적인 매출이 발생할 것으로 예상하고 있으며, 2024 년 대비 4 배 이상의 매출도 가능할 것으로 예상함.
당뇨 진단기기 '디셀라이프'사업은 순항 중	세계 최초로 개발한 타액혈당측정기인 '디셀라이프(D-SaLife)' 사업은 순항 중임. 올해 하반기 본임상을 실시한 후 식약처의 품목허가를 신청할 예정임. 품목허가가 승인이 이루어지게 되면 내년부터는 상용화가 가능할 것으로 예상. 국내는 물론 미주, 유럽, 동남아시아, 중동 시장 진출도 추진하고 있음.



1Q24 Preview:
국내 및 중국향 매출 본격화로 본격적인 성장세 지속 전망

당사 추정 올해 1 분기 예상실적은 매출액 336 억원, 영업이익 60 억원으로 전년 동기 대비 매출액은 29.9% 증가하면서 실적 성장세를 이어갈 것으로 예상함. 영업이익은 32.7% 감소할 것으로 예상하는데, 이는 지난해 1 분기에 기술이전료(약 130 억원)가 반영되었기 때문인데, 이를 제외한다면, 큰 폭의 수익성 개선이 발생한 것임.

실적 성장의 가장 큰 요인은 ① 화웨이향 OIS Driver IC 매출액은 전년동기 대비 247.7% 증가할 것으로 예상하고, ② 국내 및 중국 고객향 AF(Auto Focus) Driver IC 매출도 전년동기 대비 100.7% 증가하면서 성장을 견인할 것으로 예상하기 때문임. 매출 성장과 함께 예상외의 수익성 개선도 가능할 것으로 기대함.

2024 Preview:
지난해 기술료를 넘어서는 큰 폭의 실적 성장 예상

당사 추정 2024 년 연간 예상실적은 매출액 1,433 억원, 영업이익 296 억원으로 전년 대비 각각 28.5%, 17.8% 증가할 것으로 예상함. 지난해 Halo Microelectronics 와의 기술 이전료(약 270 억원)를 제외하고, 기존 사업만으로 실적 성장을 달성할 것으로 예상하고 있어 실적 성장에 매우 긍정적인 것임.

실적 성장의 가장 큰 요인은 ① 화웨이향 OIS Driver IC 매출액은 전년 대비 72.0% 증가할 것으로 예상하고, ② 국내 및 중국 고객향 AF(Auto Focus) Driver IC 매출도 전년 대비 59.4% 증가할 것으로 예상하기 때문임. 또한 Haptic 제품은 매출이 본격적으로 발생하면서 전년대비 5~6 배 이상 증가할 것으로 예상하고 있음.

투자전략:
기존사업 성장세 + 의료기기 사업
→ 주가에 긍정적

현재 주가는 2024 년 실적 기준 PER 16.3 배로, 국내 유사업체 평균 PER 24.7 배 대비 할인되어 거래 중임.

국내 및 중국 화웨이를 비롯한 글로벌 고객향 수요 증가에 따른 기존 사업의 높은 실적 성장과 함께 신규사업의 지속 확대 및 일부 시장 진입 기대감 등이 반영되면서 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 보임.

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q24F			시장 전망치	2Q24E			2023	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	33.6	4.0	29.9	-	36.5	8.4	135.6	111.5	143.3	28.5	176.2	23.0
영업이익	6.0	1.4	-32.7	-	8.1	36.1	흑전	25.1	29.6	17.8	37.3	26.1
세전이익	5.9	42.9	-38.4	-	8.0	36.1	41.2	31.4	29.3	-6.8	36.9	26.1
순이익	5.0	63.1	-48.1	-	6.8	36.1	236.3	26.2	24.7	-6.0	31.1	26.1
지배주주 순이익	5.0	63.1	-48.1	-	6.8	36.1	236.3	26.2	24.7	-6.0	31.1	26.1
OP Margin	17.8	-0.5	-16.5	-	22.3	4.5	23.2	22.5	20.6	-1.9	21.2	0.5
NP Margin	14.8	5.4	-22.3	-	18.6	3.8	5.6	23.5	17.2	-6.3	17.6	0.4
EPS(원)	1,051	63.1	-50.3	-	1,431	36.1	222.2	1,384	1,301	-6.0	1,640	26.1
BPS(원)	3,389	5.8	98.2	-	3,747	10.6	65.4	3,203	4,427	38.2	5,997	35.5
ROE(%)	31.0	10.9	-92.6	-	38.2	7.2	18.6	64.1	34.1	-30.0	31.5	-2.6
PER(X)	20.1	-	-	-	14.8	-	-	15.2	16.3	-	12.9	-
PBR(X)	6.2	-	-	-	5.6	-	-	6.6	4.8	-	3.5	-

