



Not Rated

주가(3/20): 4,610원

시가총액: 1,181억원



스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (3/20)		891.45pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	4,765원	2,220원
등락률	-3.3%	107.7%
수익률	절대	상대
1M	3.2%	0.3%
6M	35.8%	34.5%
1Y	35.8%	22.2%

Company Data

발행주식수	25,625 천주
일평균 거래량(3M)	398 천주
외국인 지분율	5.5%
배당수익률(24E)	0.0%
BPS(24E)	2,032원
주요 주주	임지윤 외 3인 17.7%

투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	200.9	199.5	232.1	264.0
영업이익	-5.0	-48.9	15.0	18.3
EBITDA	12.9	-32.6	28.1	30.2
세전이익	-2.7	-64.6	9.3	16.7
순이익	-2.6	-78.3	8.7	15.4
지배주주지분순이익	-2.6	-77.9	8.7	15.3
EPS(원)	-105	-3,048	340	574
증감률(%YoY)	적지	적지	흑전	68.8
PER(배)	NA	NA	10.8	8.0
PBR(배)	2.04	3.14	2.44	2.27
EV/EBITDA(배)	29.2	-8.0	7.8	6.3
영업이익률(%)	-2.5	-24.5	6.5	6.9
ROE(%)	-2.5	-113.1	25.5	33.0
순차입금비율(%)	153.1	560.2	327.4	126.9

자료: 키움증권

Price Trend



기업브리프

옵트론텍 (082210)

전장용 광학 부품, 성장의 축으로



동사의 실적 개선세는 1분기에도 지속될 것으로 전망. 갤럭시 S 시리즈 판매 호조 및 중화권 업체들의 고가 스마트폰 전략에 따른 폴더드 줌 수요 증가세가 지속되는 것에 기인. 이에 1분기 매출액 712억원(YoY 51%), 영업이익 50억원(YoY 1,979%)을 전망. 중장기 성장을 이끌 전장용 매출 비중은 23년 17%에서 24년 27%, 25년 38%로 빠르게 증가할 것으로 전망

>>> 1분기에도 이어질 견조한 실적

동사는 23년 매출액 2,321억원(YoY 16%), 영업이익 150억원(흑자전환)을 기록했다. 실적 변동 공시 대비 영업이익은 소폭 증가했으나, 파생상품 평가 손실 인식 등으로 인해 당기순이익(87억원)은 감소한 것으로 파악된다.

23년 턴어라운드를 시현한 동사의 실적 개선세는 24년에도 이어지고 있는 것으로 파악된다. 갤럭시 S 시리즈 판매 호조 및 국내 및 중화권 스마트폰 제조사의 폴더드 줌 관련 부품의 견조한 수요에 기인한다. Xiaomi 등 중화권 업체들의 고가 스마트폰 전략이 강화됨에 따라 폴더드 줌 탑재 추세는 지속될 것으로 예상된다. 동사의 1분기 실적은 매출액 712억원(YoY 51%), 영업이익 50억원(YoY 1,979%)을 전망한다.

>>> 본격화되는 전장 부문 성장 주목

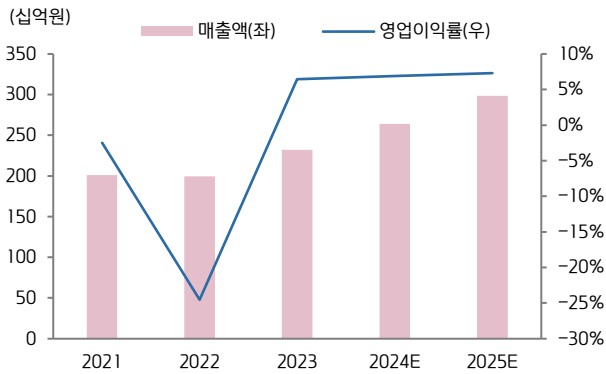
동사는 모바일 광학 필터 중심의 사업구조에서 벗어나, 전장용 등으로 광학 부품 라인업을 확대하고 있다. 시장 조사기관 Consegic Business Intelligence에 따르면, 전장용 카메라 모듈 시장은 23년 31억 달러에서 30년 85억 달러로 성장할 것으로 전망한다. 이에 글로벌 카메라 모듈 업체들의 전장용 사업 확대도 본격화 될 전망이다.

