

필옵틱스 (161580)

NR

액면가	500 원
종가(2020/01/10)	12,000 원

Stock Indicator	
자본금	8.7십억원
발행주식수	1,835만주
시가총액	220십억원
외국인지분율	0.7%
52 주 주가	6,560~12,000원
60 일평균거래량	414,351 주
60 일평균거래대금	4.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	23.7	40.8	59.4	67.1
상대수익률	16.4	34.8	58.4	68.6



FY	2017	2018	2019E	2020E
매출액(십억원)	285	56	150	266
영업이익(십억원)	23	-28	-13	23
순이익(십억원)	17	-27	-14	20
EPS(원)	1,089	-1,594	-649	952
BPS(원)				
PER(배)	-	-	-	12.6
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com
김관효 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

전방산업 투자로 실적개선 가속화

레이저 원천 기술을 바탕으로 디스플레이 및 이차전지 제조설비 전문기업

동사는 지난 2008 년에 설립되어 레이저 원천 기술을 바탕으로 디스플레이 및 이차전지 제조설비 전문기업이다. 즉, 핵심 고유 기술인 광학설계 및 제어기술을 기반으로 OLED 및 이차전지 제조공정에 사용되는 레이저 응용장비를 제조할 뿐만 아니라 각종 광학장비 개조용역, 광학부품 제조 등의 사업을 영위하고 있다.

동사의 주요 제품은 OLED 레이저 장비의 경우 레이저 커팅(Laser Cutting)장비와 레이저 리프트 오프(Laser Lift off) 장비로 구성되며, 이차전지 장비의 경우 레이저 노칭(Laser Notching) 모듈 장비, 조립공정설비, 신공정 적용 신규설비 등으로 구성되어 있다.

QD 디스플레이, 폴더블, UDC 등 관련 투자로 올해 동사 매출 성장 가시화

지난해 10 월 삼성디스플레이는 오는 2025 년까지 13 조 1000 억원을 투자해 충남 아산캠퍼스에 Q1 라인을 마련한다고 밝혔다. 초기 3 만장 규모로 65 인치 이상 QD 디스플레이를 양산할 예정이다. 이에 대하여 동사의 경우 230 억원 규모의 레이저 드릴링 관련 장비를 지난달에 수주하였다.

또한 삼성전자의 올해 폴더블 스마트폰 생산대수가 지난해 50 만~60 만에서 10 배 가량 증가한 연간 500 만~600 만대에 이를 것으로 예상된다. 이에 따라 삼성디스플레이의 폴더블 OLED 디스플레이 생산설비 투자를 본격화하였으며, 동사의 경우 지난 2 일 124 억원 규모의 레이저 커팅 장비를 수주하였다.

한편, 올해 처음 UDC(Under Display Camera) 기술을 적용한 OLED 가 양산될 전망이다. UDC 는 셀피(selfie) 카메라를 디스플레이 패널 아래 두면서도 전면을 화면으로 꽉 채운 기술이다. 동사는 원익 IPS 와 함께 디스플레이 카메라 구멍자리에 레이저를 이용하여, 작은 구멍을 많이 뚫는 장비를 제조하고 있다.

이와 같이 QD 디스플레이, 폴더블, UDC 등 전방산업 투자로 올해 동사 매출 성장 가시화 되면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것으로 예상된다.

이차전지 투자 사이클 도래로 올해 관련 매출 성장 가속화 될 듯

레이저 노칭 기술을 적용한 자동차용 이차전지 공정 장비를 삼성 SDI 의 제조라인에 적용하면서 매출이 성장하고 있다. 노칭은 양극과 음극 소재를 적절한 길이로 자르는 과정이다. 또한 지난해에는 자동차용 이차전지 공정에 신규로 적용될 조립장비 등의 개발을 완료하였다.

무엇보다 이차전지 투자 사이클 도래 환경하에서 신규 조립장비 등의 매출 발생으로 올해부터 성장이 가속화 될 것으로 예상된다.

올해 1 분기부터 실적 턴어라운드 가시화 될 듯

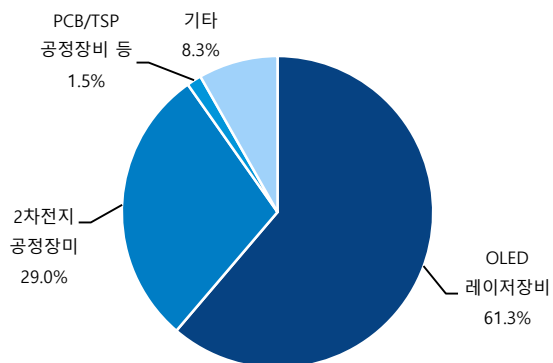
지난해 수주잔고 1,200 억원 등을 고려할 때 올해 1 분기부터 실적 턴어라운드가 가시화 될 것으로 예상된다. 무엇보다 올해 전방산업 투자로 신규수주가 큰 폭으로 증가할 것으로 예상됨에 따라 매출성장으로 인한 실적개선이 가속화 될 수 있을 것이다.

