

옵트론텍 (082210/KQ)

국내 광학 핵심 부품사의 부활

IT 하드웨어/배터리. 박형우, R.A 정영환 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

Signal: 실적 정상화 확인. 일회성 소멸 + 자동화 신규라인 매출 개시
Key: 광학필터 국내 유일 개발 벤더의 협상력 회복. AFA 경쟁강도 완화
Step: 26년 정상화 > 27년 도약. 신규라인 조기 안착 시 서프라이즈

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 1,514 원

상승여력: -

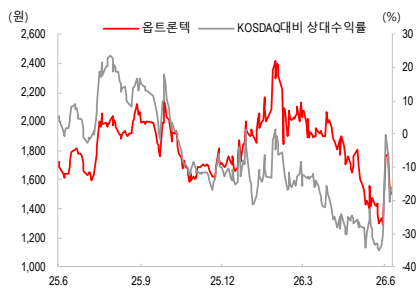
STOCK DATA

주가(26/07/03)	1,514 원
KOSDAQ	868.41 pt
52주 최고가	2,420 원
60일 평균 거래대금	십억원

COMPANY DATA

발행주식수	3,496 만주
시가총액	53 십억원
주요주주	
최상호 코퍼레이션	17.73%
임지윤(외 2)	12.94%
외국인 지분율	9.94%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2024	2025	2026E
매출액	십억원	218	196	263
영업이익	십억원	-4	-3	24
순이익(지배주주)	십억원	27	-22	16
EPS	원	924	-649	449
PER	배	1.8	N/A	-
PBR	배	0.5	0.5	-
EV/EBITDA	배	7.3	7.9	-
ROE	%	51.2	-30.5	23.0
배당성향	%	0	0	-

기업개요: 국내 유일의 광학필터 개발사

카메라용 광학필터와 액츄에이터, 렌즈를 만든다. 광학필터는 이미지센서 앞에서 불필요한 빛을 걸러내는 부품이다. 25년 매출비중은 OIS 55%, 필터 30%, 렌즈 15%다. 최근 15년간 국내 전략고객사의 신규 광학필터는 전량 동사가 개발했다.

2026년, 일회성이 걷히고 흑자로 돌아선다

26년 매출액은 2,287억원(+17%, 이하 YoY), 영업이익 140억원(흑자전환, OPM 6%)을 전망한다. 1분기 영업이익은 44억원(OPM 7%)으로 이미 흑자전환이 확인됐다. 과거 손익을 훼손한 일회성도 해소됐다. 올해는 본업의 마진만 반영된다.

- ① OIS 확대: 폴디드줌 OIS 에 이어 일반 OIS 양산이 시작됐다. 경쟁사들의 축소로 물량 재배분이 진행 중이다. 플래그십 등 다수 모델에 신규 진입이 기대된다.
- ② 자동화 신규라인: 1분기 말부터 가동 중이고, 이미 매출이 늘고 있다. 연말까지 증설을 마친다. 관련 신규 매출은 올해 150억원에서 내년 750억원으로 증가한다.
- ③ 광학필터 업그레이드: 이미지센서와 함께 화질을 결정하는 부품이다. 필터는 카메라 업그레이드에서 센서와 가장 먼저 바뀐다. 필터가 바뀌지 않으면 센서 성능 개선도 제한된다. 연말의 스펙 변화를 주목한다.

15년간 국내 광학필터는 동사가 개발했다

광학필터 공급망을 주목한다. 경쟁사 한 곳은 후공정 업체에 인수된 뒤 공급 물량이 다소 줄었고, 다른 한 곳도 연구개발 조직이 최소 인력만 남았다. 한국 경쟁사가 빠진 자리를 중국 업체가 채우는 모양새다. 신규 필터를 개발할 수 있는 국내 벤더는 동사가 유일하다. 동사의 부재는 곧 고객사들의 카메라 개발·생산 차질을 의미한다.

OIS 도 같은 방향이다. 경쟁사 이탈 물량의 재배분으로부터 일부 업체들이 수혜를 받는다. 광학 부품 전반에서 동사의 협상력이 회복되는 국면이라고 판단한다.

