



액트로 (290740)

액츄에이터 업그레이드 지속



1분기 매출액 371억원, 영업이익률 16.4%를 기록하였다. IRIS 액츄에이터 비중이 17년이후부터 점차 증가하여 OIS매출을 넘어선 것으로 확인된다. 앞으로도 주요 고객사가 사진 화질 개선을 위해 채용을 확대할 것으로 예상되고, 향후 중화권 고객까지 제품 적용이 확대될 것으로 기대된다.

>>> 카메라 모듈 변화의 지속 수혜 예상

스마트폰의 차별화가 카메라 중심으로 진행되고 있다. 현재 듀얼카메라에서 트리플, 쿼드 카메라등 카메라모듈이 확대되는 상황에서 액츄에이터는 단순 자동초점 기능의 구현뿐만 아니라 손 떨림 보정, 조리개 기능 등 향후 지속적으로 수요가 상승할 것으로 예상된다.

동사는 국내 스마트폰 제조사의 주요 카메라 모듈 업체를 고객사로 확보하고 있어, 향후 국내 스마트폰 제조사의 신규 모델 출시에 따른 지속적인 수혜가 기대된다. 동사는 공정 및 프로세스 개발을 선제적으로 대응하여, 수율을 확보하여 원가 경쟁력을 바탕으로 주요 고객사에 주요 벤더가 됨에 따라 안정적인 사업 기반을 가지고 있다고 판단된다. 또한 액츄에이터 생산에 필요한 장비를 자체보유하고 있는 점도 수익성 향상에 도움을 주고 있다. 공정 내 주요 공정에서 설비를 내재화하여 원가경쟁력을 유지해 나갈 것으로 기대한다.

>>> 실적 성장 지속될 것으로 기대

1분기 매출액 371억원, 영업이익률 16.4%를 기록하였다. 제품별 매출을 살펴보면, OIS매출이 70억원, IRIS매출이 127억원이었는데 IRIS 액츄에이터 비중이 17년이후부터 점차 증가하여 OIS매출을 넘어선 것으로 확인된다.

IRIS 액츄에이터는 렌즈를 통해 카메라모듈 내 Sensor로 들어오는 빛의 양을 조절하는 장치로 기존의 고사양 카메라모듈 대비 사진 품질 수준을 월등하게 상승시키는 역할을 한다. 주요 고객사 제품에서 IRIS 액츄에이터가 확대되는 상황에서 고객사 내 점유율 70%이상을 확보하고 있는 것으로 판단된다. 앞으로도 주요 고객사가 사진 화질 개선을 위해 채용을 확대할 것으로 예상되고, 향후 중화권 고객까지 제품 적용이 확대될 것으로 기대된다.

향후 스마트폰 카메라모듈 변화가 중저가에서도 진행될 것으로 판단되고, 중화권 고객향 매출도 지속적으로 증가할 것으로 기대한다. 베트남 신규공장이 증설될 것으로 예상되고, 외형성장 및 수익성 개선이 지속될 것이다.

앞으로 특허를 활용한 독점적 구조의 OIS 액츄에이터를 통해 글로벌 스마트폰 시장 공략을 본격화 할 것으로 예상된다. 기존의 Wire, Ball 타입과는 다른 Spring 타입으로 다른 제품대비 높은 수율을 확보가능할 것으로 기대한다.

Not Rated

주가(6/17): 12,000원

시가총액: 610억원

통신서비스/장비

Analyst 장민준

02) 3787-4740

minjunj@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(6/17)		719.13pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	12,150원	5,407원
당락률	-2.1%	120.1%
수익률	절대	상대
1W	56.3%	54.3%
6M	87.5%	73.7%
1Y	#N/A	#N/A

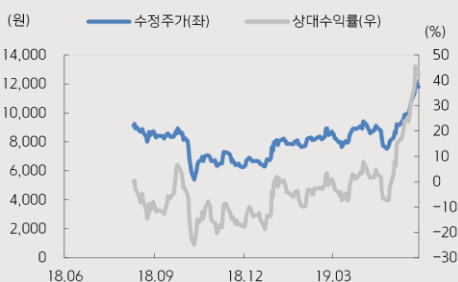
Company Data

발행주식수	5,084천주
일평균 거래량(3M)	127천주
외국인 지분율	3.9%
배당수익률(18)	3.0%
BPS(18)	6,361원
주요 주주	하동길 외 15인 38.5%

투자지표

(억원, IFRS)	2014	2016	2017	2018
매출액	33.7	91.0	105.6	
영업이익	2.5	14.3	16.9	
EBITDA	3.4	17.7	23.3	
세전이익	1.1	7.1	18.3	
순이익	0.9	7.1	13.7	
지배주주지분순이익	0.9	7.1	13.7	
EPS(원)	140	1,151	1,648	
증감률(% YoY)	-75.2	723.9	43.1	
PER(배)			4.1	
PBR(배)			1.05	
EV/EBITDA(배)			1.1	
영업이익률(%)		7.4	15.7	16.0
ROE(%)		16.0	43.0	30.4
순차입금비율(%)		100.0	-32.5	-64.3

Price Trend



Compliance Notice

- 당사는 6월 17일 현재 '액트로' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%