

드림텍 (192650)

전방사업 다각화 성장 기대

FS Research

이단 연구원

danlee@fsresearch.net

| | |
|------------|-----------|
| 투자의견 | Not Rated |
| 목표주가 | - |
| 현재주가(12/1) | 9,770원 |
| 상승여력 | - |

| | |
|------------|-------------|
| 시가총액 | 6,517억원 |
| 총발행주식수 | 67,395,497주 |
| 60일 평균 거래량 | 315,234주 |
| 52주 고 | 12,500원 |
| 52주 저 | 9,000원 |
| 외인지분율 | 24.3% |
| 신용비율 | 2.9% |
| 자본금 | 69억원 |
| 액면가 | 100원 |

| | |
|-----------|-------|
| 주요주주 | |
| 유니퀘스트 외 5 | 56.6% |

| | |
|----------|----------|
| 미전환된 주식수 | (좌:행사기간) |
| 없음 | |

| | |
|-----------------------------|---------|
| 주요 자회사 | (우:지분율) |
| 나무가 | 31.6% |
| Dreamtech Vietnam Co., Ltd. | 100% |

| | |
|---|---|
| FS리서치 텔레그램 | FS리서치 홈페이지 |
|  |  |

모든 사업부문 사상 최대

동사는 1998년 설립되었으며 동사와 그 종속회사의 사업부문은 스마트폰, 웨어러블 기기 등 IT기기에 사용되는 각종 PBA 모듈을 개발 및 공급하는 IT & Mobile Communications 사업(이하 "IMC"), 생체인식 모듈과 전통적 제품에 IT기술을 접목한 컨버전스 제품, 부품, 모듈을 개발 및 공급하는 Biometrics, Healthcare & Convergence 사업(이하 "BHC") 그리고 스마트폰에 탑재되는 카메라모듈을 개발 및 공급하는 Compact Camera Module 사업(이하 "CCM")으로 구분할 수 있다. 3분기 보고서 기준 현재 누적 매출액은 1조 608억원(+17.6% yoy)이며 IMC 부문은 4,030억원(+33.3% yoy)으로 매출액의 38%, BHC 부문은 2,586억원(+23.2% yoy)으로 매출액의 24.4%, 그리고 CCM 부문은 3,990억원(+2.7% yoy)으로 매출액의 37.6% 차지한다. 모든 사업부문에서 성장을 이어가고 있지만 주가는 상당히 저조한 모습이다. 이는 주요 타깃인 스마트폰 시장 위축에 따른 것으로 풀이된다. 그러나 BHC 사업부문의 성장과 새로운 전방산업 확보로 향후 동사의 성장은 지속될 것으로 판단된다.

바이오 점프

동사의 지난해 영업이익률은 7.8%를 기록했다. 과거 5년 중 가장 높은 이익률을 달성했으며, 올해 3분기 누적으로 8.4%까지 끌어올렸다. 동사의 이익률 개선에 가장 큰 이유는 BHC 사업부문 중 헬스케어 의료기기 성장 때문이다. 의료기기의 영업이익률은 최소 20%를 유지하고 있으며 그 성장이 매년 두 배를 웃돌고 있다. 2019년 70억 원 수준에서 2020년 200억원, 2021년 400억원을 기록했으며, 올해는 최소 800억 원을 달성할 전망이다. 또한 내년에는 새로운 고객사를 확보해 두 배 수준의 성장을 이뤄 낼 수 있을 것으로 예상된다. 동사가 타겟하는 병원 내 모니터링 시장 및 원격진료 시장은 CAGR 22.3%로 2023년 1940달러에서 2030년 4600억달러로 가파른 성장세를 이어갈 것으로 보인다(Statista 통계 기준). 회사측은 2020년 기준 유효시장(SAM)을 810억달러로 보고 있으며, 약 5% 정도의 시장 침투시 41억달러의 매출을 기록할 것으로 기대하고 있다. 여기에 임신부 태아 모니터링 및 난임치료, 심장질환 등 의료분야에서 다양하게 활용 가능한 휴대용 초음파 기기를 개발 중으로 그 성장이 더욱 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

| 결산(12월) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|---------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 5,597 | 9,547 | 12,316 | 13,000 | 14,000 |
| 영업이익 | 305 | 286 | 961 | 1,145 | 1,260 |
| 영업이익률 | 5.4 | 3.0 | 7.8 | 8.8 | 9.0 |
| 세전이익 | 304 | 200 | 931 | 1,094 | 1,187 |
| 당기순이익 | 234 | 107 | 793 | 912 | 985 |
| PER | 16.1 | 34.4 | 11.4 | 7.1 | 6.6 |
| PBR | 1.9 | 2.9 | 2.3 | 1.5 | 1.5 |

자료:FS리서치, 텔레그램 - <https://t.me/FSResearch> 홈페이지- <http://www.fsresearch.co.kr/>

▶ Compliance Note

- 동 자료는 투자에 대한 참고자료일뿐, 투자로 인한 손실이 발생했을시에 FS리서치에서 책임지지 않습니다.
 - 동 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었습니다.
 - 동 자료에 언급된 내용은 신의성실하게 작성하였지만, 모든 내용이 100% 정확하다고 할 수 없습니다.
 - 당사는 자료 작성일 현재 분석대상 기업의 발생주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
-