

# 동아엘텍

(088130. KQ)

## 4Q23 Review: IT-OLED, Micro-OLED 확대 수혜 기대

투자의견

**NR**(유지)

목표주가

-

현재주가

**8,230** 원(03/22)

시가총액

**88**(십억원)

Analyst 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- **4Q23 Review:** 4분기 수익성 개선 성공, 연간 실적은 주요 고객 보수적 투자로 부진한 실적 기록
  - 매출액 433억원, 영업이익 76억원으로 전년동기 대비 매출액은 6.7% 감소, 영업이익은 94.5% 증가하였음.
  - 2023년 연간 실적은 매출액 1,651억원, 영업이익 22억원으로 전년 대비 각각 22.8%, 83.0% 감소하며 부진한 실적을 기록함. 본사 주요 고객인 LG디스플레이의 보수적 투자로 인하여 관련 매출이 감소하였기 때문임.
- **1Q24 Preview:** 주요 고객의 IT-OLED 및 Micro-OLED 투자 본격화 등으로 실적 성장세 전환 전망.
  - 매출액 371억원, 영업손실 5억원으로 전년동기 대비 매출액은 19.0% 감소하고, 영업이익은 적자 지속 예상함
  - 2024년 예상 실적은 매출액 2,252억원, 영업이익 227억원으로 전년 대비 각각 36.4%, 912.5% 증가를 예상함. 실적 성장을 기대하는 이유는 ① IT-OLED 양산을 위한 품질검사장비와 LGD향 OLED 보상공정장비, 자동차용 검사장비 관련 매출이 증가하고, ② 자회사 선익시스템도 Micro-OLED 매출이 반영되면서 본격적인 실적 성장을 예상되고 있기 때문임. 특히 매출액 성장과 함께 수익성 개선이 기대됨.
- 현재주가는 2024년 실적 기준, PER 6.6배로, 국내외 유사 업체의 평균 PER 28.3배 대비 큰 폭 할인되어 거래 중.

주가(원, 03/22) 8,230  
시가총액(십억원) 88

발행주식수 10,663천주  
52주 최고가 10,950원  
최저가 5,130원  
52주 일간 Beta 0.87  
60일 일평균거래대금 41억원  
외국인 지분율 1.6%  
배당수익률(2024F) 2.4%

주주구성  
박재규 (외 4인) 31.0%  
자사주 (외 1인) 18.0%

| 주가상승 (%) | 1M   | 6M   | 12M   |
|----------|------|------|-------|
| 절대기준     | 14.6 | 36.5 | -1.4  |
| 상대기준     | 10.7 | 31.0 | -12.6 |

| (십억원, 원) | 현재   | 직전   | 변동 |
|----------|------|------|----|
| 투자의견     | NR   | NR   | -  |
| 목표주가     | -    | -    | -  |
| 영업이익(23) | 2.2  | -6.7 | ▲  |
| 영업이익(24) | 22.7 | 27.6 | ▼  |

| 12월 결산(십억원)  | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 213.8 | 165.1 | 225.2 | 254.3 |
| 영업이익         | 13.2  | 2.2   | 22.7  | 27.3  |
| 세전손익         | 0.8   | -11.0 | 21.6  | 25.9  |
| 당기순이익        | 0.0   | -10.9 | 19.1  | 21.7  |
| EPS(원)       | 140   | -613  | 1,246 | 1,420 |
| 증감률(%)       | -64.9 | 적전    | 흑전    | 13.9  |
| PER(배)       | 45.9  | na    | 6.6   | 5.8   |
| ROE(%)       | 0.9   | -4.0  | 8.3   | 8.7   |
| PBR(배)       | 0.4   | 0.4   | 0.5   | 0.5   |
| EV/EBITDA(배) | 1.2   | 8.2   | 3.4   | 3.0   |

자료: 유진투자증권



## I. 4Q23 Review & 투자전략

**4Q23 Review:** 최근(03/18) 발표한 동사의 지난해 4 분기 실적(연결 기준)은 매출액 433 억원, 영업이익 76 억원으로 전년동기 대비 매출액은 6.7% 감소하였지만, 영업이익은 94.5% 증가하였음. 당사 추정치(매출액 362 억원, 영업손실 13 억원) 대비 매출액은 19.8% 상회하였고, 영업이익도 수익성 개선으로 상회하였음.

2023 년 연간 실적은 매출액 1,651 억원, 영업이익 22 억원으로 전년 대비 각각 22.8%, 83.0% 감소하며 부진한 실적을 기록함. 본사 주요 고객인 LG 디스플레이의 보수적 투자로 인하여 관련 매출이 감소하였기 때문임.

**1Q24 Preview:** 당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 371 억원, 영업손실 5 억원으로 전년동기 대비 매출액은 19.0% 감소하고, 영업이익은 적자지속을 예상함. 실적 부진을 예상하는 이유는 주요 프로젝트가 2 분기부터 본격화되기 때문임.

**2024 년 연간은 IT & Micro-OLED 관련 매출로 실적 성장 기대**  
2024 년 예상 실적(연결 기준)은 매출액 2,252 억원, 영업이익 227 억원으로 전년 대비 각각 36.4%, 912.5% 증가할 것으로 예상함. 실적 성장을 기대하는 이유는 ① IT-OLED 양산을 위한 품질검사장비와 LGD 향 OLED 보상공정장비, 자동차용 검사장비 관련 매출이 증가하고, ② 자회사 선익시스템도 Micro-OLED 매출이 반영되면서 본격적인 실적 성장을 예상되고 있기 때문임.

