

# 액트로

# NR

290740 기업분석 |

목표주가	-	현재주가(03/18)	17,150원	Up/Downside	-
------	---	-------------	---------	-------------	---

2019. 03. 19

## 공정 장비까지 보유한 액츄에이터 전문 기업

### 기업개요

**카메라모듈 핵심부품:** 액트로는 스마트폰 카메라모듈의 핵심 부품인 액츄에이터 전문 기업이다. 2012년 9월 액츄에이터와 공정 장비 전문가 3인이 설립하여, 2018년 8월 코스닥 시장에 상장하였다. 2018년 3분기 기준 매출 비중은 액츄에이터 95.4% (OIS 22.8%, AF 42.6%, IRIS 30.0%), 장비 및 기타 4.6%로 구성되어 있다.

### 투자포인트

**질적 성장에 주목:** 스마트폰 카메라 산업은 듀얼·트리플 등 멀티카메라로 양적 성장과, IRIS, 광학 Zoom, 3D센싱 등 질적 성장이 동시에 이루어지고 있다. 액트로는 국내 스마트폰 부품 업체의 1차 공급사로 고객사와 협력하여 제품의 선행 개발을 활발히 진행하고 있다. IRIS 액츄에이터를 초기 단독 공급하여 개발 및 생산 경쟁력은 검증되었다. 현지 탐방을 통해 확인한 베트남 제조 법인은 향후 자동화 시스템 적용 확대로 추가적인 원가 절감이 가능할 것으로 전망한다.

### 의견

**시장 변화에 신속한 대응:** 광학 Zoom, Spring 타입 OIS (중저가 스마트폰) 등 신규 제품 개발을 완료하고 시장 개화를 기다리고 있다. 액츄에이터 생산 장비와 검사장비를 자체 개발하여 변화하는 시장에 신속한 대응이 가능하다. 기존 IRIS, OIS, AF용 액츄에이터는 멀티카메라 확산의 수혜로 2019년 매출액은 15% 내외로 성장할 것으로 전망되며 신제품 출시 시 추가적인 성장도 기대된다. 장비 외부 판매 비중이 증가하면 외형 성장 및 수익성 개선에 기여할 것으로 전망된다.

#### Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원 배, %)

	2013	2014	2015	2016	2017
FYE Dec					
매출액	NA	NA	30	34	91
(증가율)	NA	NA	NA	13.3	167.6
영업이익	NA	NA	4	3	14
(증가율)	NA	NA	NA	-25.0	366.7
순이익	NA	NA	3	1	7
EPS	NA	NA	1,322	355	2,875
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA
PBR (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA
영업이익률	NA	NA	13.4	7.5	15.7
ROE	NA	NA	65.9	16.0	43.0

#### Stock Data

52주 최저/최고	10,650/18,200원
KOSDAQ/KOSPI	748/2,179pt
시가총액	827억원
60일-평균거래량	51,159
외국인지분율	0.2%
60일-외국인지분율변동추이	-1.1%p
주요주주	히동길 외 4인 37.5%

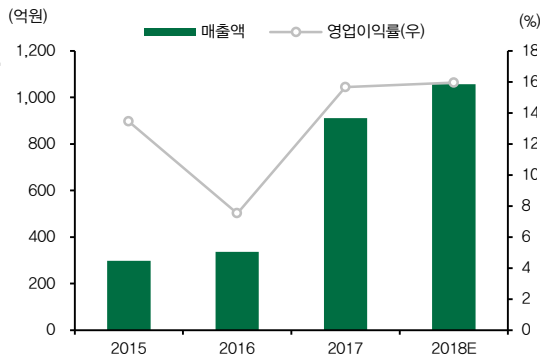


주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	6.1	19.6	0.0
상대기준	1.7	12.1	0.0

