



Not Rated

주가(7/15): 1,100원

시가총액: 809억원

스몰캡

Analyst 김두현

02) 3787-5292 kdh1111@kiwoom.com

RA 김재철

02) 3787-3754 kjc0724@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/15)	1,054.31pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	1,160원	643원	
최고/최저가 대비 등락율	-5.2%	71.1%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	1.4%	-4.1%
	6M	3.3%	-5.5%
	1Y	40.3%	4.0%

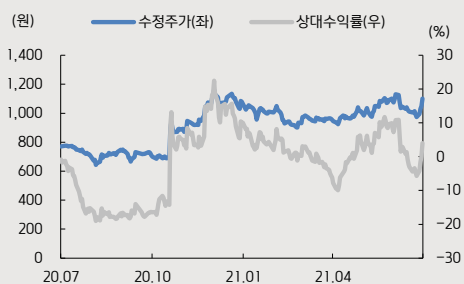
Company Data

발행주식수	73,556 천주
일평균 거래량(3M)	1,231천주
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(2021E)	0.0%
BPS(2021E)	587원
주요 주주	재영아이텍 외 4 인 12.4%

투자지표

(억원, IFRS **)	2018	2019	2020	2021F
매출액	1,286	1,292	918	1,063
영업이익	31	105	-16	36
EBITDA	70	152	33	84
세전이익	1	80	-65	-11
순이익	21	60	-72	-11
지배주주지분순이익	22	61	-70	-10
EPS(원)	46	84	-95	-14
증감률(% YoY)	흑전	82.8	적전	적지
PER(배)	22.2	12.8	N/A	N/A
PBR(배)	1.72	1.44	1.78	1.87
EV/EBITDA(배)	12.8	6.7	37.0	14.3
영업이익률(%)	2.4	8.1	-1.7	3.4
ROE(%)	8.0	12.8	-13.9	-2.4
순차입금비율(%)	100.5	39.5	79.9	84.5

Price Trend



재영솔루텍 (049630)

OIS추가, 적자사업부 정리, 새벽배송 앙상블



재영솔루텍은 스마트폰 AF액츄에이터를 생산하는 기업입니다. 스마트폰 카메라의 질적향상에 따라 OIS(손떨림 보정 위한 제품)채택이 확대되고 있습니다. 재영솔루텍은 2021년 하반기부터 고객사 중저가 스마트폰으로의 OIS납품을 예상합니다. 또한 그동안 회사 수익성을 악화시켰던 적자사업부 구조조정을 시행하여 전사 수익성 개선도 나타날 전망입니다.

>>> 스마트폰 AF액츄에이터 부품의 강자 OIS까지 진출

재영솔루텍은 AF액츄에이터(자동초점)제품을 생산하는 기업이다. 스마트폰에 사용되는 AF액츄에이터에서 재영솔루텍은 VCM, Encoder, OIS를 생산하여 국내 상장사 중에 중저가에서 플래그십까지 AF액츄에이터를 생산하는 유일한 기업으로 볼 수 있다. 그동안 중저가 모델에 적용되는 VCM에서 2021년 S시리즈향 Encoder, 2021년 하반기 A시리즈향 OIS까지 고수익성 제품 수주를 통해 확실한 전사 수익성 개선이 나타날 전망이다. 국내 주요 핸드셋 업체의 카메라 스펙이 점차 고도화 됨에 따라 Encoder 및 OIS를 생산하는 업체의 수혜가 예상되는 바이다. 재영솔루텍은 2017년부터 베트남 법인의 양산 체계를 구축하였으며 오랜 노력 끝에 2021년 S시리즈 전/후면 Encoder를 납품하는 쾌거를 이뤘다(Encoder 매출액 2021년E 245억원 → 2022년E 500억원). 또한 하반기에 출시될 고객사 중저가 모델향 OIS도 납품 가능성이 높음에 따라 AF액츄에이터 부문 실적 개선에 기여할 전망이다(OIS 매출액 2021년E 30억원 → 2022년E 100억원). 재영솔루텍의 2021년 AF액츄에이터 매출액은 전년대비 26.2% 증가한 757억원을 예상한다.

>>> 적자사업부 정리도 중요 포인트

재영솔루텍은 금형 사업부의 수익성 악화로 전사 실적에 악영향을 미쳤다. 재영솔루텍의 금형 사업부는 주요 고객사인 일본 SONY사의 가전시장 점유율 하락에 따른 금형 수요 감소로 동반 악화일로를 겪었다(금형 사업부 영업이익 추이: 2017년 -92억원 → 2019년 -64억원 → 2021년E -40억원). 향후 대대적인 사업축소 및 구조조정을 통해 추가적인 영업손익 악화는 제한적일 것으로 예상한다(사업부 구조조정을 통한 2022년 영업이익 증가분 40억원 예상).

>>> 2021년 확실한 턴어라운드

재영솔루텍의 2021년 실적은 매출액 1,063억원(+15.9% YoY), 영업이익 36억원(흑자전환)을 예상한다. 실적 개선요인은 1)AF액츄에이터 사업부에서의 고수익성 제품 매출액 증가(Encoder, OIS), 2)플라스틱사업 부문의 공장 자동화용 팔레트 및 새벽배송용 보냉박스 판매량 증가에 기인한다. 플라스틱사업 부문은 최근의 코로나19 확산세에 따라 물류센터의 필수 기자재인 팔레트 및 새벽배송용 보냉박스 출하가 빠른 속도로 증가하고 있다. 이에 플라스틱사업 부문도 전년대비 25% 증가한 204억원을 기록할 전망이다.

