



Not Rated

주가(1/15): 3,965원

시가총액: 971억원



스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (1/15)		859.71pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	4,140원	2,220원
등락률	-4.2%	78.6%
수익률	절대	상대
1M	29.8%	26.6%
6M	45.8%	52.0%
1Y	6.7%	-11.0%

Company Data

발행주식수	24,484 천주
일평균 거래량(3M)	223 천주
외국인 지분율	3.0%
배당수익률(23E)	0.0%
BPS(23E)	1,771원
주요 주주	임지윤 외 3인 18.5%

투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	200.9	199.5	229.2	243.9
영업이익	-5.0	-48.9	14.8	18.3
EBITDA	12.9	-32.6	27.9	30.2
세전이익	-2.7	-64.6	15.6	20.7
순이익	-2.6	-78.3	15.6	17.8
지배주주지분순이익	-2.6	-77.9	15.5	17.7
EPS(원)	-105	-3,048	607	694
증감률(%)YoY	적지	적지	흑전	14.4
PER(배)	NA	NA	6.5	5.7
PBR(배)	2.04	3.14	2.24	1.61
EV/EBITDA(배)	29.2	-8.0	7.6	5.2
영업이익률(%)	-2.5	-24.5	6.5	7.5
ROE(%)	-2.5	-113.1	41.3	32.8
순차입금비율(%)	153.1	560.2	262.6	92.6

자료: 키움증권

Price Trend



기업브리프

옵트론텍 (082210)

환골탈태(換骨奪胎)



오랜 기간 부진을 딛고, 올해 동사의 기업 가치 제고가 본격화될 시점으로 판단. 전방 시장 둔화 및 대규모 적자 등이 동사 주가의 저평가 요인으로 작용했지만, 최근 사업 구조 개선을 통한 제조 부문의 턴어라운드와 금융자산 처분 등을 통한 재무구조 개선을 진행. 광학 줌 등 수익 품목 중심의 외형 성장 및 밸류에이션 리레이팅이 가능한 전장 부품 부문의 성과가 올해 본격화된다는 점에 주목 필요

>>> 광학 부품 전문 업체로의 높은 경쟁력 보유

동사는 광학계 핵심 기술을 바탕으로 광학 필터 및 광학 렌즈를 전문으로 납품하는 업체이다. 동사 광학 필터 부문은 카메라 모듈 슬림화에 최적화된 필름 필터를 최초로 양산에 성공하는 등 시장 내 높은 지배력을 보유하고 있으며, 3D 센싱 등 인식 분야로의 적용 분야 확대도 가능하다. 광학 렌즈 부문의 경우 CCTV 및 블랙박스 외에 자동차용 카메라 등을 주요 제품으로 한다. 프리즘 등 폴디드 줌 관련 부품 또한 국내 주요 고객사를 통해 국내외 스마트폰 제조사에 공급 중이다.

동사는 22년 대규모 적자 이후 대대적인 사업 구조 개선을 진행했다. 적자 품목 정리 및 생산 시설 이전(베트남) 등을 진행함에 따라 향후 광학 줌 등 수익 품목 중심의 외형 성장은 동사의 수익성 개선 속도를 높일 전망이다.

>>> 폴디드 줌 적용 확대 수혜 & 전장 사업 확대 주목

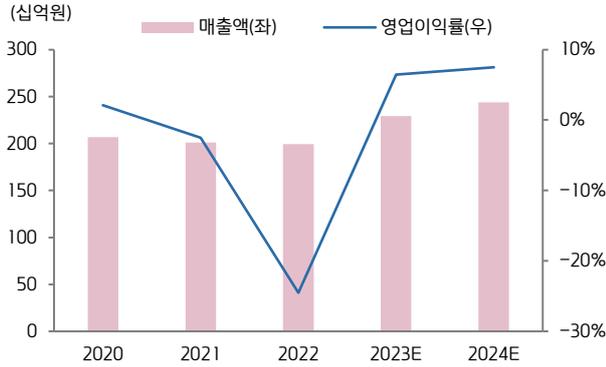
24년 동사의 성장은 폴디드 줌 관련 부품 수요 증가가 이끌 전망이다. 정체된 스마트폰 출하량 영향이 불가피한 이미지센서 필터 부문과 달리, 동사의 광학 줌 관련 매출은 23년 984억원(YoY 198%)에 이어 24년 1,104억원(YoY 12%)을 전망한다. 최근 국내외의 주요 스마트폰 제조사들의 폴디드 줌 적용 확대 움직임은 지속되고 있다. 특히 동사는 올해 국내 고객사를 통한 중화권 스마트폰 제조사향 공급 증가를 주목한다.

