액트로 (290740)

스몰캡

안주원
02 3770 5587
joowon.ahn@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (I)
목표주가	-
현재주가 (1/10)	9,040원
상승여력	-

시가총액	910억원
총발행주식수	10,065,011주
60일 평균 거래대금	4억원
60일 평균 거래량	49,492주
52주 고	11,400원
52주 저	7,400원
외인지분율	0.96%
주요주주	하동길 외 6 인 37.87%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.7	18.6	(20.7)
상대	12.1	15.3	(20.1)
절대(달러환산)	6.8	18.0	(28.1)

2022년 매출 성장률 76%

올해 매출액 1,661억원, 영업이익 108억원 전망

액트로 2022년 실적은 매출액 1,661억원(+75.5%, YoY)과 영업이익 108억원(흑자전환)으로 전망한다. 동사가 주력으로 하는 OIS(손떨림 보정을 통한 사진화질 및 품질 개선용 부품)가 중저가 스마트폰으로의 적용이 본격적으로 확대되면서 물량이 대폭 늘어날 것으로 예상한다. 이와 함께 신규 플래그쉽 모델 공급 및 하반기 중국향 거래선 추가에 따른 외형 성장도 이루어질 것으로 보인다. 지난 2~3년간 경쟁 심화 및 코로나19 영향에 따른 판매량 감소로 외형 및 이익이 급감했으나 영업환경 개선에 따라 2022년 뚜렷한 실적 확대가 이루어질 것으로 판단한다.

중저가 스마트폰 시장 확대에 따른 수혜

액트로는 2012년에 설립되었으며 2014년 손떨림 보정용 OIS액츄에이터를 개발하면서 액추에이터 사업이 본격화 되었다. 스마트폰이 도입되면서 카메라 모듈이 단순 자동초점 기능뿐 아니라 손떨림 보정, 조리개 기능, 줌기능 등 고사양화되면서 액추에이터도 동반 업그레이드 되고 있다. 최근에는 스마트폰 하드웨어 차별화가 없어지고 중저가 스마트폰 수요가 확대되면서 액추에이터 적용 모델이 많아지고 있다. 2020년 기준 국내 스마트폰 시장에서도 중저가 모델 비중이 이미 70%를 차지하고 있고 향후에도 중저가 폰 시장이 커질 것으로 예상되는 등 액트로 수혜가 클 것으로 예상한다.

베트남 생산라인 선제적으로 증설하며 효과 나타나는 중

액트로는 OIS 및 폴디드줌 액추에이터 생산량 확대를 위해 베트남 2공장을 증설했으며 지난해 말부터 가동을 시작하고 있다. 기존에는 AF와 OIS가 반제품 형태로 공급이 되었으나 메인 제품 공급으로 확대가 되면서 물량이 증가하고 있어 선제적으로 증설을 한 효과를 보고 있다. 올해 확실한 실적 턴어라운드가 진행될 것으로 예상되는 가운데 현재 주가는 2022년 실적 전망치 기준 8배 수준인 만큼 저점 매수가 유효한 시기라고 판단한다.

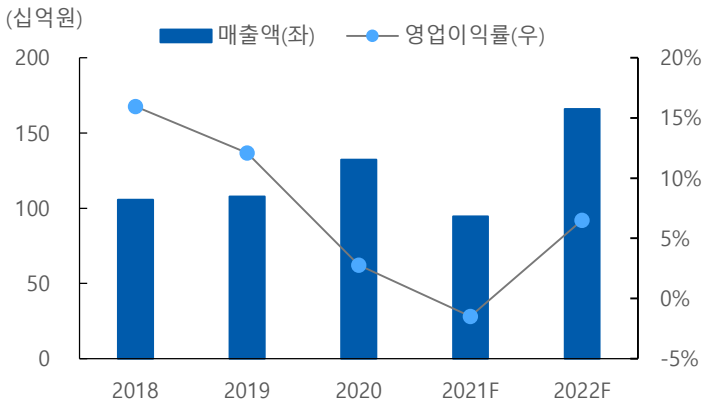
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	1,078	1,323	946	1,661
영업이익	130	37	-14	108
지배순이익	146	21	35	113
PER	6.7	53.7	25.1	8.0
PBR	1.3	1.5	1.1	1.1
EV/EBITDA	2.5	6.2	8.6	3.0
ROE	21.0	2.7	4.7	14.6

