

KOSDAQ | 기술하드웨어와장비

액트로 (290740)

폴디드줌 액츄에이터 수주 확대 → 가시화되는 실적 회복세

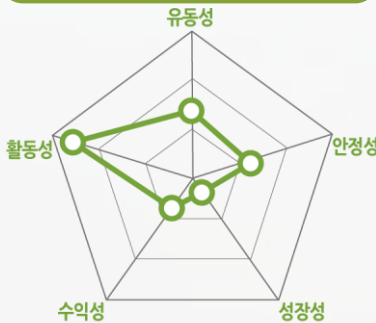
체크포인트

- 액츄에이터는 스마트폰 카메라 모듈 핵심 부품으로 OIS, AF, 폴디드줌 액츄에이터로 구성. 2019년 삼성전자 갤럭시 S21 울트라 모델에 적용된 폴디드줌 액츄에이터 생산을 기점으로 본격적으로 폴디드줌 전용 생산 법인인 ARP VINA(베트남 2법인) 투자
- 베트남 법인 적자가 지속되었으나 2023년 폴디드줌 가동률 상승으로 2Q23 ARP VINA 흑자 전환 성공. 4Q23 폴디드줌 가동률은 80% 후반으로 추정되며 2Q23 흑자 전환을 시작으로 2H23 수익성 회복 및 2024년 수주 증가에 따른 추가적인 실적 개선이 동반될 전망
- 사업 다각화를 위해 반도체 후공정 패키징에 적용되는 테라헤르츠 비파괴 검사장비 개발 이후 시제품 기반 국내 IDM 업체들과 테스트 진행하고 있음. 또한 2차전지 실리콘 음극재 시장 진출 준비 중. 총방전 시 Si(실리콘) 부피 팽창을 최소화해 배터리 유효 수명을 증가하게 하는 Graphene 코팅 장비를 개발 중

주가 및 주요이벤트

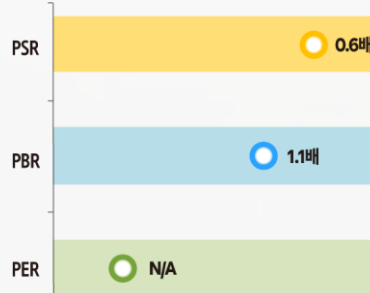


재무지표



주: 2022년 기준, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2022년 기준, PBR은 3Q23 기준 Trailing, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가



Analyst 이새롬 lsr9392@kirs.or.kr

RA 이나연 lny1008@kirs.or.kr

스마트폰 카메라 Actuator 제조 업체

스마트폰에 적용되는 AF(자동초점), OIS(손 떨림 방지), 폴디드줌(광학줌) 액추에이터 및 관련 장비 판매. 1차 고객사는 카메라 모듈업체이며 최종고객사는 삼성전자, 중화권 세트업체, 구글 등. 부진한 스마트폰 업황에도 폴디드줌 수주 확대로 2022년부터 외형 성장 기록 중

2024F 폴디드줌 액추에이터 매출 비중 66% 전망

2019~2023년 액추에이터 사업 매출액은 연평균 +7.9%에 그쳤으나 동기간 폴디드줌의 경우 CAGR +79% 달성. 국내외 세트 업체들의 폴디드줌 수주 증가로 전체 매출액 대비 폴디드줌 비중은 2022Y 54% → 2023F 59% → 2024F 66% 예상. 2H22 출시된 구글의 Pixel 7 Pro 폴디드줌 액추에이터 공급을 시작으로 2023년 2, 3분기 구글 Pixel 8 Pro 수주 성과가 돋보였으며 2023년 하반기부터 중화권 세트 업체들 매출 성장세가 본격적으로 더해지고 있음. 기존 핵심 고객사였던 삼성전자 외 해외 고객사의 액추에이터 수주 확대 본격화로 중화권 및 구글형 합산 매출액 비중은 2022Y 10% 중후반 수준에서 2023F 23% → 2024F 31%까지 상승할 전망

2024F 매출액 1,590억원(+8% YoY), 영업이익 67억원(+74% YoY)

2024F 사업별 매출액은 액추에이터 1,530억원(+6.2% YoY), 장비 60억원(+84.0% YoY) 추정. 삼성전자가 OIS & AF 액추에이터 실적을 보수적으로 반영했으나 주요 스마트폰 업체들이 폴디드줌이 탑재된 High-end 모델 중심 판매를 강화할 것으로 예상되는 만큼 폴디드줌 액추에이터 선도 업체인 동사의 수혜 기대. 2024년 폴디드줌 액추에이터 매출액은 1,047억원(+20.5% YoY)으로 전체 매출액 대비 65.8%(+6.9%p YoY)의 비중 예상. 이익 기여도가 높은 장비 및 해외 스마트폰 고객사 매출 비중 상승으로 2024년 연간 영업이익률 4.2% 제시

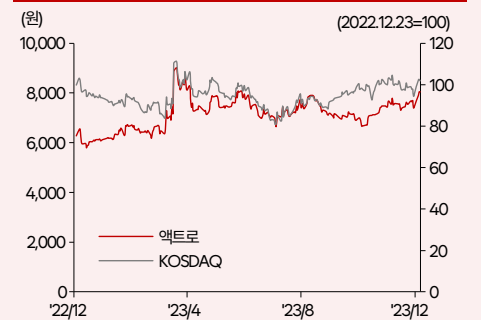
Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(억원)	1,323	923	1,330	1,473	1,590
YoY(%)	22.7	-30.2	44.0	10.8	7.9
영업이익(억원)	37	-22	-58	38	67
OP 마진(%)	2.8	-2.3	-4.3	2.6	4.2
지배주주순이익(억원)	21	29	-93	63	83
EPS(원)	205	285	-927	627	825
YoY(%)	-86.0	39.1	적전	흑전	31.7
PER(배)	58.7	30.9	N/A	12.9	9.8
PSR(배)	0.9	1.0	0.5	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	7.0	17.5	16.6	4.8	3.9
PBR(배)	1.6	1.2	0.9	1.2	1.1
ROE(%)	2.7	3.9	-13.6	9.5	11.4
배당수익률(%)	1.7	1.1	1.7	1.2	1.2

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (12/28)	8,060원
52주 최고가	9,030원
52주 최저가	5,820원
KOSDAQ (12/28)	866.57p
자본금	50억원
시가총액	811억원
액면가	500원
발행주식수	10백만주
일평균 거래량 (60일)	3만주
일평균 거래액 (60일)	2억원
외국인지분율	1.38%
주요주주	하동길 외 6인 37.87%



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.3	6.8	28.5
상대주가	-2.6	6.8	2.7

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '재고자산 회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

스마트폰 카메라 Actuator 제조 업체

**AF, OIS, 폴디드줌 액츄에이터
생산 업체. 3Q23 누적 기준
사업 부문별 매출액 비중은
액츄에이터 99%, 장비 1%**

스마트폰 카메라 모듈에 적용되는 AF(Auto Focus, 자동초점), OIS(Optical Image Stabilizer, 손 떨림 방지), 폴디드줌(Folded Zoom Actuator, 광학줌) 액츄에이터 제조업체로 2012년 설립, 2018년 코스닥 시장에 상장했다. 액츄에이터 제품 외에도 공정설비 내재화를 바탕으로 AF/OIS/폴디드줌 액츄에이터 전용 검사기(구동검사기, 외관검사기)와 자동화 장비도 자체 제작 및 판매하고 있다.

매출액 대부분이 액츄에이터에서 발생하고 있다. 2023년 3분기 누적 기준 사업 부문별 매출액 비중은 액츄에이터 98.7%, 장비 1.3%이다. 동사가 제조하는 액츄에이터는 스마트폰 카메라 모듈 핵심 부품으로 OIS, AF, 폴디드줌 액츄에이터로 구성되며 관련 장비의 경우 세척 및 조립 공정 장비, 성능 검사기, 자동화 장비가 대표적이다.

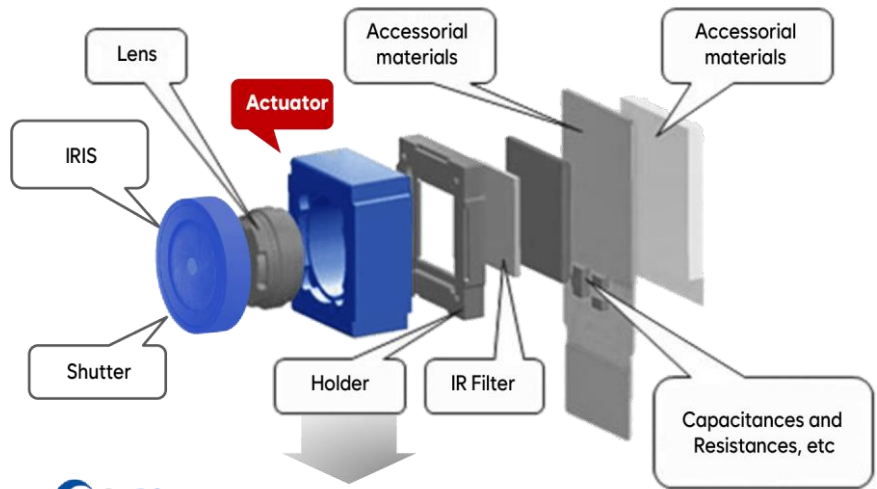
액츄에이터 최종 고객사는 스마트폰 세트업체로 액트로의 제품군 대부분이 플래그십에 채택되고 있다. 1차 고객사는 카메라 모듈업체(삼성전자)이며 삼성전자, 구글, 화웨이, 오포, 비보 등 중화권 스마트폰에 공급된다. 부진한 글로벌 스마트폰 업황에도 고객사 내에서의 점유율 확대와 폴디드줌 수주 증가에 힘 입어 2022년부터 외형 성장을 기록하고 있다.

