

동운아나텍(094170.KQ)

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

19,530 원(08/13)

시가총액

370(십억원)

2Q24 Review: OIS 칩 본격 매출 성장

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

- 2Q24 Review:** 전년동기 대비 큰 폭의 매출 성장. 일시적 비용 발생으로 영업이익은 당사 추정치 하회.
 - 매출액 369억원, 영업이익 51억원으로 전년동기 대비 매출액은 138.6% 증가하였고, 영업이익은 흑자전환 성공
 - 당사 추정치 대비 영업이익은 하회. 일시적인 비용(성과급 및 총당금 등 약 20억원) 등이 반영되었기 때문임
 - 실적 성장의 주요 요인은 ① AF(Auto Focus) Driver IC 매출이 국내 및 중국 고객향 공급 확대로 전년동기 대비 63.9% 증가하였기 때문임. ② 또한, OIS(Optical Image Stabilization) Driver IC 매출액도 전년동기 대비 237.3% 증가하면서 역대 최고 매출액을 달성함. 특히 긍정적인 것은 OIS Driver IC 매출액이 최초 200억원대를 초과함.
- 3Q24 Preview:** 지난해 하반기부터 AF, OIS 관련 공급 확대로 역대 최고 매출액 달성 전망.
 - 매출액 381억원, 영업이익 102억원으로 전년동기 대비 매출액은 0.7% 증가하며 역대 최고 매출액을 달성 전망.
 - 3분기에 역대 최고 매출액을 예상하는 이유는 ① 국내 주요 고객은 물론 중국 고객의 AF Driver IC 채택 확대가 지속되는 가운데, ② 화웨이의 신제품 출시와 함께 OIS Driver IC 공급 또한 지속될 것으로 예상하기 때문임.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 15.1배로, 국내 유사업체 평균 PER 30.1배 대비 할인되어 거래 중임.

주가(원, 08/13)	19,530
시가총액(십억원)	370

발행주식수	18,953천주
52주 최고가	32,850원
최저가	15,430원
52주 일간 Beta	0.94
60일 일평균거래대금	85억원
외국인 지분율	3.0%
배당수익률(2024F)	0.4%

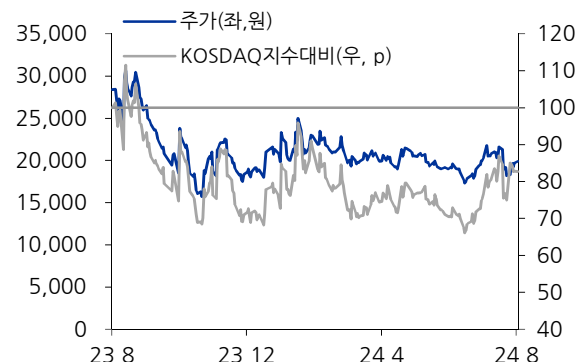
주주구성	
김동철 (외 13인)	15.2%
자사주 (외 1인)	0.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-3.8	-10.8	-31.2
상대기준	6.3	-1.3	-15.1

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가			-
영업이익(24)	24.2	29.4	▼
영업이익(25)	33.6	36.1	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	50.1	111.5	142.3	168.2
영업이익	-6.3	25.1	24.2	33.6
세전손익	-9.0	31.4	24.3	33.3
당기순이익	-8.4	26.2	24.5	29.7
EPS(원)	-464	1,384	1,290	1,565
증감률(%)	na	흑전	-6.8	21.3
PER(배)	na	15.2	15.1	12.5
ROE(%)	-40.5	64.1	33.9	30.3
PBR(배)	8.5	6.6	4.4	3.3
EV/EBITDA(배)	na	13.9	12.4	8.7

자료: 유진투자증권



I. 2Q24 Review & 투자전략

2Q24 Review: 전일(08/13) 발표한 2분기 실적은 매출액 369억원, 영업이익 51억원으로 전년 동기 대비 매출액은 138.6% 증가하였고, 영업이익은 큰 폭으로 흑자전환에 성공하였음. 당사 추정치(매출액 361억원, 영업이익 85억원) 대비 매출액은 부합하였지만, 영업이익은 하회하였음. 영업이익이 기대치를 하회한 이유는 일시적인 비용(성과급 및 충당금 등 약 20억원) 등이 반영되었기 때문임.

