

액트로 (290740)

‘폴디드 줌’으로 세상을 5배 멀리 내다보다

스마트폰 카메라 모듈용 핵심부품 액추에이터 전문업체

액트로는 액추에이터 전문 업체로 고사양 카메라 모듈용 핵심부품인 OIS, IRIS, AF 액추에이터를 판매한다. 최근 스마트폰 멀티카메라 채택률이 많아지면서 액추에이터 공급물량도 늘어나 실적 성장을 이루었다. 특히, 2018년에는 신규 제품인 IRIS(DSLR의 조리개 기능과 동일) 액추에이터 매출액이 발생하면서 전체 연간 매출액이 1,000억원을 상회했다. 2019년은 지난해 IRIS 신규매출 발생으로 베이스가 높음에도 불구하고 노트10향 매출액 영향에 따라 전년대비 성장할 것으로 추정한다.

이제는 ‘폴디드줌’, 카메라 성능 향상에 따른 수혜 예상

스마트폰 카메라 사양은 지속 높아지고 있으며, 최근에는 멀티카메라 채용 확대와 함께 폴디드줌 카메라가 각광받고 있다. 폴디드줌은 잠망경 구조로 프리즘을 통해 사물을 인식하는 방식을 활용해 카메라 두께 증가 없이 고배율을 구현한다. 기존 2배줌에서 획기적으로 증가한 사양으로 2020년 카메라모듈 산업에서 핫이슈로 떠오를 전망이다. 액트로 이미 폴디드줌을 위한 액추에이터 개발을 완료했고, 레퍼런스를 이미 쌓고 있는 만큼 패러다임 변화에 따른 수혜를 입을 것으로 예상된다.

공정 자동화로 고수익성 확보, 베트남 신공장 증설도 긍정적

액트로 설립초기부터 공정 자동화 구축에 집중했으며, 생산장비를 자체 제작하면서 높은 수익성(분기평균 영업이익률 15%)을 유지하고 있다. 업계 유일 제조 공정 내 자체개발 자동화 설비를 적용해서 높은 생산 수율을 확보하고 있는 만큼 경쟁사와 차별화된 경쟁력을 보유하고 있다. 이와 함께 신규사업 추진을 위한 베트남 2공장도 2019년말 완공 및 2020년 가동 예정인 만큼 추가 생산 인프라 확보를 통한 중장기 성장동력도 확보했다는 판단이다.

탐방노트

Not Rated

| CP(10월 8일): 10,950원

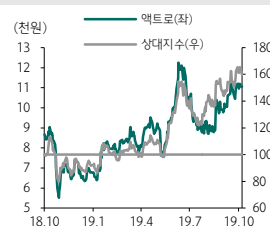
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	635.41
52주 최고/최저(원)	12,150/5,407
시가총액(십억원)	109.7
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	10,014.0
60일 평균 거래량(천주)	269.2
60일 평균 거래대금(십억원)	2.7
18년 배당금(예상, 원)	0
18년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	1.30
주요주주 지분율(%)	
하동길 외 9인	38.52
	0.00
추가상승률	1M 6M 12M
절대	10.7 23.6 30.7
상대	10.0 46.3 57.8

Consensus Data

	2018	2019
매출액(십억원)		N/A
영업이익(십억원)		N/A
순이익(십억원)		N/A
EPS(원)		N/A
BPS(원)		N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	십억원	0.0	29.8	33.7	91.0	105.6
영업이익	십억원	0.0	4.0	2.5	14.3	16.9
세전이익	십억원	0.0	3.2	1.1	7.1	18.3
순이익	십억원	0.0	3.2	0.9	7.1	13.7
EPS	원	0	564	140	1,151	1,648
증감률	%	N/A	N/A	(75.2)	722.1	43.2
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	4.05
PBR	배	N/A	N/A	N/A	N/A	1.02
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	1.10
ROE	%	N/A	131.89	15.97	43.00	30.38
BPS	원	0	790	960	3,654	6,562
DPS	원	0	0	0	0	400



