

2020. 07. 16

액트로 (290740)

탐방노트: Folded Zoom으로 이익까지 확대 가능

기업개요

동사는 스마트폰 카메라모듈의 핵심 부품인 Actuator 전문 기업. 주요 제품으로는 1) 기존 2배에서 5배 이상의 고배율 확대가 가능한 Folded Zoom, 2) 손떨림 보정이 가능한 OIS, 3) 단거리 자동 초점 구동 장치인 Auto Focus Actuator 등을 생산. 그 외에도 세척 공정 설비, 조립 공정 설비, 성능 검사기 등을 생산하여 납품. 삼성전기 1차 벤더로 삼성전기에서 동사 부품을 모듈화하여 삼성 전자 및 중화권향으로 스마트폰 카메라 공급을 담당. Folded Zoom은 올해 3월에 출시한 갤럭시 S20 울트라 모델에 전량 탑재 되었으며, 올해 하반기 출시하는 갤럭시 노트20 모델에도 탑재가 될 것으로 예상

투자포인트

1) 플래그쉽 모델에만 탑재되는 핵심 카메라 부품(Folded Zoom, OIS 등)을 공급하고 있으며, 향후 중저가 모델들(갤럭시 A 시리즈)의 스펙 상향으로 동사 제품 수요 확대될 것으로 예상. 이미 갤럭시 A 시리즈(A71, A51, A31 모델)에는 쿼드 카메라가 탑재되어 카메라 개수 증가 한계치에 도달. 내년 이후 출시될 갤럭시 A 시리즈는 카메라 스펙 상향으로 차별화 전략 구사할 것으로 판단. 2) 자체 개발한 자동화 설비 적용으로 높은 생산 수율(99% 이상)과 안정적인 이익률(Double-digit) 유지 가능. 경쟁사의 경우 생산 공정에 필요한 장비들을 구매해서 가동하기 때문에 높은 이익률과 생산 수율을 확보하기 어려움

실적전망

1Q20 매출액에서 Folded Zoom에서 발생한 매출액은 약 149억원 수준으로 추정. 올해 하반기에 출시하는 갤럭시 노트20 물량까지 생각한다면 올해 실적은 작년대비 증가할 것으로 전망. 20년 매출액은 1,316억원(+22.1% YoY), 영업이익 205억원(+57.0% YoY) 예상. 21년에는 갤럭시 S 시리즈 Folded Zoom 채택 확대와 갤럭시 A 시리즈 카메라 스펙 상향으로 매출 큰 폭 확대될 것으로 전망. 현재 주가는 P/E 4.9X (20F EPS 기준)로 국내 유사 업체 평균 P/E 7.8X 대비 할인되어 거래 중

(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	29.8	33.7	91.0	105.6	107.8
영업이익	4.0	2.5	14.3	16.9	13.0
영업이익률	13.4%	7.5%	15.7%	16.0%	12.1%
순이익	3.2	0.9	7.1	13.7	14.6
EPS(원)	564	140	1,151	1,648	1,461
PER(배)			4.1	10.0	
PBR			1.0	1.9	
EV/EBITDA			1.0	4.7	
ROE(%)	65.9%	16.0%	43.0%	30.4%	21.0%

자료: 액트로, 한양증권

N.R

목표주가(12M) -

현재주가(2020.07.15) 9,540원

상승여력 -

Analyst 송유종

IT

songyu@hygood.co.kr

02-3770-5379

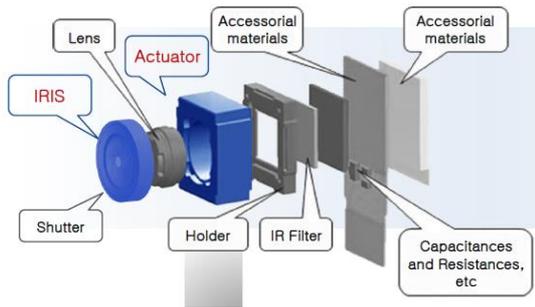
주가지표

KOSPI(07/15)	2,202P
KOSDAQ(07/15)	781P
현재주가(07/15)	9,540원
시가총액	96십억원
총발행주식수	1,007만주
120일 평균거래대금	19억원
52주 최고가	14,800원
52주 최저가	5,950원
유동주식비율	60.1%
외국인지분율(%)	2.55%
주요주주	하동길 외 6인 (37.9%)