26년 정상화를 넘어, 27년 도약을 본다

디바이스 시장의 출하량이 불확실한 상황에도 산업 구조 변화로 성장이 전망된다. 신규라인의 양산 안착과 재무구조 개선이 반등의 핵심이다. ① OIS 신규라인의 온기 가동이 성장을 이끈다. 양산성을 조기에 확보할 경우 연내 실적 서프라이즈 가능성도 존재한다.

- ② 렌즈도 전장·방산용 수요가 더해진다. ③ 투자 사이클은 마무리 국면이다. CAPEX는 26년 350억원에서 27년 130억원으로 줄어든다. 차입부담 완화 구간에 진입한다. 27년은 매출액 2,630억원(+15%), 영업이익 237억원(OPM 9%)으로 추정한다. 오버행 고려해도 현 주가는 27F PER 6배로 저평가 구간이라 판단된다. (리스크는 재무구조(차입금, 오버행 부담)와 스마트폰 판매 불확실성이다.)

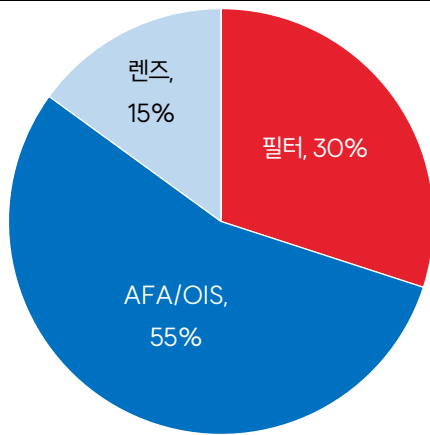
옵트론텍 투자포인트 및 리스크		
분류	내용	
사업	내용	국내 광학 핵심 부품사의 부활
투자포인트	1	국내 유일의 광학필터 개발 벤더 (국내 기타 부품사들과의 차별화 요소)
	2	OIS, 렌즈로 사업 확장 가시화
	3	실적 개선 시작. 26년 정상화 & 27년 본격적 도약 전망
리스크	1	재무구조 취약 및 오버행 잔존 : (그러나 필수적 밸류체인)
	2	전방 레거시 디바이스 판매량 불확실성

자료: SK 증권

옵트론텍 실적 전망											
(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	473	446	452	587	593	535	542	616	1,957	2,287	2,630
YoY (%)	-38%	3%	-2%	13%	25%	20%	20%	5%	-10%	17%	15%
영업이익	7	7	9	-54	44	30	31	35	-31	140	237
OPM (%)	1%	2%	2%	-9%	7%	6%	6%	6%	-2%	6%	9%
순이익(지배주주)	-19	-9	-8	-182	-6	15	16	20	-218	45	157
NPM (%)	-4%	-2%	-2%	-31%	-1%	3%	3%	3%	-11%	2%	6%

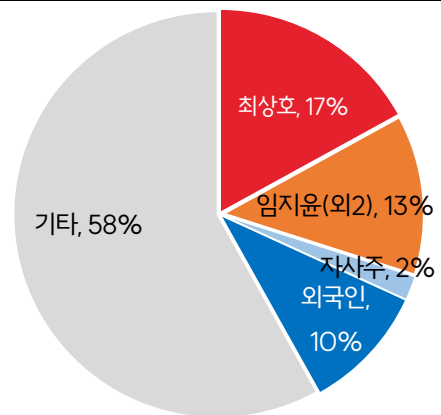
자료: Dart, SK 증권

옵트론텍 제품별 매출비중 (2025년)