Analyst 안주원
02-3771-3125
joowonahn@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

RA 황성환
02-3771-3445
Hsh0415@hanafn.com

표 1. 액트로 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	2017	2018
매출액	46.4	19.3	19.0	21.0	37.2	23.4	91.0	105.6
증가율(YoY, %)	-	-	-	-	-19.8%	21.0%	170.4%	16.0%
영업이익	12.0	2.1	2.8	(0.0)	6.1	3.4	14.3	16.9
영업이익률	25.9%	10.6%	14.8%	-0.0%	16.5%	14.5%	15.7%	16.0%
당기순이익	9.3	2.8	2.0	(0.3)	5.4	4.6	7.1	13.7
당기순이익률	20.0%	14.5%	10.4%	-1.7%	14.4%	19.5%	7.8%	12.9%

자료: 액트로, 하나금융투자

그림1. 기존 '카툰' 현상의 주요 원인인 상하 적층 방식



자료: 삼성전기, 하나금융투자

그림2. '폴디드 줌' 옆으로 뉘여서 높이 증가 없이 고배율 구현



자료: 삼성전기, 하나금융투자

추정 재무제표

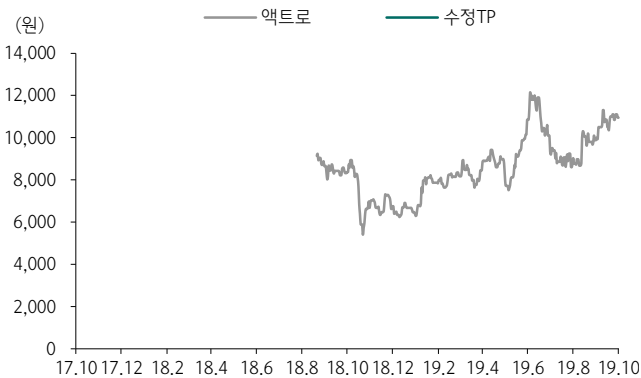
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	0.0	29.8	33.7	91.0	105.6
매출원가	0.0	22.6	26.2	70.7	82.6
매출총이익	0.0	7.2	7.5	20.3	23.0
판매비	0.0	3.2	4.9	6.0	6.2
영업이익	0.0	4.0	2.5	14.3	16.9
금융손익	0.0	(0.7)	(1.2)	(5.7)	0.0
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	(0.0)	(0.2)	(1.5)	1.4
세전이익	0.0	3.2	1.1	7.1	18.3
법인세	0.0	0.1	0.3	0.0	4.6
계속사업이익	0.0	3.2	0.9	7.1	13.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	3.2	0.9	7.1	13.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순이익	0.0	3.2	0.9	7.1	13.7
지배주주순이익	0.0	3.2	0.9	6.1	13.9
지배주주지분포괄이익	0.0	3.2	0.9	6.1	13.9
NOPAT	N/A	3.9	1.9	14.2	12.6
EBITDA	0.0	4.2	3.4	17.7	23.3
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	13.1	170.0	16.0
NOPAT증가율	N/A	N/A	(51.3)	647.4	(11.3)
EBITDA증가율	N/A	N/A	(19.0)	420.6	31.6
영업이익증가율	N/A	N/A	(37.5)	472.0	18.2
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	(71.9)	688.9	93.0
EPS증가율	N/A	N/A	(75.2)	722.1	43.2
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	24.2	22.3	22.3	21.8
EBITDA이익률	N/A	14.1	10.1	19.5	22.1
영업이익률	N/A	13.4	7.4	15.7	16.0
계속사업이익률	N/A	10.7	2.7	7.8	13.0
투자지표					
	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	0	564	140	1,151	1,648
BPS	0	790	960	3,654	6,562
CFPS	0	898	570	2,865	3,109
EBITDAPS	0	750	557	2,875	2,807
SPS	0	5,302	5,526	14,794	12,713
DPS	0	0	0	0	400
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	4.1
PBR	N/A	N/A	N/A	N/A	1.0
PCR	N/A	N/A	N/A	N/A	2.1
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	1.1
PSR	N/A	N/A	N/A	N/A	0.5
재무비율(%)					
ROE	N/A	131.9	16.0	43.0	30.4
ROA	N/A	31.8	3.3	16.7	19.2
ROIC	N/A	163.7	23.3	97.4	59.9
부채비율	N/A	314.6	437.1	97.9	41.3
순부채비율	N/A	(0.6)	99.9	(32.5)	(64.2)
이자보상배율(배)	N/A	9.3	3.1	11.7	137.2