## 기업 개요: 카메라모듈용 액츄에이터 전문 기업

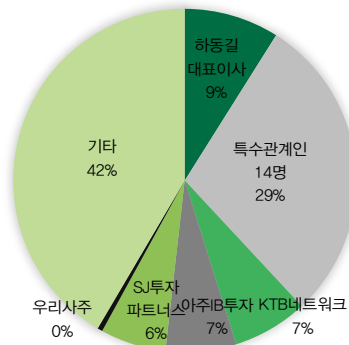
<p><b>부품과 장비</b> 전문가의 만남</p>	<p>액트로 (ActRO)는 2012년 9월 설립, 2018년 8월 상장한 스마트폰 카메라모듈의 핵심 부품인 액츄에이터 (Actuator) 전문 기업이다. 액트로의 사명은 Actuator와 Robot에서 유래하였으며, 전략거래선의 액츄에이터 전문가와 공정장비 전문가 3인이 설립하였다. 하동길 경영총괄 대표이사, 장문용 제조사업부 사장, 신병균 자동화사업부 사장의 3인 각자대표 체제에서 경영효율화를 위해 2017년 12월 하동길 대표이사가 단독대표로 취임하였다.</p>
<p><b>핵심부품</b> 공정 장비 내재화</p>	<p>액트로의 주력 제품인 액츄에이터는 스마트폰용 카메라모듈의 핵심부품으로 AF (Auto Focusing: 자동 초점), OIS (Optical Image Stabilizer: 광학식 손떨림 보정장치), IRIS (가변형 조리개) 등의 기능을 구현하는데 필수적이다. 액츄에이터 생산에 특화된 자동화시스템 (조립장비, 세척장비, 검사장비), 성능검사기 (Dual Actuator, OIS/AF), 정밀치공구까지 자체 개발하여 내재화하고 있다. 자동화시스템과 성능검사기는 삼성전기, 자화전자, 방주광학, 옵트론텍 등 국내 주요 부품업체로 일부 납품되고 있다.</p>
<p><b>제조 기술</b> 경쟁력</p>	<p>설립 초기 3년동안은 액츄에이터 공정 자동화시스템을 개발하여 제조기반을 확립하였고, 이를 바탕으로 2015년 스마트폰용 OIS 액츄에이터 개발에 성공하였다. 같은해 베트남 제조 법인 (Actro VINA)을 설립하여 국내 주요 스마트폰 부품 업체향으로 공급을 시작하였다. 2018년 3분기 기준 매출 비중은 액츄에이터 95.4% (OIS 22.8%, AF 42.6%, IRIS 30.0%), 장비 및 기타 4.6%로 구성되어 있다.</p>
<p><b>고객사와 경쟁사</b></p>	<p>액트로의 액츄에이터는 스마트폰 부품 업체에 공급되어 카메라모듈로 조립되고, 최종적으로 국내외 스마트폰 제조업체로 공급된다. 현재 대부분의 매출은 삼성전기로부터 발생하고 있다. 자화전자, 옵트론텍, 방주광학 등 국내 카메라모듈 부품업체는 경쟁사이기도 하지만, 액츄에이터 공정 장비를 일부 납품하고 있어 고객사이기도 하다.</p>

도표 1. 매출액과 영업이익 추이



자료: 액트로, DB금융투자  
주: 2018년 잠정 실적 기준

도표 2. 주요 주주 현황 (3Q18 기준)



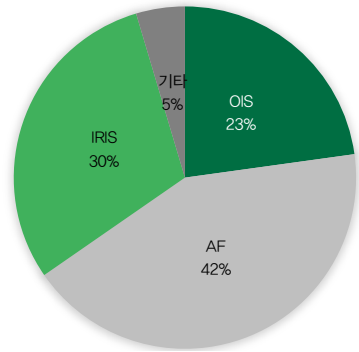
자료: 액트로, DB금융투자

도표 3. 주요 연혁

일자	내용
2012년 9월	유니크(주) 설립
2013년 8월	중국천진법인 설립 (BKTech)
2014년 7월	스마트폰 카메라용 IR Filter 불량 선별 자동화기술 개발
2014년 8월	중국천진법인 OIS Full Kit 조립공정 개발
2015년 5월	스마트폰용 OIS Actuator 개발
2015년 6월	베트남법인 설립 (SBK VINA)
2016년 5월	사명변경 (유니크(주)→(주)액트로)
2017년 3월	삼성전기 1차 협력업체등록 (협부회 가입)
2017년 7월	스마트폰 듀얼카메라 OIS AF 구동특성 자동검사기 개발
2017년 10월	스마트폰 IR/OIS(조리개) 부품 생산공정 개발 및 초기 양산
2018년 8월	코스닥시장 상장
2018년 10월	베트남 2법인 (ARP VINA) 설립 공시