표3. 필옵틱스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2016	1,828	156	155	153	151	1,118	-
2017	2,854	229	198	175	171	1,089	11.0
2018	555	-278	-278	-275	-275	-1,594	-
2019E	1,495	-125	-135	-135	-135	-649	-
2020E	2,655	226	220	198	198	952	12.6

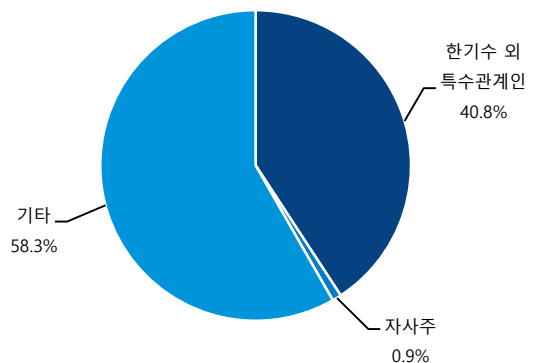
자료: 카이스트, 하이투자증권

그림27. 필옵틱스 매출 구성(2019년 3분기 누적 기준)



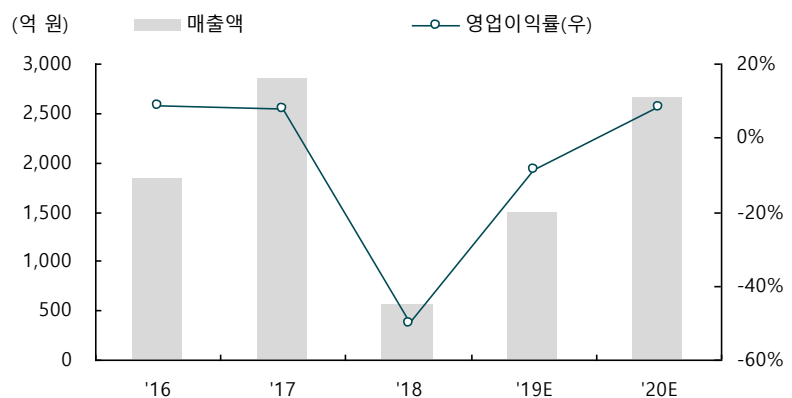
자료: 필옵틱스, 하이투자증권

그림28. 필옵틱스 주주 분포(2019년 9월 30일 기준)



자료: 필옵틱스, 하이투자증권

그림29. 필옵틱스 실적 추이 및 전망



자료: 필옵틱스, 하이투자증권

그림30. 필옵틱스 사업영역

Field 1. OLED Display 공정

Flexible OLED Cutting 장비
Rigid OLED Cutting 장비
레이저 Lift Off 장비

- 세계 최초 OLED Display용 레이저 장비 개발
- Flexible & Rigid OLED 제조공정에 적용

Field 2. 이차전지 공정

레이저 Notching 장비
조립 장비

- Fiber Laser를 활용한 Notching 장비 개발
- 전극 기재부를 원하는 형상으로 가공
- 제작된 극판을 캔 또는 파우치에 넣어 전지 형태를 만들

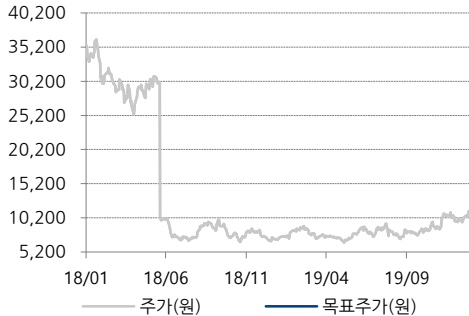
Field 3. IT 부품

노광기
Cover Glass 성형 장비
광학 Film 라미네이팅 장비

- 국내 최초 UV LED 광원 양산 적용
- 고주파를 이용 Cover Glass Forming 설비
- OCA, OCR, POL Film 등 부착

자료: 필옵틱스, 하이투자증권

필옵틱스
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-01-06 NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 김관효)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.5%	9.5%	-