

2020. 08. 18

액트로 (290740)

아쉬운 2Q20 실적, 중장기적 성장성은 유효

2Q20 Review: 코로나19 영향으로 영업이익 적자 전환

2Q20 실적은 매출액 210억원 (-57.7% QoQ, -10.3% YoY), 영업이익 -19억(적전 QoQ, 적전 YoY) 기록. 코로나19 영향으로 갤럭시 S20 울트라 모델 판매가 부진하면서, 동사 Actuator 부품 출하도 함께 감소한 것으로 파악. 2Q20 Actuator 출하량 부진과 1Q20부터 출하를 시작했던 Folded Zoom 고정비 부담이 더해져 2Q20 매출총이익과 영업이익은 모두 적자 전환 기록

3Q20 노트20 울트라 판매 확대로 실적 개선 기대

2Q20 부진했던 실적은 3Q20 갤럭시 노트20 울트라 판매 확대와 함께 다시 회복될 것으로 전망. 지난 7월부터 갤럭시 노트20 울트라형 OIS, Folded Zoom 부품 출하가 시작된 것으로 파악되며, 3Q20 실적 성장을 견인 할 것으로 기대. 동사의 경우 1분기(신규 갤럭시S 모델 출시)와 3분기(신규 갤럭시 노트 모델 출시)가 전체 연간 실적을 견인하기 때문에 3Q20 갤럭시 노트20 울트라 출하량 추이에 주시해야 할 것으로 판단

20년 연간 실적 부진은 불가피, 21년 성장성에 주목

코로나19 영향으로 인한 2Q20 실적 악화로 20년 매출액은 1,319억(+22.3% YoY), 영업이익은 60억(-54.4% YoY) 기록할 것으로 전망. 3Q20 실적 개선은 기대가 되나, 4Q20 비수기 영향으로 20년 연간 실적은 다소 부진할 것으로 예상. 올해 실적에 대한 눈높이를 낮추고, 1) 21년 기대가 되는 갤럭시 A시리즈 상위 모델에 OIS 적용으로 인한 이익 개선에 주목하는 것이 바람직. 갤럭시 A시리즈 상위 모델부터 OIS 탑재가 점진적으로 확대가 되면, 기존 1분기와 3분기에 집중 되었던 매출이 2분기와 4분기까지 확대되어 분기별 실적 변동성이 완화 될 것으로 예상. 2) 또한, 22년 애플이 아이폰 망원 카메라를 삼성전기의 Folded Zoom 방식으로 채택할 경우, 동사 신규 매출이 발생하기 때문에 밸류에이션 Re-rating 나타날 전망

(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)	NA	NA	NA	4.1	10.0
PBR	NA	NA	NA	1.0	1.9
EV/EBITDA	NA	NA	NA	1.0	4.7
ROE(%)	65.9%	16.0%	43.0%	30.4%	21.0%

자료: 액트로, 한양증권

N.R

목표주가(12M)	-
현재주가(2020.08.14)	13,150원
상승여력	-

Analyst 송유종

IT/스몰캡

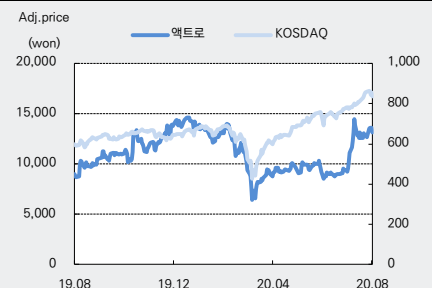
songyu@hygood.co.kr

02-3770-5379

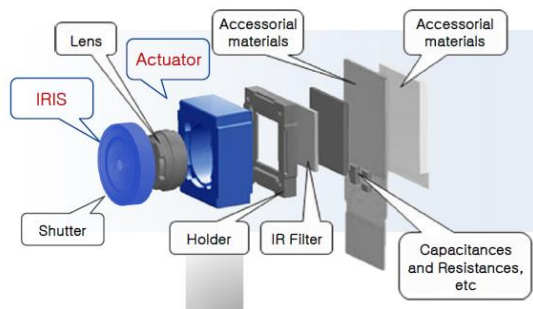
주가지표

KOSPI(08/14)	2,407P
KOSDAQ(08/14)	835P
현재주가(08/14)	13,150원
시가총액	132십억원
총발행주식수	1,007만주
120일 평균거래대금	26억원
52주 최고가	14,800원
52주 최저가	5,950원
유동주식비율	60.1%
외국인지분율(%)	1.49%
주요주주	하동길 외 6인 (37.9%)

