스몰캡

권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
필옵틱스	Not Rated (M)	- (M)

유리기판 Laser 기업을 주목해야 하는 이유!

신제품이 출시 필요조건

AI 산업 성장에 따라 유리기판에 대한 관심도 역시 상향되고 있다. 아직 제품은 판매되지 않았다. 신제품 시장이 형성되기 위해서는 다음과 같은 3가지 요인이 필요하다고 생각한다. 첫째, 필요성이다. 유리기판은 미세공정에서 발생하는 기존 인터포저와 코어기판의 물리적 단점을 해결할 수 있는 대안이다. 둘째, 수요자이다. AMD는 2028년 고성능 컴퓨팅(HPC)용 반도체에 유리기판을 적용할 계획이다. 브로드컴은 유리기판 신제품 도입을 추진 중이다. 엔비디아, 테슬라 등의 기업 역시 유리기판에 대한 도입을 고려 중이다. 셋째, 공급자이다. 인텔이 가장 먼저 준비했지만, 현재 상황으로는 국내 기업들이 더 적극적이다. 특히 국내 공급사들은 선제적으로 CAPEX 투자를 통해 CAPA 확보를 추진하고 있다.

국내 유리기판 기업들의 행보

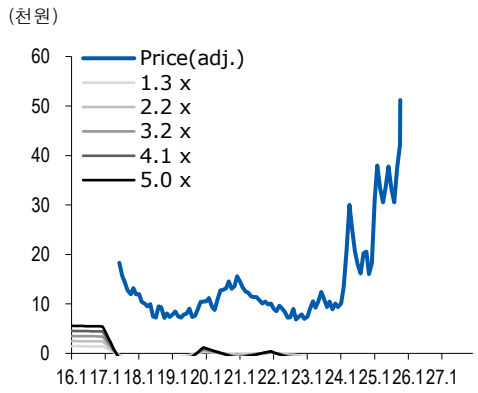
삼성전기. 11월 3일 브로드컴과 유리기판 관련 사업을 진행할 것으로 보도되었다. 삼성전기는 2H24 브로드컴과 글래스 기판 공급협의를 본격화했으며, 현재 샘플 평가 작업을 진행 중이다. 삼성전기의 글래스 기판 양산 투자 로드맵이 구체화되고 있다. 최대 20K 규모의 글래스 기판 생산라인 투자를 고려하고 있다는 내용도 보도된 바 있다.

SKC. 11월 3일 SKC 자회사 앱솔릭스(AMAT와 JV)는 AMD향 유리기판 품질 테스트 통과가 임박했다는 내용이 보도되었다. IB, 반도체 소재 업계에 따르면 앱솔릭스 유리기판 품질 테스트 등 고객사 인증 결과가 조만간 발표될 예정이라도 언급되었다. 증자, 정부지원금 등을 통해 자금을 확보했으며, 투자를 이어갈 것으로 예상된다.

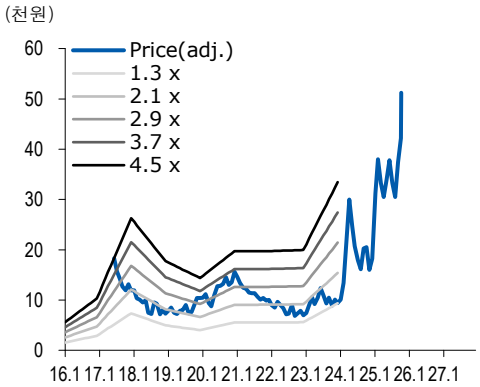
유리기판 관련 종목 선정 기준

아직 기업들의 제품에 대한 승인이 진행되지 않은 상황이다. 현재는 대량양산이 진행되는 과정이 아니라 제품을 출시하는 초기 시점이다. 우선적으로 주목해야 할 Item은 유리기판에 Hole을 뚫거나, 유리기판을 자르는 Laser 장비라고 판단한다. 이유는 ①유리기판은 말 그대로 유리 가공이 가장 Core 기술이다. 국내 Laser 기업들이 글로벌 기업 대비 비교우위에 있다고 판단한다. 국내 다수의 기업들은 다양한 면적의 디스플레이 유리가공에 대한 경험을 보유하고 있으며, 국내 유리기판 기업들이 가장 적극적으로 도입을 추진하고 있기 때문이다. ②유리 인터포저, 유리 코어기판 모두 유리 Hole 가공에서 안정적인 수율이 나와야 그 다음 공정이 진행된다. 다양한 사이즈의 Hole을 고속으로 가공하는 기술이 선제적으로 필요한 이유이다. 이러한 요인들로 선제적으로 수요되는 장비가 Laser 장비이다. 앞서 언급된 국내 기업 외에도 일본, 대만, 미국 등 다양한 기업들이 유리기판 제조에 의사 및 관심을 보이고 있다. 레퍼런스가 확대될수록 사이즈, 속도에 대한 대응이 용이할 것이다. 국내외 유리기판 Laser 관련 레퍼런스를 보유하고 있는 필옵틱스(161580)를 주목한다.

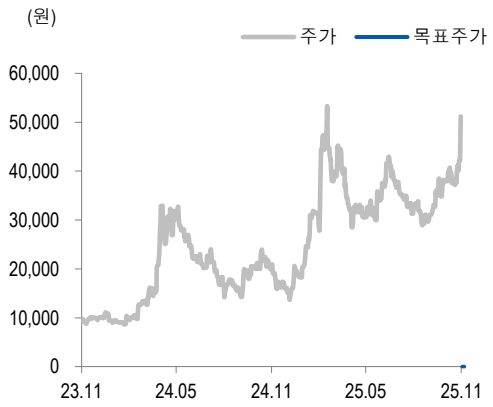
P/E band chart



P/B band chart



필옵틱스 (161580) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-11-05	Not Rated	-	1년		
2025-01-04	1년 경과 이후		1년		
2024-01-04	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-11-04

※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.