

필옵틱스 (161580)

관심이 이어지는 이유

4Q 잠정실적

지난 2월 10일 발표된 4분기 잠정실적이 발표되었다. 4Q24 매출액은 1,491억원, 영업이익 120억원으로 전년대비 & 전분기 대비 큰 폭으로 개선되었다. 23.5월에 수주한 디스플레이 제조장비가 실적에 반영되었으며, 자회사 실적개선에 기인한다. 24년 연간으로도 매출액 4,109억원, 영업이익 138억원으로 전년대비 각각 37.0%, 흑자 전환으로 실적개선을 확인할 수 있다.

유리기판에서 주목받는 이유!

유리기판은 반도체 칩의 인터포저를 대체할 것으로 예상된다. 기존 인터포저의 소재로 사용되었던 유기와 실리콘의 단점들을 보완할 수 있기 때문이다. 유기는 표면이 평탄하지 않아 미세 배선의 어려움이 존재한다. 실리콘은 열전도율이 높고 대면적화가 쉽지 않다는 점이 Si반도체에서 단점으로 부각되고 있다.

유리기판이 초기 개화 시장이라는 점에서 장비기업들, 특히 소재인 유리를 가공하는 업체가 Key player 역할을 할 것이다. Glass를 가공하는 디스플레이에서 확인할 수 있듯이 유리는 레이저로 가공된다. 이에 해당되는 장비는 유리기판에 hole를 뚫는 TGV, 최종적으로 유리기판을 자르는 Singulation 장비 등이 있다.

동사가 주목받는 이유는 국내 디스플레이 업체를 통해 유리가공에 대한 기술력과 레퍼런스를 보유하고 있다. 유리기판 양산을 선제적으로 진출하려는 다양한 기업들과 협업이 진행되고 있다. 유리기판에 대한 시장의 주목이 확대됨에 따라 추가적으로 IDM, 패키징, 유리 기업들이 산업에 참여할 가능성이 높다고 판단된다. 후발주자의 경우 선제적으로 적용되며, 안정적으로 작동이 되는 장비에 대한 선호도가 높아진다.

연초대비 150%가 넘는 주가 상승률에도 불구하고 신규산업의 Key player을 할 것으로 기대되며, 협업을 진행하는 기업들의 수가 확대되고 있고, 외국인 지분율이 유사한 시가총액 테크 기업대비 낮다는 점 등을 고려시 지속적인 관심이 필요하다고 판단된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (2/18)	47,550원
상승여력	-

시가총액	10,865억원
총발행주식수	22,850,180주
60일 평균 거래대금	825억원
60일 평균 거래량	2,560,653주
52주 고/저	47,900원 / 9,710원
외인지분율	2.90%
배당수익률	0.00%
주요주주	한기수 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	53.1	186.4	382.7
상대	43.4	155.3	435.1
절대 (달러환산)	54.7	176.8	346.5

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	1,889	2,308	3,040	3,000
영업이익	18	-105	181	103
지배순이익	46	-43	18	-80
PER	50.5	-57.4	102.2	-28.1
PBR	2.8	2.7	1.9	1.4
EV/EBITDA	34.3	-81.4	12.7	13.3
ROE	6.2	-4.6	1.8	-6.2

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

필옵틱스 (161580) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	1,404	1,889	2,308	3,040	3,000
매출원가	1,263	1,514	2,086	2,490	2,564
매출충이익	141	375	221	550	436
판매비	290	357	327	369	334
영업이익	-149	18	-105	181	103
EBITDA	-93	76	-39	236	159
영업외손익	-11	0	100	-125	-206
외환관련손익	-2	-13	25	21	6
이자손익	-14	-17	-21	-34	-23
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	5	30	96	-111	-189
법인세비용차감전순손익	-161	18	-5	56	-103
법인세비용	-1	-25	26	31	-22
계속사업순손익	-160	43	-31	25	-81
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-160	43	-31	25	-81
지배지분순이익	-160	46	-43	18	-80
포괄순이익	-160	43	-31	25	-86
지배지분포괄이익	-160	46	-42	18	-84

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	-84	415	-677	-287	1,111
당기순이익	-160	43	-31	25	-81
감가상각비	45	42	50	43	45
외환손익	-6	15	-17	-13	1
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	11	144	-696	-571	1,025
기타현금흐름	26	171	17	228	121
투자활동 현금흐름	-128	-251	166	-67	-352
투자자산	0	21	-13	39	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-117	-328	-225	-79	-288
유형자산 감소	7	52	381	0	2
기타현금흐름	-18	5	24	-28	-66
재무활동 현금흐름	128	575	-4	227	538
단기차입금	0	181	-216	470	-160
사채 및 장기차입금	132	216	170	-237	-81
자본	0	180	50	0	0
현금배당	0	0	0	0	-37
기타현금흐름	-5	-2	-8	-7	816
연결범위변동 등 기타	6	-16	14	13	-6
현금의 증감	-78	724	-500	-115	1,291
기초 현금	155	77	800	300	186
기말 현금	77	800	300	186	1,477
NOPLAT	-149	43	-619	181	103
FCF	-199	-84	-1,474	-414	896