연결 자회사로는 베트남 생산법인 ActRO VINA(지분율 100%)와 ARP VINA(지분율 100%)를 보유하고 있다. ActRO VINA는 베트남 1법인으로 캐시카우인 AF & OIS 액츄에이터를 생산하고 있으며 ARP VINA는 베트남 2법인으로 폴디드줌 전용 생산라인으로 가동되고 있다. 동사는 2019년 삼성전자 갤럭시 S21 울트라 모델에 적용되는 폴디드줌 액츄에이터 생산을 기점으로 본격적으로 ARP VINA 생산 시설 및 인력을 투자했다.

이후 코로나 팬데믹으로 인한 스마트폰 소비 감소와 베트남법인 섣다운으로 인한 ARP VINA의 저조한 가동 수준은 해외법인의 비용 부담으로 직결되며 동사의 수익성 감소가 불가피했다. 반면 2023년 2분기를 기점으로 폴디드줌 수주 증가와 함께 ARP VINA의 영업손익이 흑자를 기록하기 시작했으며 수익성 회복세가 진행 중이다.

주주 현황은 2023년 3분기말 기준 대표이사를 포함한 특수관계인 지분율 37.5%와 기타주주 62.5%로 구성된다. 액트로는 사업 영역 확대를 위해 테라헤르츠파를 이용한 반도체 검사장비와 다공성 그래핀 셀 코팅 공정 기술을 이차전지 음극재(실리콘)에 적용하는 신규 사업을 추진 중이다.

Actuator 제품 및 공정 설비 라인업



ActRO Actuator 제품 및 부품 라인업

- AF Actuator
- OIS Actuator
- Folded Actuator

ActRO 제조 공정 설비 (자체 개발/생산)

- 세척 공정 장비
- 조립 공정 장비
- 성능검사기

자료: 액트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 고객사 현황

Automation Equipment	For Manufacturing	SAMSUNG 삼성전자	SAMSUNG 삼성전기	POWERLOGICS	NAMUGA Multimedia Lab	JAEYOUNG SOLUTECH	OPTRONTEC	MCNEX	JAHWA
Performance tester	For OIS & VCM	SAMSUNG 삼성전기	Apple	LG Innotek	OPTRONTEC	JAEYOUNG SOLUTECH	HITECH	IMTECH	JAHWA
OIS/Folded OEM	OIS/Folded Zoom Manufacturing	SAMSUNG 삼성전자	SAMSUNG 삼성전기	Google	oppo	vivo			

자료: 액트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

액트로 Actuator 적용 스마트폰 모델



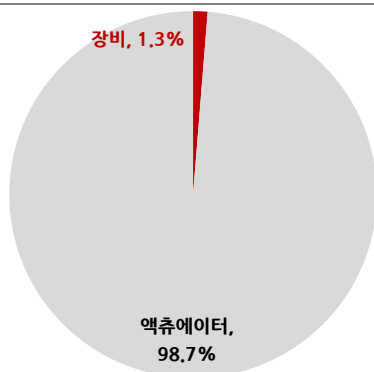
자료: 액트로, 한국R협의회 기업리서치센터

성장 연혁



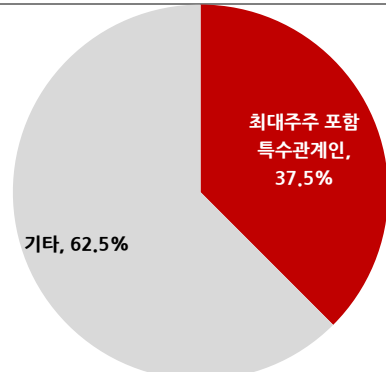
자료: 액트로, 한국R협의회 기업리서치센터

사업부문별 매출액 비중(3Q23 누적)



자료: 액트로, 한국R협의회 기업리서치센터

주요 주주 현황(3Q23말 기준)



자료: 액트로, 한국R협의회 기업리서치센터

 **산업 현황**

2023년 10월 글로벌 스마트폰 시장 회복세 가시화

2023년 10월 글로벌 스마트폰 시장은 2021년 6월 이후 처음으로 YoY 성장세로 돌아섰음.

- 1) 중국 내 화웨이 부활,
- 2) iPhone 15 출시,
- 3) 인도와 중남미 축제 시즌에 기인

글로벌 스마트폰 출하량은 2020년부터 추세적 감소세가 이어졌다. 2022년 연초부터 세계 각국이 금리 인상에 들어가며 경기가 둔화하자 스마트폰 업황 부진이 확대되었고 2022년 스마트폰 출하량은 11억대를 기록하며 2014년 이후 가장 저조한 수치를 기록했다.

2023년 상반기까지 재고조정이 이어지며 YoY -10% 수준의 출하량 감소는 지속되었으나 최근 스마트폰 수요는 회복하는 모습을 보이고 있다. 2023년 10월 글로벌 스마트폰 시장은 2021년 6월 이후 처음으로 전년 대비 성장세로 돌아섰다. 지역별로는 미국을 제외한 중국, 인도, 유럽 등 주요 시장에서 증가세를 기록했다. 10월 스마트폰 판매량 변동은 1) 중국 내 화웨이 부활과 함께 중국 스마트폰 판매량 회복세 돌입, 2) iPhone15 출시 효과, 3) 인도와 중남미 축제 및 프로모션 시즌에 기인한다.

2023년 3분기 브랜드별 글로벌 스마트폰 시장 점유율은 삼성 20%, Apple 16%, Xiaomi, 12%, Oppo 10%, Vivo 8%를 기록했다. 10월에는 iPhone 15를 앞세운 Apple의 점유율이 23.8%(MoM +5.1%p)로 상승했으며 2위 삼성전자 17.4%(MoM -2.1%p), 3위 Xiaomi 12.5%(MoM -0.7%p), 4위 Vivo 6.9%(MoM -0.3%p), 5위 Oppo 6.2%(MoM -0.4%p), 6위 Honor 4.5%(MoM -0.5%)를 기록했다.

2023년 10월 Apple의 글로벌 점유율 24%를 기록하며 1위를 차지했다. 10월 Apple 판매량은 전년 동월 대비 +12%, 전월 대비 +40% 증가했는데 미국과 유럽을 중심으로 iPhone 15 시리즈의 수요가 확대되었기 때문이다. 특히 iPhone 15 시리즈의 10월 판매량에서 Pro Max 및 Pro 비중은 66%에 달하는 것으로 추정된다.

한편 국가별 스마트폰 출하량은 중국>인도>미국>유럽 순으로 중국은 글로벌 스마트폰 최대 출하 및 소비 국가이다. 중국의 10월 스마트폰 판매량은 2,282만대로 MoM +8%, YoY +12% 증가하며 2022년 하반기 중국의 코로나 락다운에 따른 기저효과를 감안하더라도 의미 있는 반등세를 기록했다. 또한 중국의 강한 애국소비 성향에도 iPhone 15가 출시되며 Apple은 중국 10월 스마트폰 판매량 점유율 1위를 차지했으며 Huawei와 Honor가 각각 2위, 3위를 기록한 것으로 파악된다. 한편 Huawei는 압도적인 중국 내 브랜드 로열티를 바탕으로 Mate 60과 Mate X5 시리즈 등 판매 호조가 지속되고 있다. 11월 중국 최대 쇼핑축제인 광군제 기간 화웨이와 샤오미의 판매량은 전년 동기 대비 각각 +66%, +28%씩 증가한 것으로 알려졌다.

인도는 중국에 이은 최대 스마트폰 시장으로 떠오르며 신흥시장으로 주목받고 있다. 인도는 2022년 미국 스마트폰 출하량을 넘어서며 세계 2위 스마트폰 시장으로 자리매김했으며 아직 인도의 스마트폰 보급률이 50%대에 불과해 글로벌 스마트폰 제조사들이 인도 시장에서의 점유율 확대에 주력하고 있다. 10월 스마트폰 판매량은 1,846만대로 MoM +11%, YoY +6%으로 10월부터 시작된 인도 축제 시즌 효과로 판매량 증가가 돋보였다. 10월 인도 내 주요 브랜드별 점유율은 1위 Vivo(16%), 2위 Xiaomi(15.6%), 3위 삼성전자(15.4%), 4위 Apple(13.5%)이다.