**투자전략:** 현재주가는 당사 추정 2024 년 실적 기준, PER 6.6 배로, 국내외 유사 업체(원익 IPS, 에스에프에이, 주성엔지니어링, 에스티아이)의 평균 PER 28.3 배 대비 크게 할인되어 거래 중임. Micro OLED 추가 수주, IT-OLED 시장 확대 기대감 등으로 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 예상.

| (단위: 십억원, (%,%p)) | 4Q23A  |        |      |      |    | 1Q24E  |       |       | 2022A  | 2023A  |       | 2024E  |       |
|-------------------|--------|--------|------|------|----|--------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|
|                   | 실적발표   | 당사 예상치 | 차이   | 컨센서스 | 차이 | 예상치    | qoq   | yoy   |        | 예상치    | yoy   | 예상치    | yoy   |
| 매출액               | 43.3   | 36.2   | 19.8 | -    | -  | 37.1   | -14.4 | -19.0 | 213.8  | 165.1  | -22.8 | 225.2  | 36.4  |
| 영업이익              | 7.6    | -1.3   | 흑전   | -    | -  | -0.5   | 적전    | 적지    | 13.2   | 2.2    | -83.0 | 22.7   | 912.5 |
| 세전이익              | 20.0   | -1.2   | 흑전   | -    | -  | -0.5   | 적전    | 적지    | 0.8    | -11.0  | 적전    | 21.6   | 흑전    |
| 순이익               | 16.6   | -1.0   | 흑전   | -    | -  | -0.4   | 적전    | 적지    | 0.0    | -10.9  | 적전    | 19.1   | 흑전    |
| 지배순이익             | 12.7   | -0.7   | 흑전   | -    | -  | -0.3   | 적전    | 적지    | 1.5    | -6.5   | 적전    | 13.3   | 흑전    |
| 영업이익률             | 17.6   | -3.6   | 21.2 | -    | -  | -1.3   | -18.9 | 9.6   | 6.2    | 1.4    | -4.8  | 10.1   | 8.7   |
| 순이익률              | 38.3   | -2.9   | 41.2 | -    | -  | -1.1   | -39.4 | 24.9  | 0.0    | -6.6   | -6.6  | 8.5    | 15.1  |
| EPS(원)            | 4,773  | -270   | 흑전   | -    | -  | -109   | 적전    | 적지    | 140    | -613   | 적전    | 1,246  | 흑전    |
| BPS(원)            | 14,527 | 13,310 | 9.1  | -    | -  | 14,377 | -1.0  | -4.1  | 16,323 | 14,527 | -11.0 | 15,650 | 7.7   |
| ROE(%)            | 32.9   | -2.0   | 34.9 | -    | -  | -0.8   | -33.6 | 22.4  | 0.9    | -4.0   | -4.8  | 8.3    | 12.2  |
| PER(X)            | 1.7    | na     | -    | -    | -  | na     | -     | -     | 45.9   | na     | -     | 6.6    | -     |
| PBR(X)            | 0.6    | 0.6    | -    | -    | -  | 0.6    | -     | -     | 0.4    | 0.6    | -     | 0.5    | -     |

자료: 동아엘텍, 유진투자증권  
주: EPS 는 annualized 기준



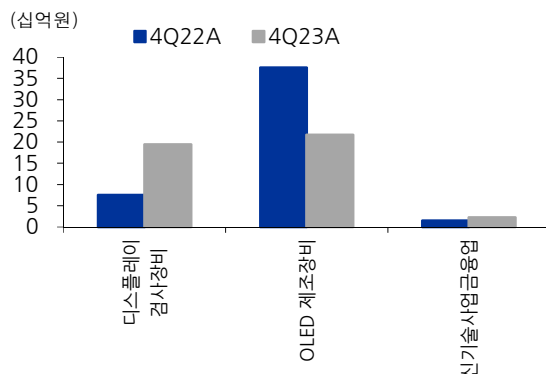
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q23 실적(연결 기준): 매출액 -6.7%yoy, 영업이익 +94.5%yoy