자료: 유안타증권

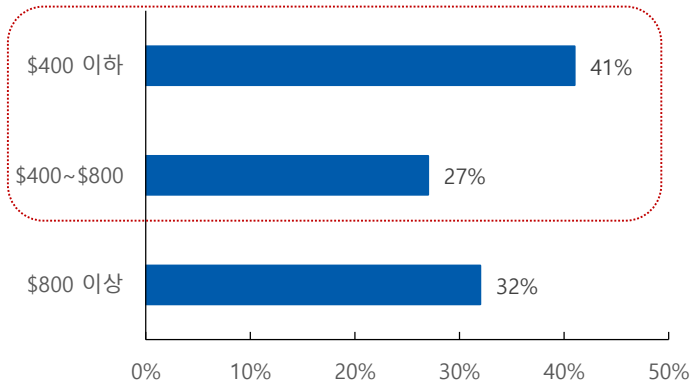
Key Chart

액트로 매출액과 영업이익률



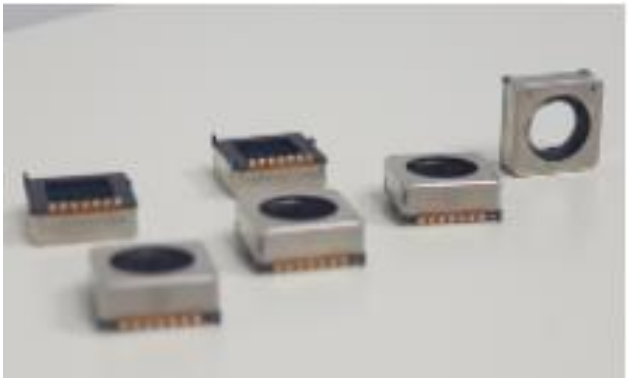
자료: 액트로, 유안타증권 리서치센터

2020년 국내 스마트폰 가격대별 비중



자료: 언론사, 유안타증권 리서치센터

액트로 OIS 액추에이터



자료: 액트로, 유안타증권 리서치센터

액트로 (290740) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**1,056**	**1,078**	**1,323**	**946**	**1,661**
매출원가	826	886	1,214	889	1,468
매출총이익	231	193	109	57	193
판관비	62	63	72	71	85
영업이익	**169**	**130**	**37**	**-14**	**108**
EBITDA	233	195	129	67	194
영업외손익	15	24	-24	55	15
외환관련손익	15	20	-25	46	7
이자손익	0	5	4	4	4
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-1	-3	6	4
법인세비용차감전순손익	183	154	12	41	123
법인세비용	46	8	-8	5	10
계속사업순손익	137	146	21	35	113
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	137	146	21	35	113
지배지분순이익	**137**	**146**	**21**	**35**	**113**
포괄순이익	139	146	5	19	97
지배지분포괄이익	139	146	5	19	97

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	**178**	**229**	**15**	**78**	**159**
당기순이익	137	146	21	35	113
감가상각비	64	64	91	79	83
외환손익	-5	6	31	-46	-7
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-62	37	-107	22	-19
기타현금흐름	44	-23	-21	-12	-11
투자활동 현금흐름	**-172**	**-399**	**-94**	**-5**	**-5**
투자자산	-6	-5	-32	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-77	-140	-109	0	0
유형자산 감소	6	2	0	0	0
기타현금흐름	-96	-257	47	-5	-5
재무활동 현금흐름	**192**	**-30**	**-30**	**-20**	**-19**
단기차입금	0	8	-10	0	0
사채 및 장기차입금	-28	-20	0	0	0
자본	240	0	0	0	0
현금배당	0	-20	-20	-20	-19
기타현금흐름	-19	2	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	2	-1	-54	-111
현금의 증감	**199**	**-198**	**-109**	**0**	**24**
기초 현금	138	337	139	30	30
기말 현금	337	139	30	30	54
NOPLAT	**169**	**130**	**61**	**-14**	**108**
FCF	**102**	**90**	**-94**	**78**	**159**