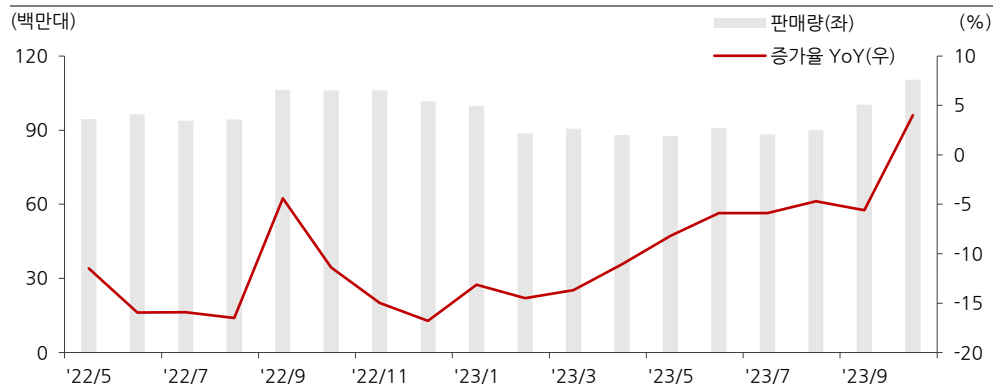
미국의 10월 스마트폰 판매량은 1,317만대로 전년 기저 부담으로 YoY 9% 감소했으나, iPhone 15 시리즈 및 Google 픽셀 8 출시 효과로 MoM +32% 증가했다. 특히 10월 미국 스마트폰 판매량의 53%를 800달러 이상 하이엔드 제품이 차지하며 iPhone을 중심으로 한 플래그십 선호가 강화되었다. 브랜드별 점유율은 Apple 67%(YoY +10%p), 삼성전자는 14%(YoY -7%p)로 iPhone15를 앞세운 Apple의 점유율 상승이 돋보였다.

유럽의 10월 스마트폰 판매량은 1,335만대(+11% MoM, +4% YoY)를 기록했다. 수요 부진이 장기화되었으나 기저효과와 iPhone 15 출시와 함께 펜트업 수요가 더해지며 유럽 스마트폰 수요는 바닥을 지나 반등하는 흐름을 보이고 있다. 10월 유럽 내 브랜드별 점유율은 1위 Apple 33%, 2위 삼성전자 30%, 3위 Xiaomi 19%를 기록했다.

한편 모건 스탠리는 글로벌 스마트폰 출하량이 장기 불황을 넘어 전년 대비 2024년 +3.9%, 2025년 +4.4% 반등할 것으로 전망하고 있다. 특히 온디바이스 AI 수요가 스마트폰의 새로운 수요 창출을 견인한 것으로 기대되는데 온디바이스 AI는 별도의 인터넷 연결 없이 기기 자체에서 스마트폰 칩을 통해 AI 기능을 구현하는 엣지 AI 기능이다.

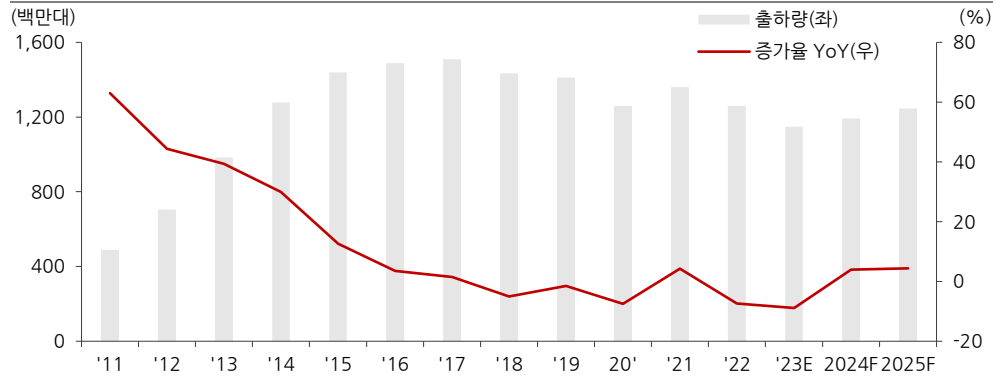
중국 Vivo는 2023년 11월 자체 개발한 LLM 'BlueLM'을 탑재한 생성형 AI 스마트폰 'X100'을 출시했다. 삼성전자는 온디바이스 AI로 실시간 통역 통화가 가능한 '갤럭시 AI'를 선보였으며 2024년부터 탑재될 것으로 기대되고 있으며, Apple은 생성형 인공지능이 탑재되는 신규 운영체제 iOS18 개발에 집중하고 있다. 현재 글로벌 스마트폰 시장이 프리미엄 모델을 중심으로 회복되는 가운데 온디바이스 AI 채택은 2024년부터 프리미엄 스마트폰 시장에서의 핵심 경쟁력이 될 전망이다.

글로벌 월별 스마트폰 판매량 추이



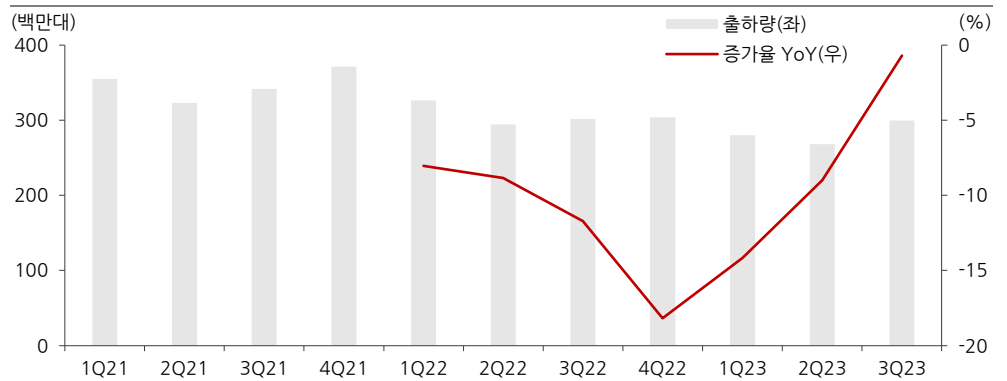
자료: Counterpoint, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 연간 스마트폰 출하량 추이



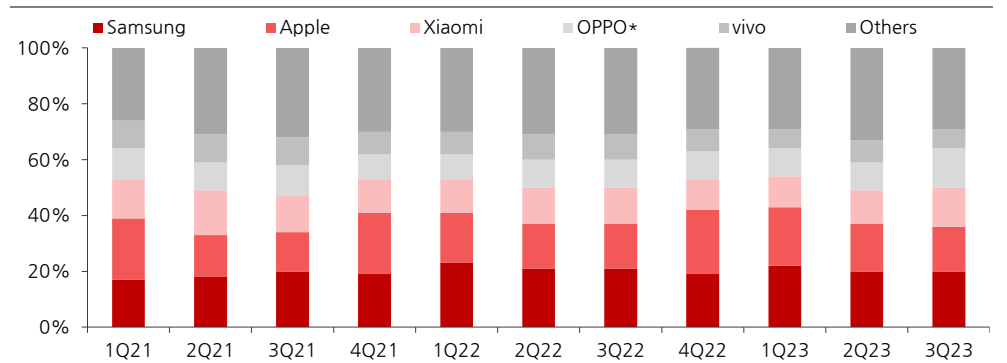
자료: Counterpoint, 모건스탠리, 한국IR협의회 기업리서치센터

