

양(良)과 질(質)에서 차이를 만드는 기업

Analyst 나승두 / nsdoo@sk.com / 02-3773-8891

● 투자포인트

- 1Q19 매출 705억원(+98% YoY), 영업이익 70억원(+98% YoY) 시현
- 스마트폰 멀티카메라(듀얼/트리플/쿼드러플) 채택률 높아지며 광학필터 수요 증가
- 카메라 고(高)기능화의 중심인 3D 카메라(ToF 방식) 도입 증가와 함께 센싱용 Band Pass Filter 수요 동반 증가 기대
- 무인 보안카메라, 자동차 전장용 카메라 등 사업 영역 확장 중

● 부문별 전망 및 투자의견

- 멀티카메라 채택과 더불어 필름 필터 적용하는 중저가형 모델이 늘어나는 점은 Q의 증가 요인, 3D 센싱 카메라 도입 확대되면서 ASP가 높은 3D 센싱 Band Pass Filter 수요 증가는 P의 상승 요인, 2019년은 P와 Q의 동반 성장 예상
- Plastic Lens 대비 내구성 강한 'Glass Lens' 생산기술 보유. 자동차 전장, 야외용/전문가용 카메라 등 극한의 환경에서 성능 유지가 필요한 분야에서의 Glass Lens 채택 증가 예상. Filter 사업 부문과의 시너지도 기대
- 투자의견 매수, 목표주가 9,000원 제시하며 커버리지 개시. 목표주가는 2020년 예상 EPS에 Target P/E 14.3X(광학부품 Peer Group 12m fwd P/E 평균)를 적용하여 산출. Band Pass Filter는 스마트폰 안면/홍채 인식은 물론 광학식 지문인식모듈에도 적용 가능함에 따라 추가적인 부가가치 창출이 가능할 것으로 예상

Company Data		Stock Data		주가 및 상대수익률												
자본금	113 억원	주가(19/05/28)	7,570 원													
발행주식수	2,256 만주	KOSDAQ	702.76 pt													
자사주	86 만주	52주 Beta	0.81													
액면가	500 원	52주 최고가	7,780 원													
시가총액	1,708 억원	52주 최저가	3,700 원													
주요주주		60일 평균 거래대금	33 억원													
임지윤(외2)	20.17%															
옵트론텍우리사주조합	5.08%															
외국인지분률	6.70%															
배당수익률	0.40%															
				<table border="1"> <thead> <tr> <th>주가상승률</th> <th>절대주가</th> <th>상대주가</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1개월</td> <td>8.1%</td> <td>18.7%</td> </tr> <tr> <td>6개월</td> <td>70.8%</td> <td>69.1%</td> </tr> <tr> <td>12개월</td> <td>29.3%</td> <td>63.6%</td> </tr> </tbody> </table>	주가상승률	절대주가	상대주가	1개월	8.1%	18.7%	6개월	70.8%	69.1%	12개월	29.3%	63.6%
주가상승률	절대주가	상대주가														
1개월	8.1%	18.7%														
6개월	70.8%	69.1%														
12개월	29.3%	63.6%														

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2016	2017	2018	2019E	2020E
매출액	억원	1,381	1,546	1,436	2,278	2,620
yoy	%	1.9	12.0	-7.1	58.6	15.0
영업이익	억원	169	171	135	221	275
yoy	%	670.7	1.4	-21.1	63.6	24.5
EBITDA	억원	318	316	275	358	401
세전이익	억원	57	91	8	109	160
순이익(지배주주)	억원	55	47	35	105	148
영업이익률%	%	12.2	11.1	9.4	9.7	10.5
EBITDA%	%	23.1	20.5	19.2	15.7	15.3
순이익률	%	1.6	4.5	2.0	4.3	5.4
EPS	원	268	207	156	467	658
PER	배	22.9	31.5	28.2	15.8	11.2
PBR	배	1.5	1.6	1.0	1.6	1.4
EV/EBITDA	배	7.4	7.5	7.2	7.2	5.8
ROE	%	7.0	5.3	3.7	10.3	13.0
순차입금	억원	1,109	883	993	925	700
부채비율	%	189.6	140.3	154.0	165.4	158.2