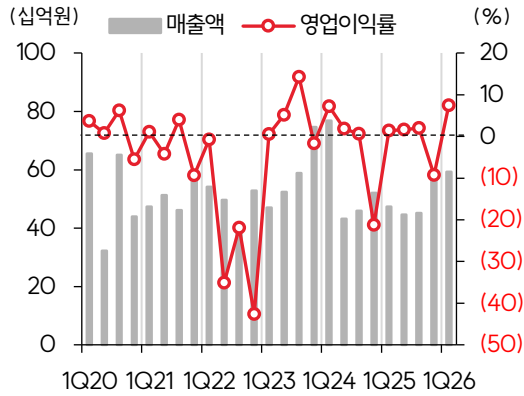
자료: SK 증권

옵트론텍 주요주주 구성



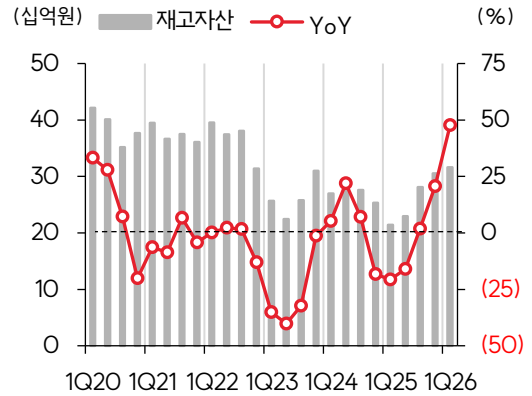
자료: Quantwise, SK 증권

옵트론텍 매출액 및 영업이익률 추이



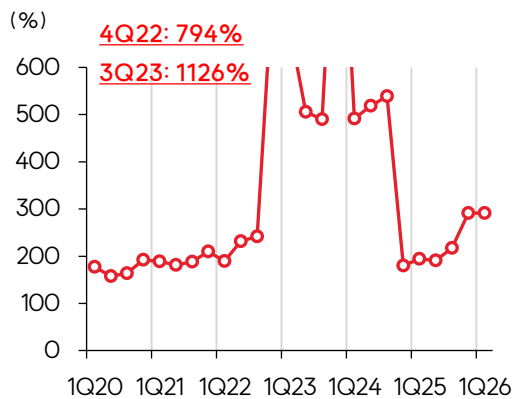
자료: Quantwise, SK 증권

옵트론텍 재고자산 추이



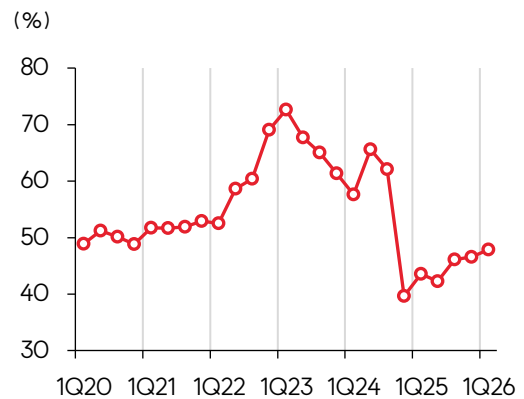
자료: Quantwise, SK 증권

옵트론텍 부채비율 추이



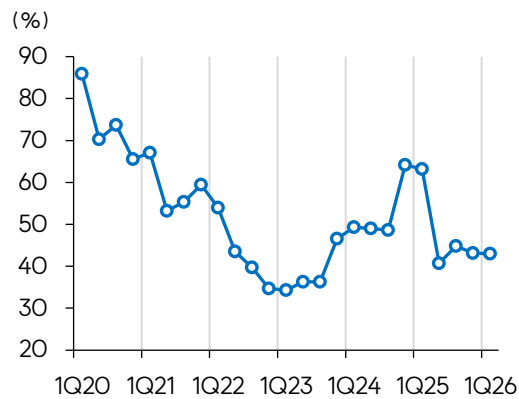
