

Company Brief

2019-05-27

NR

액면가	500 원
종가(2019/05/24)	17,950 원

Stock Indicator	
자본금	25십억원
발행주식수	508만주
시가총액	91십억원
외국인지분율	1.2%
52주 주가	10,650~18,550 원
60일평균거래량	91,983주
60일평균거래대금	1.6십억원

주가지수(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.0	10.5	46.7	3.9
상대수익률	10.9	17.6	45.7	24.9



FY	2016	2017	2018	2019E
매출액(십억원)	34	91	106	120
영업이익(십억원)	3	14	17	18
순이익(십억원)	1	7	14	15
EPS(원)	226	1,882	3,248	2,912
BPS(원)				
PER(배)	-	-	4.1	6.2
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

액트로(290740)

광학 Zoom, 실적은 UP

스마트폰 카메라모듈 핵심 부품인 액추에이터 전문기업

동사는 2012년 설립된 스마트폰 카메라모듈 핵심 부품인 액추에이터 전문기업으로 AF(Automatic Focus, 자동 초점 구현), OIS(Optical Image Stabilizer, 손 떨림 보정), IRIS(조리개) 액추에이터 등을 제조하여 판매하고 있다. 주요 매출처는 삼성전기 등이다.

지난해 기준으로 제품별 매출 비중을 살펴보면 AF 액추에이터 42.7%, OIS 액추에이터 22.3%, IRIS 액추에이터 30.4%, 기타 4.6% 등이다.

한편, 주주는 하동길 외 특수관계인 38.6%를 비롯하여 케이티비네트웍 4.6%, 아주아이비투자 4.6%, 에스제이투자파트너스 4.2%, 자사주 3.0%, 기타 44.9% 등으로 분포되어 있다.

멀티카메라 수혜 및 핵심 제조장비 내재화를 통한 수익의 지속성 확보

카메라 모듈 시장은 적용 개수 증가와 더불어 보급형 확대를 통하여 지속적으로 성장이 예상됨에 따라 액추에이터 수요도 증가할 것으로 전망된다. 즉, 스마트폰 전면과 후면에 2개 이상 카메라가 장착되는 멀티카메라 트렌드가 보급형 스마트폰까지 대중화되고 카메라 개수도 듀얼을 넘어 트리플 쿼드로 진화하면서 액추에이터 수요도 빠르게 성장하고 있다.

이러한 환경하에서 동사는 신규 제품인 IRIS 액추에이터를 갤럭시 S9에 공급하면서 지난해 매출 성장에 원동력이 되었다. IRIS 액추에이터는 렌즈를 통해 카메라모듈 내 센서로 들어오는 빛의 양을 조절하는 장치로, DSLR의 조리개 기능과 동일하다.

한편, 동사는 핵심 제조장비 내재화를 통하여 원가를 낮추고 불량률을 크게 줄일 수 있을 뿐만 아니라 제품 모델 변경 시 유연하게 대처할 수 있기 때문에 수익의 지속성을 확보할 수 있다는 이점을 가지고 있다.

광학줌 성장성 가시화 될 듯

스마트폰 카메라의 궁극적 목표는 전통 카메라를 대체하는 것으로서 DSLR와 같은 전문기급 카메라 성능까지 스마트폰에 흡수하려는 시도가 일어나고 있다. 즉, 스마트폰 카메라의 차세대 발견 방향은 원거리 피사체를 찍을 수 있는 망원에 포커스가 맞춰진 것으로 보인다.

광학줌은 여러개 렌즈를 물리적으로 움직여 피사체를 확대하거나 축소하는 기능으로 소프트웨어를 사용해 확대 시 화질에 손상이 생기는 디지털줌과 달리 광학줌은 화질이 선명하다. 기존에는 광학 2배줌이 스마트폰 카메라 최대치였지만 올해 들어 화웨이를 시작으로 광학 5배줌 제품이 나오기 시작하였으며, 줌 성능이 향상되는 제품들이 출시되고 있다.

이러한 환경하에서 동사는 광학 5배줌을 구현한 신제품을 주요 카메라 모듈 고객사를 통해 중국 스마트폰 제조사 플래그십 모델에 공급이 될 것으로 예상된다. 이와 같이 광학줌 관련 신규 시장 확대 및 고객사 다변화로 향후 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

PER 6.2배로 동사 주가 상승 모멘텀 강화 될 듯

동사의 주가는 올해 예상 EPS 기준 PER 6.2배로 거래되고 있어서 밸류에이션이 매력적이다. 향후 광학줌 관련 성장성이 가시화 되면서 동사 주가 상승 모멘텀이 강화 될 수 있을 것이다.