| (십억원, %)       | 4Q23A       |             |            | 4Q22A       | 3Q23A       |
|----------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|
|                | 실적          | YoY         | QoQ        | 실적          | 실적          |
| <b>매출액</b>     | <b>43.3</b> | <b>-6.7</b> | <b>3.6</b> | <b>46.4</b> | <b>41.8</b> |
| 부문별 매출액(십억원)   |             |             |            |             |             |
| 디스플레이 검사장비     | 19.4        | 159.3       | -7.7       | 7.5         | 21.0        |
| OLED 제조장비      | 21.7        | -42.1       | 8.9        | 37.5        | 19.9        |
| 신기술사업금융업       | 2.2         | 52.4        | 159.4      | 1.5         | 0.9         |
| 부문별 비중(%)      |             |             |            |             |             |
| 디스플레이 검사장비     | 44.8        | 28.7        | -5.5       | 16.1        | 50.3        |
| OLED 제조장비      | 50.1        | -30.7       | 2.4        | 80.7        | 47.7        |
| 신기술사업금융업       | 5.1         | 2.0         | 3.1        | 3.1         | 2.0         |
| <b>이익(십억원)</b> |             |             |            |             |             |
| 매출원가           | 32.6        | -10.5       | 5.1        | 36.5        | 31.0        |
| 매출총이익          | 10.7        | 7.6         | -0.8       | 10.0        | 10.8        |
| 판매관리비          | 3.1         | -48.9       | -64.4      | 6.0         | 8.6         |
| 영업이익           | 7.6         | 94.5        | 255.3      | 3.9         | 2.1         |
| 세전이익           | 20.0        | -50.0       | -385.4     | 40.0        | -7.0        |
| 당기순이익          | 16.6        | -52.3       | -329.4     | 34.8        | -7.2        |
| 지배기업 소유지분 순이익  | 12.7        | -48.6       | -344.6     | 24.8        | -5.2        |
| 이익률(%)         |             |             |            |             |             |
| (매출원가율)        | 75.3        | -3.3        | 1.1        | 78.6        | 74.2        |
| (매출총이익률)       | 24.7        | 3.3         | -1.1       | 21.4        | 25.8        |
| (판매관리비율)       | 7.1         | -5.9        | -13.6      | 13.0        | 20.7        |
| (영업이익률)        | 17.6        | 9.2         | 12.5       | 8.4         | 5.1         |
| (세전이익률)        | 46.1        | -40.0       | 62.8       | 86.1        | -16.7       |
| (당기순이익률)       | 38.3        | -36.7       | 55.6       | 75.0        | -17.3       |
| (지배 당기순이익률)    | 29.4        | -24.0       | 41.8       | 53.4        | -12.4       |

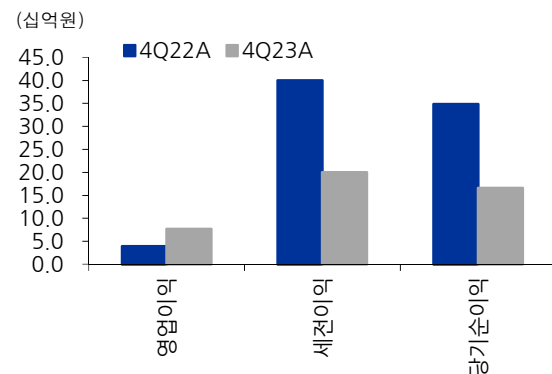
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