동사가 지난 11월 국내 자동차 제조사향으로 양산을 진행한 헤드램프용 MLA(Micro Lens Array) Glass 웨이퍼는 기존 광학계보다 높은 효율과 다양한 디자인을 가능하게 해 향후 높은 수요를 예상한다. 동사의 차량용 카메라 렌즈 및 IR 필터 또한 올해 글로벌 전기차 업체 향 등으로 납품 확대가 예상된다. 이에 전장용 광학 부품이 대부분을 차지하는 광학렌즈 및 모듈 부문의 매출 비중은 23년 17%에서 24년 27%, 25년 38%로 빠르게 증가할 것으로 전망한다.

>>> 기업가치 상승 이끌 광학 부품 기술 경쟁력

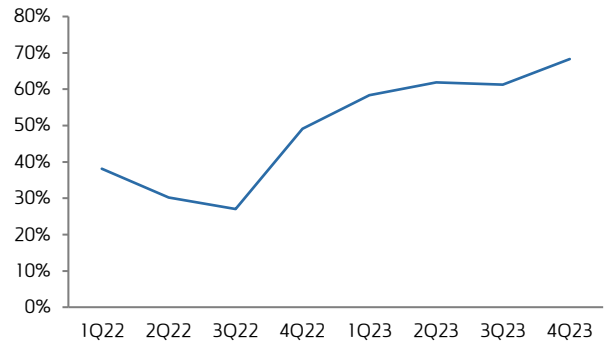
동사의 24년 실적은 매출액 2,640억원(YoY 14%), 영업이익 183억원(YoY 22%)을 전망한다. 동사는 광학 필터 및 모듈을 오랜 기간 안정적으로 생산하면서, 전장용 정밀 광학계 기술 및 3D Depth 구현 광학 부품 등을 개발했다. 전장 및 IT 산업 내 광학 부품 쓰임새가 확대됨에 따라, 동사의 광학 관련 부품 수요도 꾸준히 증가할 것으로 전망한다.

옵트론텍 실적 추이 및 전망



자료: 옵트론텍, 키움증권

옵트론텍 광학 줌 부문 가동률 추이



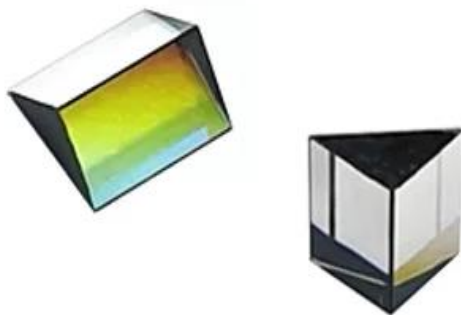
자료: 옵트론텍, 키움증권

옵트론텍 실적 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	47.1	52.4	58.9	73.8	71.2	54.6	63.7	74.6	232.1	264.0	298.7
%YoY	-13.1	5.4	41.9	36.2	51.2	4.2	8.2	1.1	16.3	13.8	13.1
이미지센서용 필터	19.8	16.4	14.5	22.1	23.8	18.0	15.2	22.1	72.8	79.2	73.6
광학렌즈 및 모듈	11.2	9.9	9.8	9.2	12.6	15.6	20.6	21.6	40.1	70.3	113.3
광학 줌	14.8	20.5	23.4	35.9	27.3	18.5	23.4	23.4	94.7	92.6	89.8
기타	1.3	5.5	11.2	6.5	7.5	2.5	4.5	7.5	24.5	22.0	22.0
영업이익	0.2	2.7	8.4	3.7	5.0	2.8	4.2	6.3	15.0	18.3	21.8
%YoY	흑전	흑전	흑전	흑전	1,978.5	3.3	-49.9	71.7	흑전	21.9	19.2
영업이익률(%)	0.5	5.1	14.2	5.0	7.0	5.1	6.6	8.5	6.5	6.9	7.3