자료: 동운아나텍, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



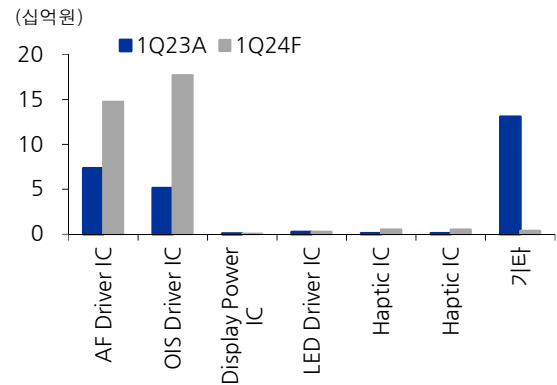
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 예상 실적: 매출액 +29.9%yoy, 영업이익 -27.8%yoy

(십억원, %)	1Q24F			1Q23A	4Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	33.6	29.9	4.0	25.9	32.3
제품별 매출액(십억원)					
AF Driver IC	14.7	100.7	-13.7	7.3	17.1
OIS Driver IC	17.7	247.7	22.3	5.1	14.5
Display Power IC	0.0	15.0	1,536.8	0.0	0.0
LED Driver IC	0.3	15.0	-0.4	0.2	0.3
Haptic IC	0.5	418.8	60.0	0.1	0.3
기타	0.4	-97.3	82.8	13.1	0.2
제품별 비중(%)					
AF Driver IC	43.8	15.5	-9.0	28.4	52.8
OIS Driver IC	52.7	33.0	7.9	19.7	44.8
Display Power IC	0.1	0.0	0.1	0.2	0.0
LED Driver IC	0.8	-0.1	0.0	0.9	0.8
Haptic	1.5	1.1	0.5	0.4	1.0
기타	1.1	-49.5	0.5	50.5	0.6
이익(십억원)					
영업이익	6.0	-32.7	1.4	8.9	5.9
세전이익	5.9	-38.4	42.9	9.6	4.1
당기순이익	5.0	-48.1	63.1	9.6	3.1
이익률(%)					
영업이익률	17.8	-16.5	-0.5	34.3	18.2
세전이익률	17.6	-19.5	4.8	37.1	12.8
당기순이익률	14.8	-22.3	5.4	37.1	9.4

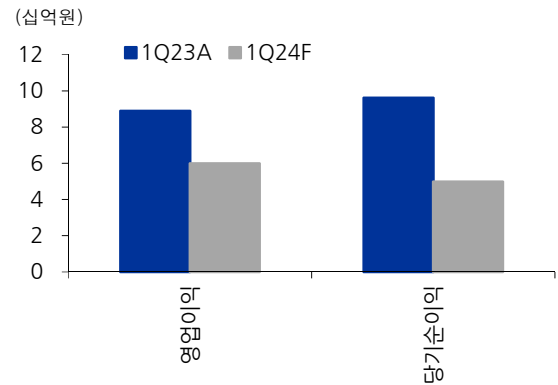
주: 2023년 1분기에 기타 매출은 일시적인 기술료 반영이었음.
자료: 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 개선 지속



