COMPANY UPDATE

2026. 3. 5

Tech팀

이종욱 팀장
jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate
kyoungbeen.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

동운아나텍 (094170)

아날로그 팹리스의 환골탈태

- 국내 고객사 내 모바일 OIS 점유율 상승에 따른 실적 안정성 부각
- 전장·라이다 매출 기여 시작으로 Non-mobile 부문 성장 기대
- 타액 기반 혈당 진단 기술 개발로 디지털 헬스케어 사업 상용화의 원년

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	24,850원
시가총액	5,196.1억원
주식수 (유동주식 비중)	20,909,936주 (79.6%)
52주 최저/최고	16,280원/33,250원
60일-평균거래대금	84.4억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
동운아나텍 (%)	-20.0	36.8	28.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-6.0	12.6	-3.4

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

기업개요: 동운아나텍은 스마트폰 카메라용 OIS 드라이버 IC 전문 팹리스 기업으로, 삼성전자, 화웨이 등을 주력 고객사로 확보하고 있다. 최근 전장향 햅틱 드라이버 IC, BDC, 헬스케어 부문으로 사업 부문을 다변화 중이다.

투자포인트: 고객사 내 OIS 드라이버 IC 점유율 상승, 차량용 햅틱 드라이버 IC의 탑재 영역 확대, 그리고 자율주행 차량 내 라이다 침투율 확대에 따른 라이다 센서용 드라이버 IC 성장에 따라 기존 반도체 사업 부문의 성장이 기대된다. 또한 2026년 말 디지털 헬스케어 사업인 타액 기반 혈당 진단 기기의 상업화에 따라 2026~27년 본격적 매출 기여가 가능할 것이다.

실적 리뷰: 2025년 매출은 1,276억원(-7.7% y-y), 영업이익 26억원(OPM 2.1%)을 기록했다. 2024년 중국 주요 고객사의 OIS 드라이버 IC 재고 축적 이후 2025년 재고 조정에 따라 부진한 중국향 매출을 기록하며 역기저효과가 발생했다. 중장기적으로 2026년 전장향 BDC 양산 개시와 2026년 말 디지털 헬스케어 기기 사업 개시를 통한 성장이 기대된다.

리스크: 메모리 가격 강세에 따른 2026년 스마트폰 출하량 하향 조정 가능성은 실적 변동성 요인으로 작용할 수 있다. 다만 Non-mobile 및 헬스케어 사업의 매출 기여가 확대되며 스마트폰 업황 의존도는 중장기적으로 완화될 것으로 예상한다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (백만원)	50,661	50,138	111,487	138,261
영업이익 (백만원)	-15,795	-6,260	25,108	17,468
순이익 (백만원)	-14,871	-8,410	26,236	24,738
EPS (adj) (원)	-774	-431	1,294	1,187
EPS (adj) growth (%)	적전	적지	흑전	-8.3
EBITDA margin (%)	-27.9	-7.6	24.8	14.5
ROE (%)	-59.1	-40.5	64.1	37.5
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	14.8	15.2
P/B (배)	7.0	8.1	6.6	5.1
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	13.9	15.2
Dividend yield (%)	0.2	0.0	0.3	0.4

