

옵트론텍 (082210)

기업 탐방노트 |

NR

목표주가	NR
현재주가	7,900 원
시가총액	1,782 억원
KOSDAQ (06/07)	716.53 pt

좁을 해도 화질이 선명해요!

Analyst **이왕진** 02. 3779 8832 wangjin4268@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

90 일 일평균거래대금	39.7 억원
외국인 지분율	6.4%
절대수익률 (YTD)	79.5%
상대수익률(YTD)	73.5%
배당수익률(19E)	0.4%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2016	2017	2018	2019E
매출액	135	155	144	238
영업이익	17	17	14	24
순이익	2	7	3	12
ROE (%)	7.0	5.3	3.7	13.8
PER (x)	22.9	29.8	27.1	14.6
PBR (x)	1.5	1.5	1.0	1.5

자료: 옵트론텍, 이베스트투자증권 리서치센터

* 2019년은 컨센서스 반영

Stock Price



기업개요

- 옵트론텍은 유리기반 광학제품 전문 업체로, 1989년 8월 설립되어 2005년 6월 상장되었다. 사업부분은 크게 카메라 이미지 센서 위에 부착되는 필터사업부, 광학용 렌즈사업부, 카메라 모듈 관련 어셈블리 사업부 등으로 나뉘어 진다. 매출 비중은 2019년 1분기 기준 필터 83.3%, 광학렌즈 및 모듈 6.6%, 조리개부품 7.7%, 기타 2.4%이다. 주요 고객군은 삼성전기, 파트론, 엠씨넥스 등 카메라 모듈 조립업체들이다.

투자포인트: ToF + Prism Folded Zoom

- 동사의 투자포인트는 2가지로, 1) 카메라가 촬영을 넘어 인식의 영역으로 진화함에 따라 ToF (Time of Flight) 채용 확대에 따른 수혜 기대와, 2) Zoom 시 화질이 비교적 선명한 광학식Zoom(Prism Folded Zoom)의 스마트폰 채용 기대 등이다. 아이폰X의 인면인식을 시작으로, 스마트폰의 카메라는 더 이상 촬영에 국한되지 않고 인식의 영역으로 진화하고 있다. 특히 AR, 자율주행 등 카메라의 인식기능 적용이 점차 확대되고 있는 추세이다. 그 중 ToF는 가장 핵심이 되는 기술로, 레이저 광원(Laser Diode)을 발사하여 목표물로부터 도달거리 시간을 분석하여 목표물을 입체적으로 인식하는 기술이다. 이때 레이저 광원 외에 다른 광원을 인식하면 목표물의 입체성을 구성하는데 상당한 오류가 발생되는데, 동사는 이 레이저 광원만 선택적으로 정확하게 인식할 수 있도록 걸러주는 필터를 생산한다. 이러한 필터를 4세대 필터로 분류하는데 현재 국내에서 4세대 필터를 의미있게 생산할 수 있는 업체는 동사가 유일하다.
- 두번째 포인트는 스마트폰의 광학식 Zoom(Prism Folded Zoom) 채용 기대이다. Zoom 기능은 크게 두가지로 나뉜다. 첫번째는 현재 스마트폰에 적용되고 있는 디지털식 Zoom이다. 디지털식 Zoom은 렌즈의 전후 움직임 없이 소프트웨어만 이용하여 화면을 확대하는 기술이다. 두번째는 흔히 DSLR같은 촬영전용 카메라에서 볼 수 있는 광학식 Zoom이다. 광학식 Zoom은 렌즈가 물리적으로 이동하여 빛의 굴절도를 변화시켜 사물자체를 크게 인식하는 기술이다. 즉, 광학식 Zoom은 Zoom 하여도 해상도가 수용하는 한 화질이 손상되지 않는다. 광학식 Zoom 렌즈가 전후로 이동하여야 하기 때문에 스마트폰 부피문제로 사용되지 않았다. 하지만 Oppo가 MWC2019에서 첫 광학식 적용 스마트폰을 공개함에 따라, 스마트폰 업체들의 관심이 집중되고 있는 추세이다. 동사는 광학식 Zoom에 가장 핵심이되는 prism부품과 어셈블 모듈을 생산한다. 현재 세계적으로 프리즘부품+어셈블 생산업체는 동사포함 3곳이며, 국내에선 유일하다.

옵트론텍 목표주가 추이		투자 의견 변동내역											
		일시 2019.06.10 2019.06.10	투자 의견 변경. N.R.	목표 가격 이왕진 NR	과리율(%)			일시 2019.06.10 2019.06.10	투자 의견 변경. N.R.	목표 가격 이왕진 NR	과리율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비

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 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	93.2% 6.8%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 04. 01 ~ 2019. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)