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	0.0	14.3	18.1	26.2	59.4
금융자산	0.0	8.6	8.6	13.8	42.7
현금성자산	0.0	8.6	8.6	13.8	33.7
매출채권 등	0.0	4.3	5.5	7.2	10.4
재고자산	0.0	0.7	3.4	4.6	5.9
기타유동자산	0.0	0.7	0.6	0.6	0.4
비유동자산	0.0	5.6	13.3	27.4	29.6
투자자산	0.0	0.2	0.4	0.6	1.1
금융자산	0.0	0.2	0.4	0.6	0.1
유형자산	0.0	3.6	10.8	23.4	24.7
무형자산	0.0	1.4	1.4	1.3	1.3
기타비유동자산	0.0	0.4	0.7	2.1	2.5
자산총계	0.0	19.9	31.4	53.6	89.0
유동부채	0.0	6.5	14.0	23.7	25.0
금융부채	0.0	0.3	3.6	3.0	2.2
매입채무 등	0.0	5.9	10.0	18.4	18.9
기타유동부채	0.0	0.3	0.4	2.3	3.9
비유동부채	0.0	8.7	11.6	2.9	1.0
금융부채	0.0	8.3	10.9	2.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.4	0.7	0.9	1.0
부채총계	0.0	15.1	25.6	26.5	26.0
지배주주지분	0.0	4.8	5.8	27.1	63.0
자본금	0.0	0.6	1.2	1.9	2.5
자본잉여금	0.0	(0.4)	(1.1)	13.3	36.8
자본조정	0.0	0.0	0.2	0.3	(1.8)
기타포괄이익누계액	0.0	0.1	0.1	(0.9)	(0.7)
이익잉여금	0.0	4.6	5.4	12.5	26.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	4.8	5.8	27.1	63.0
순금융부채	0.0	(0.0)	5.8	(8.8)	(40.5)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	0.0	5.1	3.5	23.4	17.8
당기순이익	0.0	3.2	0.9	7.1	13.7
조정	0.0	1.8	2.0	9.9	10.3
감가상각비	0.0	0.2	0.9	3.4	6.5
외환거래손익	0.0	0.3	0.8	1.3	0.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	1.3	0.3	5.2	3.3
영업활동 자산부채	0.0	0.1	0.6	6.4	(6.2)
변동					
투자활동 현금흐름	0.0	(3.8)	(8.3)	(17.6)	(17.2)
투자자산감소(증가)	0.0	(0.4)	(0.2)	(0.2)	(0.5)
유형자산감소(증가)	0.0	(2.1)	(8.1)	(17.6)	(7.1)
기타	0.0	(1.3)	(0.0)	0.2	(9.6)
재무활동 현금흐름	0.0	4.9	4.7	0.0	19.2
금융부채증가(감소)	0.0	8.6	5.9	(9.5)	(2.8)
자본증가(감소)	0.0	0.2	(0.0)	15.0	24.1
기타재무활동	0.0	(3.9)	(1.2)	(5.5)	(2.1)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	0.0	6.2	0.1	5.2	19.9
Unlevered CFO	0.0	5.1	3.5	17.6	25.8
Free Cash Flow	0.0	2.9	(4.7)	5.0	10.2

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

액트로



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	89.6%	10.4%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2019년 10월 08일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 10월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 2019년 10월 10일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.