

옵트론텍 (082210)

박강호
kangho.park@daishin.com

투자 의견 **Marketperform**
시장수익률, 유지
6개월 목표주가 **3,700**
하향
현재주가 **2,925**
(23.05.15)
가전 및 전자부품업종

포트폴리오, 거래선 다변화가 필요한 시기

- 1Q 매출(471억원)/영업이익(2.4억원)은 추정 하회
- 스마트폰 수요 둔화로 매출, 이익 개선에 한계
- 전장향 광학렌즈 등 신사업의 가시화, 거래선 다변화가 필요

투자 의견 시장수익률(Marketperform) 유지, 목표주가 3,700원 하향

2023년 주당순이익(EPS)에 목표 P/E 21.0배 적용하여 목표주가 3,700원으로 하향, 투자 의견 시장수익률(Marketperform) 유지. 2023년 1분기 영업이익은 2.38억원으로 흑자전환(qoq/yoy) 하였으나 삼성전자의 스마트폰이 2분기에 둔화, 글로벌 휴대폰의 정체 구간인 점을 감안하면 매출 정체, 수익성 개선에 시간이 필요. 새로운 고객 확보, 포트폴리오 다변화가 필요한 시점으로 판단

1Q23 영업이익은 흑자전환(yoy/qoq) 시현

2023년 1분기 매출 471억원(-13.1% yoy/-13.1% qoq), 영업이익 2.4억원(흑전 yoy/흑전 qoq), 당기순이익 10.4억원(-50.4% yoy/흑전 qoq) 시현. 종전 추정대비 매출과 영업이익은 하회. 매출은 삼성전자의 갤럭시S23 판매 양호로 광학필터, 울트라 모델의 비중 증가로 프리즘 필터 매출은 양호. 그러나 중저가 스마트폰향 매출 약화, 경쟁심화로 판가하락 영향으로 전체 매출은 둔화, 영업이익은 2022년 4분기에 선제적인 재고조정과 생산기지의 효율성 추구로 소폭의 흑자를 시현

새로운 성장 및 수익성 확보에 시간이 필요 전망

2023년 2분기 매출은 464억원, 9.3억원으로 추정. 삼성전자의 스마트폰 판매 둔화에 기인. 삼성전자의 휴대폰에 의존도가 높은 매출 구조, 전장향 매출 증가가 예상대비 낮은 점을 감안하면 안정적인 수익성 구조 확보에 시간이 요구, 휴대폰향 부품의 의존도 축소 및 신성장 사업이 필요 판단

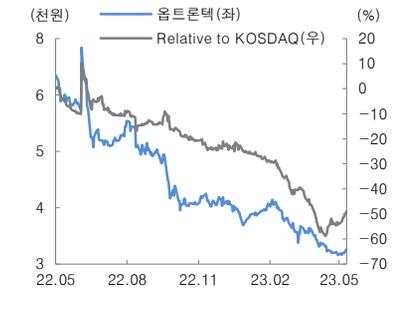
(단위: 십억원, %)

| 구분 | 1Q22 | 4Q22 | 직전추정 | 잠정치 | 1Q23 | | | 2Q23 | | |
|------|------|------|------|-----|-------|-------|-----------|------|------|-------|
| | | | | | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 54 | 54 | 54 | 47 | -13.1 | -13.1 | 54 | 46 | -6.9 | -1.7 |
| 영업이익 | 0 | -22 | 1 | 0 | 흑전 | 흑전 | 1 | 1 | 흑전 | 288.7 |
| 순이익 | 2 | -54 | 2 | 1 | -50.6 | 흑전 | 1 | 1 | 흑전 | -19.7 |

자료: 옵트론텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

| | |
|-------------|-----------------|
| KOSDAQ | 814.53 |
| 시가총액 | 72십억원 |
| 시가총액비중 | 0.02% |
| 자본금(보통주) | 12십억원 |
| 52주 최고/최저 | 7,400원 / 2,800원 |
| 120일 평균거래대금 | 4억원 |
| 외국인지분율 | 1.61% |
| 주요주주 | 임지윤 외 2인 18.48% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률 | -4.4 | -23.8 | -29.7 | -53.4 |
| 상대수익률 | 6.1 | -28.4 | -35.7 | -51.2 |



