LEADING

Company Report

2022.07.26

동운아나텍(094170)

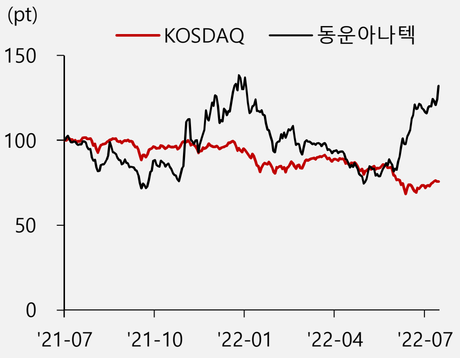
'타액 당 측정기기' D-SaLife

N/R

목표주가	- 원
현재주가	9,45
Upside	- %
Key Data	2022 년 7 월 25 일
산업분류	코스닥 IT H/W
KOSPI(pt)	2403.69
시가총액 (억원)	1,661
발행주식수 (천주)	17,578
외국인 지분율 (%)	2.7
52 주 고가 (원)	9,890
저가 (원)	5,120
60 일 일평균거래대금 (십억원)	3.7
주요주주	(%)
김동철 외 13 인	17.84

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	29.3	12.8	31.3
상대주가	22.8	27.0	75.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Mid-Small Cap Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

기업 개요

동사는 2006 년에 설립되어, 2015 년 6 월에 코스닥 시장에 상장하였다. 스마트폰용 AF Driver IC, OIS Controller IC 및 Haptic Driver IC 등을 주로 생산(Fabless) 및 판매하며, 지문인식 & 헬스케어 등 사업다각화를 진행 중이다.

투자포인트

1. 하반기부터는 AF Driver IC & OIS Controller IC의 실적 회복: 동사의 주력 매출 부문인 스마트폰용 AF Driver IC 와 OIS Controller IC 는 요 근래 중화권 주요 고객사의 수요 감소로 실적이 부진한 상황이다. 그러나 올해 하반기부터는 OPPO, VIVO, HONOR 등 중화권 고객다변화를 통해서 실적 회복이 예상된다. 갤럭시 S 및 갤럭시 A 에도 꾸준하게 동사의 제품이 공급되고 있다. 스마트폰향 매출은 올해 4 분기에는 과거 분기기준 최대실적 수준을 기록할 것으로 전망된다.

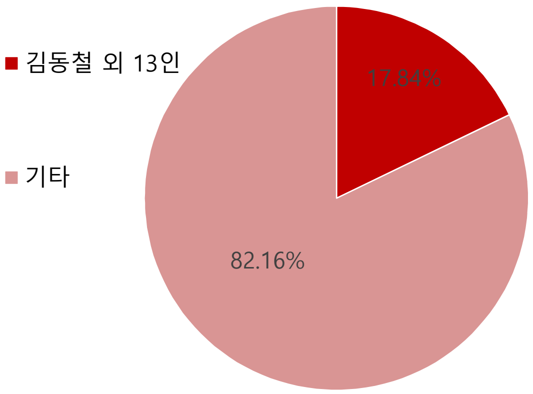
2. 내년부터 자동차 전장용 Haptic Driver IC 의 본격적 성장: 내년부터 본격적인 실적 성장이 예상되는 자동차 전장용 Haptic Driver IC 는 현대차의 High-End 모델 탑재를 시작으로 글로벌 자동차 메이커들에게 공급이 확장된다. 자동차 1 대당 들어가는 Haptic Driver IC 의 갯수도 2 개에서 4 개로 증가한다. 글로벌 플랫폼 회사의 AR/VR 향 Haptic Driver IC 공급도 가능성이 열려 있는 상황이다.

3. '타액 당 측정기기' 는 슈퍼체인저: 2021 년 기준 글로벌 당뇨병 환자 수는 약 5~6 억명(전당뇨까지 포함하면 약 8~9 억명)이며, 글로벌 당뇨 Device 시장 규모는 약 36 조원에 육박한다. 헬스케어의 패러다임이 기존 '질병치료'에서 '예방 및 관리'로 바뀌고 있는 상황에서 '당 측정기기'위 중요성도 높아져가고 있다. 기존의 채혈방식의 당 측정기기인 'BGM(자가혈당측정기) & CGM(연속혈당측정기)' 는 채혈의 고통과 번거로운 과정 및 비싼 가격과 사용의 어려움 때문에 당뇨병 환자들조차도 사용에 불편함을 느끼지만, 동사의 '타액(침) 당 측정기기'는 '당뇨병환자 & 전당뇨인 & 정상인'들도 고통 없이 편리하게 저렴한 가격으로 당 측정이 가능하다. 올해 9 월달에 D-SaLife 의 임상결과가 'EASD(유럽당뇨협회)'에서 발표될 예정이며, 현재 한중일에는 특허등록이 완료되었고, 미국&유럽&인도는 특허 출원을 해놓은 상태이다. D-SaLife 는 '당뇨병환자&전당뇨인&미진단자'를 포함하여 시장규모가 약 50 조원이라고 봤을 때, 1%의 침투율만 기록하더라도 동사는 약 5 천억원의 새로운 매출 사업을 가지게 된다. 내년 하반기 상용화가 목표인 상황이라 '타액 당 측정기기'에 대한 기대감이 높아지는 시점이다.

