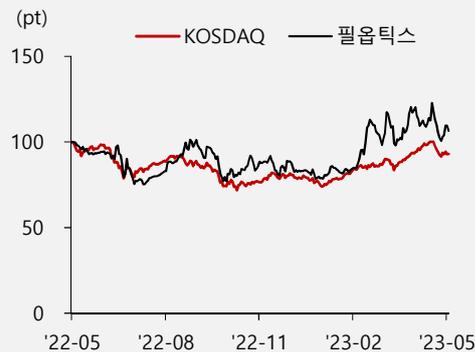


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	9,460 원		
Upside	- %		
Key Data	2023년 05월 04일		
산업분류	코스닥 IT H/W		
KOSPI(pt)	2,500.94		
시가총액 (억원)	2,082		
발행주식수 (천주)	22,013		
외국인 지분율 (%)	3.2		
52 주 고가 (원)	10,900		
저가 (원)	6,680		
60 일 일평균거래대금 (십억원)			
주요주주	(%)		
한기수 외 7인	27.99		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-7.6	21.6	6.7
상대주가	-6.3	-0.2	-13.6

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

필옵틱스(161580)

OLED 장비와 2 차전지 장비의 동반성장

기업 개요

동사는 2008년 2월에 설립, 2017년 6월에 코스닥 시장에 상장되었다. 광학설계&제어기술을 바탕으로 Rigid&Flexible OLED 장비 및 2차전지(전기차용) 제조공정에 해당하는 레이저 응용장비를 제작&공급한다. 매출비중은 OLED 장비 약 36%, 2차전지 장비 약 62%, 기타 약 5%이다(2022년 기준). 주요 자회사는 '필에너지(지분율 80%)'와 '필머티리얼즈(지분율 80%)'이다

투자포인트

1. OLED 장비의 성장이 기대되는 시점: 애플이 내년(24년)부터 iPad에 OLED 디스플레이를 적용함에 따라, 동사의 주요 고객사향 8.6세대 OLED 장비의 발주에 대한 기대감이 높아지고 있다. iPad와 MacBook의 OLED 디스플레이 적용은 노트북&태블릿 타 경쟁사들의 OLED 디스플레이 적용을 촉진시킬 것이고 그에 따른 동사의 수혜가 예상된다. 동사는 OLED 장비(레이저 커팅&LLO&UTG 가공) 외에도 반도체 장비(레이저 TGV&레이저 Drilling& DI 노광기 장비)로도 영역을 확장해 나가고 있다. 또한 자회사 '필머티리얼즈'를 통하여, 'OLED 용 메탈마스크'를 개발하고 있으며, 필옵틱스 본사에서는 레이저 장비 관련 '레이저 Scribing & 차세대 디스플레이 레이저 고속 전자-Repair 기술'을 개발하고 있다.

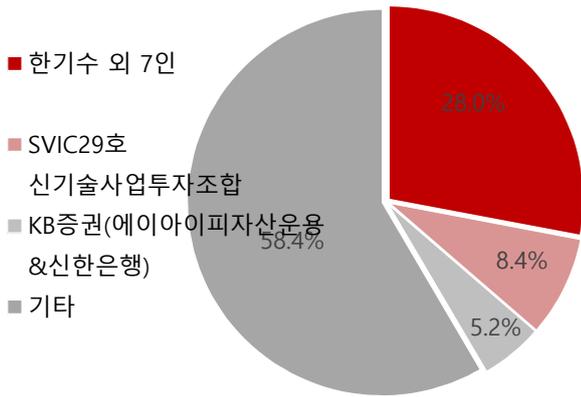
2. 자회사 '필에너지'를 통한 2차전지 장비 모멘텀: 주요 자회사 '필에너지'를 통해 2차전지 사업을 공격적으로 진행 중이다. 현재는 중대형 각형 배터리 관련 2차전지 Stacking 장비 모듈을 국내 배터리 완성업체 중 한곳에 납품하고 있으며, 원통형 배터리에 들어가는 '레이저 노칭' 장비를 개발 중이다. 최근 단순 Stacking 장비 보다는 'Stacking+Noching'의 일체형 장비 공급이 증가하고 있어서 동사의 매출 증가에도 우호적인 환경이다. 또한 자회사 '필에너지'는 올해 IPO를 위한 거래소 심사를 진행하고 있다. 필에너지의 연간 CAPA는 현재 약 2,500억원 규모인데, 2공장이 완공되면 총 CAPA는 약 5천억원 규모로 증가하게 된다.