재무상태표						포괄손익계산서					
	2016	2017	2018	2019E	2020E		2016	2017	2018	2019E	2020E
월 결산(억원)						월 결산(억원)					
유동자산	819	685	686	1,120	1,494	매출액	1,381	1,546	1,436	2,278	2,620
현금및현금성자산	26	22	15	83	308	매출원가	945	1,045	1,025	1,617	1,847
매출채권및기타채권	356	268	278	442	508	매출총이익	436	501	411	661	773
재고자산	350	303	325	515	593	매출총이익률 (%)	31.6	32.4	28.6	29.0	29.5
비유동자산	1,431	1,525	1,640	1,554	1,473	판매비와관리비	267	330	276	440	498
장기금융자산	62	152	119	119	119	영업이익	169	171	135	221	275
유형자산	841	952	942	842	754	영업이익률 (%)	12.2	11.1	9.4	9.7	10.5
무형자산	160	132	130	137	142	비영업손익	-112	-80	-127	-112	-115
자산총계	2,250	2,210	2,326	2,674	2,966	순금융비용	58	42	40	38	38
유동부채	1,328	1,087	1,108	1,290	1,365	외환관련손익	-10	-20	-15	-8	-12
단기금융부채	1,089	823	798	798	798	관계기업투자등 관련손익	-36	30	-1	-1	-1
매입채무 및 기타채무	205	203	264	420	483	세전계속사업이익	57	91	8	109	160
단기충당부채	3	7	0	0	0	세전계속사업이익률 (%)	4.1	5.9	0.6	4.8	6.1
비유동부채	145	203	302	376	453	계속사업법인세	35	21	-21	10	18
장기금융부채	114	160	259	259	259	계속사업이익	22	69	29	99	142
장기매입채무 및 기타채무	2	4	5	5	5	중단사업이익		0	0	0	0
장기충당부채		0	0	0	0	*법인세효과		0	0	0	0
부채총계	1,473	1,290	1,410	1,666	1,817	당기순이익	22	69	29	99	142
지배주주지분	827	947	972	1,070	1,218	순이익률 (%)	1.6	4.5	2.0	4.3	5.4
자본금	103	113	113	113	113	지배주주	55	47	35	105	148
자본잉여금	486	577	577	577	577	지배주주귀속 순이익률(%)	4.01	3.02	2.46	4.62	5.67
기타자본구성요소	-139	-134	-159	-159	-159	비지배주주	-33	23	-6	-6	-6
자기주식	-38	-36	-63	-63	-63	총포괄이익	18	37	28	98	141
이익잉여금	341	380	410	508	657	지배주주	52	14	35	105	148
비지배주주지분	-50	-28	-56	-63	-69	비지배주주	-34	23	-6	-6	-6
자본총계	777	920	916	1,007	1,149	EBITDA	318	316	275	358	401
부채와자본총계	2,250	2,210	2,326	2,674	2,966						

옵트론텍 (082210/KQ | 매수(신규편입) | T.P 9,000원(신규편입))

기업분석

현금흐름표						주요투자지표					
	2016	2017	2018	2019E	2020E		2016	2017	2018	2019E	2020E
월 결산(억원)						월 결산(억원)					
영업활동현금흐름	234	412	237	157	306	성장성 (%)					
당기순이익(손실)	22	69	29	99	142	매출액	1.9	12.0	-7.1	58.6	15.0
비현금성항목등	365	286	270	259	259	영업이익	670.7	14	-21.1	63.6	24.5
유형자산감가상각비	114	109	104	100	88	세전계속사업이익	흑전	59.8	-91.1	1,258.3	46.6
무형자산상각비	36	36	36	37	38	EBITDA	91.5	-0.6	-13.0	30.0	12.1
기타	215	114	109	64	64	EPS(계속사업)	219.1	-22.9	-24.4	198.5	41.1
운전자본감소(증가)	-111	65	-71	-191	-77	수익성 (%)					
매출채권및기타채권의 감소(증가)	97	23	-28	-163	-66	ROE	7.0	5.3	3.7	10.3	13.0
재고자산감소(증가)	14	46	-25	-191	-77	ROA	1.0	3.1	1.3	4.0	5.0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-212	-12	54	155	63	EBITDA마진	23.1	20.5	19.2	15.7	15.3
기타	184	7	-72	8	4	안정성 (%)					
법인세납부	-5	-8	9	-10	-18	유동비율	61.7	63.0	61.9	86.8	109.5
투자활동현금흐름	-115	-290	-249	-42	-40	부채비율	189.6	140.3	154.0	165.4	158.2
금융자산감소(증가)	-6	-63	16	0	0	순차입금/자기자본	142.8	96.0	108.5	91.8	60.9
유형자산감소(증가)	-35	-216	-97	0	0	EBITDA/이자비용(배)	5.2	7.2	6.5	8.9	9.7
무형자산감소(증가)	-54	-10	-43	-43	-43	주당지표 (원)					
기타	7	0	-125	2	4	EPS(계속사업)	268	207	156	467	658
재무활동현금흐름	-132	-126	5	-47	-41	BPS	4,188	4,199	4,308	4,743	5,398
단기금융부채증가(감소)	-132	-112	-122	0	0	CFPS	991	850	778	1,073	1,217
장기금융부채증가(감소)	0	13	186	0	0	주당 현금배당금		0	30	0	0
자본의증가(감소)		1	-27	0	0	Valuation지표 (배)					
배당금의 지급		0	0	-7	0	PER(최고)	31.3	51.8	54.1	16.7	11.8
기타		-28	-32	-40	-41	PER(최저)	18.2	27.0	23.7	9.6	6.8
현금의 증가(감소)	-13	-3	-7	68	225	PBR(최고)	2.0	2.6	2.0	1.6	1.4
기초현금	39	26	22	15	83	PBR(최저)	1.2	1.3	0.9	1.0	0.8
기말현금	26	22	15	83	308	PCR	6.2	7.7	5.7	6.9	6.1
FCF	96	224	490	103	250	EV/EBITDA(최고)	8.7	10.4	10.5	7.4	6.1
						EV/EBITDA(최저)	6.5	2.8	6.6	5.4	4.2

자료 : 옵트론텍, SK증권 추정