자료: 유진투자증권

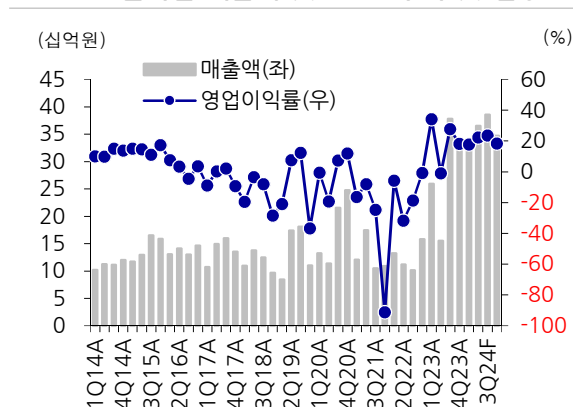


도표 4. 분기 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	13.2	11.1	10.1	15.8	25.9	15.5	37.8	32.3	33.6	36.5	38.5	34.7
(증가율, YoY)	9.7	-36.0	-3.2	45.3	96.5	39.0	274.9	105.3	29.9	135.6	2.0	7.2
(증가율, QoQ)	21.5	-15.5	-9.5	56.4	64.3	-40.2	144.2	-14.4	4.0	8.4	5.7	-10.1
제품별 매출액												
AF Driver IC	9.7	6.8	4.9	7.5	7.3	8.1	10.1	17.1	14.7	17.3	18.7	17.3
OIS Driver IC	2.3	3.5	4.8	7.4	5.1	6.7	13.1	14.5	17.7	17.6	18.0	14.5
Display Power IC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LED Driver IC	0.8	0.7	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
Haptic	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.5	1.0	1.5	2.0
기타	0.3	0.2	0.1	0.5	13.1	0.2	14.1	0.2	0.4	0.2	0.1	0.6
제품별 비중(%)												
AF Driver IC	73.8	60.9	48.2	47.4	28.4	52.4	26.8	52.8	43.8	47.5	48.4	49.8
OIS Driver IC	17.8	31.1	47.5	47.2	19.7	43.4	34.7	44.8	52.7	48.3	46.7	41.9
Display Power IC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0
LED Driver IC	6.0	5.9	2.8	2.0	0.9	1.8	0.5	0.8	0.8	0.9	0.6	0.9
Haptic	0.3	0.5	0.8	0.4	0.4	1.0	0.6	1.0	1.5	2.8	3.9	5.7
기타	2.0	1.5	0.8	2.9	50.5	1.0	37.3	0.6	1.1	0.6	0.3	1.8
수익												
매출원가	9.1	8.7	6.1	11.4	10.0	9.1	16.6	22.6	21.0	21.5	22.4	21.5
매출총이익	4.0	2.4	3.9	4.4	15.9	6.4	21.2	9.7	12.6	15.0	16.1	13.2
판매관리비	4.8	6.0	5.8	4.5	7.0	6.5	10.7	3.8	6.6	6.8	7.1	6.8
영업이익	-0.8	-3.5	-1.9	-0.1	8.9	-0.1	10.5	5.9	6.0	8.1	9.1	6.4
세전이익	-1.3	-3.9	-1.4	-2.4	9.6	5.7	12.0	4.1	5.9	8.0	9.0	6.3
당기순이익	-1.3	-4.8	-1.0	-1.3	9.6	2.0	11.6	3.1	5.0	6.8	7.6	5.3
이익률(%)												
매출원가율	69.4	78.0	60.9	72.2	38.6	58.7	43.9	69.9	62.6	58.9	58.1	62.0
매출총이익률	30.6	22.0	39.1	27.8	61.4	41.3	56.1	30.1	37.4	41.1	41.9	38.0
판매관리비율	36.4	53.7	57.6	28.5	27.1	42.3	28.4	11.8	19.7	18.8	18.3	19.5
영업이익률	-5.7	-31.7	-18.5	-0.7	34.3	-0.9	27.7	18.2	17.8	22.3	23.5	18.5
경상이익률	-10.1	-34.7	-14.3	-14.9	37.1	36.8	31.7	12.8	17.6	22.1	23.3	18.3
당기순이익률	-10.0	-43.1	-9.9	-8.3	37.1	13.0	30.6	9.4	14.8	18.6	19.6	15.4

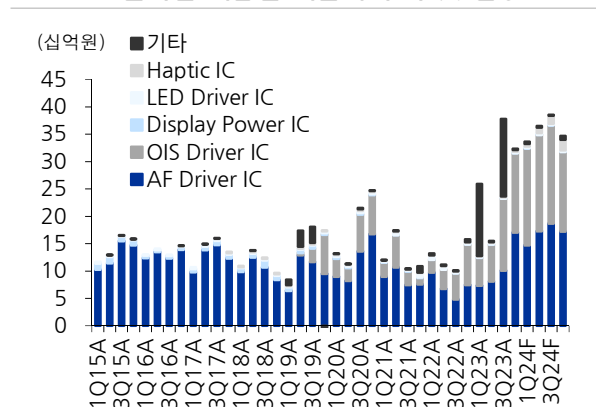
주: 2023년 1분기와 3분기의 기타 매출에 일시적인 기술료를 반영한 것임
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 및 OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