전년동기 대비 AF는 63.9%, OIS는 237.3% 매출 성장 견인 실적 성장의 주요 요인은 국내 및 해외 고객의 스마트폰 전방 시장의 주요 고객을 위한 부품 공급이 크게 증가했기 때문임. ① AF(Auto Focus) Driver IC 매출이 국내 및 중국 고객향 공급 확대로 전년동기 대비 63.9% 증가하였음. ② 또한, OIS(Optical Image Stabilization) Driver IC 매출액도 중국 주요 고객의 채택 확대로 전년동기 대비 237.3% 증가하면서 역대 최고 매출액을 달성함. 특히 긍정적인 것은 OIS Driver IC 매출액이 역대 최초 200억원대를 넘어섰다는 것임.

3Q24 Preview: 당사 추정 올해 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 381억원, 영업이익 102억원으로 전년동기 대비 매출액은 0.7% 증가하며 역대 최고 매출액을 달성할 것으로 예상함. 영업이익은 역기저효과로 인하여 3.1% 감소할 것으로 예상함.

3 분기에 역대 최고 매출액을 예상하는 이유는 ① 국내 주요 고객은 물론 중국 고객의 AF Driver IC 채택 확대가 지속되는 가운데, ② 화웨이의 신제품 출시와 함께 OIS Driver IC 공급 또한 지속될 것으로 예상하기 때문임.

기존사업 성장 + 의료기기 사업 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 15.1 배로, 국내 유사업체 평균 PER 30.1 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임. 의료기기 사업은 순항 중으로 긍정적임.

(단위: 십억원, (%,%p))	2Q24A					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	369	361	2.4	-	-	38.1	3.1	0.7	111.5	142.3	27.7	168.2	18.2
영업이익	5.1	8.5	-39.8	-	-	10.2	97.5	-3.1	25.1	24.2	-3.5	33.6	38.9
세전이익	3.0	8.5	-64.7	-	-	10.1	236.8	-16.1	31.4	24.3	-22.7	33.3	37.2
순이익	4.5	7.1	-36.7	-	-	9.1	101.5	-21.5	26.2	24.5	-6.8	29.7	21.3
영업이익률	13.9	23.7	-9.8	-	-	26.7	12.8	-1.0	22.5	17.0	-5.5	20.0	3.0
순이익률	12.2	19.7	-7.5	-	-	23.9	11.7	-6.7	23.5	17.2	-6.4	17.6	0.4
EPS(원)	951	1,503	-36.7	-	-	1,917	101.5	-21.5	1,384	1,290	-6.8	1,565	21.3
BPS(원)	3,763	3,901	-3.5	-	-	4,243	12.7	35.0	3,203	4,417	37.9	5,911	33.8
ROE(%)	25.3	38.5	-13.2	-	-	45.2	19.9	-32.5	64.1	33.9	-30.2	30.3	-3.6
PER(X)	20.5	13.0	-	-	-	10.2	-	-	15.2	15.1	-	12.5	-
PBR(X)	5.2	5.0	-	-	-	4.6	-	-	6.6	4.4	-	3.3	-

자료: 동운아나텍, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준



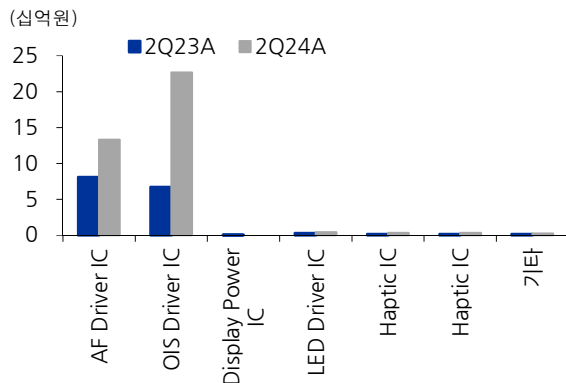
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q24 실적: 매출액 +138.6%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