자료: Quantwise, SK 증권

옵트론텍 차입금의존도 추이



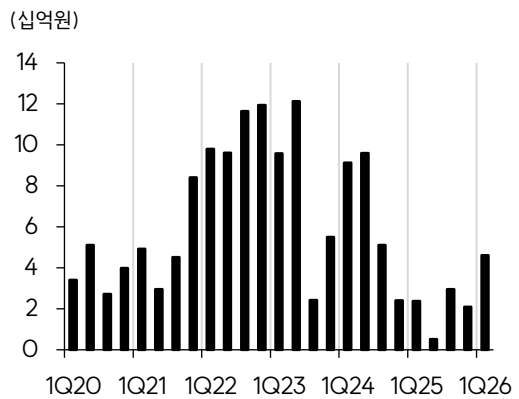
자료: Quantwise, SK 증권

옵트론텍 유동비율 추이



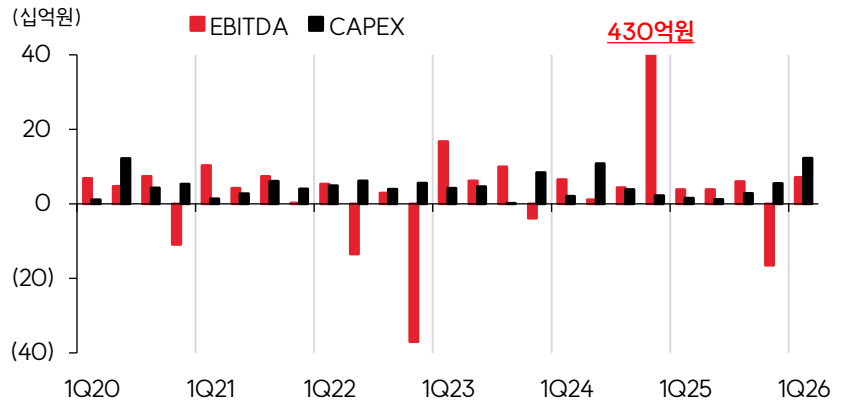
자료: Quantwise, SK 증권

옵트론텍 현금및현금성자산 추이



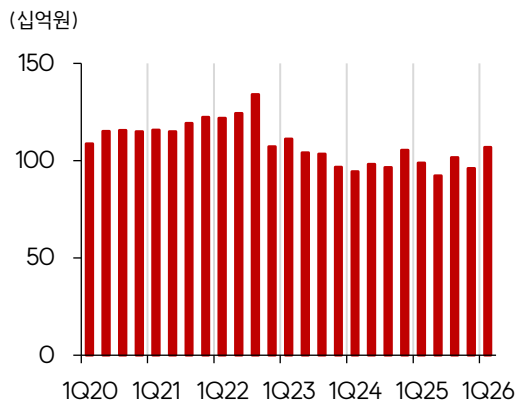
자료: Quantwise, SK 증권

옵트론텍 EBITDA vs CAPEX



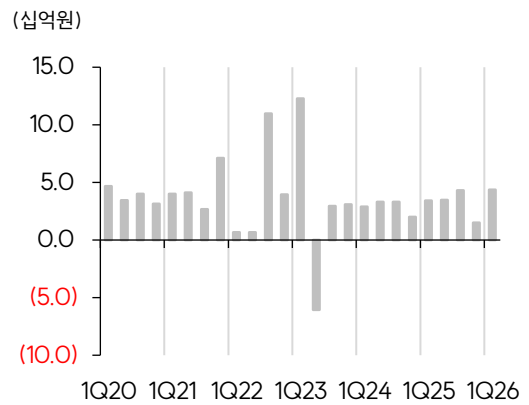
자료: Quantwise, SK 증권