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	550	467	548	707	507
영업이익 (억원)	-18	-63	-22	23	-158
영업이익률 (%)	-3.3	-13.4	-4.0	3.3	-31.2
지배순이익 (억원)	-31	-79	66	8	-149
PER (배)	-	-	17.1	267.8	-
PBR (배)	4.0	3.7	4.6	7.1	7.6
ROE (%)	-10.5	-33.4	29.1	2.9	-59.1
EPS (원)	-210	-530	426	46	-846

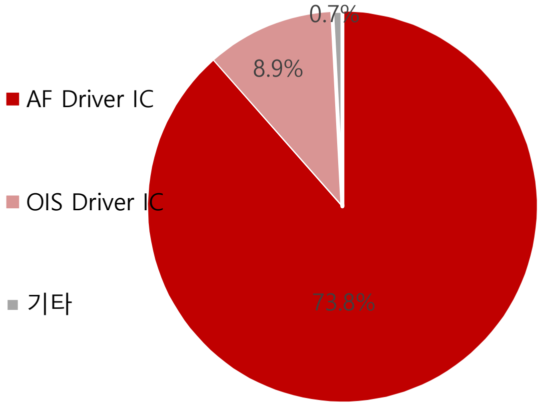
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준

그림 1. 주주현황



자료: 동운아나텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 제품별 매출비중



자료: 동운아나텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. D-SaLife 구성 및 스팩

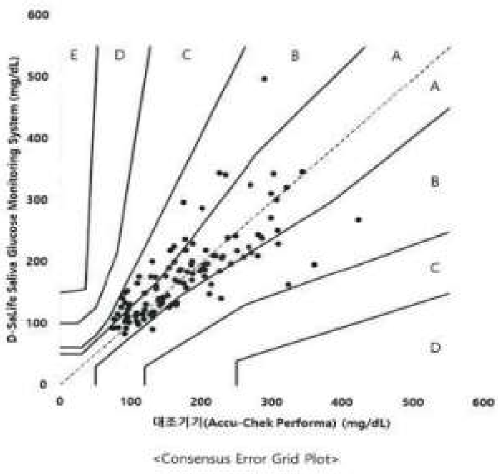
스트립
- 민감도 및 특이도 高
- 효소 GOD 및 촉매제 Prussian Blue 사용

리더기
- 컬러 LCD 및 무선통신 기능 탑재
- 측정 범위 : 20~600 mg/dL
- 검체 요구량: 최소 5uL
- 측정 단위 : mg/dL, mmol/L

모바일 어플리케이션
- 당 데이터 작성 및 저장 가능
- 당 데이터 그래프 제공
- 당 조절 관련 헬스케어 컨텐츠 제공

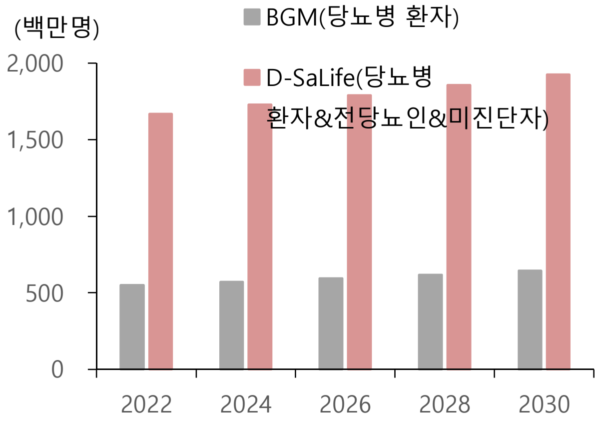
자료: 동운아나텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. D-SaLife 의 탐색적 임상실험결과



자료: 동운아나텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. BGM vs D-SaLife 타겟 시장 환자 수 전망



