

옵트론텍 (082210)

기업 탐방노트 | IT

NR

목표주가	NR
현재주가	9,090 원
시가총액	2,152 억원
KOSDAQ(1/6)	926.9pt

주목해야할 부품주

Analyst **이왕진** _ 02 3779 8468 _ wangjin4268@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	185.73 억원
외국인 지분율	5.5%
절대수익률 (YTD)	-22.6%
상대수익률 (YTD)	-18.4%
배당수익률 (20E)	0.3%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2017	2018	2019	2020P
매출액	155	144	240	207
영업이익	17	14	22	5
순이익	7	3	6	-7
ROE (%)	5.3	3.7	43.1	-
PER (x)	29.8	27.1	3.7	-
PBR (x)	1.5	1.0	1.4	2.0

자료: 옵트론텍, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



기업개요

핸드셋 시장 탑라인이 3~4년간 부진한 가운데 대다수의 부품업체들은 CR(Cost Reduction: 단가인하)에 빠진 지 오래다. 이러한 가운데 핸드셋 벨류체인 중 주목해야 할 만한 업체들은 1) 플래그십에 적용된 지 얼마 되지 않은 부품으로 증저가에 확대여지가 분명한 부품을 영위하는 업체, 2) 전장향으로 이미 수익을 창출하고 있어 스마트폰향 < 전장향 구간을 유연하게 통과할 수 있는 업체 등이다. 당사는 이러한 조건에 부합하는 업체로, 향후 폴디드줌 스펙 상향 + 채용 증가로 인해 기초체력 성장이 확실히 예견되는 가운데 미국 T사향 매출 시작으로 전장 매출 또한 유의미하게 증가하고 있다. 무엇보다 작년부터 자율주행 등과 관련된 카메라 모듈 부품으로 입지를 넓히고 있는 모습이 상당히 고무적이다.

체크포인트

동사에 있어 당사가 주목하는 부분은 크게 3가지다. **1) S21부터** 채용되기 시작한 신규 폴디드줌은 확대배수 증가가 주요 스펙변화인데, 여기엔 기존 빛을 꺾어주던 프리즘 외에 신규 프리즘이 추가로 탑재된다. 신규 폴디드줌 모듈은 총 5개의 부품(Sub1~5)으로 구성되는데 당사는 세가지의 부품(1+2+5)을 영위할 정도로 관련 서플라이 체인에서 가장 참여도가 높다(vs 액트로 1개). **2) 더하여** 증저가 스마트폰에도 폴디드줌이 탑재될 전망이다. 현재 A5시리즈와 7시리즈가 논의중이다. 증저가 폴디드는 마이크로렌지를 채용 탑재할 것으로 전망된다. 현재 플래그십 기준 S21만 탑재되었고 증저가까지 확대 전망이기 때문에 최소 2022년까지 관련 매출은 성장할 것으로 보인다. **3) 당사는** 미국 T사, 유립V사 등을 포함한 저명한 완성차 업체들과 최근 활발하게 협업중이다. 당사가 각광받기 시작한 이유 중 당사의 코팅기술을 빼놓을 수 없는데, 당사의 주요 매출처인 IR 필터(이미지 센서 위에 부착되어 적외선을 배제해주는 플라스틱 필름) 제조 시 코팅은 가장 까다로운 공정이기 때문이다. 당사는 기술적 know-how를 바탕으로 외부 노출에 상대적으로 취약한 전장향 렌즈 코팅에 두각을 나타내어 러브콜을 받고 있는 것으로 보여진다.

동사에 빼놓을 수 없는 모멘텀은 미국 스마트폰 제조사인 A사이다. 당사는 렌즈 모듈의 무게 증가로 인해 기존 와이어 방식의 한계를 지적하며 A사의 볼가이드 혹은 새로운 방식의 액츄에이터 채용에 대한 필요성을 주장하였었는데, 당사는 45% 인수한 연결 자회사 마이크로액츄에이터를 통해 새로운 방식의 액츄에이터를 구현한 것으로 보여진다.

옵트론텍 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
				과라율(%)						과라율(%)		
	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2021.03.16	변경	이왕진									
	2021.03.16	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이왕진)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	87.8% 12.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2020. 1. 1 ~ 2020. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)