사업 포트폴리오 다각화를 통한 중장기 성장성도 유효하다. 동사는 지난 11월 국내 자동차 제조사향으로 헤드램프용 MLA(Micro Lens Array) Glass 웨이퍼 양산을 진행했다. 기존 차량용 광학 부품 외에 전장용 제품 라인업을 추가함에 따라 향후 전장 부품 관련 비중 확대를 예상한다.

>>> 저평가 요인 해소, 기업 가치 제고 본격화 전망

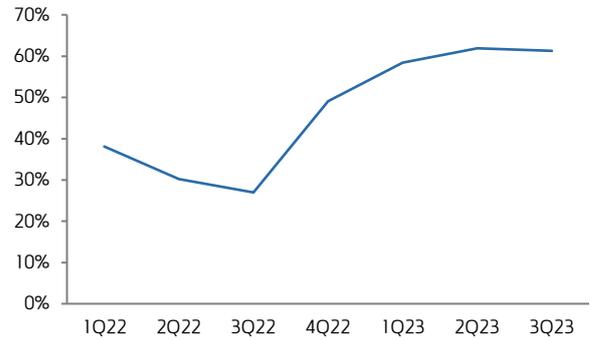
동사의 24년 실적은 매출액 2,439억원(YoY 6%), 영업이익 183억원(YoY 24%)을 전망한다. 동사 주가는 전방 시장 둔화 및 대규모 적자 등의 영향으로 부진했다. 다만, 최근 제조 부문 턴어라운드에 이어 금융자산 처분 등을 통한 재무구조 개선도 진행함에 따라 저평가 요인은 해소된 것으로 판단한다. 현재 주가는 24년 기준 PER 5.7배로, 올해 수익성 개선 본격화 및 전장 산업 진출을 통한 중장기 성장성 반영할 시 현저한 저평가 국면으로 판단된다.

옵트론텍 실적 추이 및 전망



자료: 옵트론텍, 키움증권

옵트론텍 광학 줌 부문 가동률 추이



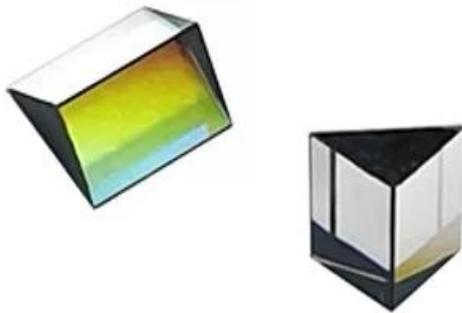
자료: 옵트론텍, 키움증권

옵트론텍 실적 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	54.2	49.7	41.5	54.1	47.1	52.4	58.9	70.9	199.5	229.2	243.9
%YoY	14.4	-3.2	-10.1	-3.5	-13.1	5.4	41.9	30.9	-0.7	14.9	6.4
이미지센서용 필터	33.1	23.1	21.9	24.5	19.8	16.4	14.5	16.1	102.7	66.8	73.5
광학렌즈 및 모듈	11.7	15.5	12.3	12.7	11.2	9.9	9.8	10.1	52.1	41.0	50.0
광학 줌	4.9	9.9	6.2	12.0	14.8	20.5	23.4	39.7	33.0	98.4	110.4
기타	4.4	1.3	1.0	5.0	1.3	5.5	11.2	5.0	11.6	23.0	10.0
영업이익	-0.4	-17.4	-9.1	-22.0	0.2	2.7	8.4	3.5	-48.9	14.8	18.3
%YoY	적전	적지	적전	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	적지	흑전	23.7
영업이익률(%)	-0.7	-35.1	-21.9	-40.6	0.5	5.1	14.2	4.9	-24.5	6.5	7.5