자료: 동운아나텍, 삼성증권

기업개요

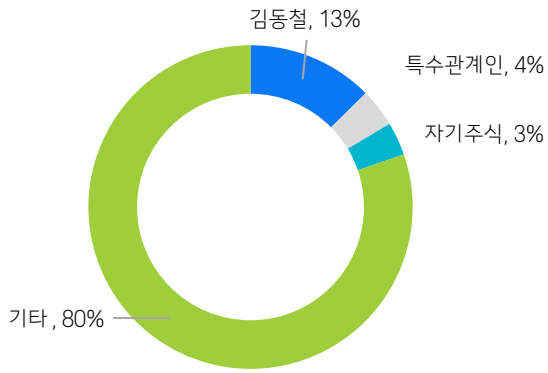
동운아나텍은 2006년 설립된 스마트폰 카메라용 AF 및 OIS 드라이버 IC 전문 팹리스 기업으로, 2015년 코스닥 시장 내 상장되었다. 동사는 반도체 칩을 자체 설계 후 파운드리 회사에 생산을 위탁하여 최종 고객사에 판매하고 있으며, 삼성파운드리, SK키파운드리, DB하이텍 등 파운드리 업체를 통해 반도체를 생산 중이다. 전사 매출의 60% 이상을 차지하는 OIS 드라이버 IC는 렌즈의 미세 구동을 통해 손떨림을 보정하여 사진 및 동영상 화질을 개선하는 핵심 부품으로, 동사는 삼성전자, 화웨이 등 글로벌 스마트폰 제조사를 주요 고객사로 확보하고 있다. 한편 최근에는 헬스케어 진단 사업 진출을 추진하며 타액 기반 당 진단 시스템 시제품 개발을 진행하는 등 중장기 성장 축 다변화를 모색 중이다.

동운아나텍: 주요 연혁

일자	내용
2006년	동운아나텍 설립
2009년	중국 심천 지사 설립
2011년	수출무역의 탑 1,000만불 달성
2012년	미국 실리콘밸리, 일본 동경 지사 설립
2013년	대만 지사 설립
2014년	중국 상해 지사 설립
2015년	코스닥 시장 상장
2018년	타액을 이용한 진단 디바이스 및 이를 이용한 진단 방법 특허 등록(한국)
2021년	산업통상자원부 전략제품창출 글로벌 K-팹리스 선정
2025년	소속부 변경(벤처기업부→우량기업부)

자료: 동운아나텍, 삼성증권

동운아나텍: 주요 주주 구성



자료: FnGuide, 삼성증권

동운아나텍: 주가 추이

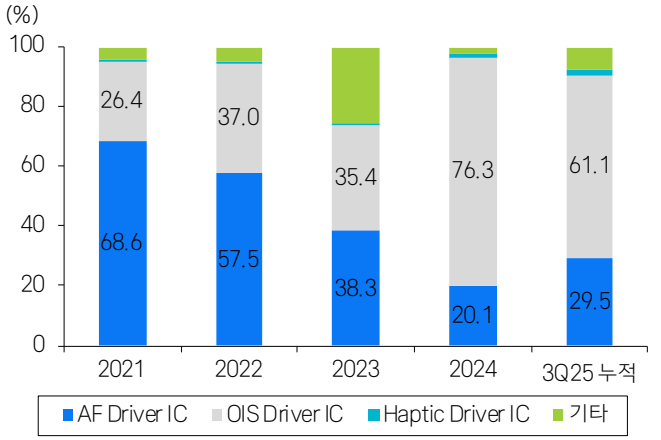
자료: FnGuide, 삼성증권

동운아나텍: 주요 비즈니스 모델

구분	내용
AF Driver IC	- Auto Focus Driver IC - 카메라 사용 시 피사체에 초점을 자동으로 맞춤
OIS Driver IC	- Optical Image Stabilization Driver IC - 사진 및 동영상 촬영 시 손떨림을 감지하여 흔들림을 보정 - 진동(자이로 센서)과 렌즈 위치(홀 센서) 정보를 받아, 렌즈를 이동 및 제어하는 드라이버와 컨트롤러로 구성
Haptic Driver IC	- 화면을 터치하거나 버튼을 눌렀을 때 힘이나 진동으로 사용자 터치에 대한 촉각을 실감나게 느끼게 해줌
타액 당 측정 시스템	- 타액 내 포도당의 양을 측정하기 위한 진단 기기로, 비침습적 혈당 측정기