분기별 스마트폰 출하량 및 YoY 증가율



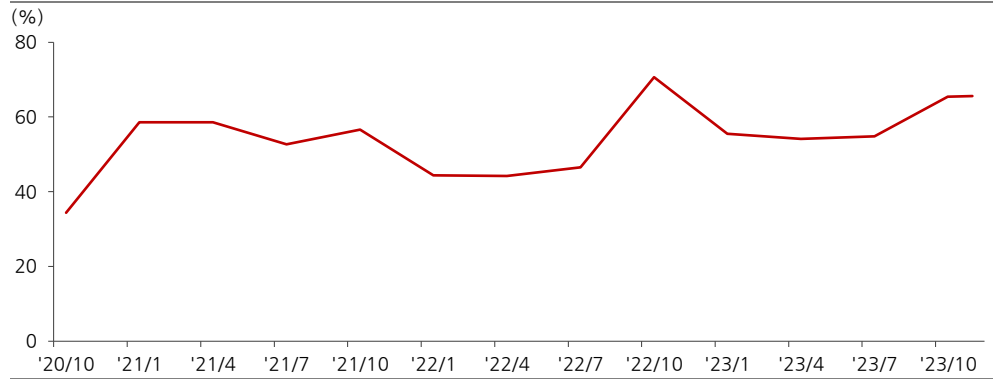
자료: Counterpoint, 한국IR협의회 기업리서치센터

분기별 스마트폰 업체 점유율 추이



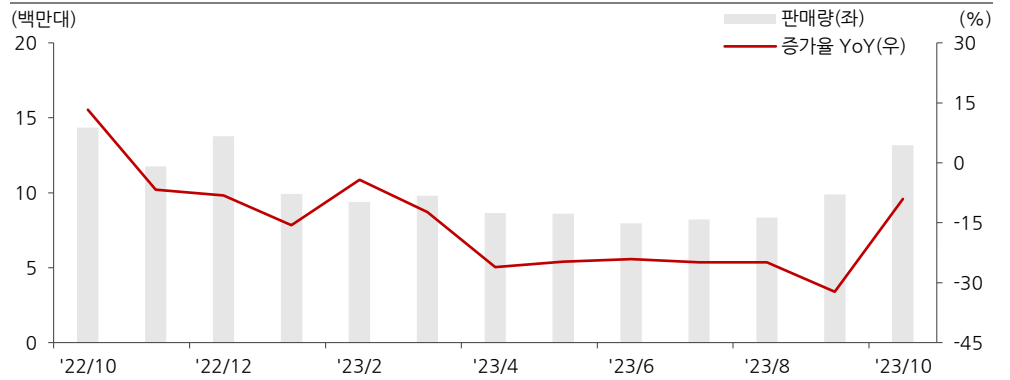
자료: Counterpoint, 한국IR협의회 기업리서치센터

iPhone 프로 시리즈 판매 비중



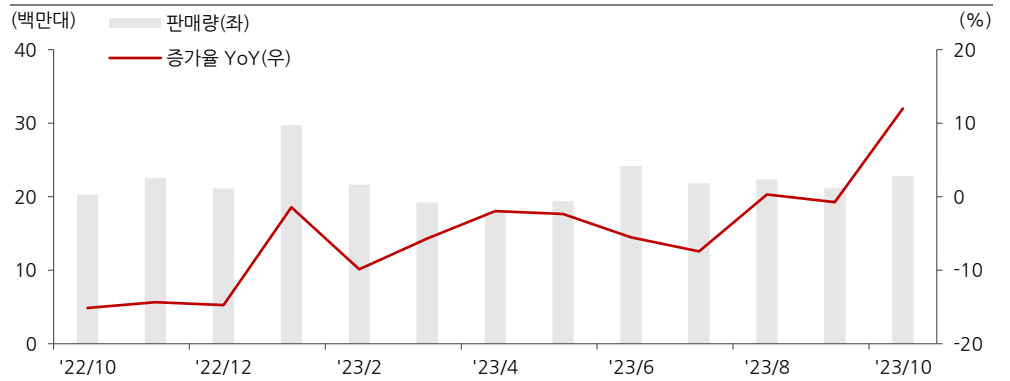
자료: Counterpoint, 한국IR협회의 기업리서치센터

미국 월별 스마트폰 판매량 추이



자료: Counterpoint, 한국IR협회의 기업리서치센터

중국 월별 스마트폰 판매량 추이



자료: Counterpoint, 한국IR협회의 기업리서치센터



투자포인트

중화권/구글향 수주 확대 → 2024F 폴디드줌 액츄에이터 매출 비중 66%

**2019~2023년
폴디드줌 액츄에이터 매출액
CAGR +79% 달성**

2020년부터 글로벌 스마트폰 출하량의 추세적인 감소가 지속된 반면 iPhone을 중심으로 한 플래그십 선호는 강화되고 있다. 당사는 현재 최종 고객사로 Apple과 화웨이를 보유하고 있지 않는 것으로 파악되나 **국내외 스마트폰 업체들의 폴디드줌 적용 확대 및 하이엔드 모델 마케팅 강화로 동사의 폴디드줌 수주 확대 수혜가 기대된다.**

**2023년 하반기부터
중화권 세트업체 및 구글향
폴디드줌 수주 확대 본격화**

이에 따라 **2019~2023년 OIS&AF, 폴디드줌을 모두 포함한 액츄에이터 사업 매출액은 연평균 +7.9%를 기록한 반면 동기간 폴디드줌 액츄에이터의 경우 연평균 매출액 성장률 +78.8%를 달성했다.** 액트로에는 현재 국내 폴디드줌 액츄에이터 시장 점유율 80% 이상 차지하고 있는 것으로 파악된다. 동사가 폴디드줌 시장에서 견고한 입지를 구축할 수 있던 이유는 크게 1) 주요 액츄에이터 제조에 사용되는 핵심 공정 장비 및 검사기 자체 기술력을 보유했으며, 2) 코로나 이전 국내 부품사 대비 여유 있는 잉여 현금을 기반으로 선제적인 연구개발 투자가 가능했기 때문이다. **동사는 국내 최초로 Folded Zoom Actuator 생산 공정개발에 성공하며 2020년 양산 체계 구축을 완료했다.**

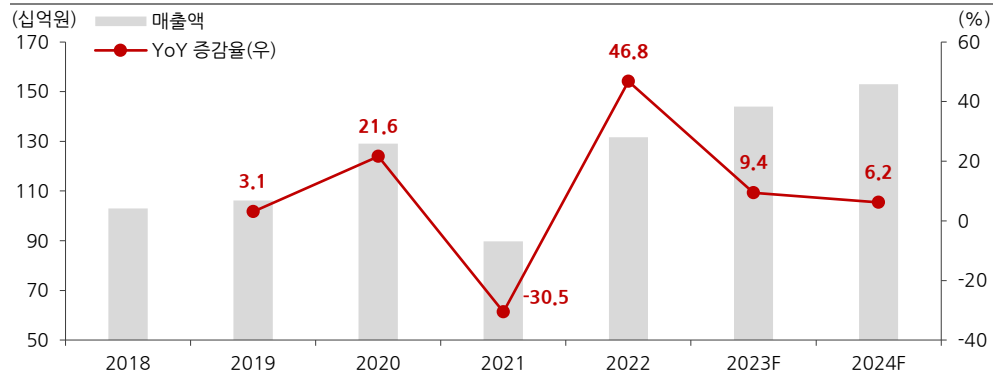
**전체 매출액 대비 폴디드줌 비중
2023F 59.0%
→ 2024F 65.8% 전망**

국내외 세트 업체들의 폴디드줌 수주 증가로 **전체 매출액 대비 폴디드줌 비중은 2021Y 48.7% → 2022Y 54.4% → 2023F 59.0% → 2024F 65.8%로 상승할 전망이다.** 당사는 2020년 코로나 팬데믹 이후 주력 고객사였던 삼성전자의 하이엔드 모델 판매량이 기존 예상치를 크게 하회하며 2년여간 실적 타격이 불가피했으나, 2022년 하반기 출시된 구글의 Pixel 7 Pro 폴디드줌 액츄에이터 공급을 시작으로 2023년 구글 Pixel 8Pro 수주 성과가 돋보였으며 2023년 하반기부터 중화권(오포, 비보 중심) 세트 업체향 본격적인 매출 성장세가 더해지고 있기 때문이다.

현재 주요 고객사로 자리 잡은 구글의 경우 북미지역에서 Apple이 선점하고 있는 플래그십 수요 확보를 위해 폴디드줌이 탑재된 하이엔드 모델을 중심으로 신제품 출시 등 마케팅을 진행 중이다. 한편 중화권 핵심 고객사인 Oppo의 Find x pro, Vivo의 x fold 모델을 중심으로 양호한 판매량을 기록하고 있어 최근 중화권 스마트폰 출하량 중 폴디드줌 모델 채택 비중이 증가하고 있는 점도 긍정적이다.

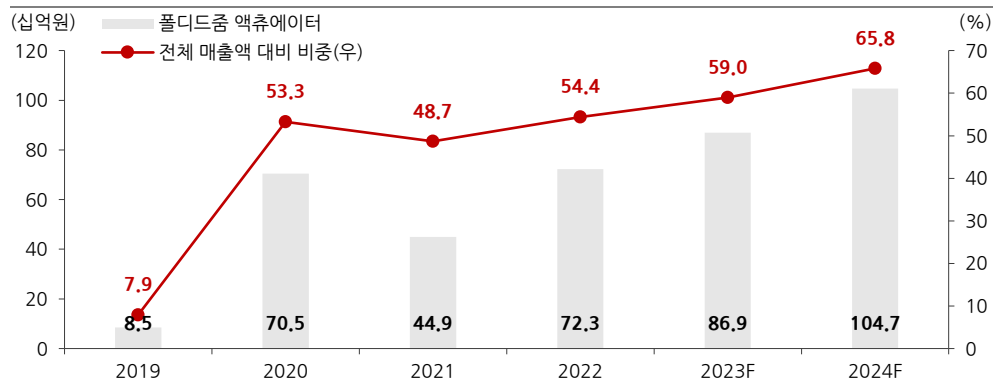
기존 핵심 고객사였던 삼성전자 외 중화권, 구글향 액츄에이터 수주 확대가 본격화되며 동사의 액츄에이터 사업 내 삼성전자향 매출액 비중은 2022Y 82.8% → 2023F 77.1% → 2024F 69.5%로 축소될 것으로 전망한다. **중화권 및 구글향 합산 매출액 비중은 2022Y 10% 중후반 수준에 불과했으나 2023F 22.9% → 2024F 30.5%까지 확대 될 것으로 판단된다.**

액추에이터 사업 전체 매출액 추이 및 전망



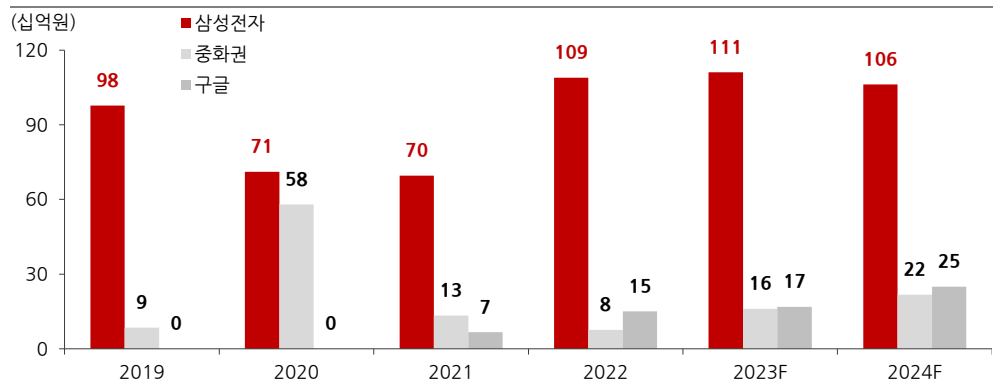
자료: 액트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