(십억원,%)	2Q24A			2Q23A	1Q24A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	36.9	138.6	8.3	15.5	34.1
제품별 매출액(십억원)					
AF Driver IC	13.3	63.9	-8.1	8.1	14.4
OIS Driver IC	22.7	237.3	22.1	6.7	18.6
Display Power IC	0.0	-100.0	-100.0	0.1	0.0
LED Driver IC	0.4	44.6	17.2	0.3	0.3
Haptic IC	0.3	115.0	4.4	0.2	0.3
기타	0.2	52.5	-40.5	0.2	0.4
제품별 비중(%)					
AF Driver IC	36.0	-16.4	-6.4	52.4	42.4
OIS Driver IC	61.4	18.0	6.9	43.4	54.5
Display Power IC	0.0	-0.4	0.0	0.4	0.0
LED Driver IC	1.1	-0.7	0.1	1.8	1.0
Haptic	0.9	-0.1	0.0	1.0	0.9
기타	0.7	-0.4	-0.5	1.0	1.2
이익(십억원)					
영업이익	5.1	흑자 전환	-1.4	-0.1	5.2
세전이익	3.0	-47.7	-60.6	5.7	7.6
당기순이익	4.5	123.6	-40.4	2.0	7.6
이익률(%)					
영업이익률	13.9	14.9	-1.4	-0.9	15.3
세전이익률	8.1	-28.8	-14.1	36.8	22.2
당기순이익률	12.2	-0.8	-10.0	13.0	22.2

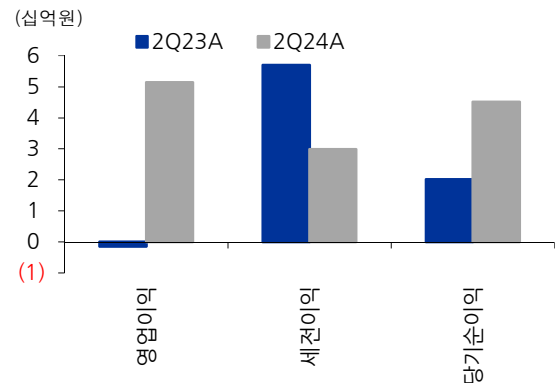
자료: 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 개선 지속



자료: 유진투자증권

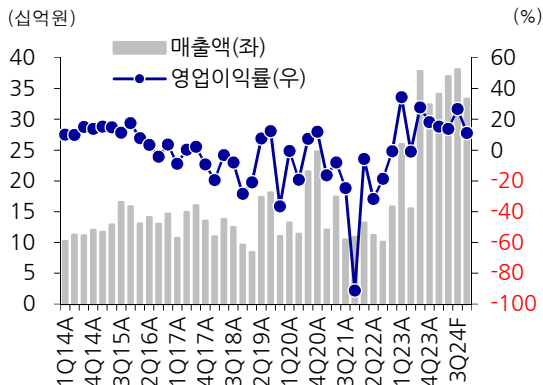


도표 4. 분기 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24F	4Q24F
매출액	13.2	11.1	10.1	15.8	25.9	15.5	37.8	32.3	34.1	36.9	38.1	33.3
(증가율, YoY)	9.7	-36.0	-3.2	45.3	96.5	39.0	274.9	105.3	31.6	138.6	0.7	3.0
(증가율, QoQ)	21.5	-15.5	-9.5	56.4	64.3	-40.2	144.2	-14.4	5.3	8.3	3.1	-12.5
제품별 매출액(십)												
AF Driver IC	9.7	6.8	4.9	7.5	7.3	8.1	10.1	17.1	14.4	13.3	17.7	17.2
OIS Driver IC	2.3	3.5	4.8	7.4	5.1	6.7	13.1	14.5	18.6	22.7	19.5	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	0.4	0.2	0.3
Haptic	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.5	0.6
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	42.4	36.0	46.4	51.7
OIS Driver IC	17.8	31.1	47.5	47.2	19.7	43.4	34.7	44.8	54.5	61.4	51.4	43.6
Display Power IC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	0.1	0.0	0.0	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	1.0	1.1	0.6	0.9
Haptic	0.3	0.5	0.8	0.4	0.4	1.0	0.6	1.0	0.9	0.9	1.3	1.9
기타	2.0	1.5	0.8	2.9	50.5	1.0	37.3	0.6	1.2	0.7	0.3	1.9
수익												
매출원가	9.1	8.7	6.1	11.4	10.0	9.1	16.6	22.6	21.1	24.1	20.1	22.6
매출총이익	4.0	2.4	3.9	4.4	15.9	6.4	21.2	9.7	12.9	12.8	17.9	10.7
판매관리비	4.8	6.0	5.8	4.5	7.0	6.5	10.7	3.8	7.7	7.7	7.8	7.0
영업이익	-0.8	-3.5	-1.9	-0.1	8.9	-0.1	10.5	5.9	5.2	5.1	10.2	3.7
세전이익	-1.3	-3.9	-1.4	-2.4	9.6	5.7	12.0	4.1	7.6	3.0	10.1	3.7
당기순이익	-1.3	-4.8	-1.0	-1.3	9.6	2.0	11.6	3.1	7.6	4.5	9.1	3.3
이익률(%)												
매출원가율	69.4	78.0	60.9	72.2	38.6	58.7	43.9	69.9	62.1	65.2	52.9	67.8
매출총이익률	30.6	22.0	39.1	27.8	61.4	41.3	56.1	30.1	37.9	34.8	47.1	32.2
판매관리비율	36.4	53.7	57.6	28.5	27.1	42.3	28.4	11.8	22.7	20.9	20.5	21.0
영업이익률	-5.7	-31.7	-18.5	-0.7	34.3	-0.9	27.7	18.2	15.3	13.9	26.7	11.2
경상이익률	-10.1	-34.7	-14.3	-14.9	37.1	36.8	31.7	12.8	22.2	8.1	26.4	11.1
당기순이익률	-10.0	-43.1	-9.9	-8.3	37.1	13.0	30.6	9.4	22.2	12.2	23.9	9.9