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 201 | 199 | 197 | 206 | 218 |
| 영업이익 | -5 | -49 | 4 | 6 | 7 |
| 세전순이익 | -3 | -65 | 5 | 9 | 9 |
| 총당기순이익 | -3 | -78 | 5 | 8 | 8 |
| 지배지분순이익 | -3 | -78 | 5 | 8 | 8 |
| EPS | -105 | -3,048 | 176 | 322 | 329 |
| PER | NA | NA | 16.6 | 9.1 | 8.9 |
| BPS | 4,354 | 1,167 | 1,350 | 1,680 | 2,016 |
| PBR | 2.0 | 3.1 | 2.2 | 1.7 | 1.5 |
| ROE | -2.5 | -113.1 | 14.0 | 21.3 | 17.8 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 옵트론텍, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F |
| 매출액 | 222 | 236 | 197 | 206 | -11.1 | -13.0 |
| 판매비와 관리비 | 44 | 45 | 41 | 42 | -6.9 | -6.9 |
| 영업이익 | 6 | 7 | 4 | 6 | -26.1 | -14.0 |
| 영업이익률 | 2.6 | 3.0 | 2.1 | 3.0 | -0.4 | 0.0 |
| 영업외손익 | 1 | 1 | 1 | 3 | -7.7 | 335.0 |
| 세전순이익 | 7 | 8 | 5 | 9 | -23.6 | 16.2 |
| 지배지분순이익 | 6 | 7 | 5 | 8 | -28.0 | 16.2 |
| 순이익률 | 2.8 | 3.0 | 2.3 | 4.0 | -0.5 | 1.0 |
| EPS(지배지분순이익) | 245 | 277 | 176 | 322 | -28.0 | 16.2 |

자료: 옵트론텍, 대신증권 Research Center

표 1. 옵트론텍, 실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

| | 1Q21 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q23F | 2QF | 3QP | 4QF | 2022 | 2023F | 2024F |
|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출 | 542 | 497 | 415 | 540 | 47.1 | 46.3 | 49.1 | 55.1 | 199.5 | 197.5 | 205.7 |
| 이미지센서용 필터 | 33.1 | 23.1 | 21.9 | 32.5 | 27.2 | 25.8 | 26.5 | 31.2 | 110.8 | 110.7 | 104.2 |
| 프리즘 부품 | 4.9 | 9.9 | 6.2 | 7.7 | 6.6 | 6.3 | 6.8 | 7.6 | 28.7 | 27.3 | 33.4 |
| 광학렌즈 및 모듈 | 11.7 | 15.5 | 12.3 | 12.7 | 11.1 | 11.8 | 13.4 | 13.8 | 52.2 | 50.1 | 58.5 |
| 기타 | 4.4 | 1.3 | 1.1 | 1.1 | 2.2 | 2.3 | 2.4 | 2.4 | 7.8 | 9.3 | 9.7 |
| 매출비중 | | | | | | | | | | | |
| 이미지센서용 필터 | 61.2% | 46.5% | 52.9% | 60.2% | 57.8% | 55.8% | 54.0% | 56.7% | 55.5% | 56.1% | 50.6% |
| 프리즘 부품 | 9.1% | 19.9% | 14.9% | 14.3% | 14.0% | 13.7% | 13.9% | 13.8% | 14.4% | 13.8% | 16.2% |
| 광학렌즈 및 모듈 | 21.6% | 31.1% | 29.7% | 23.5% | 23.6% | 25.5% | 27.3% | 25.0% | 26.2% | 25.4% | 28.4% |
| 기타 | 8.1% | 2.5% | 2.5% | 2.0% | 4.7% | 4.9% | 4.8% | 4.4% | 3.9% | 4.7% | 4.7% |
| 영업이익 | -0.4 | -17.4 | -9.1 | -22.7 | 0.2 | 0.9 | 1.6 | 1.5 | -48.9 | 4.2 | 6.2 |
| 이익률 | -0.7% | -35.1% | -21.9% | -42.0% | 0.5% | 2.0% | 3.2% | 2.7% | -24.5% | 2.1% | 3.0% |
| 세전이익 | 2.1 | -15.1 | -10.6 | -41.7 | 1.4 | 0.9 | 1.4 | 1.3 | -64.6 | 5.0 | 9.1 |
| 이익률 | 4% | -30% | -26% | -77.2% | 2.9% | 1.9% | 2.9% | 2.4% | -32.4% | 2.5% | 4.4% |
| 당기순이익 | 2.1 | -15.2 | -10.8 | -42.0 | 1.0 | 0.8 | 1.4 | 1.3 | -78.3 | 4.5 | 8.2 |
| 이익률 | 4% | -30% | -26% | -77.8% | 2.2% | 1.8% | 2.8% | 2.3% | -39.2% | 2.3% | 4.0% |