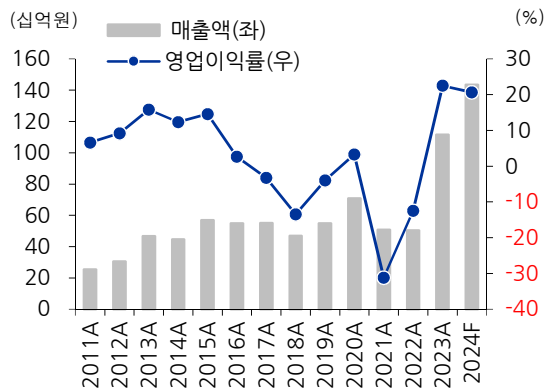
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	46.5	44.5	56.9	54.7	55.0	46.7	54.8	70.7	50.7	50.1	111.5	143.3
(qoq, yoy)	52.8	-4.4	27.9	-3.9	0.6	-15.1	17.3	29.1	-28.4	-1.0	122.4	28.5
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	42.6	68.0
OIS Driver IC	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	1.1	9.9	19.5	13.3	18.0	39.4	67.8
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	0.1
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	1.1
Haptic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.8	0.9	0.8	0.8	0.3	0.8	5.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	3.1	0.3	0.2	1.0	27.5	1.3
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	38.2	47.4
OIS Driver IC	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	2.3	17.3	27.6	26.3	35.9	35.4	47.3
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	0.1
LED Driver IC	3.5	2.3	1.7	1.5	2.2	2.3	1.8	2.0	2.7	4.1	0.9	0.8
Haptic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	1.6	1.6	1.1	1.5	0.5	0.7	3.5
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	5.3	0.5	0.4	1.9	24.7	0.9
수익												
매출원가	30.1	27.8	34.6	38.3	41.4	36.5	39.3	50.5	41.9	33.7	58.3	86.4
매출총이익	16.4	16.7	22.3	16.4	13.6	10.2	15.4	20.2	8.8	16.5	53.2	56.9
판매관리비	9.1	11.2	14.0	14.9	15.4	16.5	17.6	17.9	19.8	22.7	28.1	27.3
영업이익	7.4	5.5	8.3	1.5	-1.8	-6.3	-2.2	2.3	-11.0	-6.3	25.1	29.6
세전이익	4.3	4.9	7.8	0.7	-3.3	-7.8	7.3	1.8	-12.6	-6.4	31.4	29.3
당기순이익	5.3	5.7	8.0	1.3	-3.1	-7.9	6.6	0.8	-9.8	-7.1	26.2	24.7
이익률(%)												
매출원가율	64.7	62.5	60.9	70.0	75.3	78.1	71.8	71.4	82.6	67.1	52.2	60.3
매출총이익률	35.3	37.5	39.1	30.0	24.7	21.9	28.2	28.6	17.4	32.9	47.8	39.7
판매관리비율	19.5	25.1	24.5	27.3	27.9	35.3	32.2	25.3	39.1	45.3	25.2	19.1
영업이익률	15.8	12.3	14.6	2.7	-3.3	-13.4	-4.0	3.3	-21.7	-12.5	22.5	20.6
세전이익률	9.3	11.1	13.8	1.2	-5.9	-16.6	13.3	2.6	-24.8	-12.8	28.2	20.4
당기순이익률	11.3	12.9	14.1	2.4	-5.7	-16.9	12.1	1.1	-19.4	-14.2	23.5	17.2