폴디드줌 액추에이터 매출액 및 비중 추이



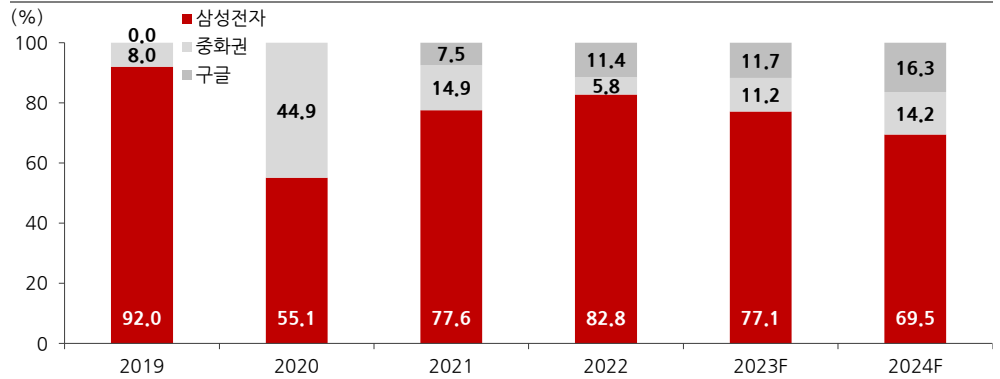
자료: 액트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

고객사별 액추에이터 매출액 추이 - 2H23부터 삼성전자 외 중화권, 구글향 폴디드줌 수주 증가 본격화



자료: 액트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

고객사별 액추에이터 매출액 비중 추이(삼성전자향 비중: 2019Y 92% → 2024F 70%)



자료: 액트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

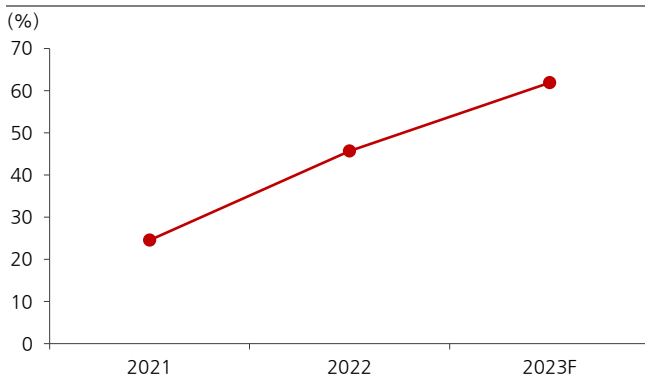
폴디드줌 액추에이터 가동률 상승 → 2023F 연결 영업이익 흑자 전환

폴디드줌 가동률 상승으로
전용 생산법인 ARP VINA
흑자 전환 성공

폴디드줌 액추에이터 연간 매출액은 2023년 869억원(+20.2% YoY), 2024년 1,047억원(+20.5% YoY)을 추정한다. 폴디드줌 수주 증가는 전용 생산법인 ARP VINA(베트남 2법인)의 가동률 상승으로 직결되며 동사의 수익성 개선으로 이어질 수 있다.

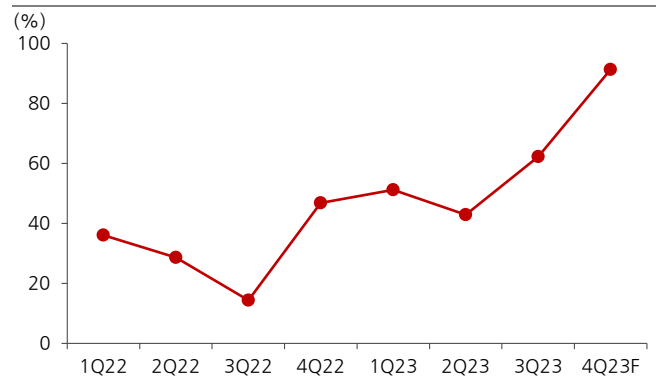
폴디드줌 액추에이터의 경우 OIS&AF 액추에이터 단가의 2배 이상 높은 것으로 추정되나 폴디드줌 관련 제품은 상대적으로 낮은 수익성을 기록해왔다. 액트로에는 2020년 폴디드줌 시장 확대를 대비해 선제적으로 베트남전용 생산법인 출범 이후 인력 충원과 생산설비 이전 및 투자를 진행했으나 팬데믹 영향으로 베트남 법인 셋다운과 비용 부담이 가중되었기 때문이다. ARP VINA의 영업적자는 2021부터 1Q23까지 동사의 연결 손익 적자로 이어졌다. 한편 **2023년 폴디드줌 가동률이 점차 상승하며 1H23 ARP VINA는 BEP 수준에 도달했다. 4Q23 폴디드줌 가동률은 80% 후반 수준인 것으로 추정되며 2Q23 흑자전환을 시작으로 2023년 하반기 수익성 회복 및 2024년 에는 전년 대비 큰 폭의 수주 증가에 따른 추가적인 실적 개선이 동반될 것으로 기대된다.**

연간 폴디드줌 가동률 추이



자료: 액트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

분기별 폴디드줌 가동률 추이



자료: 액트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

사업 다각화를 위한 신사업

1) 테라헤르츠 비파괴 검사장비 개발

반도체 후공정 패키징에 적용되는 테라헤르츠 비파괴 검사장비 개발

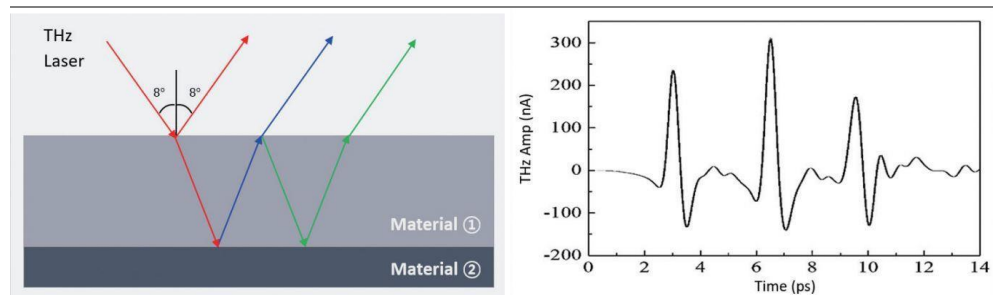
엑트로는 카메라 모듈 검사 장비 제조 기술과 2023년 4월 테라헤르츠 주파수 기술 양수를(한양대 산학협력단으로부터 검사기용 테라헤르츠 특허 기술 이전 계약 체결) 바탕으로 반도체 패키지 몰딩 두께를 측정하는 비파괴 검사장비 개발에 성공했다.

해당 검사 장비는 반도체 Packaging Application인 EMC(Epoxy Molding Compound)의 두께 측정용으로 EMC는 반도체가 손상되지 않도록 보호하는 역할을 수행한다. 반도체 업계는 AI 고도화 대응을 위해 전공정 초미세화를 넘어 후공정 기술에서의 고부가 기술이 필수적인 상황으로 특히 후공정 패키징 분야에서의 정밀 검사 수요 확대가 동반되고 있다.

기존 반도체 패키지 검사장비는 대부분 NDE(비파괴검사) 방식으로 X-Ray와 Ultrasonic wave(초음파)가 적용되어 왔다. 반면 엑트로는 반도체 패키지 검사 시스템에 테라헤르츠파(THz)를 적용하고 있다. 이는 적외선과 마이크로파의 중간 영역인 0.1~10THz의 주파수를 갖는 전자기파로 경량 신소재 고해상도 투시에 특화되어 있으며 별도의 매질이 필요 없고, 인체에 무해한 점이 특징이다.

또한 테라헤르츠파의 굴절율과 자체 알고리즘 소프트웨어를 적용해 EMC 두께를 측정하기 때문에 오차 범위를 1마이크론 수준으로 축소시켰으며 정밀 검사에 경쟁력을 보유한 만큼 고객사의 수율 개선에 기존 검사 장비 대비 유리하다. **향후에는 패키징 공정단에서 EMC 두께 축소와 PLP(패널레벨패키지)/WLP(웨이퍼레벨패키지) 효율화에도 기여할 수 있을 것으로 예상된다. 현재 시제품을 바탕으로 국내 IDM 업체들과 테스트를 진행 중이며 본격적인 실적 기여는 2025년 이후 가능할 것으로 판단된다.**

