

옵토닉스 · IPO

방산 관성항법 광학부품 옵토닉스

희망공모가	공모금액	예상 시가총액	청약 예정
10,000 ~ 12,000 원	220 ~ 264 억원	957 ~ 1,148 억원	2026.11.05 ~ 11.06

01 SUMMARY

광학식 자이로 핵심부품 전문 기업

옵토닉스는 유도무기 및 전자 등의 관성항법장치 (INS)에 탑재되는 링레이저자이로 (RLG)와 광섬유자이로 (FOG) 핵심 광학부품을 전문 제조하는 방산 기업[e1]. RLG용 평면경, 모노블럭과 FOG용 집적광학소자 칩 등을 국내 광학식 자이로스코프 시장 독점적 지위를 확보한 주력 체계업체인 한화에어로스페이스의 주요 공급업체로서 납품하며 성장 기반 구축[e1][e2]. 2026년 상반기 해외 직접 수출을 개시하며 사업 영역 다변화 추진[e3].

02 KEY POINTS

방산 수요 확대 및 증설 본격화

천무, 천공-II, K9 자주포 등 주력 무기체계 양산과 방산 수출 호조에 힘입어 2025년 연결 매출 256억원, 영업이익 36억원 달성[e4]. 주요 고객사의 관성항법장치 생산능력 확충 요청에 대응하기 위해 신규 시설투자를 확정하고 광섬유 고리 및 간섭계 라인 신설을 착수 [e5]. 2028년부터 핵심부품 일괄 공급 체제 완성 전망[e5].

2026년 8월 말 기준 273억원 규모의 확정 수주잔고를 보유하여 2030년까지 중기 납품 물량을 안정적으로 확보 [e6]. 고출력 레이저무기용 다층박막 회절격자 및 초고압직류송전 (HVDC)용 광섬유 전류센서 등 차세대 국책과제 및 신규 광센서 상용화 개발을 병행 추진 [e7]. 민수 및 방산 신규 제품군을 통한 중장기 포트폴리오 확장 모색[e7].

03 FINANCIALS & RISK

단일 매출처 의존과 유동성 위험

한화에어로스페이스항 매출 비중이 88.9%에 달해 주요 고객사의 양산 차수 일정과 방산 정책 변동에 실적이 직접 연동되는 구조적 취약성 상존 [e8]. 2026년 상반기말 부채비율 157.0%, 차입금의존도 42.3%로 단기 차입 상황 부담이 상존하며, 무기체계 프로젝트별 검수 및 발주 일정에 따른 운전자본 변동성 확대 위험 상존[e8][e9].

회계연도	매출액	영업이익	OPM	순이익	NPM	자산	부채	자본	부채비율
	십억원	십억원	%	십억원	%	십억원	십억원	십억원	%
2023	18.9	3.3	17.6	4.9	25.9	30.4	19.2	11.2	170.9
2024	24.8	1.4	5.8	2.5	10.0	37.5	25.1	12.4	202.5
2025	25.6	3.6	14.1	2.9	11.3	40.6	24.5	16.1	152.4
2026 H1	12.3	1.4	11.5	1.1	8.7	44.2	27.0	17.2	157.0

IPO TERMS

신고서 기준일	09.29
공모주식수	220.0만주
상장예정주식수	956.6만주
신주 / 구주	신주 220.0만주(100%) / 구주 0.0만주(0%)
주관사	한국투자증권
상장시장	코스닥시장 신규상장