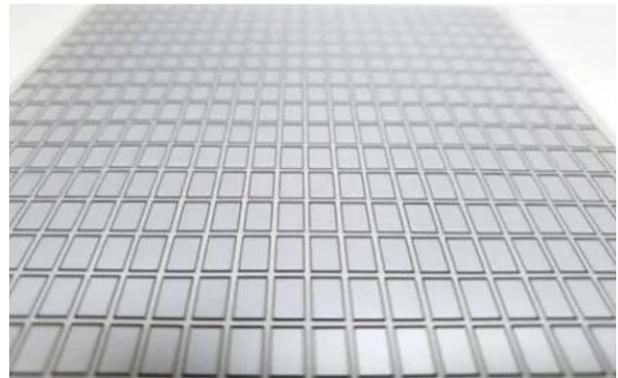
자료: 키움증권

옵트론텍 프리즘



자료: 옵트론텍, 키움증권

옵트론텍 광학 줌 미러



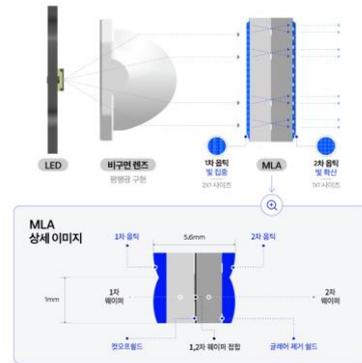
자료: 옵트론텍, 키움증권

MLA의 미세한 구조를 위해 반도체 공정 적용



자료: 현대차, 키움증권

MLA 광학계 원리



자료: 현대차, 키움증권

옵트론텍 차량용 렌즈 적용 제품



자료: 옵트론텍, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	206.7	200.9	199.5	229.2	243.9
매출원가	164.5	165.0	194.3	182.4	191.6
매출총이익	42.3	35.9	5.1	46.8	52.3
판매비	37.9	40.9	54.1	32.0	34.0
영업이익	4.3	-5.0	-48.9	14.8	18.3
EBITDA	19.6	12.9	-32.6	27.9	30.2
영업외손익	-15.6	2.3	-15.7	0.8	2.4
이자수익	0.4	0.1	0.3	0.7	1.3
이자비용	4.5	7.1	6.9	5.5	4.5
외환관련이익	7.1	6.0	12.3	11.1	11.1
외환관련손실	8.6	2.5	13.4	9.3	9.3
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-10.0	5.8	-8.0	3.8	3.8
법인세차감전이익	-11.3	-2.7	-64.6	15.6	20.7
법인세비용	-3.5	-0.1	13.7	0.0	2.9
계속사업손손익	-7.8	-2.6	-78.3	15.6	17.8
당기순이익	-7.8	-2.6	-78.3	15.6	17.8
지배주주순이익	-7.7	-2.6	-77.9	15.5	17.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-13.5	-2.8	-0.7	14.9	6.4
영업이익 증감율	-75.2	적전	적지	흑전	23.6
EBITDA 증감율	-41.3	-34.2	적전	흑전	8.2
지배주주순이익 증감율	적전	적지	적지	흑전	14.2
EPS 증감율	적전	적지	적지	흑전	14.4
매출총이익율(%)	20.5	17.9	2.6	20.4	21.4
영업이익률(%)	2.1	-2.5	-24.5	6.5	7.5
EBITDA Margin(%)	9.5	6.4	-16.3	12.2	12.4
지배주주순이익률(%)	-3.7	-1.3	-39.0	6.8	7.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
유동자산	82.4	111.8	80.9	109.2	145.3
현금 및 현금성자산	4.0	8.4	11.9	31.5	63.3
단기금융자산	4.2	3.3	5.6	5.6	5.6
매출채권 및 기타채권	32.3	38.5	26.8	30.8	32.8
채고자산	37.7	36.1	31.4	36.0	38.4
기타유동자산	4.2	25.5	5.2	5.3	5.2
비유동자산	199.7	222.6	191.1	152.6	105.7
투자자산	39.2	56.8	57.4	27.0	27.0
유형자산	115.0	122.4	107.3	100.4	54.4
무형자산	8.9	8.5	4.4	3.2	2.3
기타비유동자산	36.6	34.9	22.0	22.0	22.0
자산총계	282.0	334.5	272.1	261.7	250.9
유동부채	125.7	188.0	233.2	207.3	178.8
매입채무 및 기타채무	29.4	35.1	50.9	55.1	56.5
단기금융부채	95.9	146.3	180.2	150.2	120.2
기타유동부채	0.4	6.6	2.1	2.0	2.1
비유동부채	59.7	38.6	8.4	8.4	8.4
장기금융부채	41.8	30.6	7.6	7.6	7.6
기타비유동부채	17.9	8.0	0.8	0.8	0.8
부채총계	185.4	226.6	241.6	215.7	187.2
지배지분	97.1	108.0	29.8	45.3	63.0
자본금	11.8	12.2	12.2	12.2	12.2
자본잉여금	67.1	74.5	75.0	75.0	75.0
기타자본	-17.2	-14.5	-15.2	-15.2	-15.2
기타포괄손익누계액	2.8	5.6	6.1	6.0	5.9
이익잉여금	32.6	30.1	-48.3	-32.8	-15.0
비지배지분	-0.5	-0.1	0.6	0.7	0.8
자본총계	96.6	107.9	30.4	46.0	63.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	10.7	-4.5	3.1	46.6	49.4
당기순이익	-7.8	-2.6	-78.3	15.6	17.8
비현금항목의 가감	36.9	16.8	75.7	40.4	40.5
유형자산감가상각비	11.7	13.8	13.9	11.9	11.0
무형자산감가상각비	3.5	4.1	2.4	1.2	0.9
지분법평가손익	-2.5	-6.3	-15.6	0.0	0.0
기타	24.2	5.2	75.0	27.3	28.6
영업활동자산부채증감	-13.5	-21.8	8.5	-4.5	-2.8
매출채권및기타채권의감소	5.1	-5.0	6.9	-4.0	-2.0
채고자산의감소	8.1	0.8	0.8	-4.7	-2.3
매입채무및기타채무의증가	-7.0	6.0	8.5	4.1	1.5
기타	-19.7	-23.6	-7.7	0.1	0.0
기타현금흐름	-4.9	3.1	-2.8	-4.9	-6.1
투자활동 현금흐름	-23.2	-18.3	-2.9	28.3	37.9
유형자산의 취득	-22.9	-14.2	-20.6	-5.0	-5.0
유형자산의 처분	2.8	2.1	18.8	0.0	40.0
무형자산의 순취득	-2.9	-3.5	-1.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-9.1	-17.6	-0.6	30.4	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.6	0.9	-2.2	0.0	0.0
기타	9.5	14.0	2.7	2.9	2.9
재무활동 현금흐름	9.8	27.2	3.2	-30.1	-30.1
차입금의 증가(감소)	6.3	24.0	3.3	-30.0	-30.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-1.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.2	4.2	-0.1	-0.1	-0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	-25.3	-25.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-2.7	4.4	3.5	19.6	31.8
기초현금 및 현금성자산	6.7	4.0	8.4	11.9	31.5
기말현금 및 현금성자산	4.0	8.4	11.9	31.5	63.3