반사모드에서 EMC 굴절률 측정 알고리즘 개발 → 계산된 굴절률 값은 두께 측정에 바로 이용



자료: 엑트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

**Graphene 기술 바탕으로
2차전지 실리콘 음극재 시장
진출 준비 중**

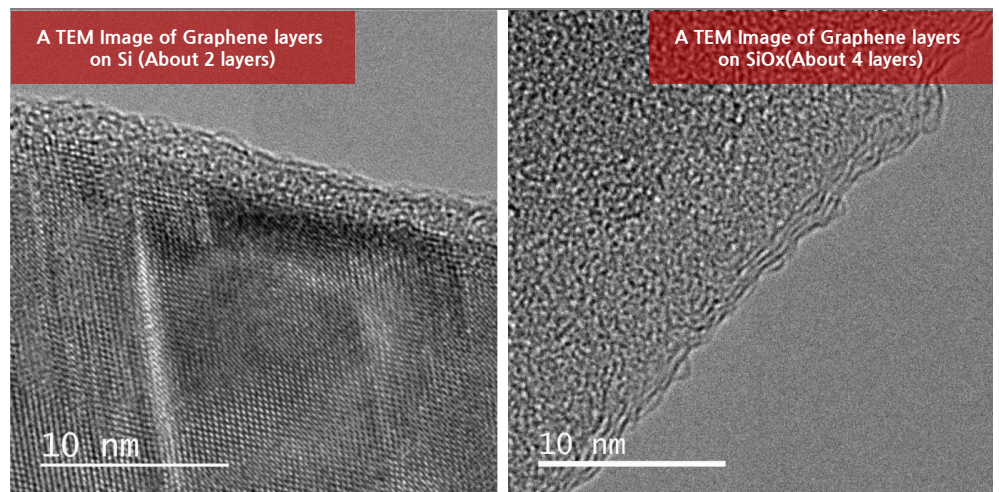
2) 2차전지 실리콘 음극재 시장 진출을 위한 Si Graphene 코팅 장비

한편 액트로는 Graphene 음극재 기술을 바탕으로 2차전지 실리콘 음극재 시장 진출을 준비 중이다. Si(Silicon) particle은 2차전지 용량 확대에 유리한 물질인 반면 충방전 동안 부피 팽창/수축 반복으로 Si Cracking이 발생하며 이는 음극 표면에 형성되는 SEI(Solid Electrolyte Interphase, 배터리 충전 과정에서 전해질 내 물질 전기분해로 전극-전해질 계면에 형성되는 고체막)가 불규칙적으로 형성된다.

결과적으로 SEI가 보호 피막으로 역할을 수행하지 못해 전해질 감소와 셀저항 증가가 발생하고 배터리 용량 손실이 불가피해진다. 동사는 이러한 Si Cracking 방지를 위해 Si particle을 벌집 형태의 Graphene texture로 코팅해 충방전 시 Si 부피 팽창을 최소화해 배터리 유효 수명을 증가하게 하는 Graphene 코팅 장비를 개발 중이다.

현재 연간 500g 규모의 장비 개발 후 국내 실리콘 음극재 주요 업체와 협업해 코인셀 테스트를 진행 중이다. 향후 양산 가능한 규모의 대량생산 체계 구축에 성공할 경우 동사의 기업가치 향상으로 이어질 것으로 전망된다.

Graphene Coating



자료: 액트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **실적 추이 및 전망**

2023F 매출액 1,473억원(+10.8% YoY), 영업이익 38억원(흑전 YoY)

**2023년 스마트폰 업황 부진에도
중화권 및 구글향 폴더드폰
수주 증가로 YoY 실적 성장
가능할 전망**

2023년 연간 실적은 매출액 1,473억원(+10.8% YoY), 영업이익 38억원(흑전 YoY)를 예상하며 연간 사업별 매출액은 액추에이터 1,440억원(+9.4% YoY), 장비 33억원(+156.3% YoY)를 전망한다. **글로벌 스마트폰 업황 둔화에도 동사의 실적 성장을 이끌고 있는 폴더드폰 액추에이터의 경우 2023년 연간 매출액은 YoY +20.2% 증가한 869억원을 기록하며 전사 매출액 비중 59.0%(+4.6%p YoY)에 달할 것으로 추정된다.**

2023년 주요 고객사별 액추에이터 매출액은 삼성전자 1,111억원(+1.9% YoY), 중화권 세트업체 161억원(+110.2% YoY), 구글 169억원(+12.1% YoY)로 중화권과 구글 프리미엄 스마트폰에 채택되는 폴더드폰 액추에이터의 성장세가 돋보일 전망이다.

2023년 상반기 매출액은 613억원으로 전년 동기와 비슷한 수준의 실적을 기록했으나, 2Q23 베트남 제 2 생산법인이 흑자전환에 성공하며 2021년부터 지속되었던 영업적자에서 벗어나며 1H23 BEP 수준의 영업손익을 기록했다. 한편 2023년 3분기는 국내 고객사향 액추에이터 매출액이 YoY-20% 감소했으나, 해외 스마트폰 업체향 폴더드폰 액추에이터 매출액의 가파른 성장세가 국내 고객사향 실적 부진을 상쇄하며 동사는 3Q23 연결 매출액 379억원(+11.0% YoY), 영업이익 11억원(흑전 YoY)의 안정적인 실적 성장을 달성할 수 있었다.

2023년 4분기 매출액은 481억원(+28.1% YoY), 영업이익은 26억원(+1164.9% YoY)를 기록할 것으로 예상된다. **4분기는 전통적인 계절적 성수기로 2024년 연초 출시 예정인 삼성전자의 S리리드향 수주 확대와 견조한 중화권 액추에이터 매출 성장세가 지속되며 최대 분기 매출액을 기록할 것으로 전망한다.**

2024F 폴더드폰 액추에이터 매출 비중 66% 전망

**2024F 연간
매출액 1,590억원(+8% YoY),
영업이익 67억원(+74% YoY)**

2024년 연간 매출액은 전년 대비 +7.9% 증가한 1,590억원, 영업이익은 전년 대비 +74.4% 증가한 67억원을 예상한다. 사업부문별 예상 매출액은 액추에이터 1,530억원(+6.2% YoY), 장비 60억원(+84.0% YoY)이다. **액추에이터의 경우 2024년 삼성전자향 OIS 실적을 보수적으로 반영했으나 주요 스마트폰 업체들이 향후 폴더드폰이 탑재된 High-end 모델 중심 판매 전략을 강화할 것으로 예상되는 만큼 폴더드폰 액추에이터 선도업체인 동사의 수혜 돋보일 것으로 기대된다.**

2024년 폴더드폰 액추에이터 매출액은 1,047억원(+20.5% YoY)을 기록하며 전체 매출액 대비 65.8%(+6.9%p YoY)의 비중을 차지할 것으로 판단된다. 액추에이터 매출액 대비 주요 고객사별 비중은 삼성전자 69.5%, 중화권 14.2%, 구글 16.3%로 구성될 것으로 기대한다. 상대적으로 이익 기여도가 높은 장비 및 해외 스마트폰 고객사 매출 비중 상승으로 2024년 연간 영업이익률은 4.2%를 전망한다.

분기 실적데이터

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F
매출액	31.4	29.9	34.1	37.5	30.3	31.0	37.9	48.1
장비	0.5	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.6	2.0
액추에이터	30.9	29.6	34.0	37.2	29.9	30.8	37.2	46.1
영업이익	-2.3	-2.4	-1.3	0.2	-0.7	0.8	1.1	2.6
영업이익률	-7.2	-7.9	-3.9	0.6	-2.3	2.6	2.9	5.5
순이익	-1.4	-0.7	1.1	-8.4	0.4	1.3	1.4	3.1
순이익률	-4.4	-2.2	3.2	-22.3	1.4	4.2	3.8	6.5
YoY								
매출액	53.9	38.2	31.9	53.8	-3.6	3.9	11.0	28.1
장비	219.0	19.0	-76.3	-78.8	-28.7	-0.4	292.5	515.4
액추에이터	52.5	38.3	34.8	62.7	-3.2	3.9	9.6	23.9
영업이익	적지	적지	적전	흑전	적지	흑전	흑전	1,165.6
순이익	적전	적지	-68.1	적지	흑전	흑전	33.5	흑전

자료: 액트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

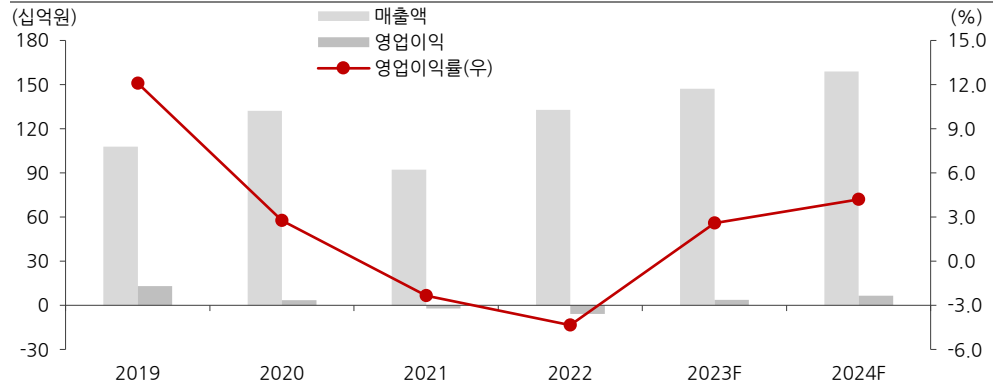
연간 실적데이터

(단위: 십억원, %)

