

# 옵트론텍 082210

## 탐방노트: 주가 상방을 열 3가지 열쇠

### 전기전자/2차전지

Analyst **주민우**  
02. 6454-4865  
minwoo.ju@meritz.co.kr

### [회사개요]

옵트론텍은 카메라 모듈 내 필터, 렌즈, 프리즘 등 광학 부품 생산 업체. 지금까지는 스마트폰의 멀티카메라 트렌드를 발판 삼아 성장해왔지만, 이제부터는 스마트폰 폴디드줌 모듈, 차량용 렌즈, 차량용 라이다 모듈이 옵트론텍의 신규 성장 동력이 될 전망.

### [3가지 열쇠]

**1) 아이폰 폴디드줌 프리즘:** 애플은 2023년 폴디드 줌 기능을 지원하는 카메라를 아이폰 상위 모델에 탑재할 계획. 애플의 폴디드 줌 모듈 준비 작업은 3개의 서로 다른 업체들(삼성전기, LG이노텍, 자화전자)과 각기 다른 방식으로 준비 중. 이 3업체 모두 폴디드 줌 모듈에 들어가는 '프리즘'은 옵트론텍과 협력하고 있어 옵트론텍의 수혜가 가장 클 것. 개별 프리즘 단품의 가격은 1달러 초반으로 추정되나, 보통 서브 어셈블리가 부착되어 모듈로 공급되기 때문에 모듈 형태 판가는 약 3~4달러로 추정됨.

하반기에 출시되는 아이폰 신모델은 매년 7,500만대 내외가 판매되지만, 상위 모델에만 탑재를 가정하면, 2,500만대x3.6달러= 1,000억원의 신규 매출발생이 기대됨. 올해 예상 매출액(2,863억원)의 35% 수준임. 애플 외 진영으로는 갤럭시 A시리즈 상위모델 향 '폴디드줌 모듈 액추에이터'를 주요 고객사와 공동 개발하고 있어 향후 관련 매출액도 의미있게 성장할 것으로 기대됨.

**2) 차량용 렌즈:** 높은 신뢰성이 요구되는 차량용 카메라 렌즈는 고객으로부터 까다로운 품질 검증 과정을 거침. 옵트론텍은 국내 카메라모듈 업체를 통해 테슬라, 폭스바겐, 벤츠 등으로 카메라 렌즈를 공급하고 있음. 옵트론텍의 경쟁력은 플라스틱 렌즈와 달리 외부 환경에 따른 변형 위험도가 낮은 글라스 렌즈에 집중하고 있고, 렌즈를 제조하기 위한 광학설계, 기구설계, 회로설계 기술을 보유하고 있다는 점. 테슬라 향 렌즈 매출액은 2020년 약 30억원에서 2021년 약 100억원, 2022년 약 200억원으로 성장할 전망. 차량용 렌즈는 스마트폰과 달리 표준화되어 있지 않아 두 자릿수 마진을 기대할 수 있고, 스마트폰과 달리 공급사 지위가 장기간 안정적으로 유지될 수 있음.

**3) 라이다 모듈:** Non-Tesla 진영의 공통된 자율주행 접근 방식은 라이다에 기반한 정확한 사물 인식. 렌즈 기술을 기반으로 국내 자동차 부품업체 향 라이다 모듈 양산이 올해 10월부터 시작될 전망. 2021년 약 400억원의 신규 매출발생이 예상됨.

**[결론]**

2021년을 시작으로 옵트론텍의 양적+질적 성장이 시작될 전망. 1) 스마트폰 향 실적은 삼성전자, 중화권, 애플향 폴디드 줌 모듈 채택 증가가 견인하고, 2) 자동차 향 실적은 테슬라, 폭스바겐, 벤츠의 렌즈 물량 증가 및 라이다 모듈 공급 확대가 견인할 전망. 스마트폰 향 대비 자동차 향 마진이 높기 때문에 자동차 향 매출 비중 증가는 전사 수익성 개선으로 이어짐. 전체 매출에서 자동차 향 매출 비중은 2020년 8%에서 2022년 23%로 증가할 전망.

옵트론텍 현 주가는 2021년 PER 11.8배, 2022년 PER 8.4배, 2023년 PER 5.7배에 거래 중. 이는 Peer로 볼 수 있는 엠씨넥스 대비 소폭 저평가 수준. 하지만 1) 자동차 고객사가 더욱 다변화되어 있고, 2) 라이다 모듈 비즈니스 영위, 3) 폴디드 줌 모듈용 프리즘 독점적 지위 등을 감안할 때 오히려 프리미엄이 정당하다고 판단함. 사업체질 변화와 성장성을 감안한 재평가가 필요.

표1 옵트론텍 실적 전망 (메리츠 추정)					
(십억원)	2019	2020E	2021E	2022E	2023E
<b>매출액</b>	<b>238.9</b>	<b>217.8</b>	<b>286.3</b>	<b>372.3</b>	<b>540.9</b>
YoY (%)		(8.8)	31.4	30.0	45.3
스마트폰 등 (애플 외)		200.0	260.0	286.0	314.6
스마트폰 (애플)				0.0	100.0
전장		17.8	26.3	86.3	126.3
테슬라 렌즈 단품		3.0	10.0	20.0	40.0
라이다 모듈		0.0	0.0	40.0	50.0
기타(벤츠, 폭스바겐 등)		14.8	16.3	26.3	36.3
<b>영업이익</b>		<b>10.2</b>	<b>27.8</b>	<b>41.7</b>	<b>64.8</b>
YoY (%)		-54.2	172.1	49.7	55.4
스마트폰 등 (애플 외)		10.0	23.4	25.7	28.3
스마트폰 (애플)				0.0	13.0
전장		2.1	4.4	15.9	23.4
테슬라 렌즈 단품		0.6	2.0	4.0	8.0
라이다 모듈		0.0	0.0	8.0	10.0
기타(벤츠, 폭스바겐 등)		1.5	2.4	3.9	5.4
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>9.3</b>	<b>4.7</b>	<b>9.7</b>	<b>11.2</b>	<b>12.0</b>
당기순이익	6.0	7.7	20.9	31.3	48.6
<b>지배순이익</b>	<b>10.0</b>	<b>11.7</b>	<b>25.9</b>	<b>36.3</b>	<b>53.6</b>
주식수(백만주)	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3
EPS (원)	381	444	984	1,379	2,037

자료: 메리츠증권 리서치센터

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.