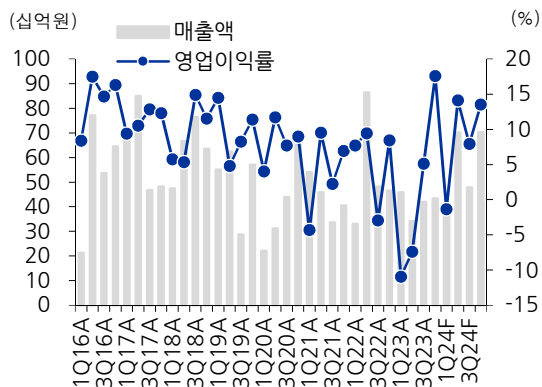


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망

| (십억원, %)        | 1Q22A | 2Q22A | 3Q22A | 4Q22A | 1Q23A | 2Q23A | 3Q23A | 4Q23A | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>      | 32.9  | 86.3  | 48.1  | 46.4  | 45.8  | 34.1  | 41.8  | 43.3  | 37.1  | 70.1  | 47.8  | 70.3  |
| YoY(%)          | -38.9 | 88.5  | 43.3  | 14.9  | 39.0  | -60.4 | -13.0 | -6.7  | -19.0 | 105.3 | 14.1  | 62.1  |
| QoQ(%)          | -18.5 | 161.9 | -44.3 | -3.5  | -1.4  | -25.5 | 22.6  | 3.6   | -14.4 | 88.8  | -31.8 | 47.1  |
| <b>부문별 매출액</b>  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 디스플레이 검사장       | 26.3  | 65.0  | 35.7  | 7.5   | 29.9  | 29.0  | 21.0  | 19.4  | 16.5  | 27.0  | 29.0  | 28.0  |
| OLED 제조장비       | 5.2   | 20.2  | 11.1  | 37.5  | 14.7  | 4.1   | 19.9  | 21.7  | 19.7  | 42.2  | 18.0  | 40.4  |
| 신기술사업금융업        | 1.4   | 1.1   | 1.2   | 1.5   | 1.1   | 1.0   | 0.9   | 2.2   | 0.9   | 0.9   | 0.7   | 1.9   |
| <b>부문별 매출비중</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 디스플레이 검사장       | 79.8  | 75.3  | 74.3  | 16.1  | 65.4  | 85.0  | 50.3  | 44.8  | 44.5  | 38.5  | 60.7  | 39.9  |
| OLED 제조장비       | 15.9  | 23.4  | 23.1  | 80.7  | 32.2  | 11.9  | 47.7  | 50.1  | 53.1  | 60.2  | 37.7  | 57.5  |
| 신기술사업금융업        | 4.3   | 1.2   | 2.6   | 3.1   | 2.5   | 3.0   | 2.0   | 5.1   | 2.4   | 1.3   | 1.5   | 2.7   |
| <b>수익</b>       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출원가            | 24.2  | 69.6  | 39.7  | 36.5  | 39.5  | 27.2  | 31.0  | 32.6  | 28.2  | 49.2  | 34.4  | 49.0  |
| 매출총이익           | 8.7   | 16.7  | 8.4   | 10.0  | 6.3   | 6.9   | 10.8  | 10.7  | 8.9   | 20.9  | 13.3  | 21.3  |
| 판매관리비           | 6.2   | 8.6   | 9.8   | 6.0   | 11.3  | 9.4   | 8.6   | 3.1   | 9.4   | 11.0  | 9.5   | 11.8  |
| 영업이익            | 2.5   | 8.1   | -1.4  | 3.9   | -5.0  | -2.5  | 2.1   | 7.6   | -0.5  | 9.9   | 3.8   | 9.5   |
| 세전이익            | 2.0   | -10.3 | -30.9 | 40.0  | -14.9 | -9.1  | -7.0  | 20.0  | -0.5  | 9.4   | 3.6   | 9.0   |
| 당기순이익           | 1.5   | -9.2  | -27.1 | 34.8  | -11.9 | -8.3  | -7.2  | 16.6  | -0.4  | 8.3   | 3.2   | 8.0   |
| 지배기업 순이익        | 2.1   | -6.4  | -19.0 | 24.8  | -9.3  | -4.8  | -5.2  | 12.7  | -0.3  | 5.8   | 2.2   | 5.5   |
| <b>이익률(%)</b>   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출원가율           | 73.6  | 80.6  | 82.5  | 78.6  | 86.2  | 79.8  | 74.2  | 75.3  | 76.1  | 70.2  | 72.1  | 69.7  |
| 매출총이익률          | 26.4  | 19.4  | 17.5  | 21.4  | 13.8  | 20.2  | 25.8  | 24.7  | 23.9  | 29.8  | 27.9  | 30.3  |
| 판매관리비율          | 18.7  | 9.9   | 20.5  | 13.0  | 24.7  | 27.6  | 20.7  | 7.1   | 25.2  | 15.6  | 19.9  | 16.8  |
| 영업이익률           | 7.7   | 9.4   | -2.9  | 8.4   | -10.9 | -7.4  | 5.1   | 17.6  | -1.3  | 14.1  | 8.0   | 13.5  |
| 세전이익률           | 6.0   | -11.9 | -64.3 | 86.1  | -32.4 | -26.6 | -16.7 | 46.1  | -1.3  | 13.4  | 7.6   | 12.8  |
| 당기순이익률          | 4.5   | -10.7 | -56.3 | 75.0  | -26.0 | -24.4 | -17.3 | 38.3  | -1.1  | 11.9  | 6.7   | 11.4  |
| 지배기업 순이익률       | 6.4   | -7.4  | -39.5 | 53.4  | -20.2 | -14.1 | -12.4 | 29.4  | -0.8  | 8.3   | 4.7   | 7.8   |

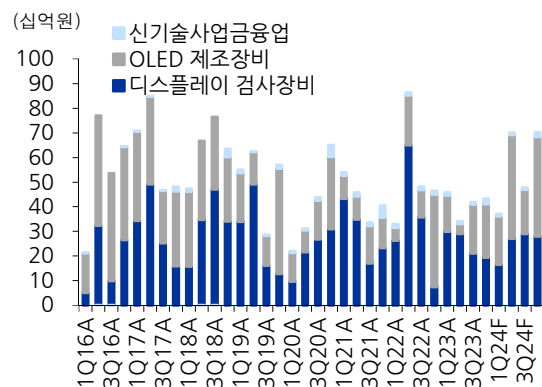
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