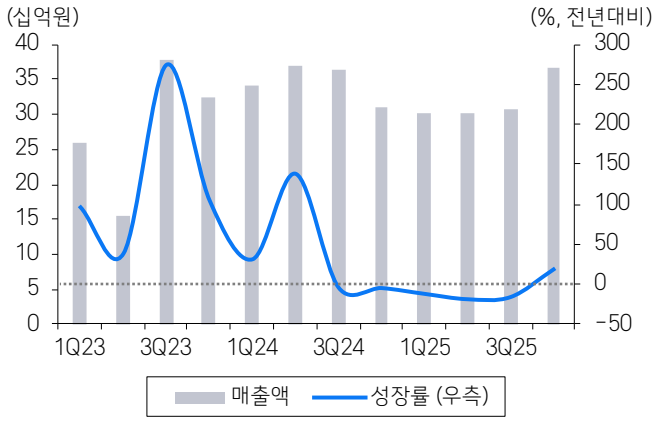
자료: 동운아나텍, 삼성증권

동운아나텍: 사업 부문별 매출액 비중



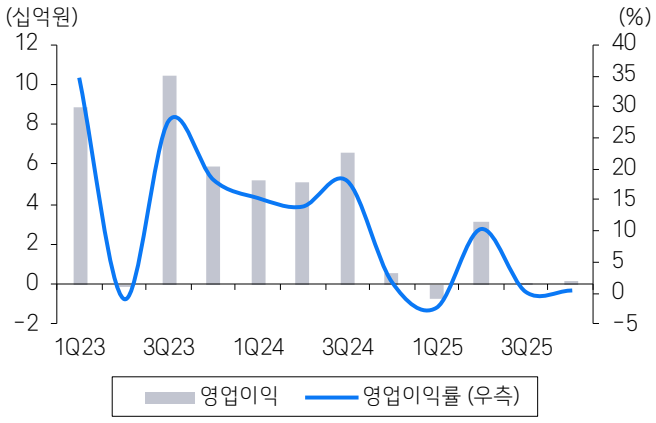
자료: 동운아나텍, 삼성증권

동운아나텍: 분기별 매출액 추이



자료: 동운아나텍, 삼성증권

동운아나텍: 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 동운아나텍, 삼성증권

투자포인트

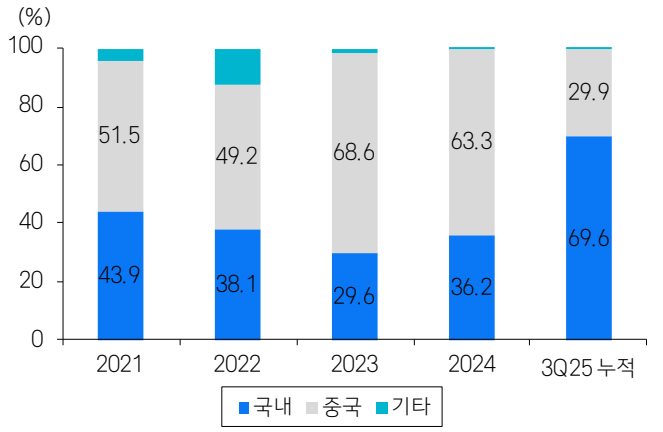
투자포인트(1) 주요 고객사 내 점유율 상승에 따른 실적 안정성 강화: 동사는 글로벌 OIS 드라이버 IC 시장에서 일본의 아사이카세이와 점유율을 양분하고 있으나 최근에는 가격 경쟁력을 바탕으로 주요 고객사인 삼성전자 내 점유율은 과거 3:7 수준에서 최근 6:4 수준까지 개선된 것으로 파악된다. 메모리 가격 상승이 지속되며 상대적으로 단가가 높은 경쟁사 물량이 축소되며 반사 수혜를 받고 있는 상황이다. OIS 드라이버 IC는 제품 특성상 마진이 높은 핵심 부품으로, OIS 드라이버 IC 영업이익률은 약 40% 내외로 추정된다. 스마트폰 업황 둔화에도 불구하고 점유율 상승을 통한 실적 방어가 가능하다는 점에서 동사의 모바일향 사업은 안정적 캐시카우로서 재평가 여지가 존재한다.