3. 실적도 꾸준히 성장 전망: 22년 매출액은 3,040억원(YoY +31.7%), 영업이익 181억원(YoY 흑전)을 기록하며 완벽한 턴어라운드에 성공하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 3,901억원(YoY +28.3%), 영업이익 259억원(YoY +43.2%)으로 OLED 장비 사업부 및 2차전지 사업부의 고른 성장으로 실적 성장세가 지속될 것으로 전망한다. 여기에 그동안 원가절감을 위한 노력과 엔더믹 이후 주력 사업부인 OLED 사업부의 성장은 실적상승+멀티플까지 개선되는 요인으로 작용할 것이며, 그에 따른 주가의 상승도 기대되는 시점이다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	555	1,404	1,889	2,308	3,040
영업이익 (억원)	-278	-149	18	-105	181
영업이익률 (%)	-50.1	-10.6	0.9	-4.6	5.9
지배순이익 (억원)	-275	-160	46	-43	18
PER (배)	-	-	67.2	-	87.6
PBR (배)	1.9	3.3	3.4	2.2	1.6
ROE (%)	-33.6	-25.7	6.2	-4.6	1.8
EPS (원)	-1,594	-873	233	-207	81

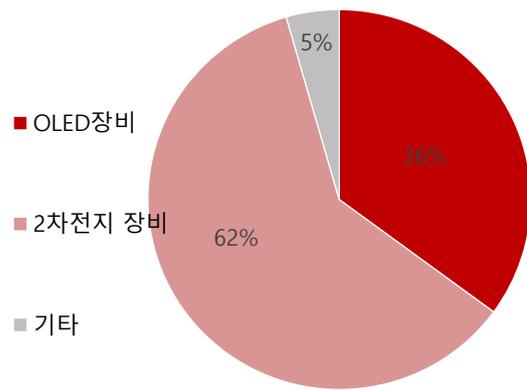
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주구성



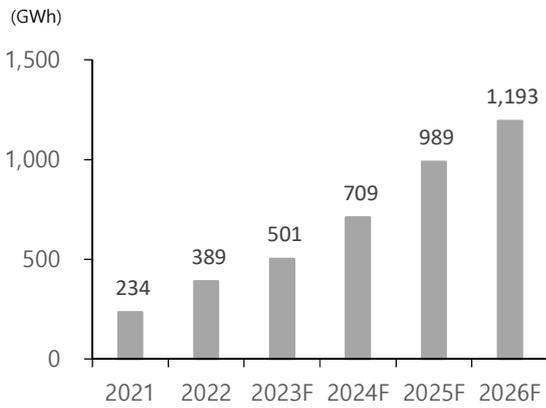
자료: 필옵틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중



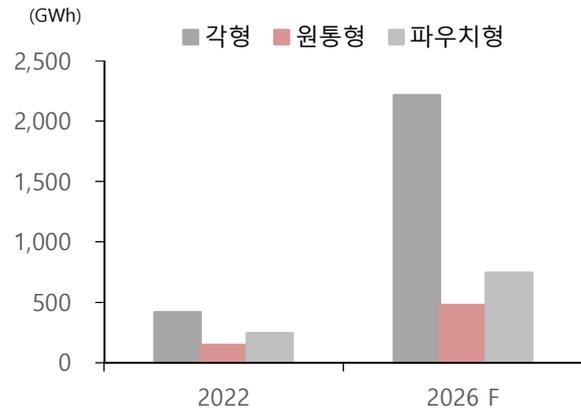
자료: 필옵틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 국내 3사의 Xev 배터리 생산 Capa 전망



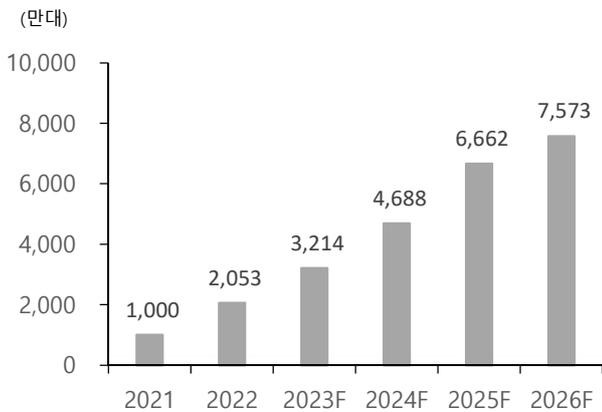
자료: 필옵틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. Type 별 생산 Capa 변화



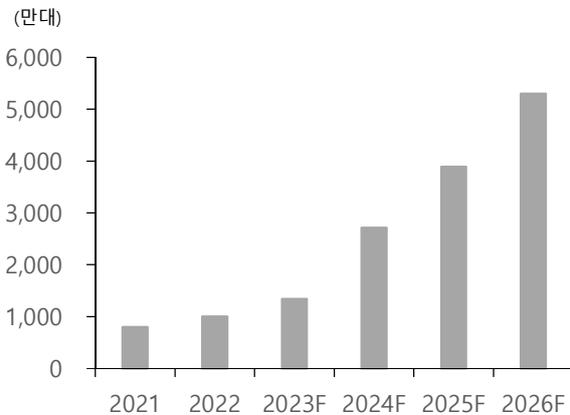
자료: 필옵틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 폴더블 OLED 출하량 전망



자료: 필옵틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. IT 기기용 OLED 패널 출하량 전망