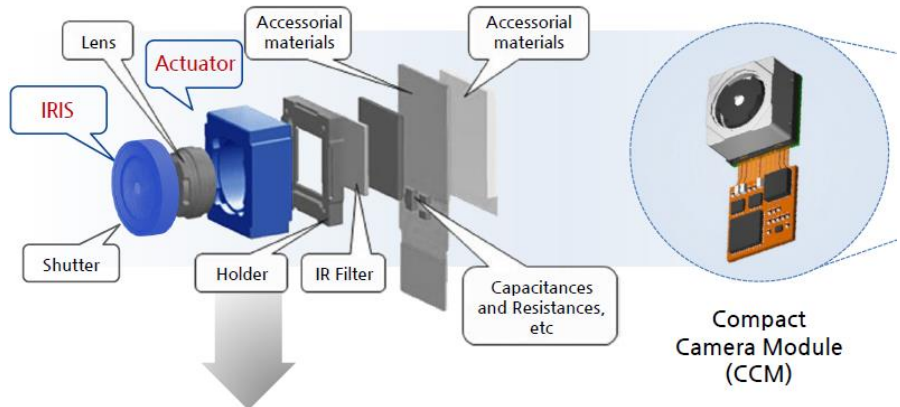
자료: 액트로, DB금융투자

도표 4. 부문별 매출 비중 (3Q18 누적 기준)



자료: 액트로, DB금융투자

도표 5. 스마트폰 카메라모듈의 핵심 부품인 액츄에이터



자료: 액트로, DB 금융투자

도표 6. 업계 유일의 제조 공정 내 자체 개발 자동화 설비 적용

<AF&OIS 생산 공정도>



자료: 액트로, DB금융투자

## 실적과 의견: 카메라모듈 성능 개선 지속

- IRIS 출시 원년** 2018년 잠정실적은 매출 1,057억원 (+16.1% YoY), 영업이익 169억원 (+18.3% YoY), 당기순이익 140억원 (+97.2% YoY)을 기록하였다. 삼성전자 갤럭시S9을 시작으로 플래그십 스마트폰에 채택된 가변조리개 IRIS 액추에이터가 2018년 본격적으로 매출 발생이 시작되며 전사적 매출 성장을 견인하였다. 별도 기준의 매출은 장비 및 기타 공구로 이루어져 있으며, 영업이익률은 2015년 이후 20%를 상회하고 있다 (15년 20.1%, 16년 23.1%, 17년 17.8%).
- 상고하저** 분기 실적은 고객사 플래그십 제품 출시 주기에 따른 상고하저의 흐름을 보이고 있다. 2018년 4분기 실적은 비수기 영향과 일부 제품 출하가 2019년 1분기로 이월된 영향이 있던 것으로 추정된다. 고객사 신형 플래그십형 제품 출하를 위한 원가가 선 반영되어 손익분기점 수준의 영업이익을 기록하였다.
- 성장은 계속된다** 2019년 15% 내외의 매출 성장을 기록할 것으로 전망한다. 질적 성장과 양적 성장이 진행되고 있는 액추에이터 시장의 수혜와 신제품 출시 효과가 기대되기 때문이다. 자동화시스템 도입 확대 등 원가 절감 활동이 이루어져 수익성 또한 두자리수 유지가 가능할 것으로 추정한다. 현재 내부 판매 비중이 대부분인 시스템과 성능검사가기 외부 판매 확대 시 매출 매출 증대에 기여할 것으로 기대된다.