OFFERING SCHEDULE

수요예측	10.21~10.27
청약	11.05~11.06

SHARE SUPPLY

초기 유통가능	217.3만주 (22.71%)
현재주가	상장 전 해당 없음

VALUATION BASIS

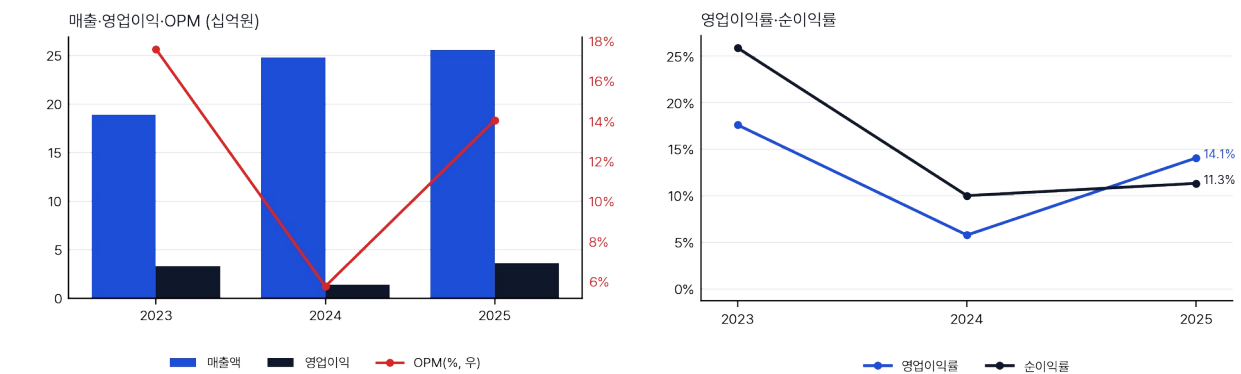
주관사 평가방법	EV/EBITDA 상대가치 비교
목표주가	제시하지 않음

SOURCE

DART 증권신고서
20260929000347

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

옵토닉스 부록 · 실적 그래프 및 테이블



항목	2023	2024	2025	2026 H1
매출액	18.9	24.8	25.6	12.3
영업이익	3.3	1.4	3.6	1.4
OPM	17.6	5.8	14.1	11.5
순이익	4.9	2.5	2.9	1.1
NPM	25.9	10.0	11.3	8.7

K-IFRS 연결 기준. 2023년은 감사받지 않은 연결재무제표, 2024년 동명회계법인 감사, 2025년 도원회계법인 감사, 2026년 반기는 서현회계법인 검토 완료. 2023년 법인세수익 19.4억원 반영으로 순이익이 영업이익을 상회.

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

옵토닉스 부록 · 사업 소개 및 매출 구성

옵토닉스는 정밀유도무기 및 지상무기체계의 관성항법장치(INS) 핵심 구성품인 링레이저자이로(RLG)와 광섬유자이로(FOG)용 초정밀 광학부품을 생산하는 기업[e1][e2]. 초연마, 이온빔스퍼터(IBM) 코팅, 초정밀 광학접합(DOC) 공정을 바탕으로 평면경, 모노블럭, 집적광학소자 칩 등을 생산하여 공급[e1][e5]. 또한 시니어 헬스케어용 전동침대 및 복지용구 대여 사업을 영위하며 포트폴리오를 다변화[e10].

별도기준 매출은 무기체계용 RLG 부품과 FOG 부품이 주력이며, 주요 체계업체인 한화에어로스페이스 직납 비중이 절대적[e2][e8]. RLG 부품 매출 비중은 2023년 82.1%에서 2026년 반기 64.0%로 변화한 반면 FOG 부품 비중은 5.0%에서 28.1%로 대폭 확대[e2]. 2026년 상반기부터 RLG 부품 직수출 1,065백만원(전체 직수출 합계 1,114백만원) 발생 확인[e3].

구분	2023	2024	2025	2026 H1
RLG부품	16,064	19,967	17,189	7,535
FOG부품	977	2,795	4,942	3,310
제품 기타	1,022	1,546	1,978	643
제품 소계	18,064	24,308	24,108	11,489
상품(헬륨가스 외)	1,145	373	1,157	276
기타(렌탈수익 외)	353	433	102	0
합계	19,561	25,114	25,368	11,765

별도재무제표 기준 매출액. 단위는 백만원. 부문별 영업이익은 공시되지 않아 기재 생략[e2].

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

옴토닉스 부록 · 숫자로 보는 사업 위험

단일 매출처 편중 및 전방 무기체계 일정 종속 위험

한화에어로스페이스에 대한 매출 비중이 2023년 88.6%, 2024년 87.7%, 2025년 89.3%, 2026년 반기 88.9%로 특정 체계업체에 극도로 편중[e8]. 방산 부품 특성상 타 체계 전용이 불가능하여 주요 고객사의 발주 지연, 조달 정책 변경, 차수 종료 시 매출 공백 발생 불가피[e8]. 실제로 특정 지상무기 양산 차수 종료를 앞두고 2025년 RLG 부품 매출이 전년 대비 13.9% 감소한 선례 확인[e8].