	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	107.8	132.3	92.3	133.0	147.3	159.0
장비	1.6	3.2	2.6	1.3	3.3	6.0
액추에이터	106.2	129.1	89.7	131.7	144.0	153.0
-삼성전자	97.7	71.1	69.6	109.0	111.1	106.3
-중화권	8.5	58.0	13.4	7.6	16.1	21.7
-구글	0.0	0.0	6.7	15.1	16.9	25.0
영업이익	13.0	3.7	-2.2	-5.8	3.8	6.7
영업이익률	12.1	2.8	-2.3	-4.3	2.6	4.2
순이익	14.6	2.1	2.9	-9.3	6.3	8.3
순이익률	13.5	1.6	3.1	-7.0	4.3	5.2
YoY						
매출액	2.1	22.7	-30.2	44.0	10.8	7.9
장비	-37.2	92.6	-18.0	-50.9	156.3	84.0
액추에이터	3.1	21.6	-30.5	46.8	9.4	6.2
-삼성전자	0.0	-27.2	-2.1	56.6	1.9	-4.3
-중화권	0.0	581.9	-76.9	-42.9	110.2	35.0
-구글	0.0	0.0	0.0	123.9	12.1	48.0
영업이익	-22.7	-72.0	적전	적지	흑전	74.4
순이익	6.6	-85.9	39.2	적전	흑전	31.7

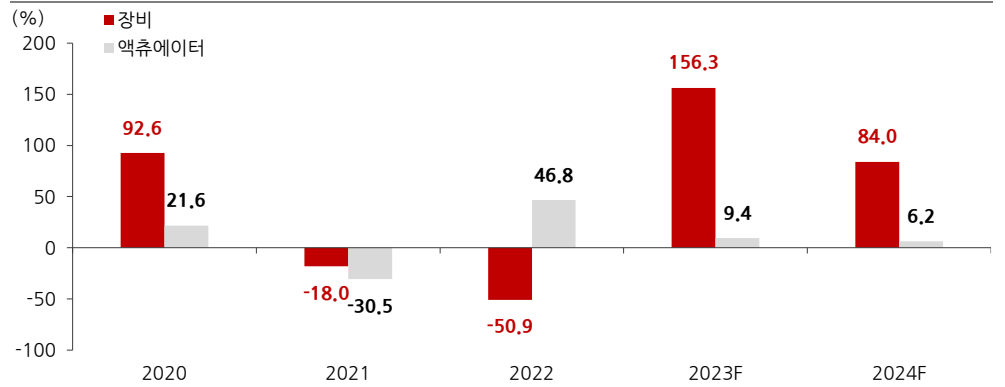
자료: 액트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



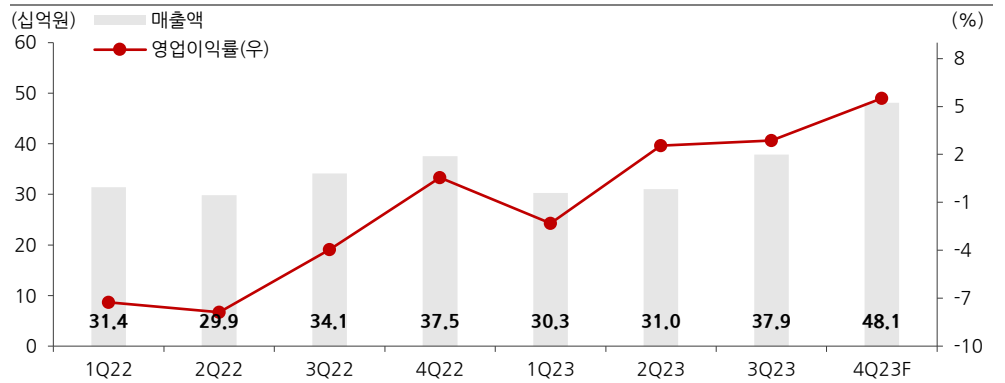
자료: 액트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

사업부문별 매출액 YoY 증감률



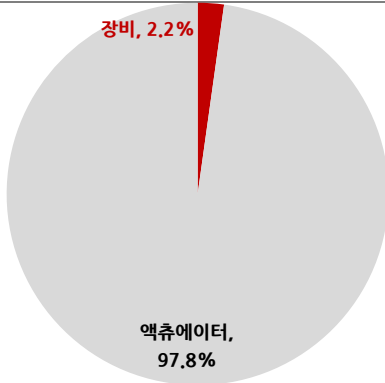
자료: 액트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

분기별 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



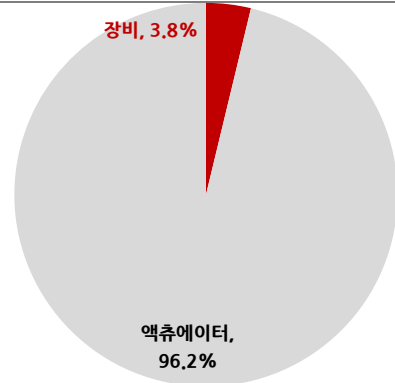
자료: 액트로, 한국IR협의회 기업리서치센터

2023F 사업 부문별 매출액 비중



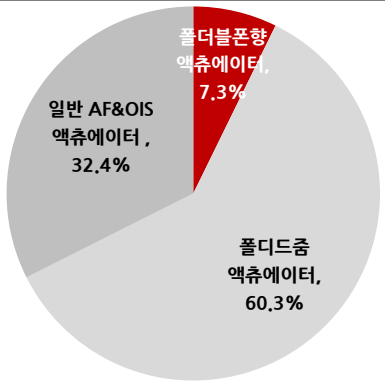
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

2024F 사업 부문별 매출액 비중



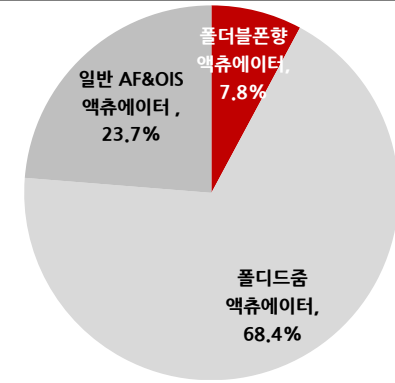
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

액츄에이터 사업 내 제품별 매출 비중(2023F)



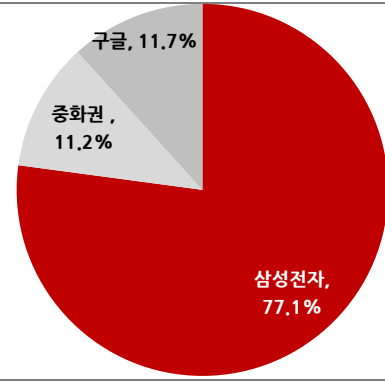
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

액츄에이터 사업 내 제품별 매출 비중(2024F)



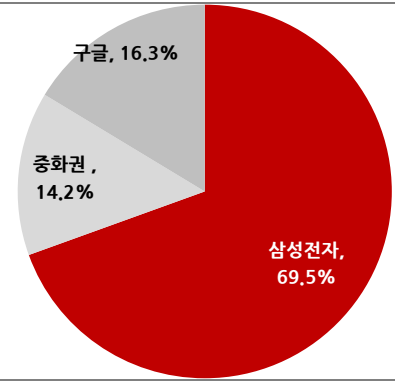
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

액츄에이터 사업 내 최종 고객사별 매출 비중(2023F)



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

액츄에이터 사업 내 제품별 매출 비중(2024F)



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

2024F PER 9.8배

애플, 화웨이 수주 없이도 글로벌 스마트폰 업체들의 폴더드줌 채택 증가에 따른 수혜 가능

액트로의 현재 주가는 2024년 예상 EPS 기준 PER 9.8배에서 거래되고 있다. 핸드셋 업종 평균 2024F PER은 10배 수준이다. 액트로의 상장 이후 2020년 연초까지 삼성전기 모듈 사업부 1차 밴더로서 핵심 고객사인 삼성전자의 플래그십 멀티(듀얼/트리플/쿼드러플)카메라 및 고사양 카메라 적용에 따른 직접적인 수혜가 전망되며 기업가치 상승세를 기록했다.

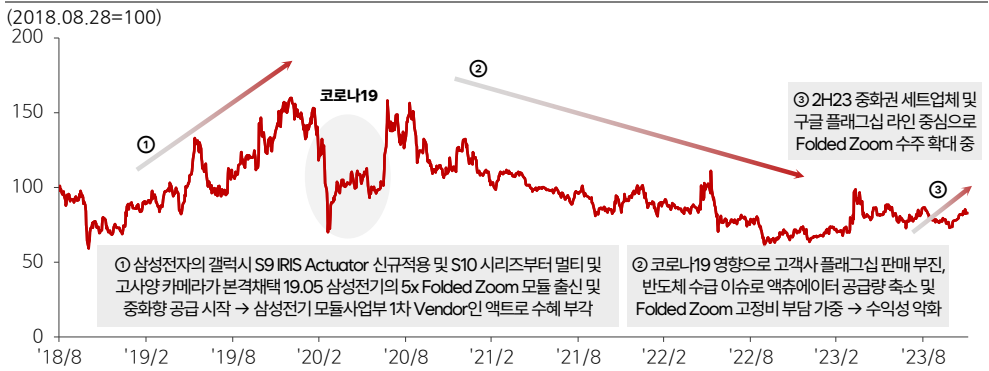
4Q23 계절적 성수기 효과와 중화향 수주 증가 등보이며 실적 회복세 가시화될 전망

특히 2019년 5월 삼성전기의 5x Folded Zoom 모듈 출시로 중화권 세트업체향 Folded Zoom 공급 개시 이후 삼성전자의 플래그십 Folded Zoom 탑재 가능성이 두드러지며 주목받았으나, 팬데믹 영향으로 2021년 외형 축소가 불가 피했으며 2022년에는 2020년 Folded Zoom 액츄에이터 생산시설 투자 확대로 고정비 부담이 가중되며 영업적자가 확대되었다.

