기업브리프

키움증권

기업 업데이트

2018.12.12

액트로 (290740)

액츄에이터 강자로서의 면모

Not Rated

주가(12/11): 12,650원

시가총액: 636억원

통신서비스/장비

Analyst 장민준

02) 3787-4740

minjunj@kiwoom.com

액츄에이터는 스마트폰 카메라모듈이 고사양화 되면서 채용되기 시작하였고, 카메라 모듈의 대당 채용 수가 증가하면서 수요가 커지고 있는 제품이다. 3분기 매출액 189억원, 영업이익 28억원을 기록하였다. 3분기까지 누적 매출액은 846억원으로 YoY 23.8% 성장하였고, 누적 영업이익은 140억원으로 YoY 112% 성장하였다.

Stock Data

KOSDAQ(12/11)		661.01pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	18,200원	10,650원
등락률	-30.49%	18.78%
수익률	절대	상대
1W	-8.7%	-5.0%
6M	N/A	N/A
1Y	N/A	N/A

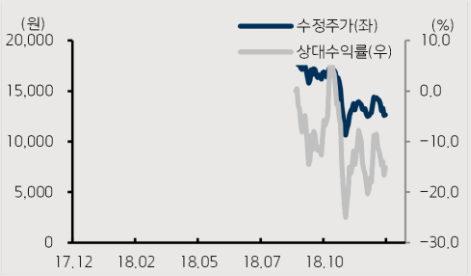
Company Data

발행주식수		5,030천주
일평균 거래량(3M)		78천주
외국인 지분율		1.02%
배당수익률(18E)		-
BPS(18E)		7,915원
주요 주주	하동길 외 15인	37.82%

투자지표

(억원, IFRS)	2014	2015	2016	2017
매출액(억원)			337	910
보고영업이익(억원)			25	143
핵심영업이익(억원)			25	143
EBITDA(억원)			34	177
세전이익(억원)			11	71
순이익(억원)			9	71
지배주주순이익(억원)			9	71
EPS(원)			226	1,882
증감율(%YoY)			-76.5	732.3
PER(배)			0.0	0.0
PBR(배)			0.0	0.0
EV/EBITDA(배)			1.7	-0.5
보고영업이익률(%)			7.5	15.7
핵심영업이익률(%)			7.5	15.7
ROE(%)			16.0	43.0
순부채비율(%)			99.9	-32.5

Price Trend



>>> 액츄에이터, 카메라모듈의 차별화 포인트

동사는 스마트폰 및 모바일 기기 등에 탑재되는 고사양 카메라모듈용 액츄에이터 제조 및 자동화 시스템을 판매하고 있다. 액츄에이터는 스마트폰 카메라모듈이 고사양화 되면서 채용되기 시작하였고, 카메라모듈의 대당 채용 수가 증가하면서 수요가 커지고 있는 제품이다.

현재 듀얼카메라에서 트리플, 쿼드 카메라등 카메라모듈이 확대되는 상황에서 단순 자동초점기능의 구현뿐만 아니라 손 떨림 보정(OIS), 조리개 기능(IRIS) 등 고사양용 카메라모듈 액츄에이터의 향후 지속적인 수요가 상승할 것으로 예상된다. 특히 IRIS 액츄에이터는 Lens를 통해서 카메라모듈 내 Sensor로 들어오는 빛의 양을 조절하는 장치로, 카메라모듈의 차별화 포인트라는 면에서 국내 주요 고객사가 사진 화질 개선을 위해 채용을 확대할 것으로 예상된다. 향후 국내 고객사에서 중화권 고객까지 고객이 확대될 것으로 기대된다.

OIS 액츄에이터 판매뿐만 아니라 액츄에이터 생산장비를 내재화하고 있는 점도 긍정적이다. 공정 내 중요이슈인 이물제거를 위해 자동화에 필요한 세정공정, 조립공정, 검사공정 등에 특화된 설비를 자체제작하여 원가경쟁력을 가지고 있는 것으로 판단된다.

>>> 성장 지속될 것으로 예상

3분기 매출액 189억원, 영업이익 28억원을 기록하였다. 3분기까지 누적 매출액은 846억원으로 YoY 23.8% 성장하였고, 누적 영업이익은 140억원으로 YoY 112% 성장하였다. 주요 고객사 스마트폰 출하량 성장에 비해, 카메라모듈 수량의 성장이 큰 상황에서 동사가 제공하는 액츄에이터의 수요는 견조했던 것으로 확인된다. 또한 향후 플래그십 모델에서 중저가 모델로 고사양 카메라모듈의 하방전개가 예상됨에 따라 동사의 매출이 확대될 것으로 기대된다. 국내 고객사 내의 점유율이 타사대비 높은 점도 동사에게는 긍정적인 상황이다.

앞으로 중화권 고객향 매출도 지속적으로 증가할 것으로 예상되고, 베트남 신규공장이 내년부터는 가동됨에 따라 외형성장이 지속될 것이다.

기타사업에서 액츄에이터에 들어가는 H-coil도 매출 성장이 기대된다. 이는 기존의 Winding Coil 대비 이물 발생 위험감소 효과가 있어 채용이 확대될 것으로 예상되기 때문이다.

Compliance Notice

- 당사는 12월 11일 현재 '액트로' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

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 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%