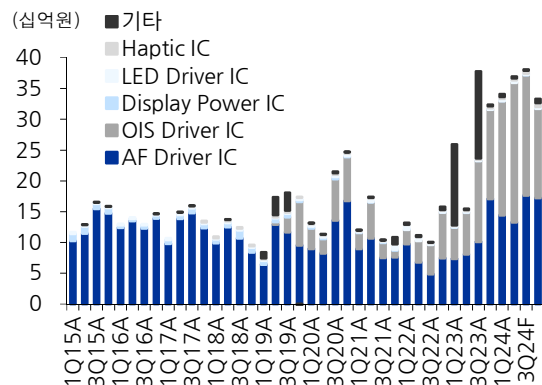
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 및 OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

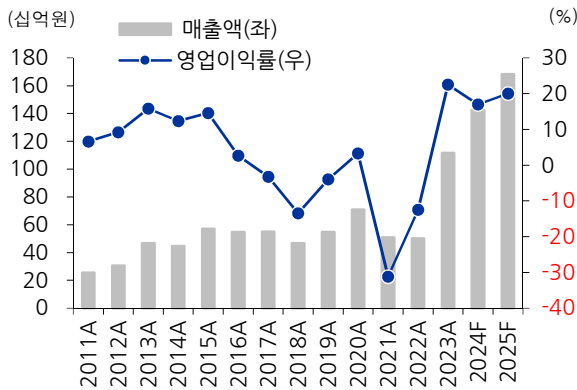


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	44.5	56.9	54.7	55.0	46.7	54.8	70.7	50.7	50.1	111.5	142.3	168.2
(qoq,yoy)	-4.4	27.9	-3.9	0.6	-15.1	17.3	29.1	-28.4	-1.0	122.4	27.7	18.2
제품별 매출액												
AF Driver IC	37.9	51.9	52.1	50.7	41.4	40.5	47.6	34.6	28.8	42.6	62.6	70.0
OIS Driver IC	0.0	0.0	0.0	1.2	1.1	9.9	19.5	13.3	18.0	39.4	75.3	88.5
Display Power IC	5.6	4.0	1.7	2.8	3.5	2.2	1.1	0.4	0.0	0.1	0.0	0.0
LED Driver IC	1.0	1.0	0.8	1.2	1.1	1.0	1.4	1.4	2.1	1.0	1.3	1.5
Haptic	0.0	0.0	0.0	0.3	0.8	0.9	0.8	0.8	0.3	0.8	1.8	6.6
기타	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	3.1	0.3	0.2	1.0	27.4	1.4	1.6
제품별 비중(%)												
AF Driver IC	85.1	91.3	95.4	89.8	86.7	70.4	67.3	68.3	57.5	38.3	44.0	41.6
OIS Driver IC	0.0	0.0	0.0	2.2	2.3	17.3	27.6	26.3	35.9	35.4	52.9	52.6
Display Power IC	12.5	7.0	3.2	4.9	7.2	3.7	1.5	0.9	0.0	0.1	0.0	0.0
LED Driver IC	2.3	1.7	1.5	2.2	2.3	1.8	2.0	2.7	4.1	0.9	0.9	0.9
Haptic	0.0	0.0	0.0	0.5	1.6	1.6	1.1	1.5	0.5	0.7	1.2	3.9
기타	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	5.3	0.5	0.4	1.9	24.6	1.0	0.9
수익												
매출원가	27.8	34.6	38.3	41.4	36.5	39.3	50.5	41.9	35.3	58.3	87.9	104.0
매출총이익	16.7	22.3	16.4	13.6	10.2	15.4	20.2	8.8	14.8	53.2	54.4	64.2
판매관리비	11.2	14.0	14.9	15.4	16.5	17.6	17.9	24.6	21.1	28.1	30.2	30.5
영업이익	5.5	8.3	1.5	-1.8	-6.3	-2.2	2.3	-15.8	-6.3	25.1	24.2	33.6
세전이익	4.9	7.8	0.7	-3.3	-7.8	7.3	1.8	-17.3	-9.0	31.4	24.3	33.3
당기순이익	5.7	8.0	1.3	-3.1	-7.9	6.6	0.8	-14.9	-8.4	26.2	24.5	29.7
이익률(%)												
매출원가율	62.5	60.9	70.0	75.3	78.1	71.8	71.4	82.6	70.5	52.2	61.7	61.8