도표 7. 액트로 실적 테이블

(단위: 백만원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18A	2015	2016	2017	2018A
매출액(별도)	29,462	11,268	12,508	N/A	8,574	15,459	50,659	N/A
<b>매출액(연결)</b>	<b>46,359</b>	<b>19,330</b>	<b>18,972</b>	<b>21,003</b>	<b>29,838</b>	<b>33,665</b>	<b>91,030</b>	<b>105,663</b>
<b>Actuator</b>	<b>43,674</b>	<b>18,491</b>	<b>18,538</b>	<b>N/A</b>	<b>21,638</b>	<b>28,565</b>	<b>87,313</b>	<b>N/A</b>
OIS	9,952	4,706	4,649	N/A	7,512	9,488	30,822	N/A
AF	19,517	8,042	8,449	N/A	14,126	19,077	55,354	N/A
IRIS	14,204	5,743	5,440	N/A	0	0	1,137	N/A
<b>장비 및 기타</b>	<b>2,685</b>	<b>838</b>	<b>434</b>	<b>N/A</b>	<b>8,200</b>	<b>5,100</b>	<b>3,717</b>	<b>N/A</b>
매출총이익	13,394	3,402	4,428	N/A	7,191	7,466	20,288	N/A
GPM	28.9%	17.6%	23.3%	N/A	24.1%	22.2%	22.3%	N/A
판관비	1,380	1,349	1,618	N/A	3,182	4,935	6,035	N/A
판관비율	3.0%	7.0%	8.5%	N/A	10.7%	14.7%	6.6%	N/A
<b>영업이익</b>	<b>12,014</b>	<b>2,053</b>	<b>2,810</b>	<b>-21</b>	<b>4,010</b>	<b>2,531</b>	<b>14,252</b>	<b>16,855</b>
OPM	25.9%	10.6%	14.8%	-0.1%	13.4%	7.5%	15.7%	16.0%
세전이익	11,794	3,802	2,385	421	3,238	1,129	7,092	18,402
세전이익률	25.4%	19.7%	12.6%	2.0%	10.9%	3.4%	7.8%	17.4%
<b>당기순이익</b>	<b>9,270</b>	<b>2,800</b>	<b>1,970</b>	<b>-72</b>	<b>3,173</b>	<b>851</b>	<b>7,084</b>	<b>13,968</b>
당기순이익률	20.0%	14.5%	10.4%	-0.3%	10.6%	2.5%	7.8%	13.2%
<b>매출비중</b>								
<b>Actuator</b>	<b>94%</b>	<b>96%</b>	<b>98%</b>	<b>-</b>	<b>73%</b>	<b>85%</b>	<b>96%</b>	<b>-</b>
OIS	21%	24%	25%	-	25%	28%	34%	-
AF	42%	42%	45%	-	47%	57%	61%	-
IRIS	31%	30%	29%	-	0%	0%	1%	-
<b>장비 및 기타</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>-</b>	<b>27%</b>	<b>15%</b>	<b>4%</b>	<b>-</b>

자료: 액트로, DB금융투자

주: 2018년 8월 상장법인으로 반기실적 미공시, 2018년 잠정실적 기준

**투자포인트: 제품 선행 개발과 장비 내재화를 통한 신속한 대응**

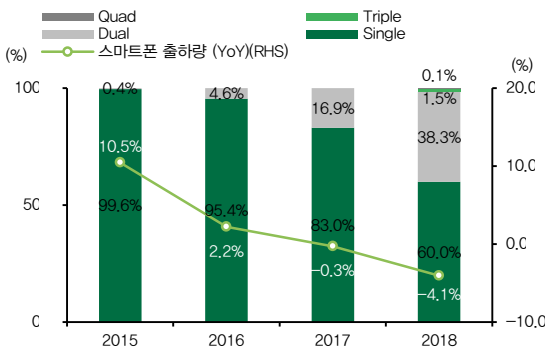
**질적 성장에 주목**

스마트폰 제조사들은 카메라 성능 개선을 제품 차별화의 주요 포인트로 추진하고 있다. 액트로는 전략 거래선의 1차 부품 공급사로, 고객사와 기술 협력을 통해 신규제품을 선행 개발하고있다. IRIS 액츄에이터를 초기 단독 공급하여 개발 및 생산 경쟁력은 검증되었다. 현재 광학 Zoom 액츄에이터와 저가형 OIS 액츄에이터 개발도 완료되어 고객사의 요청 시 즉각 양산이 가능하다. 제품 관련 상세 내용은 다음 장에 기술하였다.