옵트론텍 유형자산 규모



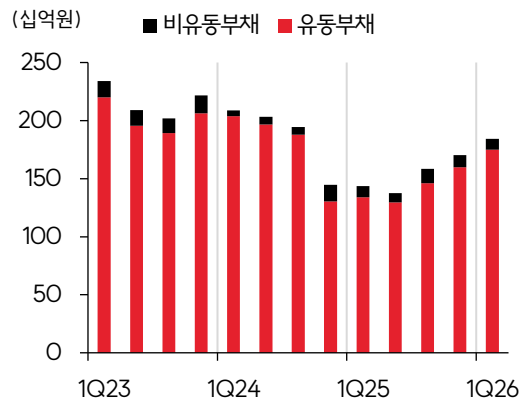
자료: Quantwise, SK 증권

옵트론텍 감가상각비 추이



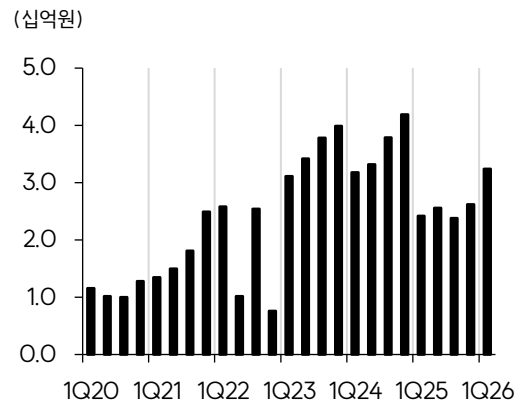
자료: Quantwise, SK 증권

옵트론텍 부채 규모



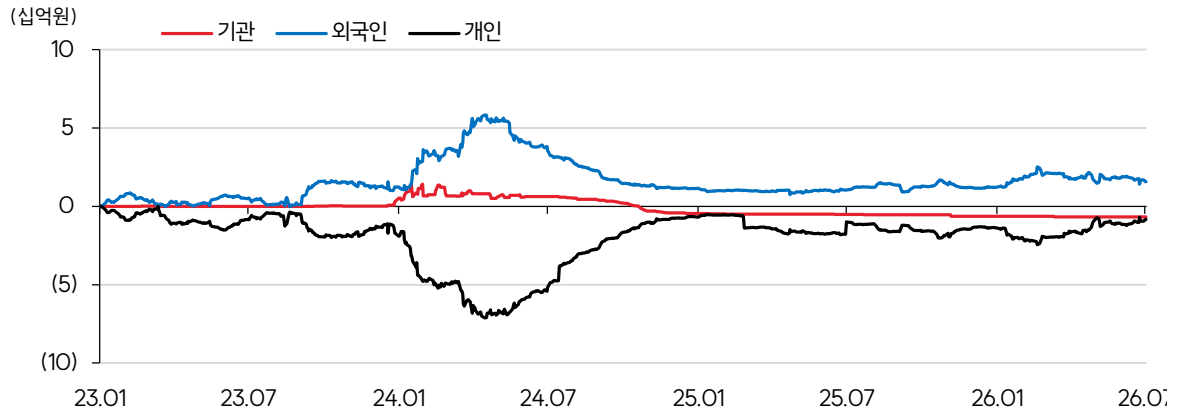
자료: Quantwise, SK 증권

옵트론텍 이자비용



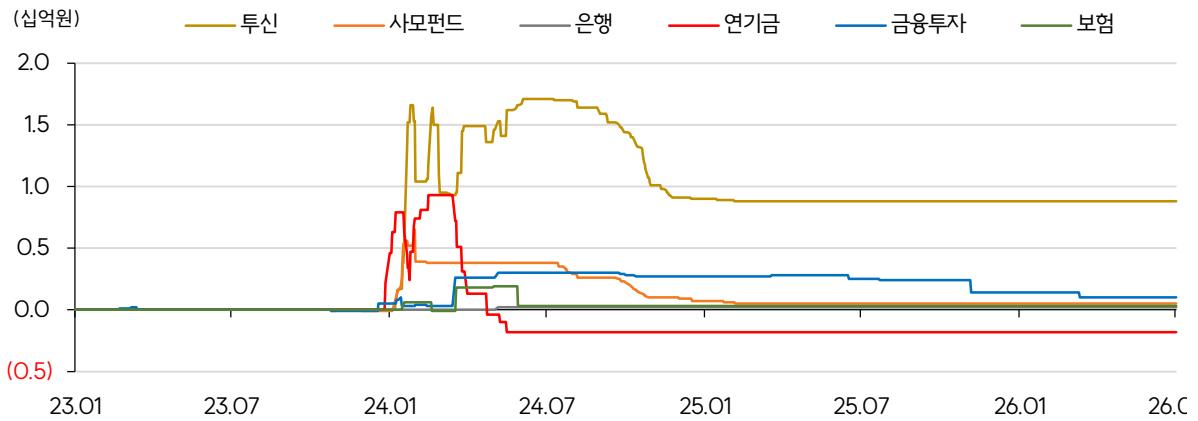
자료: Quantwise, SK 증권

옵트론텍 투자자별 누적순매수 추이 (23.01.02~)