자료: 필옵틱스, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	1,890	1,910	3,181	2,770	3,233
유동자산	910	830	1,831	1,510	1,968
현금및현금성자산	155	77	800	300	186
단기금융자산	0	40	47	6	10
매출채권및기타채권	49	88	46	371	645
재고자산	687	579	640	722	1,005
비유동자산	981	1,080	1,349	1,260	1,266
장기금융자산	125	106	80	102	53
관계기업등투자자산	0	0	0	0	1
유형자산	660	827	1,065	1,000	1,055
무형자산	89	78	76	53	45
부채총계	1,230	1,328	2,242	1,785	2,220
유동부채	907	1,179	1,875	1,438	1,736
단기차입부채	422	655	743	671	880
기타단기금융부채	0	0	0	0	1
매입채무및기타채무	117	312	243	321	411
비유동부채	323	149	367	347	483
장기차입부채	313	142	327	286	329
장기장기금융부채	1	0	0	57	147
자본총계*	660	582	938	985	1,014
지배주주지분*	662	582	909	944	961
비지배주주지분	-2	0	29	41	53

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	555	1,404	1,889	2,308	3,040
매출원가	593	1,263	1,514	2,086	2,490
매출총이익	-37	141	375	221	550
판매비와관리비	241	290	357	327	369
영업이익	-278	-149	18	-105	181
EBITDA	-225	-93	76	-39	236
비영업손익	-0	-11	-0	100	-125
이자수익	3	4	1	2	2
이자비용	14	17	18	24	36
배당수익	1	0	0	0	0
외환손익	10	-2	-13	25	21
관계기업등관련손익	0	0	0	0	-0
기타비영업손익	0	5	30	96	-111
세전계속사업이익	-278	-161	18	-5	56
법인세비용	-4	-1	-25	26	31
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-275	-160	43	-31	25
지배주주순이익*	-275	-160	46	-43	18
비지배주주순이익	0	0	-3	11	7
기타포괄손익	0	0	-0	1	0
총포괄손익	-275	-160	43	-31	25

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동등으로인한현금흐름	-483	-84	415	-677	-287
당기순이익	-275	-160	43	-31	25
현금유입(유출)이없는수익	139	76	228	60	301
자산상각비	53	56	58	66	56
영업자산부채변동	-330	11	144	-696	-571
매출채권및기타채권	24	-56	-138	-170	-289
재고자산감소(증가)	-459	152	-129	-98	-330
매입채무및기타채무	43	128	-102	126	84
투자활동등현금흐름	-104	-128	-251	166	-67
투자활동현금유입액	30	35	109	481	128
유형자산	2	7	52	381	0
무형자산	0	3	0	0	0
투자활동현금유출액	134	163	360	315	195
유형자산	43	117	328	225	79
무형자산	55	2	11	5	4
재무활동등현금흐름	314	128	575	-4	227
재무활동현금유입액	334	200	823	397	625
단기차입부채	0	0	181	90	545
장기차입부채	330	198	457	255	80
재무활동현금유출액	4	72	247	401	398
단기차입부채	0	0	0	391	376
장기차입부채	0	72	247	10	22
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결법위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	6	-16	14	13
현금변동	-272	-78	724	-500	-115
기초현금	428	155	77	800	300
기말현금	155	77	800	300	186

투자지표

(단위: 원 배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-1,594	-873	233	-207	81
BPS*	3,841	3,177	4,557	4,559	4,430
CFPS	-2,801	-457	2,081	-3,270	-1,325
SPS	3,222	7,658	9,469	11,147	14,018
EBITDAPS	-1,307	-508	379	-190	1,090
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	35
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.3	0.0	0.4
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	22.3	0.0	31.3
PER*	-	-	67.2	-	87.6
PBR*	1.9	3.3	3.4	2.2	1.6
PCFR	-	-	7.5	-	-
PSR	2.3	1.4	1.7	0.9	0.5
EV/EBITDA	-	-	43.9	-	10.6
재무비율					
매출액증가율	-80.5	152.9	34.5	22.2	31.7
영업이익증가율	적전	적지	흑전	적전	흑전
지배주주순이익증가율*	적전	적지	흑전	적전	흑전
매출총이익률	-6.7	10.1	19.9	9.6	18.1
영업이익률	-50.1	-10.6	0.9	-4.6	5.9
EBITDA이익률	-40.6	-6.6	4.0	-1.7	7.8
지배주주순이익률*	-49.5	-11.4	2.3	-1.4	0.8
ROA	-16.1	-7.9	0.7	-3.5	6.0
ROE	-33.6	-25.7	6.2	-4.6	1.8
ROIC	-30.2	-12.7	2.9	-34.6	3.8
부채비율	186.4	228.0	239.0	181.3	218.9
차입금비율	111.4	136.8	114.1	97.2	119.2
순차입금비율	87.9	118.0	25.3	66.1	100.4

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

필옵틱스(161580)

일자	2023-05-08
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%