자료: 유안타증권

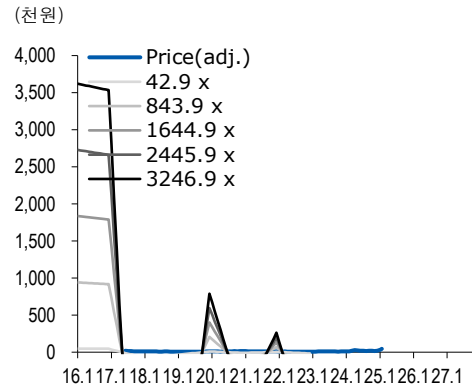
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	830	1,831	1,510	1,968	2,962
현금및현금성자산	77	800	300	186	1,477
매출채권 및 기타채권	88	46	371	179	128
재고자산	579	640	722	1,005	1,193
비유동자산	1,080	1,349	1,260	1,266	1,547
유형자산	827	1,065	1,000	1,055	1,295
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	1	0
기타투자자산	106	80	102	53	63
자산총계	1,910	3,181	2,770	3,233	4,509
유동부채	1,179	1,875	1,438	1,736	2,074
매입채무 및 기타채무	312	243	321	411	763
단기차입금	265	406	190	660	501
유동성장기부채	193	85	303	53	59
비유동부채	149	367	347	483	116
장기차입금	136	325	119	149	107
사채	0	0	135	146	0
부채총계	1,328	2,242	1,785	2,220	2,190
지배지분	582	909	944	961	1,633
자본금	92	104	108	110	117
자본잉여금	586	857	932	729	1,077
이익잉여금	-47	-1	-44	115	498
비지배지분	0	29	41	53	686
자본총계	582	938	985	1,014	2,319
순차입금	681	223	707	1,160	-817
총차입금	797	1,071	1,014	1,356	676

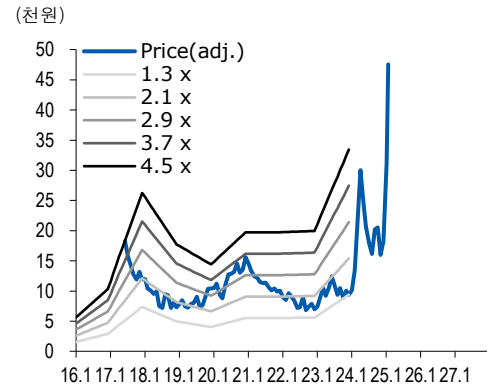
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	-921	243	-208	81	-353
BPS	3,202	4,384	4,388	4,436	7,200
EBITDAPS	-537	393	-183	1,080	703
SPS	8,084	9,826	10,746	13,890	13,275
DPS	0	0	0	35	126
PER	-8.9	50.5	-57.4	102.2	-28.1
PBR	2.6	2.8	2.7	1.9	1.4
EV/EBITDA	-22.6	34.3	-81.4	12.7	13.3
PSR	1.0	1.3	1.1	0.6	0.7

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	152.9	34.5	22.2	31.7	-1.3
영업이익 증가율 (%)	적지	흑전	적전	흑전	-43.2
지배순이익 증가율 (%)	적지	흑전	적전	흑전	적전
매출총이익률 (%)	10.1	19.9	9.6	18.1	14.5
영업이익률 (%)	-10.6	0.9	-4.6	5.9	3.4
지배순이익률 (%)	-11.4	2.5	-1.9	0.6	-2.7
EBITDA 마진 (%)	-6.6	4.0	-1.7	7.8	5.3
ROIC	-14.3	4.6	-53.4	11.9	7.2
ROA	-8.4	1.8	-1.4	0.6	-2.1
ROE	-25.7	6.2	-4.6	1.8	-6.2
부채비율 (%)	228.0	239.0	181.3	218.9	94.4
순차입금/자기자본 (%)	116.8	23.8	71.8	114.4	-35.2
영업이익/금융비용 (배)	-8.6	1.0	-4.5	5.0	2.4

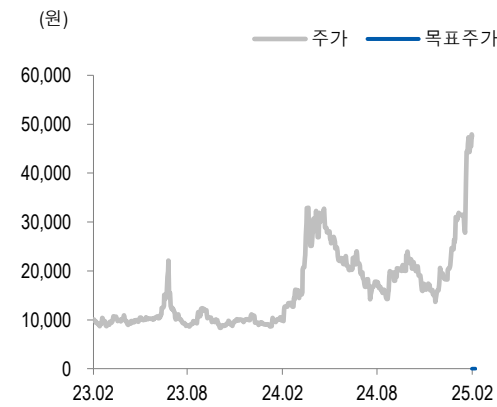
P/E band chart



P/B band chart



필옵틱스 (161580) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-02-18	Not Rated	-	1년		
2025-01-04	1년 경과 이후		1년		
2024-01-04	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-02-18

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.