

드림텍 (192650)

올해부터 무선 바이오센서 매출 본격적으로 발생

Mid-Small cap



강동근

02 3770 5588

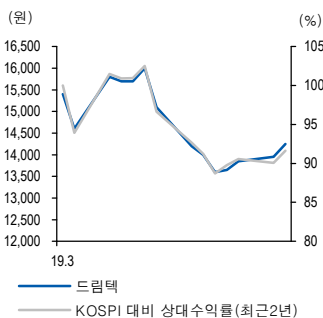
donggeun.kang@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (04/03)	14,250원
자본금	25억원
시가총액	4,013억원
주당순자산	4,355원
부채비율	78.85
총발행주식수	28,161,850주
60일 평균 거래대금	251억원
60일 평균 거래량	1,610,197주
52주 고	16,000원
52주 저	13,600원
외인지분율	1.36%
주요주주	유니퀘스트 외 7 인 73.81%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	-	-	-
상대	-	-	-
절대(달러환산)	-	-	-



자료: Myresearch

헬스케어 사업을 개시하는 모듈 ODM 제조업체

- 1998년 설립된 모듈 제조업체로 스마트폰 PBA 모듈, 지문인식센서 모듈, 디스플레이 모듈, LED 모듈 등을 삼성전자, 현대차, HiteVision 등 국내외 제조업체에 납품하고 있음. 사업 모델은 첨단 기술을 소싱하여 고객사 요구에 맞춰 대량 생산하는 ODM 사업임. 사업 부문은 지문인식 모듈과 헬스케어 제품을 판매하는 BHC(Biometrics, Healthcare & Convergence), PBA 모듈과 OLED 디스플레이 모듈 등 스마트폰 관련 부품을 판매하는 IMC(IT & Mobile Communications), 그리고 LED 램프 모듈 등 전장관련 부품을 판매하는 AES(Automotive Electronics & Sensors)로 구분되어 있음.
- 2018년 매출액 6,015억원 기준 사업부문별 매출비중은 BHC 48%, IMC 39%, 그리고 AES 13%임. BHC 사업부문은 삼성전자 중저가 브랜드(A, ON, J)에 지문인식 모듈이 탑재되기 시작한 2017년부터 본격적인 매출 성장을 기록하고 있는 반면 IMC 사업부문 실적은 글로벌 스마트폰 출하량 둔화로 2년 연속 역성장 기록.

올해부터 가시화되는 헬스케어 사업

- 올해부터 무선 바이오센서 패치 양산을 개시함에 따라 헬스케어 사업이 본격적으로 가시화될 것으로 판단됨. 당사는 유선 심전도센서를 대체할 무선 바이오 센서 WiPatch를 미국 LifeSignals사와 공동 개발하였으며 작년 6월에 FDA 승인을 획득함에 따라 올해부터 본격적으로 양산할 예정. 또한 추가적인 기능을 탑재한 후속 WiPatch는 올해 상반기 중으로 개발 및 FDA 승인을 완료하고 하반기부터 본격적으로 양산에 들어갈 계획임.
- 또한 인공관절 수술용 센서도 올해부터 가시화될 예정이며 인공슬관절 치환 수술용 센서는 올해 상반기 양산, 어깨관절용 센서는 올해 하반기 양산 계획을 가지고 있음. 기존 수술 절차와 동일한 진행 절차를 가지고 있으며 관절 위치 및 근육 균형 관련 정보를 의료진에 제공해준다는 점에서 수용도는 높을 것으로 기대됨.

올해 매출 성장과 수익성 개선 전망

- 동사의 올해 예상 실적은 매출액 7,000억원(+16% YoY), 영업이익 550억원(+30% YoY), 지배순이익 440억원(+19% YoY)임. 올해 출시되는 삼성전자 갤럭시 A 시리즈 모델에 광학식 지문인식 모듈이 탑재되고 헬스케어 사업 부문 매출이 본격적으로 반영됨에 따라 실적 성장과 수익성 개선이 예상됨.

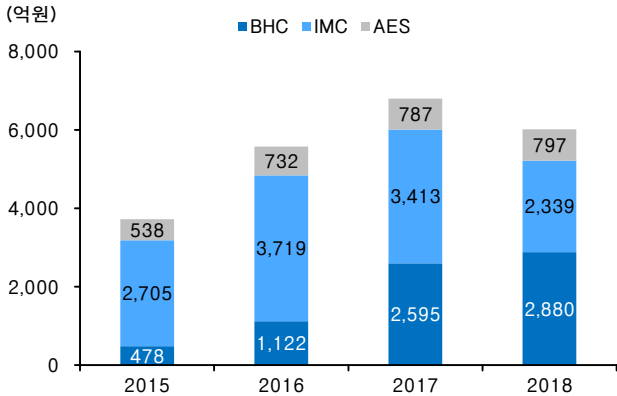
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019E
매출액	3,721	5,572	6,794	6,015	7,000
영업이익	-135	42	406	424	550
지배주주순이익	-145	-3	251	370	440
영업이익률	-3.6	0.8	6.0	7.0	7.9
EPS	-591	-17	992	1,474	1,562
PER	-	-	-	-	9.1
PBR	-	-	-	-	1.3
ROE	-14.3	-0.5	25.5	29.4	19.0