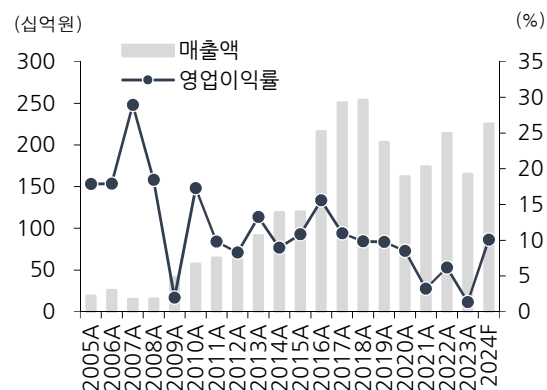


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망

| (십억원, %)  | 2013A | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업수익      | 91.2  | 119.0 | 119.7 | 216.2 | 250.5 | 253.5 | 202.9 | 162.0 | 173.7 | 213.8 | 165.1 | 225.2 |
| YoY(%)    | 35.3  | 30.6  | 0.6   | 80.6  | 15.9  | 1.2   | -19.9 | -20.2 | 7.2   | 23.1  | -22.8 | 36.4  |
| 부문별 매출액   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 디스플레이 검사장 | -     | 72.9  | 90.9  | 73.9  | 124.7 | 131.5 | 112.1 | 89.0  | 118.7 | 134.5 | 99.4  | 100.5 |
| OLED 제조장비 | -     | 46.1  | 28.9  | 142.3 | 123.6 | 118.0 | 87.6  | 65.6  | 46.2  | 74.1  | 60.4  | 120.3 |
| 신기술사업금융업  | -     | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 2.2   | 4.0   | 3.2   | 7.3   | 8.8   | 5.2   | 5.3   | 4.4   |
| 부문별 매출비중  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 디스플레이 검사장 | -     | 61.3  | 75.9  | 34.2  | 49.8  | 51.9  | 55.2  | 55.0  | 68.3  | 62.9  | 60.2  | 44.6  |
| OLED 제조장비 | -     | 38.8  | 24.1  | 65.8  | 49.3  | 46.5  | 43.2  | 40.5  | 26.6  | 34.6  | 36.6  | 53.4  |
| 신기술사업금융업  | -     | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.9   | 1.6   | 1.6   | 4.5   | 5.1   | 2.4   | 3.2   | 2.0   |
| 수익        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출원가      | 65.6  | 90.7  | 87.7  | 157.1 | 192.7 | 203.0 | 151.5 | 125.8 | 136.6 | 170.0 | 130.4 | 160.9 |
| 매출총이익     | 25.6  | 28.3  | 32.0  | 59.0  | 57.8  | 50.5  | 51.4  | 36.2  | 37.1  | 43.8  | 34.7  | 64.3  |
| 판매관리비     | 13.5  | 17.7  | 19.1  | 25.4  | 30.3  | 25.6  | 31.6  | 22.5  | 31.5  | 30.6  | 32.5  | 41.6  |
| 영업이익      | 12.1  | 10.7  | 13.0  | 33.6  | 27.5  | 25.0  | 19.8  | 13.8  | 5.6   | 13.8  | 2.2   | 22.7  |
| 세전이익      | 10.6  | 9.0   | 11.5  | 37.2  | 21.6  | 28.9  | 20.2  | 14.1  | 1.8   | 1.4   | -11.0 | 21.6  |
| 당기순이익     | 9.0   | 7.1   | 8.1   | 31.7  | 15.0  | 19.6  | 15.3  | 10.6  | -0.4  | -0.9  | -10.9 | 19.1  |
| 지배기업 순이익  | 8.0   | 6.9   | 9.5   | 24.6  | 11.6  | 17.0  | 11.8  | 9.5   | 4.3   | 1.5   | -6.5  | 13.3  |
| 이익률(%)    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출원가율     | 72.0  | 76.2  | 73.3  | 72.7  | 76.9  | 80.1  | 74.7  | 77.6  | 78.6  | 79.5  | 79.0  | 71.4  |
| 매출총이익률    | 28.0  | 23.8  | 26.7  | 27.3  | 23.1  | 19.9  | 25.3  | 22.4  | 21.4  | 20.5  | 21.0  | 28.6  |
| 판매관리비율    | 14.8  | 14.8  | 15.9  | 11.7  | 12.1  | 10.1  | 15.6  | 13.9  | 18.1  | 14.3  | 19.7  | 18.5  |
| 영업이익률     | 13.3  | 8.9   | 10.8  | 15.6  | 11.0  | 9.8   | 9.8   | 8.5   | 3.2   | 6.5   | 1.4   | 10.1  |
| 세전이익률     | 11.6  | 7.5   | 9.6   | 17.2  | 8.6   | 11.4  | 10.0  | 8.7   | 1.0   | 0.7   | -6.6  | 9.6   |
| 당기순이익률    | 9.9   | 5.9   | 6.8   | 14.6  | 6.0   | 7.7   | 7.5   | 6.5   | -0.2  | -0.4  | -6.6  | 8.5   |
| 지배기업 순이익률 | 8.8   | 5.8   | 8.0   | 11.4  | 4.6   | 6.7   | 5.8   | 5.8   | 2.4   | 0.7   | -4.0  | 5.9   |

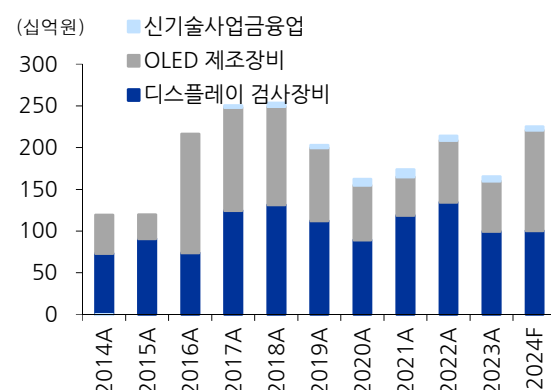
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