업종평균 대비 취약한 재무안정성 및 유동성 부담

2026년 반기말 연결 부채비율은 157.0%, 차입금의존도는 42.3%로 업종평균(각 92.2%, 29.6%)을 크게 상회[e9]. 당좌비율 역시 48.5%로 업종평균(130.8%)을 하회[e9]. 총 차입금 187억원 중 1년 내 만기 도래 유동차입금이 99억원(52.8%)에 달하나 가용 유동성은 53억원 수준에 불과하여 차환 지연이나 금리 상승 시 재무적 유동성 압박 심화 우려[e9].

대규모 설비투자에 따른 고정비 증가 및 가동률 저하 위험

FOG 광섬유 고리 및 간섭계 신규 라인 증설과 RLG 장비 보안을 위해 158억원 규모의 시설투자를 계획[e5]. 신규 클린룸 및 설비 도입 완료 후 2027년 4분기부터 감가상각비, 인건비 등 대규모 고정비 발생 불가피[e5][e11]. 고객사 증설 계획 변경이나 유도무기 양산 지연으로 수주 물량이 기대에 미치지 못할 경우 가동률 하락과 원가율 상승으로 수익성 악화 가능성 상존[e11].

복지용구 종속회사 부실 및 대손충당금 발생 부담

100% 종속회사인 탕고플러스는 복지용구 렌탈 사업 확장에 따른 감가상각 선행 등으로 2024년 3.9억원, 2025년 4.3억원의 영업손실을 지속 기록하며 자본잠식 상태 지속[e12]. 옴토닉스의 종속회사항 제품 매출채권 46억원 중 14억원의 대손충당금을 설정한 상태로, 향후 대여 수요 부진이나 수가 인하 시 추가 대손 및 평가손실 인식 부담 상존[e12][e13].

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

옵토닉스 부록 · 공모 조건과 원문 확인

공모 조건	신고서 기준
공모가	10,000 ~ 12,000 원
공모주식수 / 신주·구주	2,200,000 주 / 신주 2,200,000주(100%) / 구주 0주(0%)
상장예정주식수	9,566,000 주
수요예측 / 청약	2026.10.21 ~ 10.27 / 2026.11.05 ~ 11.06
주관사 / 시장	한국투자증권 / 코스닥시장 신규상장

자금 사용 목적	배정액
시설자금	15,848 백만원
운영자금	5,065 백만원
연구개발	500 백만원
발행제비용	1,247 백만원

시점	유통가능 주식수	비중
상장 직후	2,172,890주	22.71%

대표주관회사는 고정자산 감가상각비 비중이 높은 사업 특성을 감안하여 EV/EBITDA 상대가치 평가방법을 적용[e14]. 비교기업으로 LIG 디펜스앤에어로스페이스, 파이버프로, 그린광학 3개사를 선정하여 평균 배수 25.27배를 산출[e14]. 옵토닉스의 2026년 반기 기준 LTM EBITDA 52.8억원과 순차입금(-)64.9억원을 반영한 주당 평가가액 14,615원에 할인율 17.80%~31.00%를 적용하여 희망공모가 10,000원~12,000원을 도출[e14]. 다만 비교기업 대비 상각비 비중 편차가 존재하여 기업가치 고평가 가능성에 유의 필요[e14].

DART 증권신고서 · 접수번호 20260929000347

<https://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20260929000347>

[e1] 제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용 - 1. 사업의 개요 · [e2] 제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용 - 2. 주요 제품 및 서비스 · [e3] 제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용 - 4. 매출 및 수주상황 · [e4] 제2부 발행인에 관한 사항 - III. 재무에 관한 사항 - 1. 요약재무정보 · [e5] 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - V. 자금의 사용목적 - 2. 자금의 사용목적 · [e6] 제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용 - 4. 매출 및 수주상황 · [e7] 제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용 - 6. 주요계약 및 연구개발활동 · [e8] 요약정보 - 1. 핵심투자위험 - 사업위험 사 · [e9] 요약정보 - 1. 핵심투자위험 - 회사위험 가 · [e10] 제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용 - 2. 주요 제품 및 서비스 · [e11] 요약정보 - 1. 핵심투자위험 - 사업위험 거 · [e12] 요약정보 - 1. 핵심투자위험 - 사업위험 너 · [e13] 요약정보 - 1. 핵심투자위험 - 회사위험 라 · [e14] 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견 - 1. 공모가격에 대한 의견

해당 접수본 기준이며 이후 정정신고서·발행 결과가 우선합니다. 회사 전망은 실현을 보장하지 않습니다. 투자권유·목표주가·수익 보장을 위한 자료가 아닙니다.