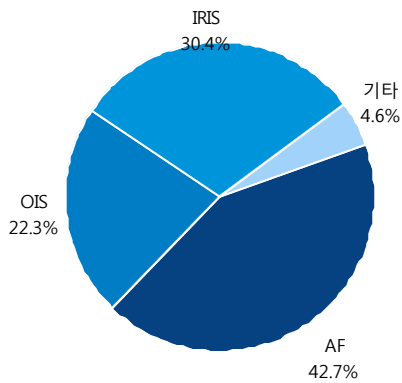
[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

표1. 액트로 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	298	40	32	32	32	1,924	-
2016	337	25	11	9	9	226	-
2017	910	143	71	71	71	1,882	-
2018	1,056	169	183	137	137	3,248	4.1
2019E	1,200	175	195	148	148	2,912	6.2

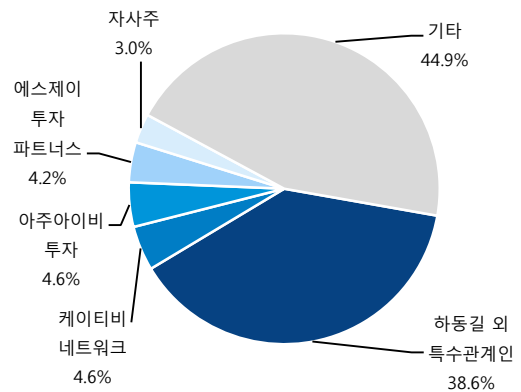
자료: 액트로, 하이투자증권

그림1. 액트로 매출 구성(2018년 기준)



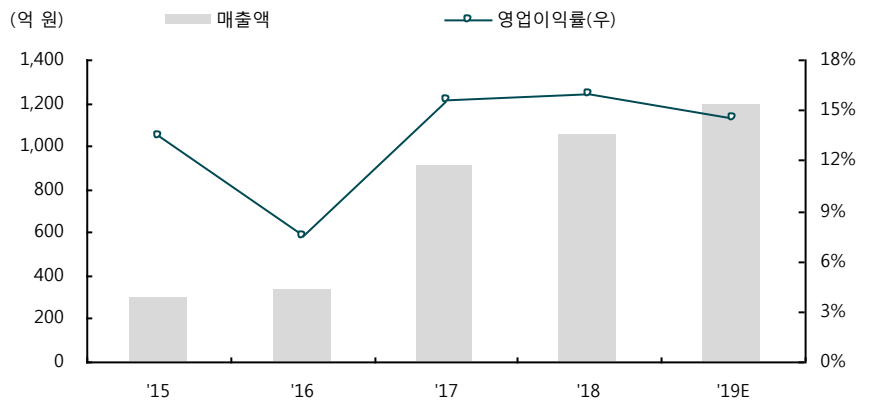
자료: 액트로, 하이투자증권

그림2. 액트로 주주 구성(2019년 4월 16일 기준)



자료: 액트로, 하이투자증권

그림3. 액트로 실적 추이 및 전망



자료: 액트로, 하이투자증권

그림4. 스마트폰 카메라모듈의 핵심 부품 Actuator



자료: 액트로, 하이투자증권

표2. 액트로 제품 라인업

용어	사진	내용
OIS Actuator		카메라 모듈의 핵심부품으로서 손떨림 보정을 통한 사진화질 및 품질 개선용 부품 (Optical Image Stabilizer)
IRIS Actuator		Dslr의 조리개 기능과 동일
AF Actuator		카메라 모듈의 핵심부품으로서 단거리 구간 자동 초점 구현 사진의 Blur 현상 개선 / 방지 부품 (Auto Focusing Actuator)
성능 평가기		OIS, IRIS, AF Actuator의 기구적 사양, 성능 검사 / 평가 목적의 장비
자동화 기기		OIS, IRIS, AF Actuator 제조 / 세정 / 검사 목적의 장비
H Coil		OIS Actuator 내 부품의 한 종류인 Winding Coil의 대체 부품, 단순 공정을 통한 동일 품질 구현 및 이물개선 목적

자료: 액트로, 하이투자증권

그림5. 스마트폰 카메라모듈 시장 확대



자료: 액트로, 하이투자증권

그림6. Multi Camera, Zoom Camera 로 진화



자료: 액트로, 하이투자증권

그림7. 업계 유일 제조 공정 내 자체 개발 자동화 설비 적용

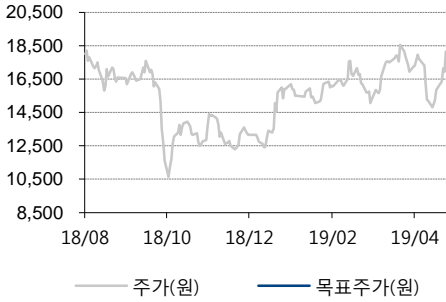


자료: 액트로, 하이투자증권

액트로
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-05-27 NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.4%	11.6%	-