### III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

|              | 동아엘텍  | 평균   | 원익 IP5  | 에스에프에이  | 주성엔지니어  | AP 시스템 | 에스티아이  |
|--------------|-------|------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 주가(원)        | 8,230 |      | 35,750  | 25,700  | 35,400  | 20,950 | 35,050 |
| 시가총액(십억원)    | 87.8  |      | 1,754.8 | 922.9   | 1,708.0 | 320.2  | 554.8  |
| PER(배)       |       |      |         |         |         |        |        |
| FY22A        | 45.9  | 9.0  | 13.6    | 16.9    | 4.8     | 3.4    | 6.3    |
| FY23A        | -     | 27.2 | -       | 27.3    | 48.5    | 5.7    | -      |
| FY24F        | 6.6   | 28.3 | 74.3    | 10.5    | 17.5    | -      | 11.1   |
| FY25F        | 5.8   | 11.6 | 16.0    | 7.1     | 13.9    | -      | 9.2    |
| PBR(배)       |       |      |         |         |         |        |        |
| FY22A        | 0.4   | 1.1  | 1.4     | 1.1     | 1.1     | 1.0    | 0.8    |
| FY23A        | 0.4   | 2.1  | -       | 1.0     | 3.1     | -      | -      |
| FY24F        | 0.5   | 1.8  | 2.0     | 0.7     | 2.8     | -      | 1.8    |
| FY25F        | 0.5   | 1.6  | 1.8     | 0.7     | 2.3     | -      | 1.5    |
| 매출액(십억원)     |       |      |         |         |         |        |        |
| FY22A        | 213.8 |      | 1,011.5 | 1,684.4 | 437.9   | 486.6  | 422.4  |
| FY23A        | 165.1 |      | 690.3   | 1,881.2 | 284.8   | 533.6  | 319.6  |
| FY24F        | 224.0 |      | 748.5   | 2,169.8 | 412.0   | -      | 474.3  |
| FY25F        | 252.6 |      | 1,071.8 | 2,561.5 | 490.7   | -      | 570.3  |
| 영업이익(십억원)    |       |      |         |         |         |        |        |
| FY22A        | 13.2  |      | 97.6    | 160.9   | 123.9   | 90.5   | 34.8   |
| FY23A        | 2.2   |      | -18.1   | 85.5    | 28.9    | 60.1   | 23.9   |
| FY24F        | 22.7  |      | 18.2    | 162.7   | 103.7   | -      | 57.1   |
| FY25F        | 27.1  |      | 129.4   | 231.0   | 137.4   | -      | 71.9   |
| 영업이익률(%)     |       |      |         |         |         |        |        |
| FY22A        | 6.2   | 14.9 | 9.7     | 9.6     | 28.3    | 18.6   | 8.2    |
| FY23A        | 1.4   | 6.2  | -2.6    | 4.5     | 10.2    | 11.3   | 7.5    |
| FY24F        | 10.1  | 11.8 | 2.4     | 7.5     | 25.2    | -      | 12.0   |
| FY25F        | 10.7  | 15.4 | 12.1    | 9.0     | 28.0    | -      | 12.6   |
| 순이익(십억원)     |       |      |         |         |         |        |        |
| FY22A        | 0.0   |      | 89.4    | 106.0   | 106.2   | 82.2   | 29.9   |
| FY23A        | -10.9 |      | -13.5   | 47.6    | 34.0    | 60.0   | 23.6   |
| FY24F        | 19.1  |      | 23.6    | 122.9   | 97.7    | -      | 50.1   |
| FY25F        | 21.6  |      | 110.0   | 181.5   | 122.5   | -      | 60.2   |
| EV/EBITDA(배) |       |      |         |         |         |        |        |
| FY22A        | 1.2   | 3.9  | 7.0     | 5.3     | 2.8     | 1.4    | 3.3    |
| FY23A        | 8.2   | 16.0 | -       | 8.1     | 24.0    | -      | -      |
| FY24F        | 3.4   | 12.8 | 27.0    | 3.6     | 12.9    | -      | 7.9    |
| FY25F        | 3.0   | 6.6  | 9.0     | 2.1     | 9.4     | -      | 5.8    |
| ROE(%)       |       |      |         |         |         |        |        |
| FY22A        | 0.9   | 18.6 | 10.7    | 7.5     | 24.9    | 35.6   | 14.4   |
| FY23A        | -4.0  | 5.0  | -       | 3.1     | 6.8     | -      | -      |
| FY24F        | 8.3   | 11.9 | 2.8     | 7.6     | 17.6    | -      | 19.8   |
| FY25F        | 8.7   | 15.3 | 12.1    | 10.9    | 18.7    | -      | 19.5   |

참고: 2024.03.22 종가 기준, 컨센서스 적용. 동아엘텍은 당사 추정치임  
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



