

액트로 탐방노트

●
Mid-small cap
 Analyst 윤주호
 02. 6098-6666
 juho.yoon@meritz.co.kr

■ 기본사항

- > '12년 설립, '18년 코스닥 상장한 모바일용 액추에이터, 자동화 설비 제작 업체
- > 주요 제품은 AF Actuator, OIS Actuator, IRIS Actuator 등 카메라 부품과 공정 및 검사 장비가 있음
- > 1H19 기준 매출비중: 액추에이터 96.9%, 장비류 1.7%, 부품 상품류 0.8%, 기타 0.6%

■ 주요제품군 및 사업분야

- > **AF Actuator:** 카메라 모듈의 부품 중 단거리 구간 자동 초점 구현에 필요
- > **OIS Actuator:** 카메라 모듈에 들어가는 손떨림 보정을 위한 부품
- > **IRIS Actuator(조리개):** 렌즈를 통해 카메라 내부로 들어오는 빛의 양을 조절하는 부품
- > **장비:** 세척과 조립, 모듈 부품 검사하는 장비 자체 개발
- > R&D 및 원재료를 본사에서 구매해 자회사인 중국/베트남 법인에 보내고, 생산한 부품을 고객사에 납품

■ 투자포인트 (Investment Points)

- > 경쟁사 대비 높은 생산성: 설립초기부터 자동화에 초점을 맞춰 인건비 축소와 자체 검사장비로 수율 향상. 경쟁업체에 검사장비를 판매할 정도로 자동화 설비관련 기술 인정받고 있음.
- > Folded Zoom Camera 개화 수혜: 빛이 들어온 통로를 구부린 Folded Zoom Camera 개발. 5배 광학줌이 가능함과 동시에 이미지가 깨지는 문제 해결. Folded Zoom Camera 액추에이터는 초기 생산수율 확보가 관건, 자동화 기술 및 성능검사기술 보유하고 있음. 중국항 광학줌용 액추에이터 생산 중, 매출 확대 예상되며 차기 국내 플래그십모델 광학 줌 모델 출시 시 매출 확대 예상됨.
- > 신규 OIS 액추에이터: 기존 OIS 시장은 삼성향 Ball Type, 애플향 Wire 타입위주로 진행. 관련 특허를 양사가 보유하고 있어, 진입이 어려운 상황. 동사는 Spring Type으로 특허를 취득하여 OIS를 높은 수율로 제작, 기존 대비 낮은 가격으로 납품가능
- > 고객사 플래그십 모델 내 핵심벤더: '18년부터 고객사내 플래그십카메라 액추에이터의 가장 많은 점유율 유지하고 있음. 국내 차기 플래그십 모델에 Folded Zoom Camera 적용 가능성 존재
- > 베트남 2공장 Capa 증설: '19. 10월말 베트남 2공장 준공, 신규제품 및 부품 내재화 예정

■ 재무, 실적 및 Valuation

- > 2Q19말 현금성 자산 464억원, 이자발생 부채 12억원으로 순현금 452억원 보유, 자본총계 712억원
- > 2Q19에서 이연된 플래그십향 생산증가로 3Q19 전년대비 성장 예상. 4Q19부터는 중국항 광학줌 납품과 차기 플래그십향 부품 채택가능성으로 중장기 실적모멘텀 유효

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 8월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 8월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 8월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 윤주호)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.