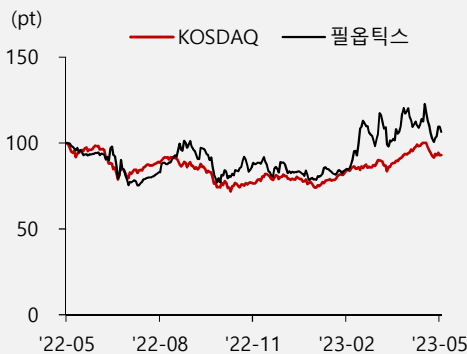


N/R

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.

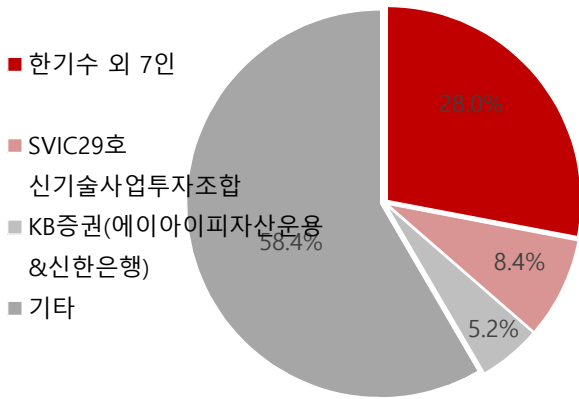
**2. 자회사 '필에너지'를 통한 2차전지 장비 모멘텀:** 주요 자회사 '필에너지'를 통해 2차전지 사업을 공격적으로 진행 중이다. 현재는 중대형 각형 배터리 관련 2차전지 Stacking 장비 모듈을 국내 배터리 완성업체 중 한곳에 납품하고 있으며, 원통형 배터리에 들어가는 '레이저 노칭' 장비를 개발 중이다. 최근 단순 Stacking 장비 보다는 'Stacking+Noching'의 일체형 장비 공급이 증가하고 있어서 동사의 매출 증가에도 우호적인 환경이다. 또한 자회사 '필에너지'는 올해 IPO를 위한 거래소 심사를 진행하고 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

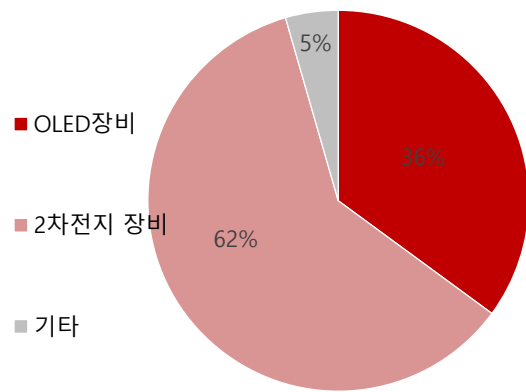
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주구성



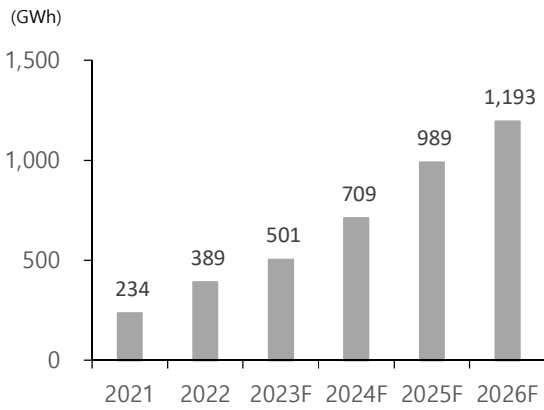
자료: 필옵틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중



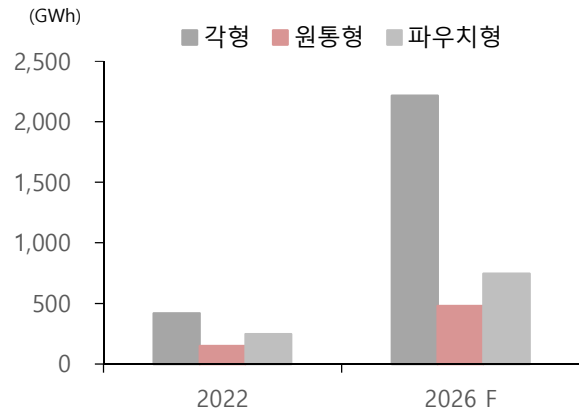
자료: 필옵틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 국내 3사의 Xev 배터리 생산 Capa 전망



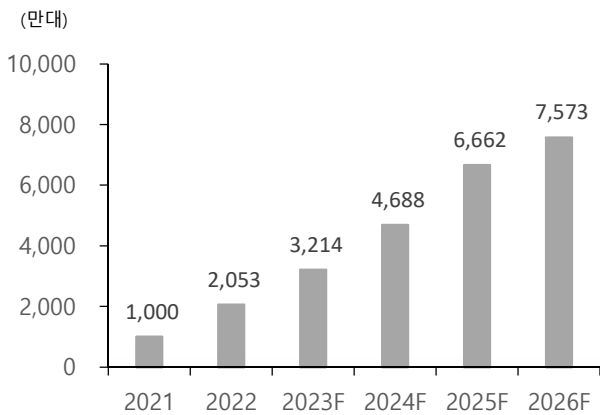
자료: 필옵틱스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. Type 별 생산 Capa 변화



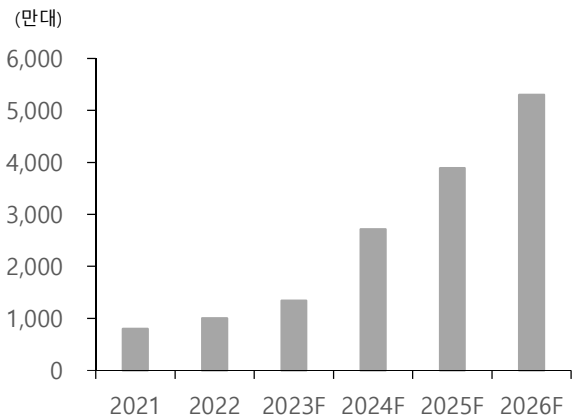
자료: 필옵틱스, 리딩투자증권 리서치센터

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
<b>자산총계</b>	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
<b>부채총계</b>	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
<b>자본총계*</b>	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
<b>매출액</b>	555	1,404	1,889	2,308	3,040
매출원가	593	1,263	1,514	2,086	2,490
<b>매출총이익</b>	-37	141	375	221	550
판매비와관리비	241	290	357	327	369
<b>영업이익</b>	-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
<b>세전계속사업이익</b>	-278	-161	18	-5	56
법인세비용	-4	-1	-25	26	31
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	-275	-160	43	-31	25
지배주주순이익*	-275	-160	46	-43	18
비지배주주순이익	0	0	-3	11	7
기타포괄손익	0	0	-0	1	0
<b>총포괄손익</b>	-275	-160	43	-31	25

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>영업활동등으로인한현금흐름</b>	-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
<b>투자활동현금흐름</b>	-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
<b>재무활동현금흐름</b>	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
연결변위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	6	-16	14	13
<b>현금변동</b>	-272	-78	724	-500	-115
기초현금	428	155	77	800	300
<b>기말현금</b>	155	77	800	300	186

투자지표

(단위: 원 배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>주당지표 및 주가배수</b>					
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
<b>재무비율</b>					
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%