자료: 옵트론텍, 대신증권 Research Center

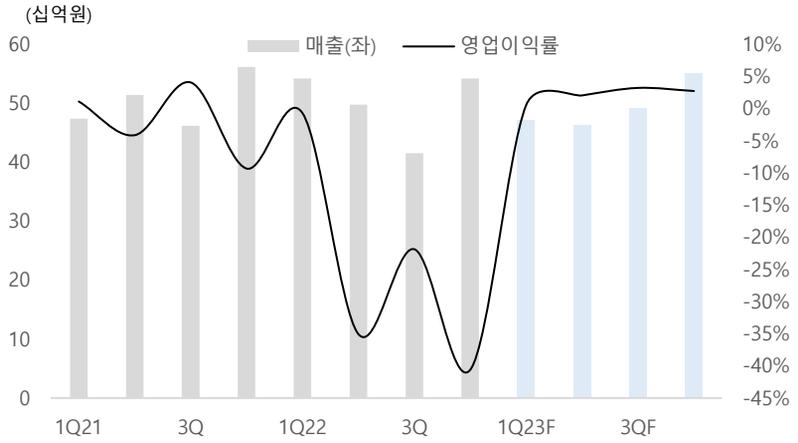
표 2. 옵트론텍, 실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

| | 1Q21 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q23F | 2QF | 3QP | 4QF | 2021 | 2022 | 2023F |
|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출 | 542 | 497 | 415 | 540 | 53.7 | 49.2 | 52.4 | 67.0 | 200.9 | 199.4 | 222.2 |
| 이미지센서용 필터 | 33.1 | 23.1 | 21.9 | 32.5 | 30.2 | 24.7 | 25.4 | 37.5 | 114.0 | 110.7 | 117.8 |
| 프리즘 부품 | 4.9 | 9.9 | 6.2 | 7.7 | 8.1 | 7.7 | 8.2 | 9.6 | 34.3 | 28.7 | 33.7 |
| 광학렌즈 및 모듈 | 11.7 | 15.5 | 12.3 | 12.7 | 12.8 | 14.1 | 16.0 | 16.9 | 33.5 | 52.2 | 59.7 |
| 기타 | 4.4 | 1.3 | 1.1 | 1.1 | 2.6 | 2.7 | 2.8 | 2.9 | 18.3 | 7.8 | 11.2 |
| 매출비중 | | | | | | | | | | | |
| 이미지센서용 필터 | 61.2% | 46.5% | 52.9% | 60.2% | 56.2% | 50.3% | 48.4% | 56.0% | 56.7% | 55.5% | 53.0% |
| 프리즘 부품 | 9.1% | 19.9% | 14.9% | 14.3% | 15.1% | 15.6% | 15.7% | 14.4% | 17.1% | 14.4% | 15.1% |
| 광학렌즈 및 모듈 | 21.6% | 31.1% | 29.7% | 23.5% | 23.8% | 28.6% | 30.5% | 25.2% | 16.7% | 26.2% | 26.8% |
| 기타 | 8.1% | 2.5% | 2.5% | 2.0% | 4.9% | 5.6% | 5.4% | 4.4% | 9.1% | 3.9% | 5.0% |
| 영업이익 | -0.4 | -17.4 | -9.1 | -22.7 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 1.6 | -5.0 | -49.6 | 5.7 |
| 이익률 | -0.7% | -35.1% | -21.9% | -42.0% | 2.4% | 2.8% | 2.8% | 2.4% | -2.5% | -24.9% | 2.6% |
| 세전이익 | 2.1 | -15.1 | -10.6 | -41.7 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.8 | -2.7 | -65.3 | 6.6 |
| 이익률 | 4% | -30% | -26% | -77.2% | 3.0% | 3.2% | 3.1% | 2.7% | -1.4% | -32.7% | 3.0% |
| 당기순이익 | 2.1 | -15.2 | -10.8 | -42.0 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.6 | -2.6 | -66.0 | 5.9 |
| 이익률 | 4% | -30% | -26% | -77.8% | 2.7% | 2.9% | 2.8% | 2.4% | -1.3% | -33.1% | 2.7% |

