

동운아나텍

(094170.KQ)

센터장 김장열

투자의견: BUY(Maintain)

목표주가: 11,000원 (유지) / 현재주가: 5,410원 (상승여력: 103.3%)

PM Grade

Increase

Trading Up

Short-term Reduce

이제 다시 볼 때가 다가오고 있다

최대고객사 전략폰에 2Q부터 공급

오랫동안 기다렸다. 동사 최대고객사 최신스마트폰에 드디어 5월부터 Closed Loop (이하 C/L) Auto Focus(이하 AF) Driver IC를 공급 시작. 기존 일본의 Ashai Kasei와 시장을 양분하게 된다. 기존에 Optical Image Sensor(이하 OIS, 손떨림방지 칩) Driver IC 1개와 C/L AF 1개 구성에서 OIS 구동칩을 없애고 대신 C/L AF구동칩을 2개를 넣은 것이다. OIS구동칩이 개당 400원 수준인 반면, C/L AF 구동칩은 120원 수준이어서 2개를 사용해도 원가가 40% 줄어든다. 또한 스마트폰내 Space도 덜 차지하는 장점도 있다.

중화권 OIS 구동칩으로 본격 공략 준비 완료

한편, 중화권(화웨이, 오포등) 프리미엄 스마트폰은 OIS 구동칩 적용이 증가 추세이다. 화웨이의 경우 18년 P프로만 적용했는데 19년부터는 P시리즈 전체가 채용한다. 기존 미국의 On-Semiconductor(이하 온세미)가 공급중인데, 동사의 제품이 Pin-to-pin 적용(PCB교체없이 호환) 가능하게 개발이 완료되었다. 2분기 초중반 화웨이 승인을 얻게되면 3분기부터 실적에 기여할 것으로 기대된다.

해외 협력 2건: 햅틱 IP라이선스 체결, AMOLED 기술이전및 자산양수도 계약

19년 2월에 미국 Immersion (이머전)과 햅틱 Driver IC제품에 대한 IP라이선스 계약을 체결했다. 이머전은 약 3,500개 이상의 터치 피드백 기술 특허를 보유한 나스닥 상장회사이다. 특히 중국 스마트폰 업체 입장에서는 동운아나텍의 햅틱 구동칩을 사용할 경우, 별도로 이머전사와 협상없이 이머전의 햅틱 IP및 솔루션을 활용할수 있게 된다. 미중 무역전쟁의 핵심이슈인 IP문제 해결이 가능한 것이다. 향후 구체적 성과가 기대된다. 한편, 국내 자동차 완성업체의 고급차 공조기 조절용으로 동사의 햅틱 구동칩 공급이 19년 4분기부터 Start!

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2017	55.0	-1.8	-3.3	-3.1	-	-	-0.5	-	-112.1	2.3	-
2018	46.7	-6.3	-7.7	-7.8	-	-	-5.1	-	-10.6	2.3	-

자료 :동운아나텍, 골드브릿지투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

한편 지난 1월초 공시한 AM-OLED DC-DC 기술을 홍콩법인 "조인테크놀로지"에 기술이전료 1,000만 달러를 받고 특허권등 무형자산 320만달러로 양도하는 계약을 체결했다. 그 기술이전료는 3월까지 입금완료되었으며 실적에는 3월부터 1년간 월 균등하게 영업이익으로 인식된다. 또한, 동사는 JV의 40%지분을 확보하게되어(나머지는 중국 디스플레이/스마트폰업체와 관련 투자자가(유통/주요주주) 보유) 향후 중국 시장 목표로 판로 확대 진행에 따라 지분법으로 반영될 것으로 기대된다. 1분기는 비수기로 yoy 기대할 상황은 아닌듯 하지만, 동운의 19년 매출은 600억 후반~700억으로 18년 부진(매출 466억, 영업손실 65억)에서 벗어나 성공적인 Turnaround를 봄-여름에 확인시켜 줄 것으로 기대한다. 동사의 매출은 700억 수준이면 한자리수 후반대 영업이익률이 무난하고 800억 수준이면 두자리수 가능 가능하다는 점에서 변화의 초입을 주목해야 한다.

Stock Data

KOSDAQ(3/28)	719.7pt
시가총액	737 억원
발행주식수	13,618 천주
액면가	500 원
52 주 최고가 / 최저가	8,855/3,441 원
90 일 일평균거래대금	7 억원
외국인 지분율	1.3%
배당수익률(19.12E)	0.0%
BPS(19.12E)	n/a 원

주가수익률

(%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	-0.2	-6.9	-23.1	-
상대수익률	3.0	-5.3	-10.7	-

주주구성

김동철 (외 14 인)	25.0%
동운아나텍 자사주	9.0%
한화자산운용	6.2%

Stock Price



동운아나텍 목표주가 추이

일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018. 01. 29.	N/R	-	1년	-	-
2018. 02. 08.	BUY(Initiate)	19,000원	1년	-28.4	-27.9
2018. 02. 12.	BUY(Maintain)	22,000원(상향) (100% 무상증자 반영)	1년	-34.5	-25.6
2019. 03. 29.	BUY(maintain)	11,000원(유지)	1년	-	-

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018. 01. 29.	N/R	-	1년	-	-
2018. 02. 08.	BUY(Initiate)	19,000원	1년	-28.4	-27.9
2018. 02. 12.	BUY(Maintain)	22,000원(상향) (100% 무상증자 반영)	1년	-34.5	-25.6
2019. 03. 29.	BUY(maintain)	11,000원(유지)	1년	-	-

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:김장열)

연락처: 02-3779-3513 / Email: jay.kim1007@gmail.com

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	51.3%	투자의견 비율은 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	0.9%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	47.8%	
		합계		100.0%	