## 동아엘텍(088130.KQ) 재무제표

### 대차대조표

| (단위:십억원)    | 2022A        | 2023A        | 2024F        | 2025F        | 2026F        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>자산총계</b> | <b>306.4</b> | <b>292.5</b> | <b>322.2</b> | <b>343.4</b> | <b>365.2</b> |
| 유동자산        | 204.0        | 192.1        | 226.1        | 247.1        | 268.1        |
| 현금성자산       | 85.6         | 51.1         | 41.2         | 43.2         | 45.2         |
| 매출채권        | 31.5         | 38.9         | 61.6         | 70.2         | 78.9         |
| 재고자산        | 34.9         | 48.7         | 69.5         | 79.2         | 89.0         |
| 비유동자산       | 102.4        | 100.4        | 96.1         | 96.3         | 97.1         |
| 투자자산        | 47.4         | 48.9         | 50.9         | 53.0         | 55.1         |
| 유형자산        | 52.7         | 49.4         | 43.5         | 41.8         | 40.6         |
| 기타          | 2.2          | 2.1          | 1.8          | 1.5          | 1.3          |
| <b>부채총계</b> | <b>95.0</b>  | <b>103.7</b> | <b>121.5</b> | <b>129.1</b> | <b>136.8</b> |
| 유동부채        | 90.4         | 98.6         | 116.2        | 123.9        | 131.5        |
| 매입채무        | 35.0         | 35.0         | 52.5         | 59.9         | 67.2         |
| 유동성이자부채     | 37.1         | 42.1         | 42.1         | 42.1         | 42.1         |
| 기타          | 18.3         | 21.5         | 21.7         | 21.9         | 22.2         |
| 비유동부채       | 4.6          | 5.2          | 5.2          | 5.3          | 5.3          |
| 비유동이자부채     | 1.5          | 1.0          | 1.0          | 1.0          | 1.0          |
| 기타          | 3.1          | 4.2          | 4.3          | 4.3          | 4.3          |
| <b>자본총계</b> | <b>211.4</b> | <b>188.8</b> | <b>200.8</b> | <b>214.3</b> | <b>228.4</b> |
| 지배지분        | 174.1        | 154.9        | 166.9        | 180.4        | 194.5        |
| 자본금         | 5.6          | 5.6          | 5.6          | 5.6          | 5.6          |
| 자본잉여금       | 52.3         | 52.3         | 52.3         | 52.3         | 52.3         |
| 이익잉여금       | 118.6        | 109.3        | 121.2        | 134.8        | 148.9        |
| 기타          | (2.5)        | (12.3)       | (12.3)       | (12.3)       | (12.3)       |
| 비지배지분       | 37.3         | 33.9         | 33.9         | 33.9         | 33.9         |
| <b>자본총계</b> | <b>211.4</b> | <b>188.8</b> | <b>200.8</b> | <b>214.3</b> | <b>228.4</b> |
| 총차입금        | 38.6         | 43.0         | 43.0         | 43.0         | 43.0         |
| 순차입금        | (47.0)       | (8.1)        | 1.8          | (0.2)        | (2.2)        |

### 현금흐름표

| (단위:십억원)              | 2022A        | 2023A         | 2024F         | 2025F        | 2026F        |
|-----------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>영업현금</b>           | <b>0.1</b>   | <b>(23.3)</b> | <b>(7.3)</b>  | <b>5.1</b>   | <b>5.6</b>   |
| 당기순이익                 | 0.0          | (10.9)        | 19.1          | 21.7         | 23.6         |
| 자산상각비                 | 4.2          | 5.1           | 3.3           | 2.0          | 1.4          |
| 기타비현금성손익              | 17.1         | 6.5           | (4.9)         | (8.7)        | (9.4)        |
| 운전자본증감                | (18.1)       | (19.5)        | (26.2)        | (11.4)       | (11.4)       |
| 매출채권감소(증가)            | 7.8          | (6.9)         | (22.6)        | (8.7)        | (8.7)        |
| 재고자산감소(증가)            | (8.3)        | (13.1)        | (20.7)        | (9.8)        | (9.8)        |
| 매입채무증가(감소)            | 6.9          | 1.0           | 17.5          | 7.4          | 7.4          |
| 기타                    | (24.6)       | (0.5)         | (0.3)         | (0.3)        | (0.3)        |
| <b>투자현금</b>           | <b>6.3</b>   | <b>(5.0)</b>  | <b>(1.4)</b>  | <b>(1.5)</b> | <b>(1.5)</b> |
| 단기투자자산감소              | 13.1         | 0.9           | (0.0)         | (0.1)        | (0.1)        |
| 장기투자증권감소              | (2.1)        | (3.4)         | (0.5)         | (0.6)        | (0.6)        |
| 설비투자                  | (2.2)        | (2.0)         | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| 유형자산처분                | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| 무형자산처분                | (0.3)        | (0.2)         | (0.0)         | (0.0)        | (0.0)        |
| <b>재무현금</b>           | <b>35.7</b>  | <b>(6.4)</b>  | <b>(1.3)</b>  | <b>(1.6)</b> | <b>(2.1)</b> |
| 차입금증가                 | 35.2         | 4.2           | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| 자본증가                  | 0.5          | (10.7)        | (1.3)         | (1.6)        | (2.1)        |
| 배당금지급                 | 1.5          | 2.0           | 1.3           | 1.6          | 2.1          |
| <b>현금 증감</b>          | <b>39.6</b>  | <b>(34.9)</b> | <b>(10.0)</b> | <b>2.0</b>   | <b>1.9</b>   |
| 기초현금                  | 45.3         | 84.8          | 49.9          | 39.9         | 41.9         |
| 기말현금                  | 84.8         | 49.9          | 39.9          | 41.9         | 43.8         |
| Gross Cash flow       | 21.4         | 0.6           | 18.9          | 16.4         | 17.0         |
| Gross Investment      | 24.9         | 25.4          | 27.5          | 12.8         | 12.9         |
| <b>Free Cash Flow</b> | <b>(3.5)</b> | <b>(24.7)</b> | <b>(8.6)</b>  | <b>3.7</b>   | <b>4.1</b>   |