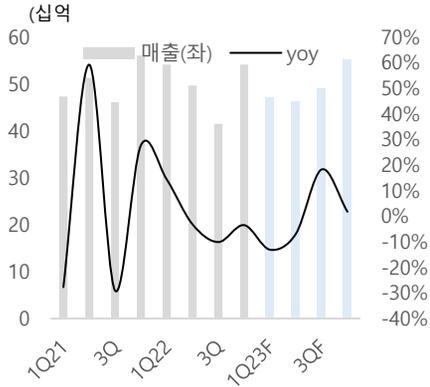
자료: 옵트론텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



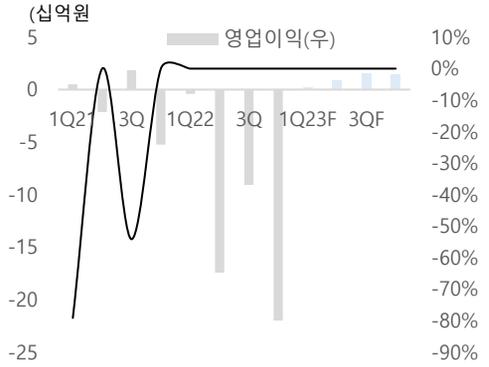
자료: 옵트론텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



자료: 옵트론텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 옵트론텍, 대신증권 Research Center

1. 재무제표

| | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 207 | 201 | 199 | 222 | 236 |
| 매출원가 | 164 | 165 | 202 | 173 | 185 |
| 매출총이익 | 42 | 36 | -3 | 49 | 52 |
| 판매비와관리비 | 38 | 41 | 47 | 44 | 45 |
| 영업이익 | 4 | -5 | -50 | 6 | 7 |
| 영업이익률 | 2.1 | -2.5 | -24.9 | 2.6 | 3.0 |
| EBITDA | 20 | 13 | -34 | 20 | 21 |
| 영업외손익 | -16 | 2 | -16 | 1 | 1 |
| 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 8 | 13 | 13 | 13 | 12 |
| 외환관련이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | -21 | -11 | -9 | -9 | -9 |
| 외환관련손실 | 9 | 3 | 1 | 1 | 1 |
| 기타 | -2 | 0 | -20 | -3 | -2 |
| 법인세비용차감전순손익 | -11 | -3 | -65 | 7 | 8 |
| 법인세비용 | 3 | 0 | -1 | 0 | -1 |
| 계속사업순손익 | -8 | -3 | -66 | 6 | 7 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -8 | -3 | -66 | 6 | 7 |
| 당기순이익률 | -3.8 | -1.3 | -33.1 | 2.8 | 3.0 |
| 비배분이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배분이익 | -8 | -3 | -66 | 6 | 7 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 포괄순이익 | -9 | 0 | -63 | 9 | 10 |
| 비배분포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배분포괄이익 | -9 | 0 | -63 | 9 | 10 |

| | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------|-------|-------|--------|-------|-------|
| EPS | -316 | -105 | -2,578 | 245 | 277 |
| PER | NA | NA | NA | 148 | 131 |
| BPS | 4,001 | 4,354 | 1,670 | 1,939 | 2,243 |
| PBR | 2.9 | 2.0 | 2.2 | 1.9 | 1.6 |
| EBITDAPS | 807 | 519 | -1,347 | 793 | 841 |
| EV/EBITDA | 21.4 | 29.9 | NA | 13.6 | 13.0 |
| SPS | 8,516 | 8,101 | 7,800 | 8,693 | 9,248 |
| PSR | 1.4 | 1.1 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| CFPS | 1,196 | 573 | -2,212 | 582 | 630 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | -13.5 | -2.8 | -0.8 | 11.5 | 6.4 |
| 영업이익 증가율 | -75.1 | 적전 | 적지 | 흑전 | 26.4 |
| 순이익 증가율 | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 13.3 |
| 수익성 | | | | | |
| ROC | 1.7 | -2.5 | -28.7 | 3.6 | 4.0 |
| ROA | 1.5 | -1.6 | -16.2 | 2.0 | 2.4 |
| ROE | -7.5 | -2.5 | -87.5 | 13.6 | 13.3 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 192.0 | 210.0 | 549.9 | 485.3 | 431.9 |
| 순차입금비율 | 146.7 | 161.9 | 438.5 | 379.9 | 334.9 |
| 이자보상배율 | 1.0 | -0.7 | -7.4 | 0.8 | 1.0 |

자료: 옵트론텍, 대신증권 Research Center

| | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 82 | 112 | 62 | 76 | 91 |
| 현금및현금성자산 | 4 | 8 | 4 | 6 | 8 |
| 매출채권 및 기타채권 | 32 | 39 | 25 | 35 | 33 |
| 재고자산 | 38 | 36 | 25 | 28 | 43 |
| 기타유동자산 | 8 | 29 | 7 | 7 | 7 |
| 비유동자산 | 200 | 223 | 215 | 214 | 214 |
| 유형자산 | 115 | 122 | 116 | 116 | 117 |
| 관계기업투자금 | 14 | 17 | 17 | 17 | 17 |
| 기타비유동자산 | 71 | 83 | 81 | 80 | 80 |
| 자산총계 | 282 | 334 | 277 | 290 | 305 |
| 유동부채 | 126 | 188 | 189 | 193 | 196 |
| 매입채무 및 기타채무 | 29 | 35 | 35 | 38 | 40 |
| 차입금 | 70 | 119 | 120 | 122 | 123 |
| 유동성채무 | 26 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 기타유동부채 | 1 | 21 | 21 | 21 | 21 |
| 비유동부채 | 60 | 39 | 45 | 47 | 51 |
| 차입금 | 29 | 16 | 23 | 25 | 29 |
| 전환증권 | 8 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 기타비유동부채 | 23 | 11 | 11 | 10 | 10 |
| 부채총계 | 185 | 227 | 234 | 240 | 247 |
| 자배지분 | 97 | 108 | 43 | 50 | 57 |
| 자본금 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 자본잉여금 | 67 | 75 | 75 | 75 | 75 |
| 이익잉여금 | 33 | 30 | -36 | -30 | -22 |
| 기타지분변동 | -14 | -9 | -8 | -8 | -7 |
| 비지배지분 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 97 | 108 | 43 | 49 | 57 |
| 순차입금 | 142 | 175 | 187 | 188 | 192 |

| | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 11 | -4 | -63 | -25 | -26 |
| 당기순이익 | -8 | -3 | -66 | 6 | 7 |
| 비현금항목의 가감 | 37 | 17 | 9 | 9 | 9 |
| 감가상각비 | 15 | 18 | 15 | 15 | 14 |
| 외환손익 | 2 | 1 | -5 | -5 | -5 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 19 | -3 | -1 | -1 | 0 |
| 자산부채의 증감 | -14 | -22 | 0 | -33 | -35 |
| 기타현금흐름 | -5 | 3 | -7 | -7 | -8 |
| 투자활동 현금흐름 | -23 | -18 | -8 | -13 | -15 |
| 투자자산 | 0 | -3 | -1 | -1 | -1 |
| 유형자산 | -20 | -12 | -7 | -13 | -14 |
| 기타 | -3 | -3 | 0 | 0 | 0 |
| 재무활동 현금흐름 | 10 | 27 | 5 | 0 | 2 |
| 단기차입금 | 7 | 48 | 1 | 1 | 1 |
| 사채 | 12 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 장기차입금 | -13 | -27 | 5 | 0 | 2 |
| 유상증자 | 8 | 8 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -4 | -5 | -4 | -4 | -4 |
| 현금의 증감 | -3 | 4 | -4 | 2 | 2 |
| 기초 현금 | 7 | 4 | 8 | 4 | 6 |
| 기말 현금 | 4 | 8 | 4 | 6 | 8 |
| NOPLAT | 3 | -5 | -50 | 5 | 6 |
| FCF | -8 | -5 | -44 | 5 | 5 |