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021F
매출액	1,191	1,286	1,292	918	1,063
매출원가	1,170	1,087	1,009	782	893
매출총이익	21	199	283	136	170
판관비	173	168	178	152	134
영업이익	-152	31	105	-16	36
EBITDA	-113	70	152	33	84
영업외손익	-87	-30	-24	-49	-47
이자수익	1	0	1	1	1
이자비용	29	39	30	46	46
외환관련이익	16	31	23	13	9
외환관련손실	41	22	19	23	15
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-34	0	1	6	4
법인세차감전이익	-239	1	80	-65	-11
법인세비용	-2	-1	-8	-2	0
계속사업손손익	-237	2	88	-63	-11
당기순이익	-363	21	60	-72	-11
지배주주순이익	-362	22	61	-70	-10
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-14.2	8.0	0.5	-28.9	15.8
영업이익 증감율	흑전	-120.4	238.7	-115.2	-325.0
EBITDA 증감율	-382.7	-161.9	117.1	-78.3	154.5
지배주주순이익 증감율	흑전	-106.1	177.3	-214.8	-85.7
EPS 증감율	적지	흑전	82.8	적전	적지
매출총이익률(%)	1.8	15.5	21.9	14.8	16.0
영업이익률(%)	-12.8	2.4	8.1	-1.7	3.4
EBITDA Margin(%)	-9.5	5.4	11.8	3.6	7.9
지배주주순이익률(%)	-30.4	1.7	4.7	-7.6	-0.9

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021F
유동자산	512	659	667	592	662
현금 및 현금성자산	61	234	343	293	293
단기금융자산	1	0	51	1	1
매출채권 및 기타채권	231	280	177	131	151
재고자산	207	134	81	140	162
기타유동자산	12	11	15	27	55
비유동자산	947	950	978	1,099	1,051
투자자산	4	5	4	29	29
유형자산	910	913	970	990	943
무형자산	31	33	4	3	2
기타비유동자산	2	-1	0	77	77
자산총계	1,459	1,609	1,645	1,691	1,713
유동부채	1,063	961	703	1,055	1,103
매입채무 및 기타채무	428	383	259	318	367
단기금융부채	618	559	425	621	621
기타유동부채	17	19	19	116	115
비유동부채	239	225	384	164	164
장기금융부채	116	100	190	49	49
기타비유동부채	123	125	194	115	115
부채총계	1,302	1,186	1,088	1,219	1,267
지배지분	151	408	542	459	432
자본금	210	346	364	367	368
자본잉여금	400	516	567	567	567
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	38	18	30	9	-8
이익잉여금	-497	-472	-420	-485	-496
비지배지분	6	15	15	13	13
자본총계	156	423	557	472	445

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021F
영업활동 현금흐름	-69	34	126	71	25
당기순이익	-237	2	60	-63	-11
비현금항목의 가감	172	107	101	117	108
유형자산감가상각비	37	38	47	48	47
무형자산감가상각비	2	2	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	133	67	53	68	60
영업활동자산부채증감	55	-38	-43	57	-20
매출채권및기타채권의감소	-57	-12	153	-132	-21
재고자산의감소	-41	41	39	-66	-22
매입채무및기타채무의증가	159	-51	-190	237	48
기타	-6	-16	-45	18	-25
기타현금흐름	-59	-37	8	-40	-52
투자활동 현금흐름	-148	-21	-105	-152	1
유형자산의 취득	-157	-28	-56	-192	0
유형자산의 처분	5	10	2	13	0
무형자산의 순취득	0	-1	0	0	0
투자자산의감소(증가)	4	0	0	-24	0
단기금융자산의감소(증가)	1	1	-51	51	0
기타	-1	-3	0	0	1
재무활동 현금흐름	160	163	90	40	0
차입금의 증가(감소)	100	-23	90	39	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	187	0	1	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	60	-1	0	0	0
기타현금흐름	-3	-2	-2	-9	-26.08
현금 및 현금성자산의 순증가	-61	173	109	-51	0
기초현금 및 현금성자산	122	61	234	343	293
기말현금 및 현금성자산	61	234	343	293	293

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021F
주당지표(원)					
EPS	-823	46	84	-95	-14
BPS	336	590	744	624	587
CFPS	-435	263	222	62	133
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	N/A	22.2	12.8	N/A	N/A
PER(최고)	N/A	84.3	19.9		
PER(최저)	N/A	18.6	11.1		
PBR	4.96	1.72	1.44	1.78	1.87
PBR(최고)	10.73	6.55	2.24		
PBR(최저)	4.26	1.44	1.25		
PSR	0.62	0.39	0.60	0.88	0.76
PCFR	N/A	3.9	4.8	18.0	8.3
EV/EBITDA	N/A	12.8	6.7	37.0	14.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-24.2	1.4	3.7	-4.3	-0.6
ROE	-134.9	8.0	12.8	-13.9	-2.4
ROIC	-14.7	3.7	11.1	-1.7	4.1
매출채권회전율	4.6	5.0	5.7	6.0	7.5
재고자산회전율	5.4	7.5	12.0	8.3	7.0
부채비율	832.2	280.2	195.2	258.3	284.9
순차입금비율	430.8	100.5	39.5	79.9	84.5
이자보상배율	-5.3	0.8	3.5	-0.3	0.8
총차입금	734	659	615	670	670
순차입금	672	425	220	377	376
NOPLAT	-113	70	152	33	84
FCF	-204	18	58	-90	62

Compliance Notice

- 당사는 7월 15일 현재 '재영슬루텍(049630)' 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.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%