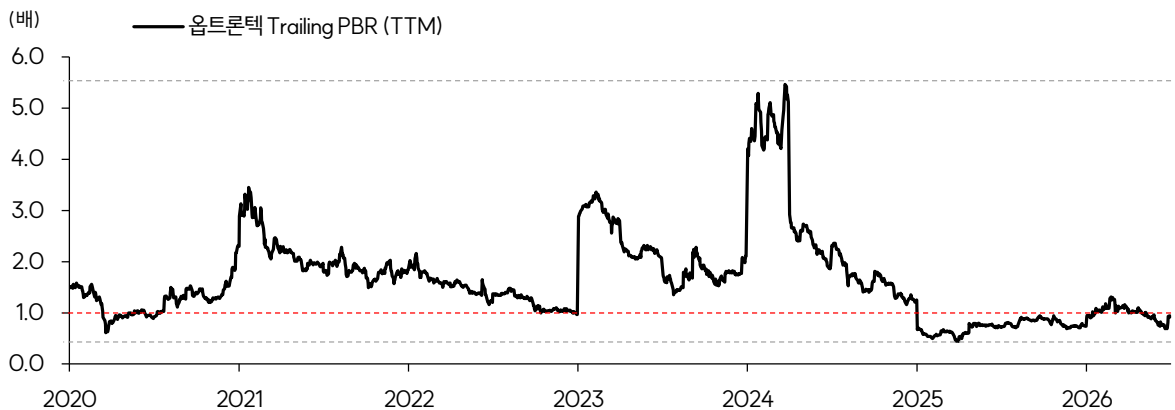
자료: Quantwise, SK 증권

옵트론텍 기관투자자 누적순매수 추이 (23.01.02~)



자료: Quantwise, SK 증권

옵트론텍 Trailing PBR(TTM)



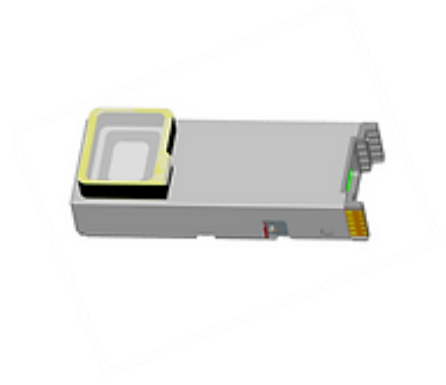
자료: Quantwise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

옵트론텍 광학 필터



자료: 옵트론텍, SK 증권

옵트론텍 폴디드줌 액츄에이터



자료: 옵트론텍, SK 증권

옵트론텍 모바일용 광학부품 어플리케이션



자료: 옵트론텍, SK 증권

옵트론텍 전장용 광학부품 어플리케이션



자료: 옵트론텍, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	112	81	96	84	69
현금및현금성자산	8	12	6	2	2
매출채권 및 기타채권	39	27	36	22	30
재고자산	36	31	31	25	31
비유동자산	223	191	145	141	160
장기금융자산	39	37	31	21	50
유형자산	122	107	97	105	96
무형자산	8	4	1	1	0
자산총계	334	272	241	225	229
유동부채	188	233	206	130	160
단기금융부채	153	181	142	98	117
매입채무 및 기타채무	31	42	53	24	33
단기충당부채	0	0	0	0	1
비유동부채	39	8	15	14	11
장기금융부채	33	8	11	11	8
장기매입채무 및 기타채무	1	1	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	227	242	222	145	170
지배주주지분	78	79	72	107	107
자본금	12	12	12	17	17
자본잉여금	75	75	74	97	97
기타자본구성요소	-14	-15	-16	-16	-16
자기주식	-5	-5	-5	-5	20
이익잉여금	30	-48	-52	-27	-48
비지배주주지분	-0	1	-3	-2	-2
자본총계	108	30	20	80	58
부채와자본총계	334	272	241	225	229