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

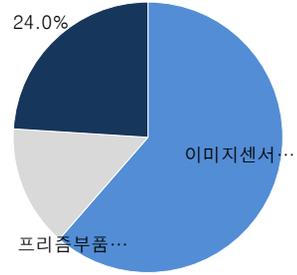
- 스마트폰 등 전자기기의 카메라 내 이미지센서용 필터 및 광학렌즈 모듈, 광학 필터 등을 제조하는 광학부품 전문기업
- 듀얼카메라 채택 확대를 통한 광학렌즈 및 필름필터 공급 확대 전망
- 자산 2679억원, 부채 2,338억원, 자본 340억원(2023년 3월 기준)

주가 변동요인

- 고객사 다변화, 고객사의 듀얼카메라 채택 확대, 스마트폰 판매량
- 자동차 자율주행 기술의 고도화 채택으로 광학렌즈 및 필터 매출 확대

자료: 옵트론텍, 대신증권 Research Center

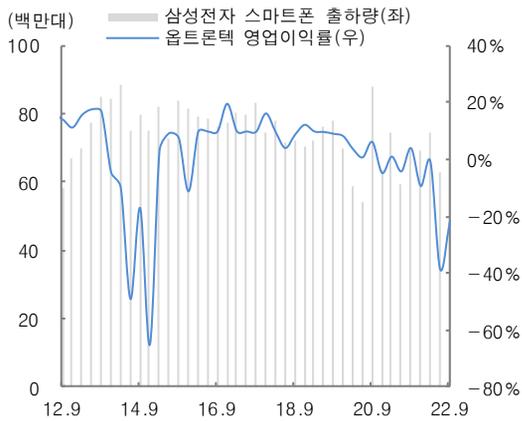
매출 비중



주: 2023년 1분기 전사 매출 기준
자료: 옵트론텍, 대신증권 Research Center

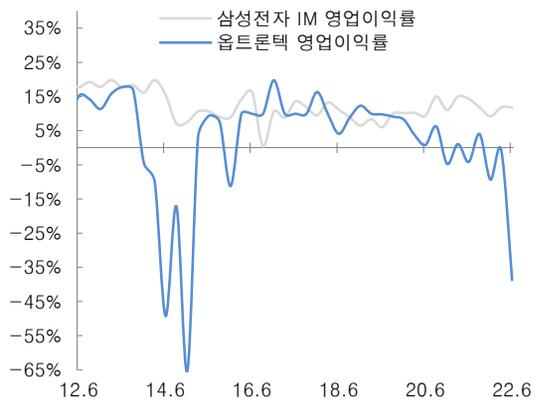
2. Earnings Driver

삼성전자 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



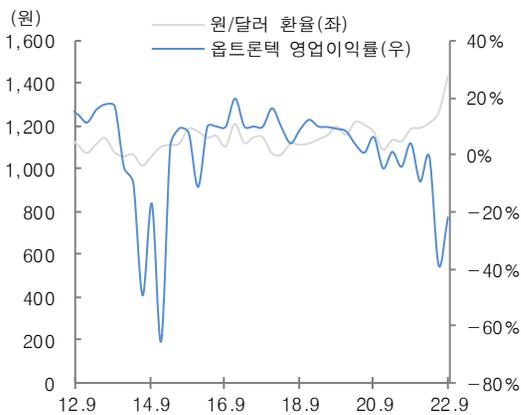
자료: 옵트론텍, IDC, 대신증권 Research Center

삼성전자 IM 영업이익률 v. 옵트론텍 영업이익률



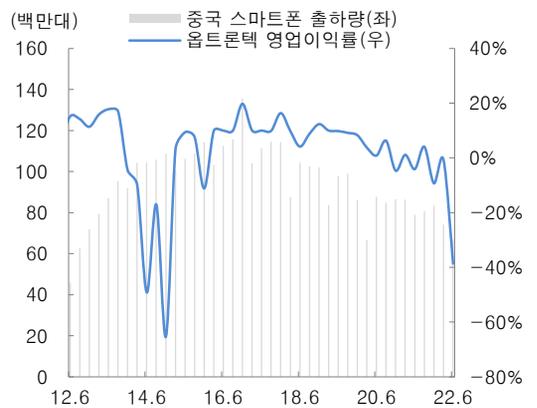
자료: 옵트론텍, 삼성전자, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



