

필옵틱스 (161580)

[다시봐] Only 유리기판? No!

유리기판

AI 산업 성장 및 영역 확장으로 유리기판이 주목받고 있다. 유리기판은 낮은 열전도율, 평평한 표면 등의 강점 등을 보유하고 있어 미세 소폭 패키징이 가능하며, 소비전력을 줄일 수 있다는 점에서 주목받고 있다. 개화시점이라는 점에서 장비, 특히 유리를 가공하는 레이저장비에 대한 관심이 이어질 것으로 기대된다. 당사는 Glass 기판에 미세홀 가공하는 TGV(Through Glass Via)와 Glass기판을 개별 Unit으로 분리하는 Singluation 등 다수의 장비 라인을 이미 확보하고 있다. 고객사에 납품한 레퍼런스도 보유하고 있다. 글로벌 IDM/기판/Glass 업체들의 유리기판에 대한 관심도가 확대되고 있다. 투자 확대에 따른 수혜가 기대된다.

폴더블

애플의 첫 폴더블 아이폰 출시에 대한 기대감이 높다. 다수의 전문기관 등에서 2026년에 첫 제품출시를 예상하고 있다. 애플향으로 폴더블 디스플레이 제공 가능한 기업이 전세계적으로 한정적이다. 제품출시를 위한 준비시간이 1년 이상 소요된다는 점에서 디스플레이 업체내 폴더블 디스플레이를 위한 투자가 기대된다. 당사는 폴더블 디스플레이와 관련된 레이저 장비를 제조 및 납품하는 기업이다. 관련 매출 확대 역시 기대된다.

태양광

트럼프 2기 출범으로 태양광 산업에 대한 불확실성이 존재한다. 산업내 큰 변화는 기술의 발전을 야기한다. 태양광 산업의 불확실성은 고효율 태양광 패널에 대한 수요를 자극할 것으로 예상된다. 당사는 나노 미터급 Layer 대응이 가능한 미세 패터닝 및 전기적 단락 방지용 Laser 장비 개발이 완료된 상황이다. 태양광 1세대, 2세대, 3세대뿐 아니라 상하 두개의 파장대를 이용한 셀로 태양광 효율을 극대화시킨 Tandem 모듈에도 대응이 가능하다. 25년은 태양광향 레이저 장비 매출도 기대되는 시기이다.

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



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (1/13)	24,400원
상승여력	-

시가총액	5,575억원
총발행주식수	22,850,180주
60일 평균 거래대금	226억원
60일 평균 거래량	1,055,964주
52주 고/저	32,900원 / 8,640원
외인지분율	0.12%
배당수익률	0.00%
주요주주	한기수 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	52.5	22.0	166.1
상대	49.4	32.8	226.2
절대 (달러환산)	48.6	11.9	137.6

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

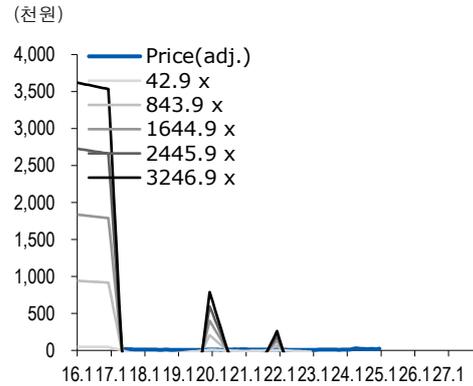
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

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

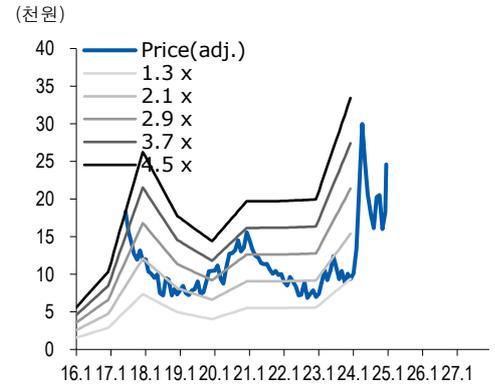
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	-921	243	-208	81	-353
BPS	3,202	4,384	4,388	4,436	7,200
EBITDAPS	-537	393	-183	1,080	703
SPS	8,084	9,826	10,746	13,890	13,275
DPS	0	0	0	35	126
PER	-8.9	50.5	-57.4	102.2	-28.1
PBR	2.6	2.8	2.7	1.9	1.4
EV/EBITDA	-22.6	34.3	-81.4	12.7	13.3
PSR	1.0	1.3	1.1	0.6	0.7

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

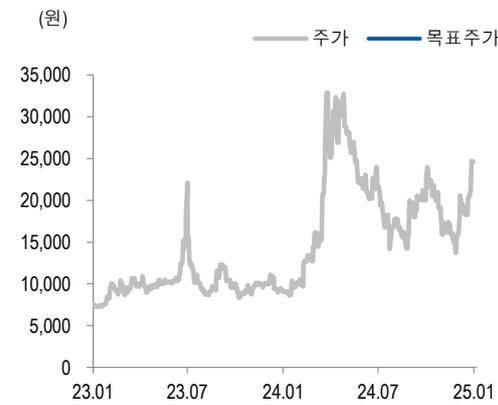
P/E band chart



P/B band chart



필옵틱스 (161580) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-01-14	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)	88.9
Hold(중립)	11.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-01-14

※ 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.