투자포인트(2) Non-mobile 매출 본격적 기여 기대: 동사는 기존 모바일 중심 사업 구조에서 벗어나 전장 및 산업용 반도체로의 사업 확장을 추진하며 Non-mobile 포트폴리오를 점진적으로 확대하고 있다. 현재 현대차향 햅틱 드라이버 IC를 단독 공급하여, 변속기 및 공조 중심으로 납품 중이다. 햅틱 드라이버 IC는 차량 내 다양한 인터페이스에 적용되는 특성 상 대당 탑재 개수가 10개 이상으로, 향후 햅틱 적용 영역이 확대되며 차량당 동사의 IC칩 탑재 수 증가에 따른 구조적 성장 여지가 존재한다.

이와 함께 라이다 센서용 드라이버 IC 사업도 초기 매출이 발생하기 시작했으며, 2025년 10억원 내외의 매출이 예상된다. 동사는 에스오에스랩과 협업을 통해 산업용 및 자율주행용 제품도 개발이 완료된 상황이다. 현재는 라이다의 높은 비용으로 아직 카메라가 주로 채택되고 있으나, 향후 자율주행 차량 내 라이다 채택이 확대될 경우 관련 매출 성장 여지가 존재한다.

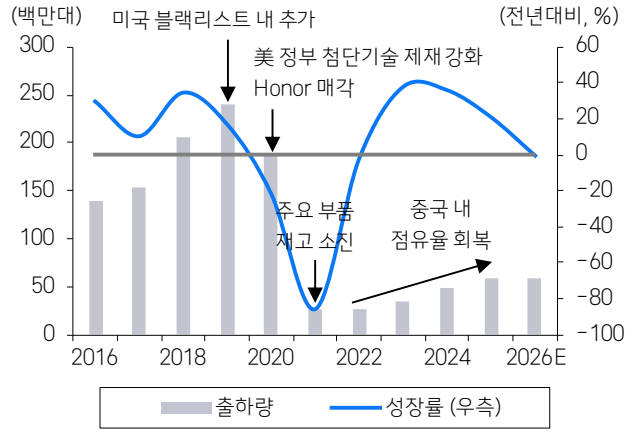
투자포인트(3) 2026년 상용화를 앞둔 디지털 헬스케어 사업: 동운아나텍은 2020년 미국 현지법인을 설립해 헬스케어 사업을 본격화하여, 타액 기반 혈당 측정 시스템(D-SaLife, 디썰라이프) 개발 후 상용화를 추진 중이다. 해당 기술은 채혈이 필요 없는 비침습 방식으로 사용이 편리하며, 최근 임상 결과에서 기존 혈당 측정기 대비 오차율 10% 내외 수준의 유의미한 정확도를 확보했다. 2026년 상반기 국내 허가 임상 진행 후 2026년 하반기 국내 판매를 시작할 계획이다. 해외 시장은 2026년 라이선싱 계약 체결 후 2027년 본격적인 판매를 시작할 전망이다. 글로벌 파트너사와의 라이선싱을 통해 로열티를 확보할 수 있어, 높은 수익성을 동반한 신규 사업으로 자리잡을 것으로 기대한다. 2026년 내 단기 실적 기여는 제한적이지만, 연중 상업화 가시성이 점차 높아지며 기업가치 재평가 요인으로 작용할 수 있을 것으로 생각한다.

