

액트로 (290740)

2022년 액추에이터 성장이 다시 시작된다.

스몰캡



안주원

02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	-
현재주가 (2/23)	8,240원
상승여력	-

시가총액	829억원
총발행주식수	10,065,011주
60일 평균 거래대금	6억원
60일 평균 거래량	66,476주
52주 고	10,200원
52주 저	7,380원
외인지분율	0.81%
주요주주	하동길 외 6 인 37.87%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.2)	(2.5)	(17.2)
상대	4.1	12.7	(11.6)
절대(달러환산)	(3.1)	(2.7)	(22.9)

2022년 매출액 1,620억원과 영업이익 105억원 전망

- 액트로 2022년 실적은 매출액 1,620억원(+75.5%, YoY)과 영업이익 105억원(흑자전환)으로 전망.
- 동사가 주력으로 하는 OIS(손떨림 보정을 통한 사진화질 및 품질 개선용 부품)가 중저가 스마트폰으로의 적용이 본격적으로 확대되면서 물량이 대폭 늘어날 것으로 예상.
- 이와 함께 신규 플래그십 모델 공급 및 하반기 중국향 거래선 추가에 따른 외형 성장도 이루어질 것. 지난 2~3년간 경쟁 심화 및 코로나19 영향에 따른 판매량 감소로 외형 및 이익이 급감했으나 영업환경 개선에 따라 2022년 뚜렷한 실적 확대가 이루어질 것으로 판단.

중저가 스마트폰 시장 확대, 신규 플래그십 모델로도 공급 늘어나는 중

- 액트로에는 고사양 카메라 모듈용 핵심부품인 AF, OIS, Folded Zoom Actuator 를 만들며 공급하고 있으며 2019년 이후에는 초고사양 폴디드줌 공정 자동화를 완성하고 공급하면서 스마트폰 카메라 핵심부품 풀 라인업을 갖추고 있음.
- 최근 스마트폰의 하드웨어 스펙 차별화 감소로 중저가 스마트폰 시장이 확대됨에 따라 카메라 고사양 기능도 플래그십 뿐 아니라 중저가 라인에도 적용이 되고 있음. 이처럼 스마트폰의 카메라 기능 차별화 트렌드가 지속되면서 멀티 카메라 채택 및 보급형 스마트폰의 스펙 향상은 액트로에게 새로운 기회로 작용.
- 이와 함께 2022년 출시가 예정되어 있는 신규 플래그십 모델에도 동사의 제품이 적용되는 등 올해 영업 여건은 좋은 상황. 또한 베트남 2공장도 증설해 2021년말부터 가동을 시작하고 있어 제품 수요 확대에 원활히 대응 중.

실적은 고성장, 주가는 바닥

- 2021년 실적은 매출액 923억원(-30.2%, YoY)과 영업이익 -22억원(적자전환)을 기록하면서 최근 5년간 처음으로 적자를 보이며 부진한 실적을 나타냄. 하지만 2022년에는 연간 사상 최대 매출액이 예상되고 영업이익도 다시 100억원을 상회하는 등 확실한 실적 턴어라운드기 이뤄질 것으로 전망. 또한 1분기가 계절적 성수기인 만큼 실적 기대감 높여도 좋을 시점. 현재 주가는 올해 예상실적 기준 7배 수준으로 실적 성장 감안 시 절대적 저평가 구간으로 판단.

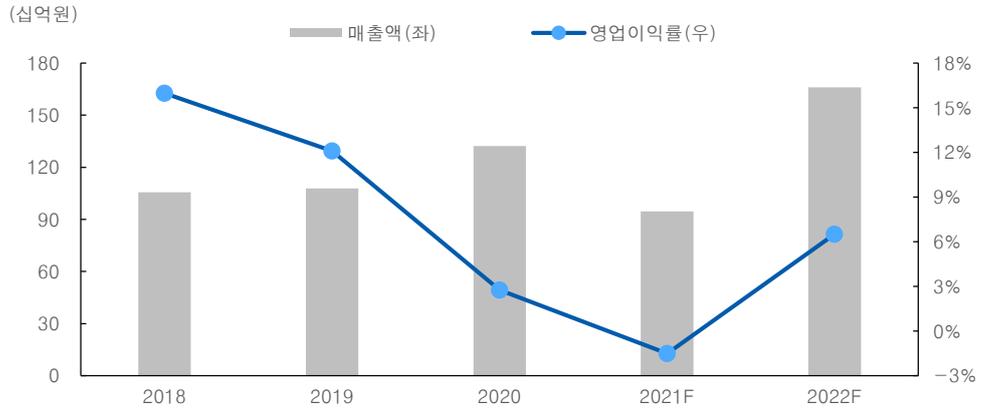
Forecasts and valuations

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	1,078	1,323	923	1,620
영업이익	130	37	-22	105
지배순이익	146	21	29	110
PER	6.7	53.7	30.5	7.5
PBR	1.3	1.5	1.1	1.0
EV/EBITDA	2.5	6.2	9.9	2.6
ROE	21.0	2.7	3.9	14.3

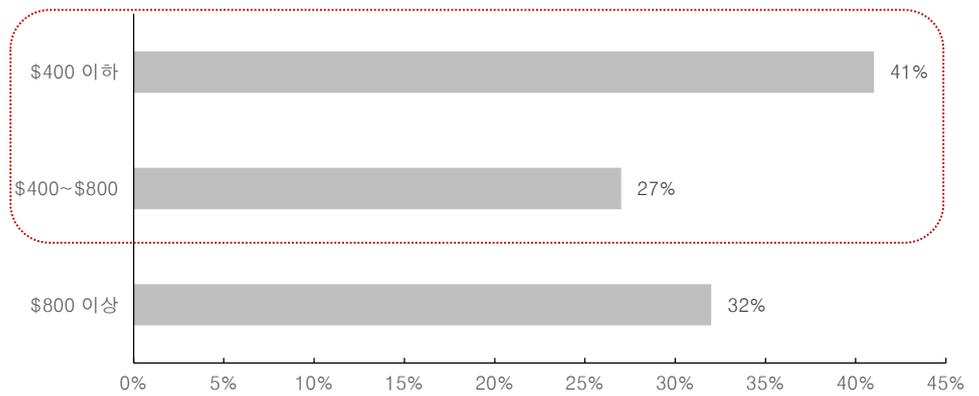
자료: 유안타증권

액트로 연간 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



자료: 액트로, 유안타증권 리서치센터

국내 스마트폰 가격대별 판매 비중



자료: 액트로, 유안타증권 리서치센터

액트로 실적 테이블

(단위: 십억원)

	21.1Q	21.2Q	21.3Q	21.4Q	2020	2021	2022F
매출액	20.4	21.6	25.9	24.4	132.3	92.3	162.0
증가율	-58.8%	3.0%	-21.9%	-14.6%	22.6%	-30.2%	75.5%
영업이익	-1.2	-0.7	0.9	-1.1	3.7	-2.2	10.5
영업이익률	-6.0%	-3.1%	3.5%	-4.7%	2.8%	-2.3%	6.5%
당기순이익	0.8	-0.4	3.4	-0.9	2.1	2.9	11.0
순이익률	3.7%	-1.6%	13.1%	-3.8%	1.6%	3.1%	6.8%

자료: 액트로, 유안타증권 리서치센터

액트로 (290740) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	1,056	1,078	1,323	923	1,620
매출원가	826	886	1,214	868	1,432
매출총이익	231	193	109	55	188
판매비	62	63	72	78	83
영업이익	169	130	37	-22	105
EBITDA	233	195	129	59	191
영업외손익	15	24	-24	51	15
외환관련손익	15	20	-25	46	7
이자손익	0	5	4	4	4
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-1	-3	2	4
법인세비용차감전순손익	183	154	12	29	120
법인세비용	46	8	-8	0	10
계속사업순손익	137	146	21	29	110
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	137	146	21	29	110
지배지분순이익	137	146	21	29	110
포괄순이익	139	146	5	13	94
지배지분포괄이익	139	146	5	13	94

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

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	178	229	15	73	157
당기순이익	137	146	21	29	110
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	-18
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	-6	21
기초 현금	138	337	139	30	24
기말 현금	337	139	30	24	46
NOPLAT	169	130	61	-22	105
FCF	102	90	-94	73	157

자료: 유안타증권

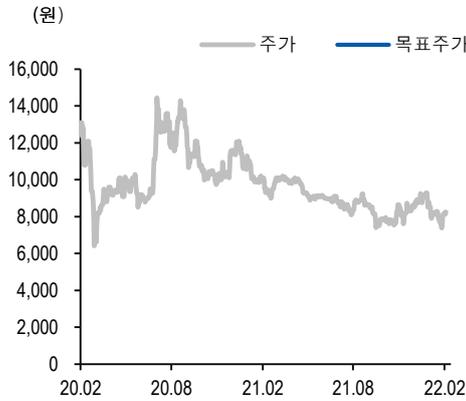
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
유동자산	594	605	591	597	682
현금및현금성자산	337	139	30	24	46
매출채권 및 기타채권	104	53	225	231	276
재고자산	59	59	46	51	70
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	1,044	1,148
유동부채	250	217	249	286	335
매입채무 및 기타채무	189	197	246	283	331
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	304	353
지배지분	630	760	747	740	796
자본금	25	50	50	50	50
자본잉여금	368	348	349	349	349
이익잉여금	262	388	387	396	468
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	630	760	747	740	796
순차입금	-405	-472	-313	-307	-328
총차입금	22	11	2	2	2

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
EPS	1,648	1,461	205	289	1,092
BPS	6,561	7,695	7,533	7,804	8,394
EBITDAPS	5,530	1,954	1,279	584	1,900
SPS	12,713	10,797	13,158	9,170	16,095
DPS	203	200	200	200	200
PER	4.5	6.7	53.7	30.5	7.5
PBR	1.1	1.3	1.5	1.1	1.0
EV/EBITDA	1.4	2.5	6.2	9.9	2.6
PSR	0.6	0.9	0.8	1.0	0.5

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	16.0	2.1	22.7	-30.2	75.5
영업이익 증가율 (%)	18.4	-22.7	-72.0	격전	-575.4
지배순이익 증가율 (%)	93.3	6.6	-85.9	41.3	277.2
매출총이익률 (%)	21.8	17.9	8.2	6.0	11.6
영업이익률 (%)	16.0	12.1	2.8	-2.4	6.5
지배순이익률 (%)	13.0	13.5	1.6	3.2	6.8
EBITDA 마진 (%)	22.1	18.1	9.7	6.4	11.8
ROIC	69.2	55.0	20.0	-6.2	25.8
ROA	19.2	15.5	2.1	2.8	10.0
ROE	30.4	21.0	2.7	3.9	14.3
부채비율 (%)	41.3	30.3	35.8	41.1	44.3
순차입금/자기자본 (%)	-64.2	-62.1	-41.9	-41.4	-41.2
영업이익/금융비용 (배)	137.2	281.0	231.8	-140.4	667.2

액트로 (290740) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-24	Not Rated	-	1년		
2022-01-11	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (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)	92.7
Hold(중립)	7.3
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-02-21

※해의 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.