

동양이엔피 (079960)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	10,050 원
시가총액	790 억원
KOSDAQ (5/15)	729.6pt

저평가&실적회복(?)

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8688 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	1.0 억원
외국인 지분율	18.0%
절대수익률 (YTD)	8.6%
상대수익률 (YTD)	0.7%
배당수익률 (19E)	3.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2015	2016	2017	2018
매출액	464.1	440.6	424.7	391.1
영업이익	18.4	16.0	14.4	4.1
순이익	17.7	15.5	5.2	4.9
ROE (%)	10.4	8.4	2.8	2.5
PER (x)	6.3	6.7	18.5	14.5
PBR (x)	0.6	0.5	0.5	0.4

자료: 동양이엔피, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



기업개요

동사는 전기에너지를 안정적으로 공급하는 전원공급장치(ex SMPS: Switching-Mode Power Supply, 충전기, 어댑터, ex 휴대폰충전기, 가전용충전기, OA기기충전기)를 개발 및 판매하고 있으며, 주로 대형 전자제품 기업(고객사: 삼성전자)과 협업하는 구조이다.

1분기 실적을 기점으로 수익성 개선(?)

동사의 1Q19 실적은 매출액 1,021억원(-1.2% yoy), 영업이익 41억원(+81.9% yoy, OPM 1Q18 2.1% → 1Q19 4.0%)을 기록하였다. 매출액의 변화 없이 영업이익이 큰 폭으로 개선된 것을 고려하여 비용의 성격(분기보고서 연결재무제표 주석 27)을 참고하였는데, 원재료비중(매출액 대비 1Q18 65.3% → 1Q19 62.8%, +2.5%p)이 큰 폭으로 개선된 것으로 파악된다.

이는 과거 동사의 수익성(2015년 ~ 2017년 OPM 3.4% ~ 4.0%, 2018년 1.0%로 일시적 하락, 이유는 원가를 상승으로 파악, 원재료는 반도체·회로물·기구 등으로 KEC, 삼성전자 등에서 매입)이 과거 수준으로 다시 회복되고 있다고 해석 가능하다.

안정적인 재무구조 & 배당메리트

동사는 1Q19 기준 순현금(시가총액의 91%)을 보유하고 있으며, 자사주 가치 25억원, 투자부동산 58억원을 합산할 경우 800억원 규모로 시가총액을 상회한다. 대규모 순현금은 배당의 재원으로 사용되고 있으며 매년 동일금액인 DPS 300원을 고려할 경우 배당수익률은 3.0%이다.

Valuation 저평가

12M Trailing 8.7배, P/B 0.4배(ROE 4.6%), EV/EBITDA 0.1배 수준

동양이엔피 목표주가 추이	투자 의견 변동내역												
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
	2019.05.16	변경	정홍식										
	2019.05.16	NR	NR										

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.2% 6.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)