동운아나텍: 지역별 매출 비중 추이



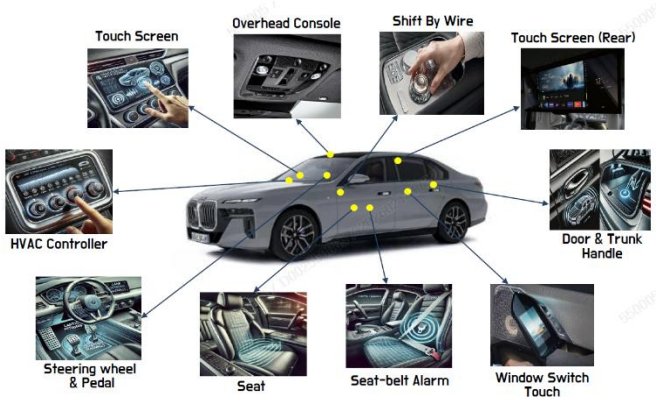
자료: 동운아나텍, 삼성증권

화웨이: 스마트폰 출하량 추이



자료: TechInsights, 삼성증권 추정

차량 내 햅틱 드라이버 IC 적용처



자료: 동운아나텍, 삼성증권

동운아나텍: 에스오에스랩과 라이다 공급 추진

자료: 동운아나텍, 삼성증권

동운아나텍: 타액 기반 혈당 측정 시스템 D-SaLife

자료: 동운아나텍, 삼성증권

동운아나텍: 디지털 헬스케어 사업 계획

연도	계획
2024	- 성능 고도화
	- 양산 공정 확립
	- 글로벌 상표/특허 등록
2025	- 시제품 완성
	- FDA Pre-Submission
	- 식약처 사전 검토
	- GMP 인증
2026	- 글로벌 CRO 계약
	- 해외 생산 계약 체결
	- 글로벌 양산 공정 확립
	- 글로벌 판권 계약
2027	- 해외 판매 확장
	- 판권 계약 (계속)

자료: 동운아나텍, 삼성증권

실적 리뷰

2025년 4분기 매출은 337억원(+19.8% q-q, +18.9% y-y), 영업이익 16억원(OPM 0.4%), 2025년 매출은 1,276억원(-7.7% y-y), 영업이익 26억원(OPM 2.1%)을 기록했다. 하반기 국내 주요 고객사 플래그십 신제품 내 공급 및 보급형 스마트폰 내 OIS 신규 탑재에 따른 실적 개선에도 불구하고 상반기 부진을 만회하지 못했다. 2024년 중국 주요 고객사의 공격적인 OIS 드라이버 IC의 재고 축적 이후 2025년 재고 조정이 이어지며 역기저효과가 발생했다. 중장기적으로는 2026년 전장향 BDC 양산 개시, 햅틱 드라이버 IC의 적용 차량 모델 확대, 그리고 신규 사업인 헬스케어 부문의 타액 당 측정 시스템 기기 판매 시작을 통한 성장이 기대된다.

리스크

여전히 스마트폰 카메라용 AF 및 OIS 드라이버 IC 매출 비중이 높은 사업 구조를 유지하고 있어, 스마트폰 업황 둔화에 따른 출하량 조정 시 실적 변동성이 확대될 수 있다. 특히 메모리 가격 강세가 지속되며 2026년 스마트폰 출하량 하향 조정이 예상되는 가운데, 주요 고객사의 출하량 조정이 동사 실적에 영향을 줄 수 있다. 또한 주요 제품군인 OIS 드라이버 IC는 고객사 원가 절감 요구에 따른 점진적 단가 하락 압력이 존재한다. 다만 2026~27년을 기점으로 전장 및 라이다 등 Non-mobile 사업과 헬스케어 진단 사업의 매출 기여가 확대될 경우, 스마트폰 업황 의존도를 줄일 수 있을 것으로 생각한다.

