

필옵틱스 컨콜 정리

한경래 kyungrae.han@daishin.com

이새롬 saerom.lee@daishin.com

2020.10.06

고객사 내 이차전지 메인 장비 업체로 영역 확대 중

- 삼성SDI의 필옵틱스 자회사 필에너지 50억원 3자 배정 증자를 통한 20% 지분 확보. 현재 독점적으로 공급 중인 스택 설비에 이어 향후 공정 장비 턴키 납품 가능성 높음
- 스택 공정이 적용된 헝가리 1공장 3개 라인에 스택 설비 약 1,200억원 신규 수주 확보(라인당 400억원 수준) 연내 삼성SDI의 배터리 생산량 확대에 따른 헝가리 1공장 추가 라인 증설 가능성 존재. 추가 라인 증설 시 2020년 이차전지 신규 수주 1,600억원 이상 확보 가능할 전망
- 기존 와인딩 공정에 적용된 레이저 노칭 장비는 라인당 약 80억원 수주 가능했음. 스택 공정 전환으로 초기 대응 못한 상황. 현재 스택 공정용 레이저 노칭 장비 개발 완료 단계, 헝가리 2공장부터 공급 기대. 수주 규모는 라인당 100억원 예상

중장기 이차전지 장비 8천억원~1조원까지 수주 확보 잠재력 보유

- 스택 설비 기준 라인당 3GWh 대응 가능한 것으로 파악. 삼성SDI 이차전지 Capa 2020년 30GWh에서 2025년 약 90~100GWh까지 증설 예상. 향후 20~23개 신규 라인 증설 가능한 규모
- 스택 설비 기준 8,000~9,000억, 레이저 노칭 장비 포함 시 1~1.1조원까지 중장기 수주 가능한 상황
- 이외에도 조립 장비 등 개발 중인 신규 장비 있는 만큼 고객사 내 메인 장비사로서 역할 확대 기대

디스플레이 중화권 중심 업황 회복, 신규 장비 추가 수주 기대

- 2020년 4분기 중화권 업체(BOE, GVO, 티안마 등)향 신규 수주 기대
- UTG 커팅 장비 상반기 약 50억원 수주 확보, 하반기에도 50억원 추가 수주 가능할 전망
- 국내 디스플레이 고객사의 폴더블 신규 라인 투자 4분기 재개 기대감 보유. 동사는 라인당 폴더블 커팅 장비 120억원 수주 가능

실적 전망

- 연초 사업 계획 2020년 매출액 2천억원 중반, OPM 8%에서 코로나19로 인한 디스플레이 투자 감소로 매출액 2천억 초반, OPM 8% 수준 전망
- 2021년 실적 보수적으로 매출액 3천억원 초반, OPM 10% 이상 기대. 이차전지 스택 설비 수주 대부분 2021년 상반기 반영될 전망
- 디스플레이 장비와 달리 이차전지 장비 대량 생산 들어갈 경우 고정비 레버리지 효과에 따른 이익률 개선 가능(2016년, 2017년 OPM 각각 8.5%, 8.0% 기록)

[Compliance Notice]

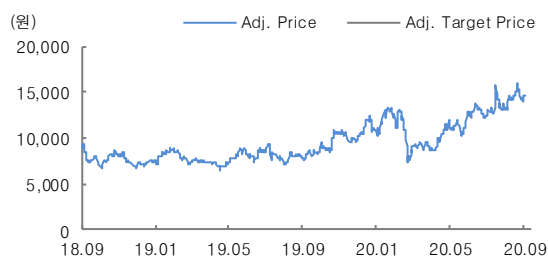
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한경래)

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

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

필옵틱스(161580) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	20.10.06
투자의견	Na
목표주가	na
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20201002)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	86.5%	12.5%	1.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(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