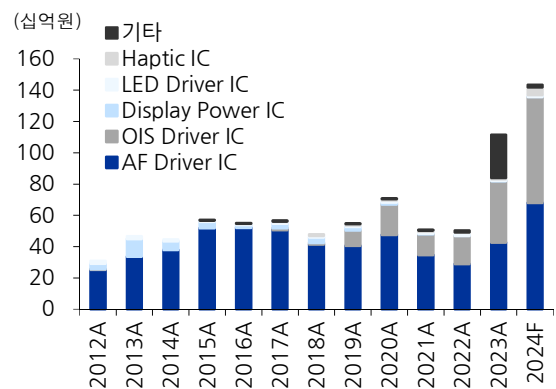
주: 2023년 기타 매출에 일시적인 기술료(약 2,100만 달러)를 반영한 것임
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	동운아나텍	평균	LX 세미콘	텔레칩스	칩스앤미디어	자화전자	아이센스
주가(원)	21,150		85,400	27,800	26,500	24,650	20,450
시가총액(십억원)	400.9		1,389.0	421.0	551.8	546.1	562.8
PER(배)							
FY22A	-	7.3	5.0	3.3	13.7	-	28.0
FY23A	15.2	10.9	14.0	7.8	-	-	212.1
FY24F	16.3	24.7	8.4	23.6	45.0	9.8	36.5
FY25F	12.9	18.4	6.5	20.0	35.8	8.8	20.8
PBR(배)							
FY22A	8.5	1.7	1.2	0.9	3.4	1.2	1.6
FY23A	6.6	3.6	1.5	2.0	9.4	1.6	2.8
FY24F	4.8	5.3	1.2	1.6	17.0	1.3	1.9
FY25F	3.5	4.0	1.1	1.5	12.3	1.1	1.7
매출액(십억원)							
FY22A	50.1		2,119.4	150.4	24.1	292.3	264.8
FY23A	111.5		1,901.4	191.1	27.6	503.3	265.1
FY24F	143.3		2,068.0	206.1	31.5	839.4	312.8
FY25F	176.2		2,194.4	240.4	37.5	911.0	384.1
영업이익(십억원)							
FY22A	-6.3		310.6	9.2	7.3	-11.7	19.8
FY23A	25.1		129.0	16.8	7.8	-16.4	10.9
FY24F	29.6		199.0	19.0	10.1	70.5	20.1
FY25F	37.3		252.0	23.9	13.0	75.0	35.0
영업이익률(%)							
FY22A	-12.5	11.8	14.7	6.1	30.3	-4.0	7.5
FY23A	22.5	10.1	6.8	8.8	28.1	-3.3	4.1
FY24F	20.6	14.9	9.6	9.2	32.2	8.4	6.4
FY25F	21.2	16.1	11.5	9.9	34.7	8.2	9.1
순이익(십억원)							
FY22A	-8.4		233.7	45.9	10.0	-38.2	15.9
FY23A	26.2		101.2	62.6	-26.7	-24.4	3.4
FY24F	24.7		165.0	17.8	12.3	56.0	15.3
FY25F	31.1		212.3	21.1	15.4	62.0	27.0
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	5.6	2.7	2.8	11.4	-	15.5
FY23A	13.9	18.6	7.8	6.4	-	41.7	42.5
FY24F	10.5	17.0	4.4	9.9	48.6	5.3	17.7
FY25F	8.0	13.7	3.5	8.9	37.6	4.7	12.7
ROE(%)							
FY22A	-40.5	18.3	26.7	33.3	24.9	-11.9	5.4
FY23A	64.1	-3.4	10.5	30.1	-47.5	-6.8	1.1
FY24F	34.1	15.2	15.6	7.1	23.8	14.3	4.9
FY25F	31.5	19.8	17.3	8.0	39.8	14.2	8.1

참고: 2024.04.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 동운아나텍은 당사 추정치
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