자료: 동운아나텍, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	429	417	540	702	632
유동자산	267	287	404	574	468
현금및현금성자산	53	86	108	133	53
단기금융자산	0	0	0	6	1
매출채권및기타채권	114	96	122	229	151
재고자산	89	95	160	187	254
비유동자산	162	130	137	128	164
장기금융자산	41	22	35	51	32
관계기업등투자자산	0	0	22	17	12
유형자산	5	4	7	8	13
무형자산	68	53	20	17	17
부채총계	164	210	293	404	428
유동부채	107	103	172	206	290
단기차입부채	70	78	124	147	234
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	37	25	47	59	55
비유동부채	57	107	121	198	137
장기차입부채	15	65	73	141	81
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	265	206	247	299	204
지배주주지분*	265	206	247	299	204
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	550	467	548	707	507
매출원가	414	365	393	505	419
매출총이익	136	102	154	202	88
판매비와관리비	154	165	176	179	246
영업이익	-18	-63	-22	23	-158
EBITDA	-4	-42	4	40	-141
비영업손익	-15	-15	95	-5	-15
이자수익	0	0	1	0	1
이자비용	1	6	12	11	22
배당수익	0	0	0	3	3
외환손익	-10	3	6	-9	17
관계기업등관련손익	0	0	-13	-7	-6
기타비영업손익	-4	-12	113	19	-9
세전계속사업이익	-33	-78	73	18	-173
법인세비용	-1	1	7	10	-25
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-31	-79	66	8	-149
지배주주순이익*	-31	-79	66	8	-149
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	-7	3	0
총포괄손익	-31	-78	59	11	-149

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	3	-42	-75	-93	-94
당기순이익	-31	-79	66	8	-149
현금유입(유출)이없는수	41	35	-50	39	123
자산상각비	14	21	26	17	16
영업자산부채변동	-5	4	-88	-137	-66
매출채권및기타채권	-11	18	-27	-112	63
재고자산감소(증가)	5	4	-68	-28	-123
매입채무및기타채무	5	-11	23	10	-3
투자활동현금흐름	-43	-1	74	-17	-18
투자활동현금유입액	145	280	167	21	55
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	188	282	93	38	73
유형자산	1	2	6	3	10
무형자산	20	17	13	8	9
재무활동현금흐름	24	76	18	134	30
재무활동현금유입액	85	220	75	227	70
단기차입부채	70	101	35	77	20
장기차입부채	15	119	40	150	50
재무활동현금유출액	60	143	54	86	37
단기차입부채	30	93	18	80	30
장기차입부채	0	0	7	6	7
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-7	1	5	-0	3
현금변동	-24	33	22	24	-79
기초현금	76	53	86	108	133
기말현금	53	86	108	133	53

투자지표

(단위: 원,배,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-210	-530	426	46	-846
BPS*	1,789	1,391	1,594	1,740	1,161
CFPS	22	-286	-481	-539	-537
SPS	3,705	3,146	3,532	4,118	2,882
EBITDAPS	-30	-285	26	232	-805
DPS (보통,현금)	8	17	46	18	20
배당수익률 (보통,현금)	0.1	0.3	0.6	0.1	0.2
배당성향 (보통,현금)	-3.5	-3.1	10.2	35.6	-2.2
PER*	-	-	17.1	267.8	-
PBR*	4.0	3.7	4.6	7.1	7.6
PCFR	323.2	-	-	-	-
PSR	1.9	1.7	2.1	3.0	3.0
EV/EBITDA	-	-	303.1	57.3	-
재무비율					
매출액증가율	0.6	-15.1	17.3	29.1	-28.4
영업이익증가율	적전	적지	적지	흑전	적전
지배주주순이익증가율*	적전	적지	흑전	-88.0	적전
매출총이익률	24.7	21.9	28.2	28.6	17.4
영업이익률	-3.3	-13.4	-4.0	3.3	-31.2
EBITDA이익률	-0.8	-9.0	0.7	5.6	-27.9
지배주주순이익률*	-5.7	-16.9	12.1	1.1	-29.4
ROA	-4.2	-14.8	-4.6	3.7	-23.7
ROE	-10.5	-33.4	29.1	2.9	-59.1
ROIC	-6.7	-25.6	-7.6	3.1	-33.8
부채비율	61.7	101.8	118.6	135.0	209.6
차입금비율	32.0	69.0	80.0	96.6	154.5
순차입금비율	12.0	27.4	36.1	50.0	128.0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

동운아나텍(094170)	
일자	2022-07-26
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2022.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2021 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*