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**70,719**	**50,661**	**50,138**	**111,487**	**138,261**
매출원가	50,493	41,871	35,336	58,251	86,486
매출총이익	**20,226**	**8,790**	**14,802**	**53,235**	**51,775**
(매출총이익률, %)	28.6	17.4	29.5	47.8	37.4
판매 및 일반관리비	17,902	24,585	21,062	28,128	34,307
영업이익	**2,324**	**-15,795**	**-6,260**	**25,108**	**17,468**
(영업이익률, %)	3.3	-31.2	-12.5	22.5	12.6
영업외손익	**-509**	**-1,543**	**-2,731**	**6,319**	**8,660**
금융수익	3,949	3,327	2,837	11,962	14,973
금융비용	3,198	3,845	5,142	6,135	5,793
지분법손익	-746	-592	-501	-416	-139
기타	-515	-433	75	908	-381
세전이익	**1,814**	**-17,337**	**-8,991**	**31,426**	**26,128**
법인세	1,019	-2,467	-581	5,191	1,390
(법인세율, %)	56.2	14.2	6.5	16.5	5.3
계속사업이익	795	-14,871	-8,410	26,236	24,738
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**795**	**-14,871**	**-8,410**	**26,236**	**24,738**
(순이익률, %)	1.1	-29.4	-16.8	23.5	17.9
지배주주순이익	795	-14,871	-8,410	26,236	24,738
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	3,977	-14,148	-3,812	27,629	19,999
(EBITDA 이익률, %)	5.6	-27.9	-7.6	24.8	14.5
EPS (지배주주)	42	-774	-431	1,294	1,187
EPS (연결기준)	42	-774	-431	1,294	1,187
수정 EPS (원)*	42	-774	-431	1,294	1,187

재무상태표

12월 31일 기준 (백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**57,423**	**46,841**	**47,984**	**73,584**	**85,322**
현금 및 현금등가물	13,269	5,330	9,997	20,595	46,955
매출채권	22,887	15,052	14,123	20,631	15,144
재고자산	18,674	25,396	22,147	25,110	18,225
기타	2,593	1,063	1,717	7,247	4,998
비유동자산	**12,808**	**16,358**	**15,061**	**12,833**	**13,461**
투자자산	6,779	4,351	2,792	4,725	5,648
유형자산	845	1,277	1,590	2,011	2,301
무형자산	1,657	1,718	1,109	727	517
기타	3,528	9,012	9,571	5,371	4,995
자산총계	**70,232**	**63,198**	**63,045**	**86,417**	**98,783**
유동부채	**20,585**	**29,045**	**26,616**	**13,874**	**13,919**
매입채무	4,630	3,159	1,663	7,333	1,703
단기차입금	11,680	11,598	8,283	1,900	5,500
기타 유동부채	4,275	14,288	16,671	4,641	6,715
비유동부채	**19,765**	**13,738**	**15,273**	**11,832**	**13,586**
사채 및 장기차입금	14,058	6,001	7,390	3,317	1,550
기타 비유동부채	5,707	7,738	7,883	8,515	12,036
부채총계	**40,351**	**42,783**	**41,889**	**25,705**	**27,504**
지배주주지분	**29,881**	**20,415**	**21,156**	**60,712**	**71,279**
자본금	7,879	8,789	9,056	9,476	9,534
자본잉여금	17,822	20,744	25,693	32,608	33,601
이익잉여금	17,739	1,745	-6,512	18,619	39,732
기타	-13,559	-10,863	-7,080	8	-11,588
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**29,881**	**20,415**	**21,156**	**60,712**	**71,279**
순부채	14,942	26,130	19,711	-13,395	-39,423

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**-9,255**	**-9,446**	**576**	**23,573**	**34,240**
당기순이익	795	-14,871	-8,410	26,236	24,738
현금유출입이없는 비용 및 수익	3,882	12,295	9,648	9,732	1,787
유형자산 감가상각비	910	1,194	1,807	2,013	2,180
무형자산 상각비	744	453	641	508	351
기타	2,229	10,649	7,201	7,211	-744
영업활동 자산부채 변동	-13,662	-6,584	156	-11,075	7,700
투자활동에서의 현금흐름	**-1,710**	**-1,820**	**-897**	**-5,810**	**2,234**
유형자산 증감	-262	-950	-811	-1,087	-1,135
장단기금융자산의 증감	-2,293	2,624	-342	-394	-90
기타	844	-3,494	256	-4,329	3,459
재무활동에서의 현금흐름	**13,437**	**2,984**	**4,606**	**-8,166**	**-12,703**
차입금의 증가(감소)	9,083	2,699	-1,005	-21,881	182
자본금의 증가(감소)	4,601	3,124	5,215	7,336	1,050
배당금	-675	-283	-325	0	-1,326
기타	428	-2,556	721	6,379	-12,610
현금증감	2,430	-7,939	4,667	10,599	26,360
기초현금	10,839	13,269	5,330	9,997	20,595
기말현금	13,269	5,330	9,997	20,595	46,955
Gross cash flow	**4,677**	**-2,575**	**1,238**	**35,968**	**26,525**
Free cash flow	**-9,517**	**-10,409**	**-258**	**22,485**	**33,104**

