



Not Rated

주가(12/23): 10,000원

시가총액: 599억원

IT

Analyst 박유악

02) 3787-5063 yuak.pak@kiwoom.com

RA 장민준

02) 3787-4740 minjunj@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(12/23)		619.75pt
52 주 주가동향		599억원
최고/최저가 대비	최고가	최저가
등락률	13,900원	9,100원
수익률	-28.06%	9.89%
	1W	절대 상대
	6M	-2.0% -5.0%
	1Y	-8.3% 0.6%

Company Data

발행주식수		5,991천주
일평균 거래량(3M)		29천주
외국인 지분율		2.02%
배당수익률(16E)		1.31%
BPS(16E)		5,860원
주요 주주	김동철 외 14인	24.89%

투자지표

(억원, IFRS)	2013	2014	2015	2016E
매출액	N/A	445	569	542
보고영업이익	N/A	55	83	7
핵심영업이익	N/A	55	83	7
EBITDA	N/A	67	96	17
세전이익	N/A	49	78	8
순이익	N/A	57	80	6
지배주주지분순이익	N/A	57	80	6
EPS(원)	N/A	1,072	1,412	95
증감률(%YoY)	N/A	10.7	31.7	-93.2
PER(배)	N/A	0.0	7.6	104.8
PBR(배)	N/A	0.0	1.8	1.7
EV/EBITDA(배)	N/A	0.0	5.2	23.0
보고영업이익률(%)	N/A	12.3	14.6	1.3
핵심영업이익률(%)	N/A	12.3	14.6	1.3
ROE(%)	N/A	32.6	28.9	1.6
순부채비율(%)	N/A	1.2	-39.1	-68.8

Price Trend



탐방 코멘트

동운아나텍 (094170)

제품 다각화로 반전을 노린다



기존 제품의 경쟁 심화와 신제품 출시 지연으로 인한 단기 실적 부진은 지속될 전망이다. 다만 어려운 환경 속에서도 제품 다각화를 통한 매출 성장 및 수익성 회복을 위한 노력을 하고 있어, 17년 카메라 모듈, 전장, VR/AR 용 신제품 출시가 기대된다.

>>> 경쟁심화에 따른 실적 부진

3Q16는 고객사의 단가인하와 환율 영향으로 영업적자를 기록하였다. 4Q16에도 이러한 실적 부진이 지속될 것으로 예상된다. 매출 비중이 90%를 넘는 AF Driver IC는 고객사의 단가 인하와 신제품 출하 지연에 따른 매출 감소가 지속될 것이다. 디스플레이 전원 IC는 매출이 안정적으로 유지되고 있으나, LED 조명 Driver IC는 중국 로컬 업체의 시장 진입으로 어려운 경쟁상황에 직면하고 있다.

1Q16초 실적 성장 동력으로 기대되었던 OIS IC과 Closed Loop AF Driver IC의 매출이 기대치에 못 미치고 있다. 중국 업체들의 OIS 채택이 예상보다 늦어 졌고, 듀얼카메라로 고객사의 관심이 이동하면서 OIS에 대한 수요가 줄어들었다. 고객사에 맞춰 개발되었던 Closed Loop AF Driver IC의 매출도 기대보다 높지 않았다.

>>> 17년 신제품 출시에 따른 기대감 유효

17년에도 경쟁 심화에 따른 실적 부진을 피하기 어려울 것으로 보이나, 신제품 출시 기대감은 유효하다.

카메라 모듈 부분은 기존 AF Driver IC보다 평균 단가가 높은 Closed Loop AF Driver IC의 채택이 본격화됨에 따라 수익성 개선이 기대된다. 전장 부품은 차량용 카메라 Power IC가 매출 인식이 시작될 것이다. 햅틱 IC는 다양한 어플리케이션에 적용 가능 한 제품이기 때문에 VR/AR기기의 수요 증가에 따른 매출 성장이 기대된다. 햅틱 IC 경우, 중화권 IT업체향으로 1Q17부터 본격 매출 인식될 것으로 예상된다. 홍채인식 IR필터 체인저는 개발완료 단계이며, 상용화를 기다리고 있는 상황이다.

현 주가 10,000원(12월23일 종가기준)은 16년 실적 예상 기준 PBR 1.7배 수준이다.

- 당사는 12월 23일 현재 '동운아나텍(094170)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 동운아나텍 발행주식의 코스닥 시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권회사입니다..

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2015/9/1~2016/9/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	95.71%
중립	7	4.29%
매도	0	0.00%