매출총이익률	37.5	39.1	30.0	24.7	21.9	28.2	28.6	17.4	29.5	47.8	38.3	38.2
판매관리비율	25.1	24.5	27.3	27.9	35.3	32.2	25.3	48.5	42.0	25.2	21.2	18.2
영업이익률	12.3	14.6	2.7	-3.3	-13.4	-4.0	3.3	-31.2	-12.5	22.5	17.0	20.0
세전이익률	11.1	13.8	1.2	-5.9	-16.6	13.3	2.6	-34.2	-17.9	28.2	17.1	19.8
당기순이익률	12.9	14.1	2.4	-5.7	-16.9	12.1	1.1	-29.4	-16.8	23.5	17.2	17.6

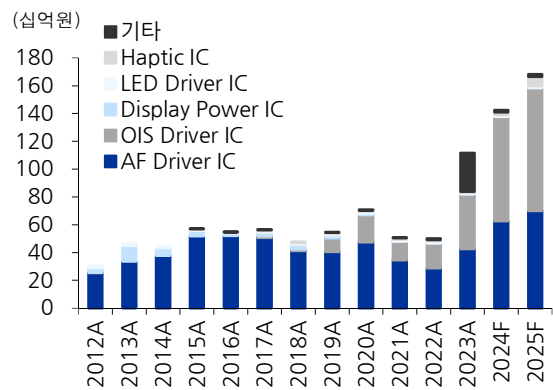
자료: 유진투자증권

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)	19,530		70,100	14,390	15,630	19,930	17,190
시가총액(십억원)	370.2		1,140.1	217.9	325.5	441.6	475.1
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	15.1	30.1	8.9	-	36.6	7.3	67.8
FY25F	12.5	21.6	6.1	13.8	24.7	6.5	56.9
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	4.4	1.7	1.1	1.0	4.0	1.0	1.6
FY25F	3.3	1.5	1.0	0.9	3.4	0.8	1.6
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	142.3		1,880.4	191.1	28.6	783.0	296.6
FY25F	168.2		2,155.4	209.9	32.6	851.2	344.0
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	24.2		159.2	8.9	7.0	70.1	10.2
FY25F	33.6		233.3	17.4	11.4	71.8	17.9
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	17.0	11.6	8.5	4.7	24.5	9.0	3.4
FY25F	20.0	15.6	10.8	8.3	34.9	8.4	5.2
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	24.5		128.2	-16.0	8.9	60.9	7.3
FY25F	29.7		187.5	15.8	13.1	67.9	8.8
EV/EBITDA(배)							
FY22A	n/a	5.6	2.7	2.8	11.4	-	15.5
FY23A	13.9	18.6	7.8	6.4	-	41.7	42.5
FY24F	12.4	13.8	3.0	14.0	34.5	3.8	22.9
FY25F	8.7	9.3	2.2	9.4	21.9	3.5	17.8
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	33.9	8.1	12.6	-6.8	11.9	14.8	2.4
FY25F	30.3	13.2	16.6	6.9	15.2	14.3	2.8

참고: 2024.08.13 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 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