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

| (단위:십억원)      | 2022A         | 2023A         | 2024F        | 2025F        | 2026F        |
|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>    | <b>213.8</b>  | <b>165.1</b>  | <b>225.2</b> | <b>254.3</b> | <b>286.5</b> |
| 증가율(%)        | 23.1          | (22.8)        | 36.4         | 12.9         | 12.7         |
| 매출원가          | 170.0         | 130.4         | 160.9        | 181.2        | 208.1        |
| <b>매출총이익</b>  | <b>43.8</b>   | <b>34.7</b>   | <b>64.3</b>  | <b>73.1</b>  | <b>78.5</b>  |
| 판매 및 일반관리비    | 30.6          | 32.5          | 41.6         | 45.9         | 47.8         |
| 기타영업손익        | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>영업이익</b>   | <b>13.2</b>   | <b>2.2</b>    | <b>22.7</b>  | <b>27.3</b>  | <b>30.7</b>  |
| 증가율(%)        | 135.6         | (83.0)        | 912.5        | 20.1         | 12.6         |
| <b>EBITDA</b> | <b>17.4</b>   | <b>7.3</b>    | <b>26.0</b>  | <b>29.2</b>  | <b>32.1</b>  |
| 증가율(%)        | 66.7          | (58.0)        | 255.4        | 12.4         | 9.9          |
| <b>영업외손익</b>  | <b>(12.4)</b> | <b>(13.2)</b> | <b>(1.1)</b> | <b>(1.4)</b> | <b>(1.5)</b> |
| 이자수익          | 0.4           | 1.2           | 1.0          | 1.3          | 1.5          |
| 이자비용          | 0.6           | 2.1           | 2.3          | 2.3          | 2.3          |
| 지분법손익         | (0.2)         | 0.2           | 0.7          | 0.7          | 0.7          |
| 기타영업외손익       | (12.0)        | (12.5)        | (0.6)        | (1.1)        | (1.4)        |
| <b>세전순이익</b>  | <b>0.8</b>    | <b>(11.0)</b> | <b>21.6</b>  | <b>25.9</b>  | <b>29.2</b>  |
| 증가율(%)        | (55.8)        | 적전            | 흑전           | 20.1         | 12.6         |
| 법인세비용         | 0.8           | (0.1)         | 2.5          | 4.2          | 5.6          |
| <b>당기순이익</b>  | <b>0.0</b>    | <b>(10.9)</b> | <b>19.1</b>  | <b>21.7</b>  | <b>23.6</b>  |
| 증가율(%)        | 흑전            | 적전            | 흑전           | 13.7         | 8.5          |
| 지배주주지분        | 1.5           | (6.5)         | 13.3         | 15.1         | 16.2         |
| 증가율(%)        | (64.9)        | 적전            | 흑전           | 13.9         | 7.1          |
| 비지배지분         | (1.5)         | (4.3)         | 5.8          | 6.6          | 7.4          |
| <b>EPS(원)</b> | <b>140</b>    | <b>(613)</b>  | <b>1,246</b> | <b>1,420</b> | <b>1,520</b> |
| 증가율(%)        | (64.9)        | 적전            | 흑전           | 13.9         | 7.1          |
| 수정EPS(원)      | 140           | (613)         | 1,246        | 1,420        | 1,520        |
| 증가율(%)        | (64.9)        | 적전            | 흑전           | 13.9         | 7.1          |

### 주요투자지표

|                   | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>    |        |        |        |        |        |
| EPS               | 140    | (613)  | 1,246  | 1,420  | 1,520  |
| BPS               | 16,323 | 14,527 | 15,650 | 16,920 | 18,239 |
| DPS               | 200    | 150    | 200    | 200    | 200    |
| <b>밸류에이션(배,%)</b> |        |        |        |        |        |
| PER               | 45.9   | n/a    | 6.6    | 5.8    | 5.4    |
| PBR               | 0.4    | 0.4    | 0.5    | 0.5    | 0.5    |
| EV/EBITDA         | 1.2    | 8.2    | 3.4    | 3.0    | 2.7    |
| 배당수익률             | 3.1    | 2.3    | 2.4    | 2.4    | 2.4    |
| PCR               | 3.2    | 106.4  | 4.6    | 5.3    | 5.2    |
| <b>수익성(%)</b>     |        |        |        |        |        |
| 영업이익률             | 6.2    | 1.4    | 10.1   | 10.7   | 10.7   |
| EBITDA이익률         | 8.2    | 4.4    | 11.5   | 11.5   | 11.2   |
| 순이익률              | 0.0    | (6.6)  | 8.5    | 8.5    | 8.2    |
| ROE               | 0.9    | (4.0)  | 8.3    | 8.7    | 8.6    |
| ROIC              | 0.1    | 1.1    | 12.5   | 13.0   | 13.3   |
| <b>안정성 (배,%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 순차입금/자기자본         | (22.2) | (4.3)  | 0.9    | (0.1)  | (1.0)  |
| 유동비율              | 225.7  | 195.0  | 194.5  | 199.5  | 203.9  |
| 이자보상배율            | 22.6   | 1.1    | 9.9    | 11.9   | 13.4   |
| <b>활동성 (회)</b>    |        |        |        |        |        |
| 총자산회전율            | 0.8    | 0.6    | 0.7    | 0.8    | 0.8    |
| 매출채권회전율           | 6.0    | 4.7    | 4.5    | 3.9    | 3.8    |
| 재고자산회전율           | 6.6    | 4.0    | 3.8    | 3.4    | 3.4    |
| 매입채무회전율           | 6.7    | 4.7    | 5.2    | 4.5    | 4.5    |



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 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%            |

(2023.12.31 기준)