동운아나텍(094170.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	63.0	86.4	110.4	142.9	179.9
유동자산	48.0	73.6	98.3	130.5	167.1
현금성자산	10.8	22.1	69.6	96.0	128.2
매출채권	14.2	20.7	10.6	13.3	15.3
재고자산	22.1	25.1	12.3	15.4	17.7
비유동자산	15.1	12.8	12.1	12.4	12.8
투자자산	12.4	10.1	10.5	10.9	11.4
유형자산	1.6	2.0	1.2	1.1	1.3
기타	1.1	0.7	0.4	0.3	0.2
부채총계	41.9	25.7	26.5	29.2	31.3
유동부채	26.6	13.9	14.4	16.8	18.6
매입채무	3.1	9.2	9.6	12.1	13.9
유동성이자부채	21.2	4.4	4.4	4.4	4.4
기타	2.3	0.4	0.4	0.4	0.4
비유동부채	15.3	11.8	12.1	12.4	12.7
비유동이자부채	9.3	4.3	4.3	4.3	4.3
기타	5.9	7.5	7.8	8.1	8.4
자본총계	21.2	60.7	83.9	113.7	148.6
지배지분	21.2	60.7	83.9	113.7	148.6
자본금	9.1	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	25.7	32.6	32.6	32.6	32.6
이익잉여금	(6.5)	18.6	41.9	71.7	106.6
기타	(7.1)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	21.2	60.7	83.9	113.7	148.6
총차입금	30.5	8.7	8.7	8.7	8.7
순차입금	19.7	(13.4)	(60.9)	(87.4)	(119.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	0.6	23.6	51.6	30.8	36.9
당기순이익	(8.4)	26.2	24.7	31.1	36.3
자산상각비	2.4	2.5	2.6	2.1	2.1
기타비현금성손익	5.9	2.4	(6.8)	(6.6)	(6.6)
운전자본증감	0.2	(11.1)	23.4	(3.4)	(2.5)
매출채권감소(증가)	(0.2)	(6.7)	10.1	(2.7)	(2.0)
재고자산감소(증가)	0.9	(5.8)	12.9	(3.1)	(2.3)
매입채무증가(감소)	(2.5)	6.1	0.5	2.4	1.8
기타	2.0	(4.7)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(0.9)	(5.8)	(2.8)	(3.1)	(3.4)
단기투자자산감소	0.1	(4.5)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.2	0.0	(1.0)	(1.0)	(1.0)
설비투자	(0.8)	(1.1)	(1.4)	(1.7)	(2.0)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무현금	4.6	(8.2)	(1.3)	(1.3)	(1.3)
차입금증가	2.5	(8.4)	0.0	0.0	0.0
자본증가	2.1	0.2	(1.3)	(1.3)	(1.3)
배당금지급	0.3	0.0	1.3	1.3	1.3
현금 증감	4.7	10.6	47.5	26.3	32.2
기초현금	5.3	10.0	20.6	68.1	94.4
기말현금	10.0	20.6	68.1	94.4	126.6
Gross Cash flow	1.2	36.0	28.2	34.2	39.5
Gross Investment	0.8	12.4	(20.6)	6.5	5.9
Free Cash Flow	0.4	23.5	48.9	27.7	33.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	50.1	111.5	143.3	176.2	204.1
증가율(%)	(1.0)	122.4	28.5	23.0	15.8
매출원가	35.3	58.3	86.4	108.8	126.8
매출총이익	14.8	53.2	56.9	67.5	77.3
판매 및 일반관리비	21.1	28.1	27.3	30.2	33.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	(6.3)	25.1	29.6	37.3	43.5
증가율(%)	적지	흑전	17.8	26.1	16.7
EBITDA	(3.8)	27.6	32.2	39.3	45.6
증가율(%)	적지	흑전	16.6	22.1	15.9
영업외손익	(2.7)	6.3	(0.3)	(0.4)	(0.4)
이자수익	0.1	1.0	1.6	2.2	2.6
이자비용	2.7	1.5	0.7	0.7	0.7
지분법손익	(0.4)	0.5	(0.8)	(0.8)	(0.8)
기타영업손익	0.3	6.3	(0.4)	(1.1)	(1.5)
세전순이익	(9.0)	31.4	29.3	36.9	43.1
증가율(%)	적지	흑전	(6.8)	26.1	16.7
법인세비용	(0.6)	5.2	4.6	5.8	6.8
당기순이익	(8.4)	26.2	24.7	31.1	36.3
증가율(%)	적지	흑전	(6.0)	26.1	16.7
지배주주지분	(8.4)	26.2	24.7	31.1	36.3
증가율(%)	적지	흑전	(6.0)	26.1	16.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	(464)	1,384	1,301	1,640	1,913
증가율(%)	적지	흑전	(6.0)	26.1	16.7
수정EPS(원)	(464)	1,384	1,301	1,640	1,913
증가율(%)	적지	흑전	(6.0)	26.1	16.7

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(464)	1,384	1,301	1,640	1,913
BPS	1,168	3,203	4,427	5,997	7,840
DPS	0	70	70	90	100
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	15.2	16.3	12.9	11.1
PBR	8.5	6.6	4.8	3.5	2.7
EV/EBITDA	n/a	13.9	10.5	8.0	6.2
배당수익률	0.0	0.3	0.3	0.4	0.5
PCR	144.7	11.1	14.2	11.7	10.2
수익성(%)					
영업이익률	(12.5)	22.5	20.6	21.2	21.3
EBITDA이익률	(7.6)	24.8	22.5	22.3	22.3
순이익률	(16.8)	23.5	17.2	17.6	17.8
ROE	(40.5)	64.1	34.1	31.5	27.7
ROIC	(11.0)	51.2	80.7	155.6	159.1
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	93.2	(22.1)	(72.6)	(76.9)	(80.5)
유동비율	180.3	530.4	684.2	776.4	897.4
이자보상배율	(2.3)	16.6	43.8	55.3	64.5
활동성(회)					
총자산회전율	0.8	1.5	1.5	1.4	1.3
매출채권회전율	3.4	6.4	9.1	14.7	14.2
재고자산회전율	2.1	4.7	7.7	12.8	12.4
매입채무회전율	11.7	18.2	15.2	16.2	15.7



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 저작물로서 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	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

