

# 액트로 (290740)

## NR

액면가	500 원
종가(2019/06/14)	11,800 원

Stock Indicator	
자본금	2.5십억원
발행주식수	508만주
시가총액	60십억원
외국인비율	4.2%
52 주 주가	9,950~19,600원
60 일 평균 거래량	127,266주
60 일 평균 거래대금	2.0십억원

주요 지표 (%)	1M	3M	6M	12M
절대 수익률	55.0	38.4	93.8	34.6
상대 수익률	53.3	42.7	85.4	51.0

### Price Trend



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	1,478
BPS(원)				
PER(배)	-	-	4.1	8.0
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]  
이상헌 (2122-9198) value3@hi-ib.com  
이승웅 (2122-9212) swlee@hi-ib.com

# 광학 Zoom, 실적은 UP

## 스마트폰 카메라모듈 핵심 부품인 액츄에이터 전문기업

### 멀티카메라 수혜 및 핵심 제조장비 내재화를 통한 수익의 지속성 확보

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

이러한 환경하에서 동사는 신규 제품인 IRIS 액츄에이터를 갤럭시 S9 에 공급하면서 지난해 매출 성장에 원동력이 되었다. IRIS 액츄에이터는 렌즈를 통해 카메라모듈 내 센서로 들어오는 빛의 양을 조절하는 장치로, DSLR 의 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 DSLR 와 같은 전문가급 카메라 성능까지 스마트폰에 흡수하려는 시도가 일어나고 있다. 즉, 스마트폰 카메라의 차세대 발전 방향은 원거리 피사체를 찍을 수 있는 망원에 초점이 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 2 배줌이 스마트폰 카메라 최대치였지만 올해 들어 화웨이를 시작으로 광학 5 배줌 제품이 나오기 시작하였으며, 줌 성능이 향상되는 제품들이 출시되고 있다.

이러한 환경하에서 동사는 광학 5 배줌을 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 8.0 배로 동사 주가 상승 모멘텀 강화 될 듯

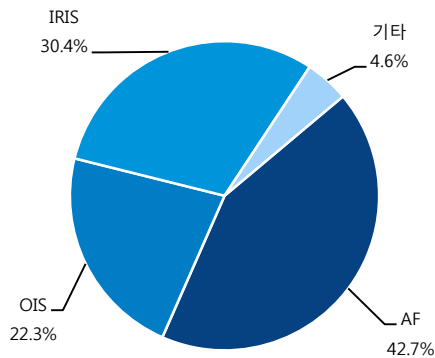
동사의 주가는 올해 예상 EPS 기준 PER 8.0 배로 거래되고 있어서 밸류에이션이 매력적이다. 향후 광학줌 관련 성장성이 가시화 되면서 동사 주가 상승 모멘텀이 강화 될 수 있을 것이다.

표31. 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	1,478	8.0

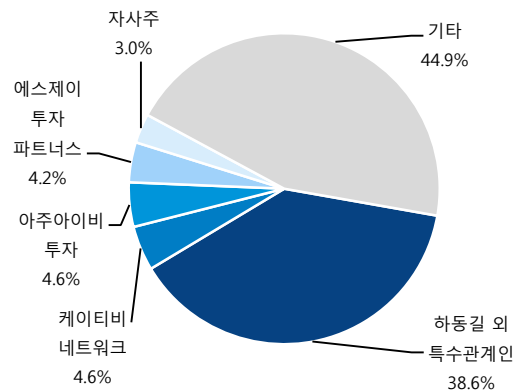
자료: 액트로, 하이투자증권

그림79. 액트로 매출 구성(2018년 기준)



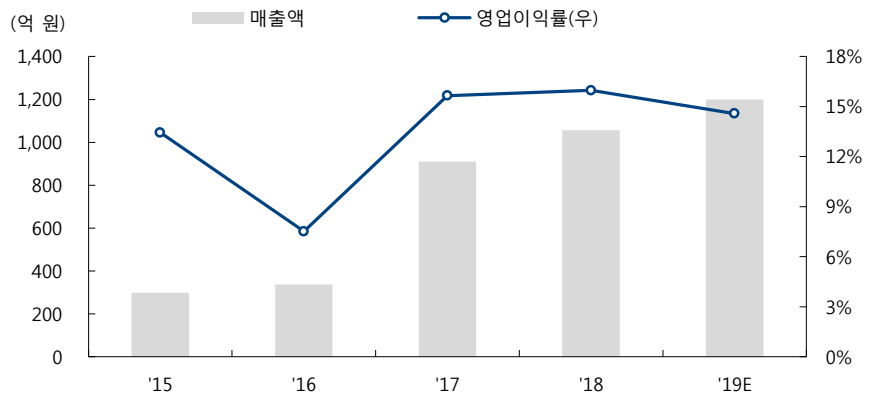
자료: 액트로, 하이투자증권

그림80. 액트로 주주 구성(2019년 4월 16일 기준)



자료: 액트로, 하이투자증권

그림81. 액트로 실적 추이 및 전망



자료: 액트로, 하이투자증권

그림82. 스마트폰 카메라모듈의 핵심 부품 Actuator



자료: 액트로, 하이투자증권

표32. 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

그림83. 스마트폰 카메라모듈 시장 확대



자료: 액트로, 하이투자증권

그림84. Multi Camera, Zoom Camera 로 진화



자료: 액트로, 하이투자증권

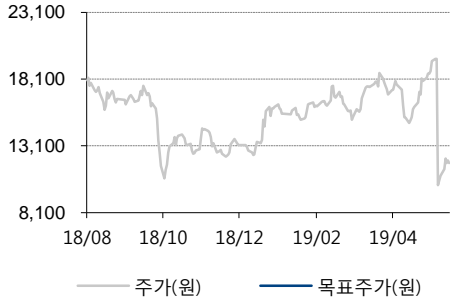
그림85. 업계 유일 제조 공정 내 자체 개발 자동화 설비 적용



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 : 이상현, 이승웅)

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%	-