자료: 유안타증권 리서치센터

사업부문별 매출액 추이



자료: 드림텍, 유안타증권 리서치센터

무선 바이오센서 로드맵

사업	제품	2019				2020	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
HEM	WiPatch1A	양산 개시					
RPM	WiPatch1AxR_HS (ECG+Recharge+Heart Sound)	개발 + FDA				양산 개시	
HEM	WiPatch3A (12 leads)	개발 + FDA				양산 개시	
HEM	WiPatch1Ax (ECG+Resp+Temp+Accel)	개발 + FDA				양산 개시	
RPM	WiPatch2A (ECG+SpO2+Resp+Temp+Accel)	개발 + FDA				양산 개시	

비고: HEM(가진 홀터심전계 대체), RPM(실시간 원격 모니터링), IHM(병원내 유선심전도 대체)
 자료: 드림텍, 유안타증권 리서치센터

드림텍 (192650) 재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	4,804	3,721	5,572	6,794	6,015
매출원가	4,236	3,508	5,143	5,986	5,223
매출총이익	568	214	429	808	793
판매비	289	348	387	402	369
영업이익	279	-135	42	406	424
EBITDA	398	37	191	588	605
영업외손익	-1	-29	-43	-92	-18
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	-7	-19	-27	-37	-29
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	6	-10	-16	-55	11
법인세비용차감전순손익	278	-164	-1	314	406
법인세비용	114	-16	4	64	35
계속사업순손익	163	-148	-4	249	371
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	163	-148	-4	249	371
지배지분순이익	163	-145	-3	251	370
포괄순이익	171	-137	-7	227	331
지배지분포괄이익	171	-134	-5	229	330

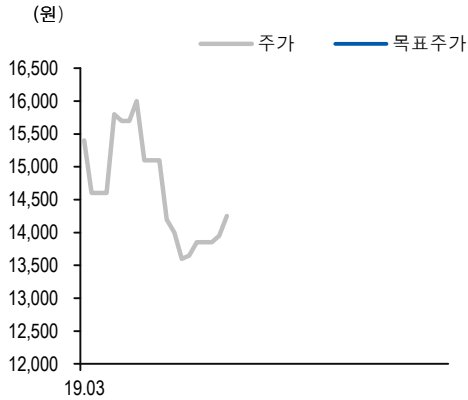
현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	481	-71	306	236	621
당기순이익	163	-145	-3	251	370
감가상각비	116	161	134	167	162
외환손익	-31	17	-4	22	6
증속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	273	-121	164	-270	109
기타현금흐름	-41	16	15	67	-25
투자활동 현금흐름	-421	-315	-157	-280	-476
투자자산	7	-5	18	-6	-2
유형자산 증가 (CAPEX)	-398	-464	-219	-309	-416
유형자산 감소	29	179	61	31	18
기타현금흐름	-60	-25	-17	4	-76
재무활동 현금흐름	-267	349	-79	11	-54
당기차입금	-17	526	-93	-213	0
사채 및 장기차입금	0	23	17	221	-54
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-250	-200	0	0	0
기타현금흐름	0	0	-4	4	0
연결법인변동 등 기타	0	0	1	0	0
현금의 증감	-207	-37	70	-33	92
기초 현금	374	167	130	199	167
기말 현금	167	130	199	167	259
NOPLAT	164	-122	286	323	387
FCF	161	-411	447	-75	211

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	1,002	1,254	1,441	1,526	1,320
현금및현금성자산	167	130	199	167	259
매출채권 및 기타채권	447	558	529	677	515
재고자산	320	500	609	586	395
비유동자산	1,070	1,217	1,243	1,280	1,529
유형자산	890	977	1,022	1,049	1,226
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	25	31	36	54	76
자산총계	2,072	2,471	2,684	2,805	2,849
유동부채	684	1,409	1,672	1,368	1,056
매입채무 및 기타채무	369	567	864	764	513
당기차입금	298	811	730	504	447
유동성장기부채	0	1	9	35	32
비유동부채	188	191	150	341	366
장기차입금	75	112	121	176	193
부채총계	872	1,600	1,823	1,710	1,422
지배지분	1,192	860	853	1,089	1,421
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	0	0	0	5	5
이익잉여금	1,153	813	815	1,060	1,424
비지배지분	7	10	8	6	7
자본총계	1,200	870	861	1,095	1,428

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	652	-591	-17	992	1,474
BPS	23,946	17,373	17,196	21,775	5,675
DPS	800	0	0	0	0
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액 증가율 (% YoY)	-36.1	-22.5	49.7	21.9	-11.5
영업이익 증가율 (% YoY)	-61.4	적전	흑전	859.2	4.4
지배순이익 증가율 (% YoY)	-72.0	적전	적지	흑전	47.3
매출총이익률 (%)	11.8	5.8	7.7	11.9	13.2
영업이익률 (%)	5.8	-3.6	0.8	6.0	7.1
지배순이익률 (%)	3.4	-3.9	-0.1	3.7	6.2
ROIC	11.6	-9.2	16.4	17.8	18.2
ROA	7.9	-5.9	-0.1	9.0	13.0
ROE	13.3	-14.3	-0.5	25.5	29.4
부채비율 (%)	72.7	183.9	211.6	156.1	99.6
영업이익/이자비용 (배)	25.9	-6.3	1.5	10.7	14.3

드림텍 (192650) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-04-04	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.5
Buy(매수)	86.6
Hold(중립)	12.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-04-01

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 강동근)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.