**장비 내재화**

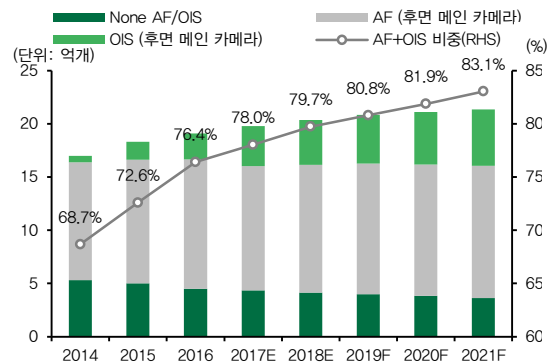
액트로는 액츄에이터 생산에 최적화된 제조 장비 및 검사장비를 자체 개발하였다. 핵심 장비 내재화를 통해 고객사의 기술변화에 신속하고 유연한 대응이 가능하다. 효율적 생산 라인 구축을 통해 조립공정 단순화, 공정시간 감소 등 원가를 절감하였다. 이물체거 장비와 기능·특성 검사장비 도입으로 수출 향상을 이루었다. 액트로 본사에서는 자체 개발한 장비를 통한 원가 절감을 위한 연구개발 활동을 하고 있다. 현재 가장 많은 인력이 투입되고 있는 외관 검사의 장비 개발도 진행되고 있어, 향후 수익성 개선에 기여할 것으로 전망한다.

**도표 8. 출하량 성장 부진, 멀티카메라 채택 비중 지속 확대**



자료: 업계자료, DB금융투자

**도표 9. AF/OIS 탑재를 통한 성능 향상 추세**



자료: 액트로, TSR, DB금융투자

**도표 10. 갤럭시 S시리즈 카메라 스펙**

제품명	갤럭시 S10 5G	갤럭시 S10+	갤럭시 S10	갤럭시 S9+	갤럭시 S8+
출시(예정)	2019년 5월	2019년 3월	2019년 3월	2018년 3월	2017년 3월
후면카메라	쿼드	트리플	트리플	듀얼	싱글
후면1	12MP/F1.5~2.4/AF/OIS	12MP/F1.5~2.4/AF/OIS	12MP/F1.5~2.4/AF/OIS	12MP/F1.5~2.4/AF/OIS	12MP/F1.7/AF/OIS
후면2	12MP/F2.4/AF/OIS	12MP/F2.4/AF/OIS	12MP/F2.4/AF/OIS	12MP/F2.4/AF/OIS	-
후면3	16MP/F2.2	16MP/F2.2	16MP/F2.2	-	-
후면4	ToF Camera	-	-	-	-
전면카메라	듀얼	듀얼	싱글	싱글	싱글
전면1	10MP/F1.9/AF	10MP/F1.9/AF	10MP/F1.9/AF	8MP/F1.7/AF	8MP/F1.7/AF
전면2	ToF Camera	8MP/F2.2/Depth sensor	-	-	-

자료: GSMArena, DB금융투자

## 신제품 출시 기대

IRIS 가변형 조리개	2018년 갤럭시S9에 탑재되며 본격화된 IRIS 액츄에이터는 2016년 제조 설비와 형상·구동성능 검사 장비를 선형 개발하였다. 전략거래선의 IRIS 1차 공급사로 선정되어 2017년 4분기 양산을 시작하였다. IRIS는 현재 F2.4와 F1.5 두 단계로 조절되지만 향후 3단계 이상의 다단화를 통한 성능의 개선이 전망된다. IRIS는 터널 출입 시 암·명적응에 적용될 수 있기에 전장용 제품으로의 채택도 기대된다.
광학 Zoom 3x, 5x, 10x	액트로는 광학 5x Zoom을 양산할 예정이다. 광학 Zoom은 수직형 모듈 배치가 아닌 프리즘을 활용하여 90도 굴절시키는 잠수함의 잠망경과 같은 형태이다. 확대 시 화질의 저하가 발생하는 디지털 Zoom과 달리 광학 Zoom은 다수의 렌즈 초점거리를 조절해 화질의 저하 없이 3배~10배의 줌 기능을 구현하게 된다.
보급형 OIS	현재 OIS(Ball, Wire 타입)는 높은 단가로 인해 플래그십 제품을 위주로 채택되고 있다. 액트로는 Spring 타입의 저가형 제품을 자체 개발하여 중저가형 스마트폰에 OIS 채택 시 신속한 양산을 통한 공급이 가능하다. Spring 타입은 액트로의 수세정기를 활용한 세척 공정 적용이 가능하여 기존 제품 대비 수율 확보에 유리하다.