상대주가차트

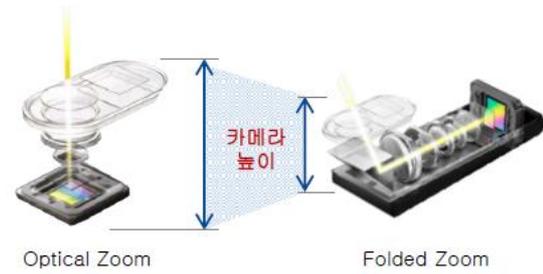


[도표1] Actuator 제품 및 부품



출처: 액트로, 한양증권 리서치센터

[도표2] Folded Zoom: Optical Zoom의 카메라 돌출 문제 해결



출처: 액트로, 한양증권 리서치센터

[도표3] 업계 유일 제조 공정 내 자체 개발 자동화 설비 적용



출처: 액트로, 한양증권 리서치센터

[도표4] 연간 실적 추이 및 전망



출처: 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Balance sheet	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	30	34	91	106	108	유동자산	14	18	26	59	60
매출원가	23	26	71	83	89	재고자산	1	3	5	6	6
매출총이익	7	7	20	23	19	단기금융자산	0	0	0	9	34
매출총이익률(%)	24.1%	22.2%	22.3%	21.8%	17.9%	매출채권및기타채권	4	6	7	10	5
판매비와관리비등	3	5	6	6	6	현금및현금성자산	9	9	14	34	14
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	6	13	27	30	39
영업이익	4	3	14	17	13	유형자산	4	11	23	25	33
영업이익률(%)	13.4%	7.5%	15.7%	16.0%	12.1%	무형자산	1	1	1	1	1
조정영업이익	4	3	14	17	13	투자자산	0	0	1	1	2
EBITDA	4	3	12	25	21	자산총계	20	31	54	89	99
EBITDA 마진율(%)	12.9%	8.3%	12.9%	23.4%	19.8%	유동부채	6	14	24	25	22
조정 EBITDA	4	3	18	23	20	단기차입금	0	3	3	0	1
순금융손익	-1	-1	-6	2	3	매입채무및기타채무	6	10	18	19	20
이자손익	0	-1	-1	0	1	비유동부채	9	12	3	1	1
외화관련손익	0	0	0	2	2	사채	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	-1	0	0	장기차입금	0	2	2	0	0
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0	부채총계	15	26	27	26	23
법인세차감전계속사업손익	3	1	7	18	15	지배주주지분	5	6	27	63	76
당기순이익	3.2	0.9	7.1	13.7	14.6	자본금	1	1	2	3	5
당기순이익률(%)	10.6%	2.5%	7.8%	13.0%	13.5%	자본및이익잉여금	4	4	26	63	74
지배지분순이익	3	1	7	14	15	기타지분	0	0	0	-2	-2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0	비지배지분	0	0	0	0	0
총포괄이익	3	1	6	14	15	자본총계	5	6	27	63	76

주 : K-IFRS 개별 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Valuation Indicator	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	5	4	23	18	23	Per Share (원)					
당기순이익	3	1	7	14	15	EPS(당기순이익 기준)	564	140	1,151	1,648	1,461
현금유출이없는비용및수익	2	3	11	12	9	EPS(지배순이익 기준)	564	140	1,151	1,648	1,461
유형자산감가상각비	0	1	3	6	6	BPS(자본총계 기준)	790	960	3,654	6,361	7,578
무형자산상각비	0	0	0	0	0	BPS(지배지분 기준)	790	960	3,654	6,461	7,695
기타	2	2	7	6	2	DPS(보통주)	0	0	0	400	200
영업활동관련자산부채변동	0	1	6	-6	4	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	3	-1	-3	-3	5	PER(당기순이익 기준)				4.1	10.0
재고자산의감소	0	-3	-2	-2	-1	PER(지배순이익 기준)				4.1	10.0
매입채무및기타채무의증가	-2	4	11	1	-1	PBR(자본총계 기준)				1.0	1.9
기타	-1	0	1	-2	0	PBR(지배지분 기준)				1.0	1.9
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	-1	-2	-4	EV/EBITDA (발표 기준)				1.0	4.7
투자활동으로인한현금흐름	-4	-8	-18	-17	-40	Financial Ratio	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-1	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	0	1	1	0	매출액증가율	NA	12.8%	170.4%	16.0%	2.1%
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-8	-18	-8	-14	영업이익증가율	NA	-36.9%	463.1%	18.4%	-22.7%
무형자산의 감소(증가)	-1	0	0	0	0	EPS(당기순이익 기준) 증가율	NA	-75.2%	723.9%	43.1%	-11.3%
단기금융자산의감소(증가)	0	0	0	-9	-25	EPS(지배기준) 증가율	NA	-75.2%	723.9%	43.1%	-11.3%
기타	0	0	0	-1	0	EBITDA(발표기준) 증가율	NA	-27.7%	320.6%	111.1%	-13.8%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	5	5	0	19	-3	ROE(당기순이익 기준)	65.9%	16.0%	43.0%	30.4%	21.0%
장기차입금의증가(감소)	0	5	0	0	0	ROE(지배순이익 기준)	65.9%	16.0%	43.0%	30.4%	21.0%
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0	ROIC	77.8%	19.9%	93.0%	70.0%	51.6%
자본의 증가(감소)	0	0	0	24	0	ROA	15.9%	3.3%	16.7%	19.2%	15.5%
기타	5	0	0	-5	-1	배당수익률	NA	NA	NA	3.0%	1.4%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	-2	안전성(%)					
기타현금흐름	0	0	0	0	0	부채비율	314.6%	437.1%	97.9%	41.3%	30.3%
현금의 증가	6	0	5	20	-20	순차입금비율(자본총계 대비)	-0.6%	99.9%	-32.5%	-64.2%	-61.9%
기초현금	2	9	9	14	34	이자보상비율	9.3%	3.1%	11.7%	137.2%	281.0%
기말현금	9	9	14	34	14						

자료 : 액트로, 한양증권



한양증권 점포현황

Hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
