

2016-06-212

동아엘텍 (088130/KQ | Not Rated)

SK증권

실적개선은 이제 시작이다

Analyst

이지훈

sa75you@sk.com

02-3773-8880

Company Data

자본금	56 억원
발행주식수	1,115 만주
자사주	29 만주
액면가	500 원
시가총액	2,007 억원
주요주주	
박재규(외6)	29.65%
외국인지분률	61.0%
배당수익률	0.70%

Stock Data

주가(16/06/20)	18,000 원
KOSDAQ	688.95 pt
52주 Beta	1.25
52주 최고가	22,000 원
52주 최저가	8,030 원
60일 평균 거래대금	48 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-10.2%	-10.7%
6개월	38.5%	34.1%
12개월	33.8%	41.8%

■ 디스플레이 검사장비 + OLED 증착장비

디스플레이(LCD, OLED) 검사장비와 OLED 증착장비(자회사인 선익시스템이 생산, 지분율 70.1%)를 생산하는 업체이다. 2015 년 기준 매출비중은 디스플레이 검사장비가 76%, 증착장비가 24%이다. OLED 투자확대에 따라 금년에는 증착장비의 매출이 검사장비를 넘어설 것으로 예상된다. 주요 거래처는 LG 디스플레이, BOE, 애플 등이 있다.

■ 투자포인트

주요 투자포인트는 다음과 같다. **첫째, 지속적인 실적 개선이다.** 2016 년 매출액 2,061 억원, 영업이익 283 억원으로 전년대비 각각 72%, 121% 증가가 예상된다. 빛샘 검사기 매출이 꾸준한 가운데 하반기에는 중국 디스플레이 업체들의 투자집행 수혜가 가능하기 때문이다. **둘째, 자회사인 선익시스템의 급성장이다.** 지난해 289 억 원에 그쳤던 매출액이 16 년 1,150 억원, 17 년에는 2 천억원을 상회할 것으로 전망된다. 이미 1 분기 기준 수주잔고가 1,200 억원을 상회하였다. 6 세대에선 실질적인 경쟁 업체가 일본 토끼(Tokki)밖에 없는 것도 고무적이다. 선익시스템 상장 이슈도 있다. 내년 상반기에 상장이 유력시되고 있다. 구주 매출에 따른 현금유입과 보유지분 가치가 부각될 것이다.

■ 실적 및 밸류에이션

OLED 투자 사이클을 감안할 때 당분간 최고치의 실적경신은 계속될 것이다. 주춤했던 중국 업체들의 투자 재개 움직임도 긍정적이다. OLED 에 대한 투자가 이제 시작단계에 불과하다는 점과 자회사인 선익시스템의 상장 등을 고려한다면 PER 12 배(16E) 는 매력적인 주가 수준으로 판단된다.

구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	912	1,190	1,197
yoy	%	35.3	30.6	0.6
영업이익	억원	121	107	130
yoy	%	116.8	-11.9	21.7
EBITDA	억원	136	128	148
세전이익	억원	106	90	115
순이익(지배주주)	억원	80	69	95
EPS	원	937	781	914
PER	배	7.6	10.9	16.2
PBR	배	1.0	1.1	1.9
EV/EBITDA	배	3.2	5.7	9.7
ROE	%	13.8	10.3	12.0
순차입금	억원	-286	-125	-287
부채비율	%	74.4	74.2	32.7

부문별 실적추이

(단위: 억원)

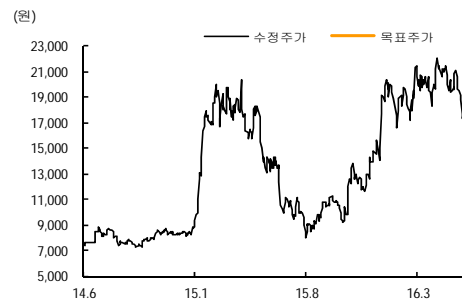
		2013	2014	2015	2016E
디스플레이 검사장비	검사기 및 Aging	373	645	709	703
	OLED 및 소형	96	14	87	93
	부품 및 기타	58	70	112	115
매출합		527	729	908	911
영업이익		75	89	177	143
영업이익률		14.2%	12.2%	19.5%	15.7%
OLED 제조장비	증착장비	385	461	289	1,150
	영업이익	46	17	-49	140
	영업이익률	11.9%	3.7%	-17.0%	12.2%
합산 매출액		912	1,190	1,197	2,061
합산 영업이익		121	106	128	283
합산 영업이익률		13.3%	8.9%	10.7%	13.7%

자료: 동아엘텍, SK 증권 추정

투자의견변경

일시 투자의견 목표주가

2016.06.22 Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 6월 22일 기준)

매수	96.13%	중립	3.87%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----