도표 11. 광학 Zoom: 프리즘을 통해 빛을 굴절



자료: 액트로, DB금융투자

도표 12. 광학 Zoom: 선명한 원거리 피사체 촬영 가능



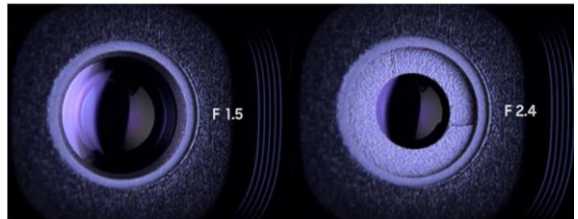
자료: Corephotonics, ImageSensorWorld, DB금융투자

도표 13. OIS (광학식 손떨림 보정)



자료: 연론, 로움, DB금융투자

도표 14. IRIS (가변형 조리개)



자료: 액트로, DB금융투자

### 베트남 현지 공장 탐방 후기

**베트남 1법인** 베트남 현지 공장 탐방을 통해 액트로의 현황을 파악해보았다. 2015년 설립된 베트남 1법인(AcTRO VINA)은 현재 약 2,000여명의 임직원이 근무하고 있다. 대덕전자, 파워로직스, 세코닉스, 방주광학 등 전략거래선의 부품 공급사들이 위치한 빈푹성 바티엔 2공단에 위치해 있다. 1공장에는 AF/OS Actuator 11개 라인(월 생산능력 500만개)이 가동되고 있으며, 가동률은 70% 수준을 유지하고 있다. 2공장 RIS Actuator 생산라인은 2017년 10개에서 2018년 12개 라인(월 생산능력 540만개)으로 증설되었으며, 가동률은 75% 수준으로 확인되었다.

**베트남 2법인** 현재 부지 기반작업이 진행중인 베트남 2법인 (ARP VINA)은 1법인에서 약 70km 떨어진 푸토 지역에 위치하며, 부지 면적은 1법인의 두배에 가까운 30,000m<sup>2</sup>이다. 2019년 상반기 준공을 앞두고 있으며, 1법인의 PCB 제조 설비를 이관하여 H-Coil을 포함한 부품 및 소재를 생산할 예정이다. FPCB와 유사한 패턴으로 제작된 H-Coil은 OIS 액츄에이터의 Winding Coil을 대체하는 제품으로서, 조립공정의 자동화, 이물 개선, 경박단소화 구현이 가능하다. 2법인은 향후 시장 수요에 대응하여 새로운 제품을 생산하고 신규 고객사 확보에 주력할 계획이다.

도표 15. 베트남 1법인 1공장 (Actro VINA)



자료: 액트로, DB금융투자

도표 16. 베트남 1법인 2공장 (Actro VINA)



자료: 액트로, DB금융투자

도표 17. 베트남 2법인 건설 현장 (ARP VINA)



자료: 액트로, DB금융투자

도표 18. 베트남 2법인 건설 현장 (ARP VINA)



자료: 액트로, DB금융투자



대차대조표

12월 결산(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
유동자산	NA	NA	14	18	26
현금및현금성자산	NA	NA	9	9	14
매출채권및기타채권	NA	NA	4	6	7
재고자산	NA	NA	1	3	5
비유동자산	NA	NA	6	13	27
유형자산	NA	NA	4	11	23
무형자산	NA	NA	1	1	1
투자자산	NA	NA	0	0	1
자산총계	NA	NA	20	31	54
유동부채	NA	NA	6	14	24
매입채무및기타채무	NA	NA	6	10	18
단기차입금및단기차입채	NA	NA	0	3	3
유동성장기부채	NA	NA	0	0	0
비유동부채	NA	NA	9	12	3
사채및장기차입금	NA	NA	0	2	2
부채총계	NA	NA	15	26	27
자본금	NA	NA	1	1	2
자본잉여금	NA	NA	0	-1	13
이익잉여금	NA	NA	5	5	13
비지배주주지분	NA	NA	0	0	0
자본총계	NA	NA	5	6	27