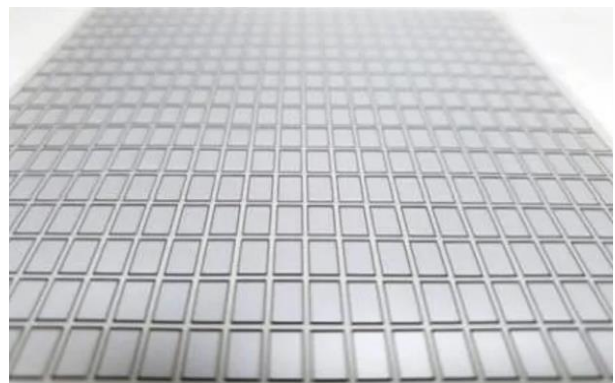
자료: 키움증권

옵트론텍 프리즘



자료: 옵트론텍, 키움증권

옵트론텍 광학 줌 미러



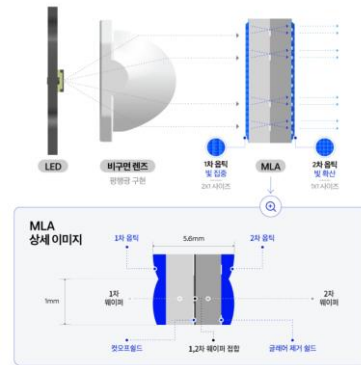
자료: 옵트론텍, 키움증권

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	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	200.9	199.5	232.1	264.0	298.7
매출원가	165.0	194.3	183.5	207.5	233.6
매출총이익	35.9	5.1	48.6	56.5	65.1
판매비	40.9	54.1	33.6	38.3	43.3
영업이익	-5.0	-48.9	15.0	18.3	21.8
EBITDA	12.9	-32.6	28.1	30.2	32.7
영업외손익	2.3	-15.7	-5.7	-1.6	-1.2
이자수익	0.1	0.3	0.5	1.1	1.4
이자비용	7.1	6.9	5.5	4.5	4.5
외환관련이익	6.0	12.3	11.1	11.1	11.1
외환관련손실	2.5	13.4	9.3	9.3	9.3
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	5.8	-8.0	-2.5	0.0	0.1
법인세차감전이익	-2.7	-64.6	9.3	16.7	20.6
법인세비용	-0.1	13.7	0.5	1.3	1.6
계속사업손익	-2.6	-78.3	8.7	15.4	18.9
당기순이익	-2.6	-78.3	8.7	15.4	18.9
지배주주순이익	-2.6	-77.9	8.7	15.3	18.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.8	-0.7	16.3	13.7	13.1
영업이익 증감율	적전	적지	흑전	22.0	19.1
EBITDA 증감율	-34.2	적전	흑전	7.5	8.3
지배주주순이익 증감율	적지	적지	흑전	75.9	23.5
EPS 증감율	적지	적지	흑전	68.8	23.0
매출총이익율(%)	17.9	2.6	20.9	21.4	21.8
영업이익률(%)	-2.5	-24.5	6.5	6.9	7.3
EBITDA Margin(%)	6.4	-16.3	12.1	11.4	10.9
지배주주순이익률(%)	-1.3	-39.0	3.7	5.8	6.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	111.8	80.9	102.8	140.3	170.4
현금 및 현금성자산	8.4	11.9	24.3	52.4	72.4
단기금융자산	3.3	5.6	5.6	5.6	5.6
매출채권 및 기타채권	38.5	26.8	31.2	35.5	40.1
채고자산	36.1	31.4	36.5	41.5	47.0
기타유동자산	25.5	5.2	5.2	5.3	5.3
비유동자산	222.6	191.1	152.6	105.7	99.8
투자자산	56.8	57.4	27.0	27.0	27.0
유형자산	122.4	107.3	100.4	54.4	49.1
무형자산	8.5	4.4	3.2	2.3	1.7
기타비유동자산	34.9	22.0	22.0	22.0	22.0
자산총계	334.5	272.1	255.4	245.9	270.1
유동부채	188.0	233.2	207.8	182.5	187.8
매입채무 및 기타채무	35.1	50.9	55.6	60.3	65.6
단기금융부채	146.3	180.2	150.2	120.2	120.2
기타유동부채	6.6	2.1	2.0	2.0	2.0
비유동부채	38.6	8.4	8.4	8.4	8.4
장기금융부채	30.6	7.6	7.6	7.6	7.6
기타비유동부채	8.0	0.8	0.8	0.8	0.8
부채총계	226.6	241.6	216.3	191.0	196.3
지배지분	108.0	29.8	38.5	54.3	73.0
자본금	12.2	12.2	12.2	12.8	12.8
자본잉여금	74.5	75.0	75.0	75.0	75.0
기타자본	-14.5	-15.2	-15.2	-15.2	-15.2
기타포괄손익누계액	5.6	6.1	6.0	5.9	5.8
이익잉여금	30.1	-48.3	-39.6	-24.3	-5.4
비지배지분	-0.1	0.6	0.6	0.7	0.8
자본총계	107.9	30.4	39.1	55.0	73.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-4.5	3.1	39.5	45.1	47.5
당기순이익	-2.6	-78.3	8.7	15.4	18.9
비현금항목의 가감	16.8	75.7	41.1	39.1	38.1
유형자산감가상각비	13.8	13.9	11.9	11.0	10.3
무형자산감가상각비	4.1	2.4	1.2	0.9	0.6
지분법평가손익	-6.3	-15.6	0.0	0.0	0.0
기타	5.2	75.0	28.0	27.2	27.2
영업활동자산부채증감	-21.8	8.5	-4.8	-4.6	-4.8
매출채권및기타채권의감소	-5.0	6.9	-4.4	-4.3	-4.7
채고자산의감소	0.8	0.8	-5.1	-5.0	-5.4
매입채무및기타채무의증가	6.0	8.5	4.7	4.7	5.3
기타	-23.6	-7.7	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	3.1	-2.8	-5.5	-4.8	-4.7
투자활동 현금흐름	-18.3	-2.9	28.3	37.9	-2.1
유형자산의 취득	-14.2	-20.6	-5.0	-5.0	-5.0
유형자산의 처분	2.1	18.8	0.0	40.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.5	-1.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-17.6	-0.6	30.4	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.9	-2.2	0.0	0.0	0.0
기타	14.0	2.7	2.9	2.9	2.9
재무활동 현금흐름	27.2	3.2	-30.1	-29.5	-0.1
차입금의 증가(감소)	24.0	3.3	-30.0	-30.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0
자기주식처분(취득)	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	-25.3	-25.4	-25.3
현금 및 현금성자산의 순증가	4.4	3.5	12.4	28.1	20.0
기초현금 및 현금성자산	4.0	8.4	11.9	24.4	52.4
기말현금 및 현금성자산	8.4	11.9	24.4	52.4	72.4