상대주가차트

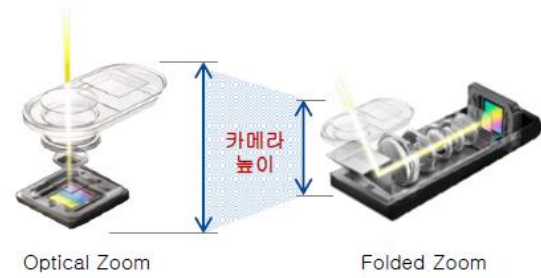


[도표1] Actuator 제품 및 부품



출처: 액트로, 한양증권 리서치센터

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



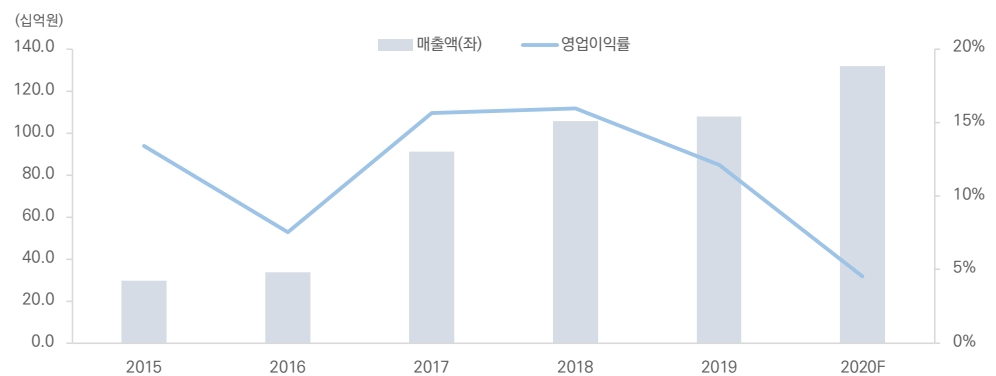
출처: 액트로, 한양증권 리서치센터

[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	기타자본	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

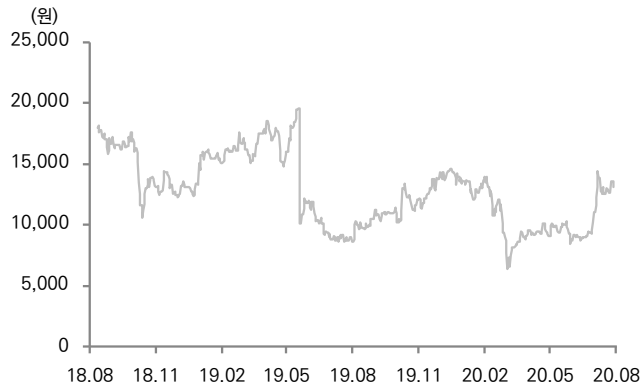
주 : K-IFRS 개별 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

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)	NA	NA	NA	4.1	10.0
재고자산의감소	0	-3	-2	-2	-1	PER(지배순이익 기준)	NA	NA	NA	4.1	10.0
매입채무및기타채무의증가	-2	4	11	1	-1	PBR(자본총계 기준)	NA	NA	NA	1.0	1.9
기타	-1	0	1	-2	0	PBR(지배지분 기준)	NA	NA	NA	1.0	1.9
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	-1	-2	-4	EV/EBITDA (발표 기준)	NA	NA	NA	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	순차입금비용(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

TP Trend

투자의견 비율공시



구분	매수	종립	매도
비율	100.0%	0.0%	00%

투자의견 및 목표가 등 차이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(6M)	괴리율	
액트로	290740	20/07/15	N.R	-	-	-
액트로	290740	20/08/18	N.R	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
 - 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
 - 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
 - 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:송유종)
 - 기업 투자 의견

매수	향후 12개월간 15% 이상 상승예상
중립	향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
매도	향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
 - 산업 투자 의견

비중확대	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
중립	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
비중축소	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자 의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다.

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종속선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황

Hygood.co.kr

본점	(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.