손익계산서

12월 결산(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	NA	NA	30	34	91
매출원가	NA	NA	23	26	71
매출총이익	NA	NA	7	7	20
판매비	NA	NA	2	4	5
영업이익	NA	NA	4	3	14
EBITDA	NA	NA	4	3	18
영업외손익	-	-	-1	-1	-7
금융손익	NA	NA	-1	-1	-6
투자손익	NA	NA	0	0	0
기타영업외손익	NA	NA	0	0	-1
세전이익	NA	NA	3	1	7
중단사업이익	NA	NA	0	0	0
당기순이익	NA	NA	3	1	7
지배주주지분순이익	NA	NA	3	1	7
비지배주주지분순이익	NA	NA	0	0	0
총포괄이익	NA	NA	3	1	6
증감률(%oy)					
매출액	NA	NA	NA	12.8	170.4
영업이익	NA	NA	NA	-36.9	463.1
EPS	NA	NA	NA	-73.2	710.8

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외손익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
영업활동현금흐름	NA	NA	5	4	23
당기순이익	NA	NA	3	1	7
현금유출이없는비용및수익	NA	NA	2	4	11
유형및무형자산상각비	NA	NA	0	1	3
영업관련자산부채변동	NA	NA	0	1	6
매출채권및기타채권의감소	NA	NA	3	-1	-3
재고자산의감소	NA	NA	0	-3	-2
매입채무및기타채무의증가	NA	NA	-2	4	11
투자활동현금흐름	NA	NA	-4	-8	-18
CAPEX	NA	NA	2	8	18
투자자산의손중	NA	NA	0	0	0
재무활동현금흐름	NA	NA	5	5	0
사채및차입금의 증가	NA	NA	9	6	-9
자본금및자본잉여금의증가	NA	NA	0	0	15
배당금지급	NA	NA	0	0	0
기타현금흐름	NA	NA	0	0	-1
현금의증가	NA	NA	6	0	5
기초현금	NA	NA	2	9	9
기말현금	NA	NA	9	9	14

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2013	2014	2015	2016	2017
주당자표(원)					
EPS	NA	NA	1,322	355	2,875
BPS	NA	NA	1,278	1,554	7,199
DPS	NA	NA	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	NA
P/B	NA	NA	NA	NA	NA
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
수익성(%)					
영업이익률	NA	NA	13.4	7.5	15.7
EBITDA마진	NA	NA	14.2	10.1	19.4
순이익률	NA	NA	10.6	2.5	7.8
ROE	NA	NA	65.9	16.0	43.0
ROA	NA	NA	15.9	3.3	16.7
ROIC	NA	NA	36.6	11.8	48.4
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	NA	314.6	437.1	97.9
이자보상배율(배)	NA	NA	9.3	3.1	11.7
배당성향(배)	NA	NA	0.0	0.0	0.0

자료: 액트로, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "특정규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주주수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.
- 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 액트로의 기업설명회에 해당 회사 비용으로 참석하신 사실이 있음을 고지합니다.

1년간 투자이전 비율 (2019-01-07 기준) - 매수(79.0%) 중립(21.0%) 매도(0.0%)

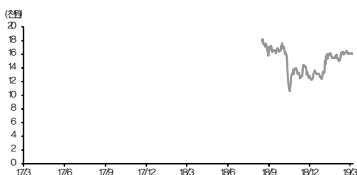
기업 투자이전은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이전은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

액트로 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이전 및 목표주가 변경

일자	투자이전	목표주가	괴리율(%) 평균	최고/최저	일자	투자이전	목표주가	괴리율(%) 평균	최고/최저
19/03/19	NR	N/A	-	-					