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	-105	-3,048	340	574	706
BPS	4,240	1,167	1,504	2,032	2,735
CFPS	573	-100	1,950	2,045	2,134
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	NA	NA	10.8	8.0	6.5
PER(최고)	NA	NA	12.6		
PER(최저)	NA	NA	6.3		
PBR	2.04	3.14	2.44	2.27	1.69
PBR(최고)	3.61	8.27	2.85		
PBR(최저)	1.65	3.10	1.42		
PSR	1.07	0.47	0.40	0.47	0.41
PCFR	15.1	-36.5	1.9	2.3	2.2
EV/EBITDA	29.2	-8.0	7.8	6.3	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	-0.8	-25.8	3.3	6.1	7.3
ROE	-2.5	-113.1	25.5	33.0	29.6
ROIC	-2.9	-23.3	11.7	17.2	26.3
매출채권회전율	5.7	6.1	8.0	7.9	7.9
채고자산회전율	5.4	5.9	6.8	6.8	6.8
부채비율	210.0	793.7	553.1	347.4	265.8
순차입금비율	153.1	560.2	327.4	126.9	67.6
이자보상배율	-0.7	-7.1	2.7	4.1	4.9
총차입금	176.9	187.8	157.8	127.8	127.8
순차입금	165.2	170.3	128.0	69.8	49.9
NOPLAT	12.9	-32.6	28.1	30.2	32.7
FCF	-24.7	-14.4	17.4	59.1	21.1

Compliance Notice

- 당사는 3월 20일 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 증가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2023/01/01~2023/12/31)

매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%