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	-316	-105	-3,048	607	694
BPS	3,922	4,240	1,167	1,771	2,462
CFPS	1,196	573	-100	2,191	2,281
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	NA	NA	NA	6.5	5.7
PER(최고)	NA	NA	NA		
PER(최저)	NA	NA	NA		
PBR	3.00	2.04	3.14	2.24	1.61
PBR(최고)	3.02	3.61	8.27		
PBR(최저)	0.76	1.65	3.10		
PSR	1.38	1.07	0.47	0.44	0.42
PCFR	9.8	15.1	-36.5	1.8	1.7
EV/EBITDA	20.8	29.2	-8.0	7.6	5.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-2.8	-0.8	-25.8	5.8	7.0
ROE	-7.5	-2.5	-113.1	41.3	32.8
ROIC	-0.3	-2.9	-23.3	12.3	16.3
매출채권회전율	6.1	5.7	6.1	8.0	7.7
채고자산회전율	4.9	5.4	5.9	6.8	6.6
부채비율	192.0	210.0	793.7	469.5	293.9
순차입금비율	134.1	153.1	560.2	262.6	92.6
이자보상배율	1.0	-0.7	-7.1	2.7	4.1
총차입금	137.7	176.9	187.8	157.8	127.8
순차입금	129.5	165.2	170.3	120.8	59.0
NOPLAT	19.6	12.9	-32.6	27.9	30.2
FCF	-21.9	-24.7	-14.4	18.4	59.9

Compliance Notice

- 당사는 1월 15일 현재 '읍트론텍(082210)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2023/01/01~2023/12/31)

매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%