재무상태표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
유동자산	**594**	**605**	**591**	**610**	**700**
현금및현금성자산	337	139	30	30	54
매출채권 및 기타채권	104	53	225	237	283
재고자산	59	59	46	53	72
비유동자산	296	385	423	447	466
유형자산	247	329	326	347	364
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	11	16	47	47	47
자산총계	**890**	**990**	**1,014**	**1,057**	**1,166**
유동부채	250	217	249	293	342
매입채무 및 기타채무	189	197	246	290	339
단기차입금	2	10	0	0	0
유동성장기부채	20	0	0	0	0
비유동부채	10	13	18	18	18
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**260**	**230**	**267**	**311**	**360**
지배지분	630	760	747	746	805
자본금	25	50	50	50	50
자본잉여금	368	348	349	349	349
이익잉여금	262	388	387	402	477
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**630**	**760**	**747**	**746**	**805**
순차입금	**-405**	**-472**	**-313**	**-312**	**-336**
총차입금	22	11	2	2	2

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
EPS	1,648	1,461	205	351	1,123
BPS	6,561	7,695	7,533	7,869	8,492
EBITDAPS	5,530	1,954	1,279	663	1,926
SPS	12,713	10,797	13,158	9,399	16,503
DPS	203	200	200	200	200
PER	**4.5**	**6.7**	**53.7**	**25.1**	**8.0**
PBR	**1.1**	**1.3**	**1.5**	**1.1**	**1.1**
EV/EBITDA	**1.4**	**2.5**	**6.2**	**8.6**	**3.0**
PSR	**0.6**	**0.9**	**0.8**	**0.9**	**0.5**

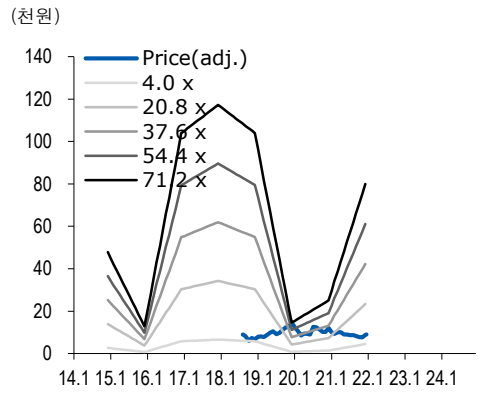
재무비율 (단위: 배, %)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	**16.0**	**2.1**	**22.7**	**-28.5**	**75.6**
영업이익 증가율 (%)	**18.4**	**-22.7**	**-72.0**	**적전**	**-860.9**
지배순이익 증가율 (%)	**93.3**	**6.6**	**-85.9**	**71.3**	**220.0**
매출총이익률 (%)	21.8	17.9	8.2	6.0	11.6
영업이익률 (%)	**16.0**	**12.1**	**2.8**	**-1.5**	**6.5**
지배순이익률 (%)	13.0	13.5	1.6	3.7	6.8
EBITDA 마진 (%)	22.1	18.1	9.7	7.1	11.7
ROIC	69.2	55.0	20.0	-3.4	26.5
ROA	19.2	15.5	2.1	3.4	10.2
ROE	**30.4**	**21.0**	**2.7**	**4.7**	**14.6**
부채비율 (%)	41.3	30.3	35.8	41.6	44.8
순차입금/자기자본 (%)	-64.2	-62.1	-41.9	-41.9	-41.8
영업이익/금융비용 (배)	137.2	281.0	231.8	-89.9	684.1

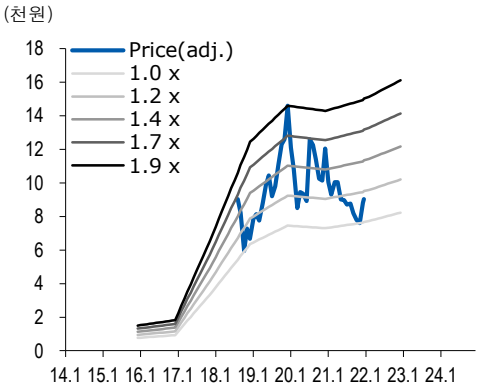
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

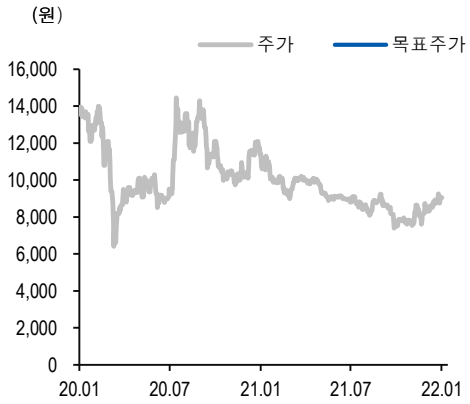
P/E band chart



P/B band chart



액트로 (290740) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-01-11	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	93.3
Hold(중립)	6.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-01-09

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 안주원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.