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	-4	3	14	-35	1
당기순이익(손실)	-3	-78	2	26	-22
비현금성항목등	17	76	19	-6	40
유형자산감가상각비	14	14	12	12	13
무형자산상각비	4	2	1	0	0
기타	-1	59	7	-18	27
운전자본감소(증가)	-22	8	7	-43	-11
매출채권및기타채권의감소(증가)	-5	1	-14	17	-6
재고자산의감소(증가)	1	1	-2	4	-9
매입채무및기타채무의증가(감소)	6	9	13	-16	13
기타	3	-3	-14	-13	-7
법인세납부	-0	-0	-0	-1	-1
투자활동현금흐름	-18	-3	7	40	-6
금융자산의감소(증가)	0	0	0	-6	1
유형자산의감소(증가)	-12	-2	2	-10	-8
무형자산의감소(증가)	-4	-1	3	1	0
기타	-3	0	2	56	1
재무활동현금흐름	27	3	-27	-9	4
단기금융부채의증가(감소)	48	15	-23	-52	5
장기금융부채의증가(감소)	-25	-12	-4	36	-0
자본의증가(감소)	8	1	-1	27	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-4	-0	1	-20	-0
현금의 증가(감소)	4	4	-6	-3	-0
기초현금	4	8	12	6	2
기말현금	8	12	6	2	2
FCF	-17	1	16	-46	-7

자료 : 옵트론텍, SK증권 추정

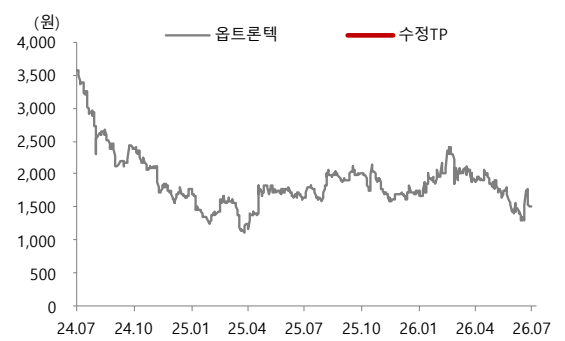
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	201	198	233	218	196
매출원가	165	194	184	196	171
매출총이익	36	4	49	21	25
매출총이익률(%)	17.9	2.0	21.2	9.9	12.6
판매비와 관리비	41	53	39	26	28
영업이익	-5	-49	10	-4	-3
영업이익률(%)	-2.5	-25.0	4.3	-2.0	-1.6
비영업손익	2	-16	-7	34	-22
순금융손익	-7	-7	-14	-14	-10
외환관련손익	4	-1	-0	-1	2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-3	-65	3	29	-25
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-0	14	1	3	-3
계속사업이익	-3	-79	2	26	-22
중단사업이익	0	1	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-78	2	26	-22
순이익률(%)	-1.3	-39.5	0.8	12.1	-11.2
지배주주	-3	-78	2	27	-22
지배주주귀속 순이익률(%)	-1.3	-39.3	1.0	12.3	-11.1
비지배주주	0	-0	-1	-0	-0
총포괄이익	0	-78	-0	32	-22
지배주주	0	-78	0	32	-22
비지배주주	0	-0	-1	-0	-0
EBITDA	13	-33	22	7	10

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	-28	-1.3	17.5	-6.5	-10.2
영업이익	적전	적지	흑전	적전	적지
세전계속사업이익	적지	흑전	-92.7	205.1	적전
EBITDA	-34.2	적전	흑전	-68.4	36.0
EPS	적지	적지	흑전	874.8	적전
수익성 (%)					
ROA	-0.8	-25.8	0.7	11.3	-9.7
ROE	-2.5	-113.1	9.3	51.2	-30.5
EBITDA마진	6.4	-16.7	9.6	3.2	4.9
안정성 (%)					
유동비율	59.5	34.7	46.5	64.2	43.1
부채비율	210.0	793.7	1,126.4	180.0	291.3
순차입금/자기자본	161.3	561.0	702.2	93.8	208.8
EBITDA/이자비용(배)	1.8	-4.8	1.6	0.5	1.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-105	-3,070	95	924	-649
BPS	3,624	3,673	3,434	3,663	3,649
CFPS	617	-2,411	576	1,322	-270
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	38.8	1.8	N/A
PBR	2.4	1.0	1.1	0.5	0.5
PCR	14.0	-1.5	6.4	1.3	-6.3
EV/EBITDA	16.3	N/A	4.0	7.3	7.9
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.07.06	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(백형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 06일 기준)	매수	93.55%	중립	6.45%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------