자료: 옵트론텍, 대신증권 Research Center

중국 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



자료: 옵트론텍, 대신증권 Research Center

재무제표

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 201 | 199 | 197 | 206 | 218 |
| 매출원가 | 165 | 194 | 153 | 158 | 168 |
| 매출총이익 | 36 | 5 | 45 | 48 | 50 |
| 판매비와관리비 | 41 | 54 | 41 | 42 | 43 |
| 영업이익 | -5 | -49 | 4 | 6 | 7 |
| 영업이익률 | -2.5 | -24.5 | 2.1 | 3.0 | 3.3 |
| EBITDA | 13 | -33 | 18 | 18 | 17 |
| 영업외손익 | 2 | -16 | 1 | 3 | 2 |
| 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 13 | 21 | 20 | 20 | 21 |
| 외환관련이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | -11 | -25 | -22 | -22 | -22 |
| 외환관련손실 | 3 | 13 | 9 | 9 | 9 |
| 기타 | 0 | -11 | 3 | 5 | 4 |
| 법인세비용차감전순손익 | -3 | -65 | 5 | 9 | 9 |
| 법인세비용 | 0 | -14 | -1 | -1 | -1 |
| 계속사업순손익 | -3 | -78 | 5 | 8 | 8 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -3 | -78 | 5 | 8 | 8 |
| 당기순이익률 | -1.3 | -39.2 | 2.3 | 4.0 | 3.9 |
| 비재배분순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배지분순이익 | -3 | -78 | 5 | 8 | 8 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 포괄순이익 | 0 | -78 | 4 | 8 | 8 |
| 비재배분포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배지분포괄이익 | 0 | -78 | 4 | 8 | 8 |

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------|-------|--------|-------|-------|-------|
| EPS | -105 | -3,048 | 176 | 322 | 329 |
| PER | NA | NA | 16.6 | 9.1 | 8.9 |
| BPS | 4,354 | 1,167 | 1,350 | 1,680 | 2,016 |
| PBR | 2.0 | 3.1 | 2.2 | 1.7 | 1.5 |
| EBITDAPS | 519 | -1,276 | 702 | 697 | 676 |
| EV/EBITDA | 29.9 | NA | 13.0 | 12.1 | 11.5 |
| SPS | 8,101 | 7,804 | 7,725 | 8,046 | 8,509 |
| PSR | 1.1 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| CFPS | 573 | -100 | 2,363 | 2,441 | 2,384 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | -28 | -0.7 | -1.0 | 4.2 | 5.8 |
| 영업이익 증가율 | 적전 | 적지 | 흑전 | 46.9 | 16.3 |
| 순이익 증가율 | 적지 | 적지 | 흑전 | 82.9 | 2.1 |
| 수익성 | | | | | |
| ROC | -2.5 | -35.5 | 2.9 | 4.5 | 5.7 |
| ROA | -1.6 | -16.1 | 1.5 | 2.2 | 2.5 |
| ROE | -2.5 | -113.1 | 14.0 | 21.3 | 17.8 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 210.0 | 793.7 | 683.5 | 554.0 | 463.4 |
| 순차입금비율 | 161.3 | 561.0 | 460.1 | 329.2 | 243.8 |
| 이자보상배율 | -0.7 | -7.1 | 0.5 | 0.8 | 0.9 |