재무비율 및 주당지표

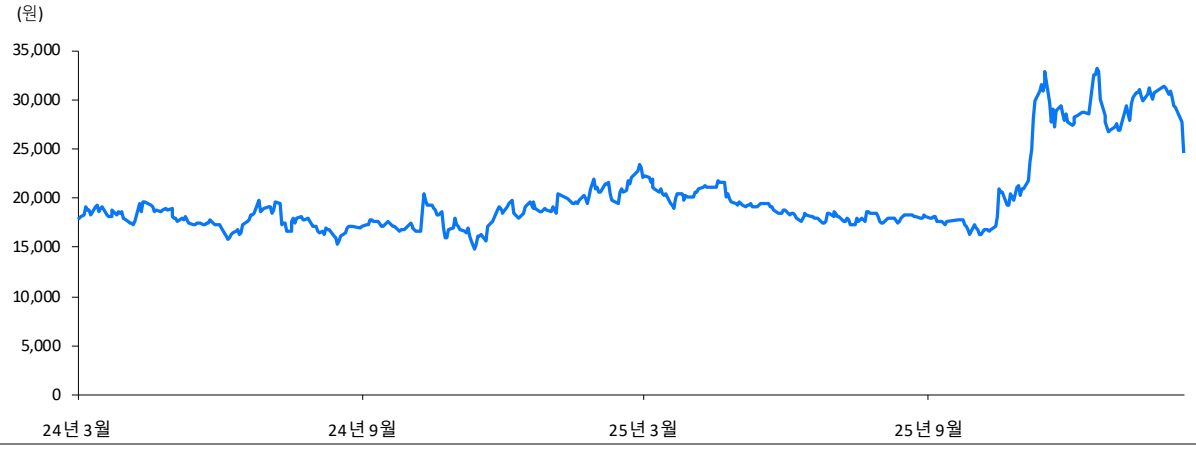
12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	29.1	-28.4	-1.0	122.4	24.0
영업이익	흑전	적전	적지	흑전	-30.4
순이익	-88.0	적전	적지	흑전	-5.7
수정 EPS**	-88.9	적전	적지	흑전	-8.3
주당지표					
EPS (지배주주)	42	-774	-431	1,294	1,187
EPS (연결기준)	42	-774	-431	1,294	1,187
수정 EPS**	42	-774	-431	1,294	1,187
BPS	1,770	1,144	1,119	2,923	3,527
DPS (보통주)	17	18	0	64	64
Valuations (배)					
P/E***	266.3	n/a	n/a	14.8	15.2
P/B***	6.4	7.0	8.1	6.6	5.1
EV/EBITDA	52.9	n/a	n/a	13.9	15.2
비율					
ROE (%)	2.9	-59.1	-40.5	64.1	37.5
ROA (%)	1.3	-22.3	-13.3	35.1	26.7
ROIC (%)	2.9	-31.9	-14.2	49.8	41.9
배당성향 (%)	35.6	-2.2	0.0	5.1	5.2
배당수익률 (보통주, %)	0.1	0.2	0.0	0.3	0.4
순부채비율 (%)	50.0	128.0	93.2	-22.1	-55.3
이자보상배율 (배)	2.2	-7.3	-2.3	16.6	36.2

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 동운아나텍, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/3/5
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA