



Not Rated

주가(6/2): 9,880원

시가총액: 994억원

통신서비스/장비

Analyst 장민준

02) 3787-4740

minjunj@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(6/2)		746.58pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	14,600 원	6,410원
등락률	-30.5%	58.3%
수익률	절대	상대
1M	10.1%	-2.2%
6M	-14.0%	-23.8%
1Y	18.0%	16.6%

Company Data

발행주식수	10,030 천주
일평균 거래량(3M)	173천주
외국인 지분율	4.5%
배당수익률(19)	1.4%
BPS(19)	7,578원
주요 주주	하동길 외 7인 38.2%

투자지표

(억원, IFRS)	2016	2017	2018	2019
매출액	33.7	91.0	105.6	92.9
영업이익	2.5	14.3	16.9	11.2
EBITDA	3.4	17.7	23.3	16.8
세전이익	1.1	7.1	18.3	13.3
순이익	0.9	7.1	13.7	12.6
지배주주지분순이익	0.9	7.1	13.7	12.6
EPS(원)	140	1,151	1,648	1,461
증감률(% YoY)	-75.2	723.9	43.1	-11.3
PER(배)			4.1	10.0
PBR(배)			1.05	1.93
EV/EBITDA(배)			1.1	5.1
영업이익률(%)	7.4	15.7	16.0	12.1
ROE(%)	16.0	43.0	30.4	21.0
순차입금비율(%)	100.0	-32.5	-64.3	-61.8

Price Trend



액트로 (290740)

Actuator 수요는 견조



1분기 매출액 495억원(QoQ 204%, YoY 33.4%), 영업이익 47억원(QoQ 흑전, YoY -23.93%)를 기록하였다. 향후 스마트폰 프리미엄 폰 중심으로 Folded Zoom 기능이 채용 확대 될 것으로 예상함에 따라 Folded Zoom용 Actuator 생산에 강점이 있는 동사의 실적 개선은 지속될 것으로 예상된다.

>>> 카메라모듈 시장은 지속 성장, 관련 부품 수요 증가

동사는 스마트폰 카메라모듈의 핵심부품인 Actuator를 전문적으로 생산하는 기업이다. 카메라모듈 시장은 플래그십모델에서 시작된 멀티카메라 채용 트렌드가 중저가 보급형 모델까지 확대되면서 지속적으로 증가하고 있고, 관련한 부품들의 수요가 지속 증가하고 있다. 특히 AF, OIS, Iris Actuator 등이 사진촬영, 영상촬영 사용 증가에 따라 필수적인 부품으로 성장하고 있다.

동사는 글로벌 주요 스마트폰 제조사의 주요 카메라 모듈 업체를 고객사로 확보하고 있고, 고객사의 플래그십 위주 모델에 Actuator를 납품하고 있다. 향후의 프리미엄 모델의 변화에 따른 제품 업그레이드가 지속되고, 기존의 2배줌에서 최대 5배줌까지 확대되는 기능이 있는 Folded Zoom 기능이 채용확대될 것으로 기대됨에 따라 동사의 실적 성장이 지속될 것으로 예상된다.

>>> 1분기 Folded Zoom 본격 출하

1분기 매출액 495억원(QoQ 204%, YoY 33.4%), 영업이익 47억원(QoQ 흑전, YoY -23.93%)를 기록하였다. 매출측면에서는 동사의 주력제품인 Folded Zoom 용 Actuator 본격 출하되면서 전년대비 매출 상승의 요인이 되었다. 이익률측면에서는 지난 4분기 재고조정 영향이 있어 전분기대비 흑자전환 하였으나, 전년 대비는 감소하였다. 전년대비 감소 이유는 플래그십 모델생산에 있어 코로나의 여파로 중국에서의 부품 프리즘 등 수급이 중단되어 1월 중순까지 가동이 힘들었으며 이로인해 고정비 등의 증가영향이 컸던 것으로 파악된다.

>>> 멀티카메라 및 Folded Zoom 기회요인

향후 스마트폰 프리미엄 폰 중심으로 Folded Zoom 기능이 채용 확대 될 것으로 예상함에 따라 Folded Zoom용 Actuator 생산에 강점이 있는 동사의 실적 개선은 지속될 것으로 예상된다. 또한, 중저가형 모델에 OIS 탑재가 확대될 것으로 예상됨에 따라 기존에 국내 플래그십 OIS 점유율을 바탕으로 시장 침투가 높아질 것으로 기대한다. 20년은 고객사의 멀티카메라 채용이 확대되고, 이에 따른 Actuator, OIS 등의 초점장치에 대한 수요는 확대될 것이다. 여기에 Folded Zoom 기능까지 탑재가 시작되면서, 동사의 제품 영역 확대에 따른 실적 개선이 기대된다.

Compliance Notice

- 당사는 6월 2일 현재 '액트로' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 액트로는 2018년 8월 28일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%