자료: 옵트론텍, 대신증권 Research Center

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 112 | 81 | 94 | 116 | 134 |
| 현금및현금성자산 | 8 | 12 | 20 | 37 | 52 |
| 매출채권 및 기타채권 | 39 | 27 | 32 | 30 | 32 |
| 재고자산 | 36 | 31 | 31 | 37 | 40 |
| 기타유동자산 | 29 | 11 | 11 | 11 | 11 |
| 비유동자산 | 223 | 191 | 181 | 169 | 160 |
| 유형자산 | 122 | 107 | 99 | 88 | 79 |
| 관계기업투자금 | 17 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| 기타비유동자산 | 83 | 64 | 62 | 62 | 61 |
| 자산총계 | 334 | 272 | 275 | 285 | 294 |
| 유동부채 | 188 | 233 | 235 | 238 | 242 |
| 매입채무 및 기타채무 | 35 | 51 | 51 | 52 | 54 |
| 차입금 | 119 | 142 | 143 | 144 | 146 |
| 유동성채무 | 12 | 6 | 6 | 6 | 7 |
| 기타유동부채 | 21 | 35 | 35 | 35 | 35 |
| 비유동부채 | 39 | 8 | 6 | 4 | 0 |
| 차입금 | 16 | 7 | 4 | 2 | -2 |
| 전환증권 | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 11 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 부채총계 | 227 | 242 | 240 | 241 | 242 |
| 자배지분 | 108 | 30 | 35 | 43 | 52 |
| 자본금 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 자본잉여금 | 75 | 75 | 75 | 75 | 75 |
| 이익잉여금 | 30 | -48 | -44 | -36 | -27 |
| 기타지분변동 | -9 | -9 | -9 | -9 | -9 |
| 비재배지분 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 자본총계 | 108 | 30 | 35 | 44 | 52 |
| 순차입금 | 174 | 171 | 162 | 143 | 127 |

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | -4 | 3 | 39 | 44 | 43 |
| 당기순이익 | -3 | -78 | 5 | 8 | 8 |
| 비현금항목의 가감 | 17 | 76 | 56 | 54 | 53 |
| 감가상각비 | 18 | 16 | 14 | 12 | 10 |
| 외환손익 | 1 | 3 | -2 | -2 | -2 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -3 | 56 | 44 | 44 | 44 |
| 자산부채의 증감 | -22 | 8 | -13 | -10 | -9 |
| 기타현금흐름 | 3 | -3 | -8 | -9 | -9 |
| 투자활동 현금흐름 | -18 | -3 | -4 | 0 | -1 |
| 투자자산 | -3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | -12 | -2 | -4 | 1 | -1 |
| 기타 | -4 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 재무활동 현금흐름 | 27 | 3 | -2 | -1 | -3 |
| 단기차입금 | 48 | 15 | 1 | 1 | 1 |
| 사채 | 2 | -3 | -3 | -3 | -3 |
| 장기차입금 | -27 | -9 | 0 | 1 | -1 |
| 유상증자 | 8 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -5 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 현금의 증감 | 4 | 4 | 8 | 18 | 14 |
| 기초 현금 | 4 | 8 | 12 | 20 | 37 |
| 기말 현금 | 8 | 12 | 20 | 37 | 52 |
| NOPLAT | -5 | -59 | 4 | 6 | 6 |
| FCF | -5 | -65 | -5 | -1 | -3 |

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

옵트론텍(082210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

| 제시일자 | 23.05.16 | 23.02.28 | 22.11.15 | 22.07.10 | 22.05.17 | 22.05.15 |
|-------------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|----------|
| 투자의견 | Marketperfor | Marketperfor | Marketperfor | Buy | Buy | 6개월 경과 |
| 목표주가 | 3,700 | 4,500 | 5,000 | 8,500 | 10,000 | 12,000 |
| 과리율(평균%) | | (30.39) | (23.54) | (43.64) | (40.57) | (47.50) |
| 과리율(최대/최소%) | | (22.00) | (17.90) | (32.12) | (26.00) | (47.00) |
| 제시일자 | 21.11.15 | 21.05.20 | | | | |
| 투자의견 | Buy | Buy | | | | |
| 목표주가 | 12,000 | 13,000 | | | | |
| 과리율(평균%) | (36.52) | (36.09) | | | | |
| 과리율(최대/최소%) | (20.17) | (21.54) | | | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과리율(평균%) | | | | | | |
| 과리율(최대/최소%) | | | | | | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일 자:20230513)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
|----|---------|------------------|------------------|
| 비율 | 91.0% | 6.9% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상