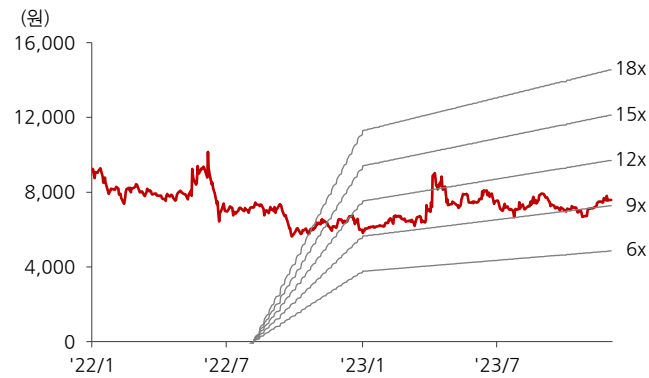
한편 최근까지 스마트폰 시장은 출하량 부진이 지속되고 있으나 iPhone을 필두로 한 플래그십 하드웨어 스펙 상향과 중국 화웨이의 재등장으로 양사를 핵심 고객사로 둔 IT부품 및 장비사들의 실적 회복세가 돋보였다. **액트로의 경우 현재 삼성전자, 중화권 세트업체(화웨이 제외), 구글을 최종 고객사로 보유하고 있으며 삼성전자향 매출액 비중은 2023년 3분기 누적 기준 70% 중반에 육박하고 있으나 글로벌 스마트폰 업체들의 플래그십 중심 마케팅 및 판매 전략 강화와 폴더드줌 채택 증가에 힘 입어 iPhone향 매출 공백에도 실적 성장이 가능한 점이 긍정적이다.**

2023년 2분기 영업이익 흑자전환을 기점으로 2023년 4분기에는 계절적 성수기 효과와 국내 및 중화향 수주 증가 등보이며 실적 회복세가 가시화될 전망이다. 또한 동사의 수익성 축소 주요인으로 작용했던 폴더드줌 액츄에이터의 경우 2024년 가동률 상승에 따른 외형성장과 수익성 회복이 동반될 가능성이 높다. 액트로의 추세적인 기업가치 회복세를 기대한다.

상장 이후 주가 추이



12MF PER Band



주: 2022년 영업이익 및 당기순이익 적자 기록
자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

12MF PBR Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

카메라 부품업체 밸류에이션

(단위: 원, 십억 원, 배)

기업명	종가	시가총액	매출액		영업이익		P/E		P/B	
			2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
코스피	2,655	2,056,719	2,722,496	2,932,282	174,788	262,625	16.6	10.8	1.0	0.9
코스닥	867	431,772	123,201	139,824	8,681	13,817	38.2	21.8	2.8	2.5
액트로	8,060	81	147	159	38	67	12.9	9.8	1.2	1.1
자화전자	28,300	627	502	828	-31	56	N/A	15.3	1.8	1.6
하이비전시스템	19,320	289	338	369	63	65	5.7	5.8	1.0	N/A
옵트론텍	3,675	90	212	232	7	9	6.7	7.2	2.1	1.6
동운아나텍	21,000	398	108	115	22	9	15.7	47.4	N/A	N/A

자료: QuantiWise, 한국IR협회의 기업리서치센터

카메라 모듈업체 밸류에이션

(단위: 원, HKD, CNY, 십억 원, 배)

기업명	종가(Local)	시가총액	매출액		영업이익		P/E		P/B	
			2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
Sunny Optical(HK)	72	13,022	5,820	6,729	243	481	50.9	27.8	3.1	2.9
Ofilm(CN)	8	4,972	2,857	3,631	-114	170	N/A	109.5	10.6	12.2
LG이노텍	239,500	5,668	20,288	21,629	855	1,111	9.8	7.2	1.2	1.0
엠씨넥스	30,250	544	918	1,072	20	39	19.4	14.6	1.6	1.5
파트론	8,140	480	1,141	1,318	48	63	14.3	10.3	0.9	0.8
파워로직스	6,670	238	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
캠시스	1,422	105	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
나무가	14,100	229	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: QuantiWise, 한국IR협회의 기업리서치센터

 **리스크 요인**

동사의 기업가치 상승을 위해서는 장기화된 영업적자 구조에서 벗어나 실적 펀더멘털이 회복되는 모습이 필수적이다. OIS, AF 액츄에이터의 경우 스마트폰 시장 전반의 출하량 둔화가 지속되는 한 더딘 실적 흐름이 불가피하다. 신규 사업인 테라헤르츠 비파괴 검사장비와 Graphene 코팅 장비의 경우 2025년 이후 관련 성과가 가시화될 수 있을 것으로 기대되는 만큼 단시일 내 동사의 의미 있는 실적 및 기업가치 회복 여부가 폴디드줌 액츄에이터에 집중되는 부분은 아쉬운 요인이다. 향후 스마트폰 카메라 기술 동향 및 트렌드 변화로 고객사의 폴디드줌 채택이 감소할 경우 기업가치 변동성 확대가 불가피하다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,323	923	1,330	1,473	1,590
증가율(%)	22.7	-30.2	44.0	10.8	7.9
매출원가	1,214	868	1,312	1,334	1,418
매출원가율(%)	91.8	94.0	98.6	90.6	89.2
매출총이익	109	55	18	139	172
매출이익률(%)	8.2	6.0	1.3	9.4	10.8
판매관리비	72	77	75	101	105
판매비율(%)	5.4	8.3	5.6	6.9	6.6
EBITDA	129	34	22	118	146
EBITDA 이익률(%)	9.7	3.7	1.6	8.0	9.2
증가율(%)	-34.1	-73.3	-36.9	443.1	24.2
영업이익	37	-22	-58	38	67
영업이익률(%)	2.8	-2.3	-4.3	2.6	4.2
증가율(%)	-72.0	적전	적지	흑전	74.4
영업외손익	-24	51	-52	26	31
금융수익	28	59	69	58	63
금융비용	49	5	48	31	30
기타영업외손익	-3	-4	-73	-1	-2
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	12	29	-110	64	98
증가율(%)	-91.9	134.4	적전	흑전	52.0
법인세비용	-8	0	-16	1	15
계속사업이익	21	29	-93	63	83
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	21	29	-93	63	83
당기순이익률(%)	1.6	3.1	-7.0	4.3	5.2
증가율(%)	-85.9	39.2	적전	흑전	31.7
지배주주지분 순이익	21	29	-93	63	83

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	15	132	34	158	176
당기순이익	21	29	-93	63	83
유형자산 상각비	91	54	79	79	79
무형자산 상각비	1	2	1	1	1
외환손익	32	1	13	0	0
운전자본의감소(증가)	-107	57	-18	7	5
기타	-23	-11	52	8	8
투자활동으로인한현금흐름	-94	66	58	-106	-82
투자자산의 감소(증가)	-32	-6	18	-6	-7
유형자산의 감소	0	0	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-109	-93	-75	-70	-70
기타	47	165	114	-30	-5
재무활동으로인한현금흐름	-30	-61	-21	-6	-9
차입금의 증가(감소)	-10	0	0	3	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-20	-20	-9	-9	-9
기타	0	-41	-12	0	0
기타현금흐름	-1	5	3	0	5
현금의증가(감소)	-109	142	73	46	89
기초현금	139	30	172	245	291
기말현금	30	172	245	291	380

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
유동자산	591	481	476	557	668
현금성자산	30	172	245	290	380
단기투자자산	284	119	0	0	0
매출채권	224	116	161	184	199
재고자산	46	66	61	74	80
기타유동자산	7	8	8	9	10
비유동자산	423	508	445	462	457
유형자산	326	404	347	339	330
무형자산	4	1	5	14	10
투자자산	46	54	27	33	40
기타비유동자산	47	49	66	76	77
자산총계	1,014	989	920	1,019	1,125
유동부채	249	229	259	299	323
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	226	211	236	268	289
기타유동부채	23	18	23	31	34
비유동부채	18	22	25	31	33
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	18	22	25	31	33
부채총계	267	250	284	330	356
지배주주지분	747	738	636	690	764
자본금	50	50	50	50	50
자본잉여금	349	349	349	349	349
자본조정 등	-20	-60	-70	-70	-70
기타포괄이익누계액	-20	4	15	15	15
이익잉여금	387	394	292	345	419
자본총계	747	738	636	690	764

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023F	2024F
P/E(배)	58.7	30.9	N/A	12.9	9.8
P/B(배)	1.6	1.2	0.9	1.2	1.1
P/S(배)	0.9	1.0	0.5	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	7.0	17.5	16.6	4.8	3.9
배당수익률(%)	1.7	1.1	1.7	1.2	1.2
EPS(원)	205	285	-927	627	825
BPS(원)	7,419	7,336	6,322	6,856	7,588
SPS(원)	13,158	9,173	13,212	14,635	15,797
DPS(원)	200	100	100	100	100
수익성(%)					
ROE	2.7	3.9	-13.6	9.5	11.4
ROA	2.1	2.9	-9.8	6.5	7.7
ROIC	16.2	-6.1	-18.9	11.6	18.0
안정성(%)					
유동비율	237.1	210.2	184.0	186.1	206.8
부채비율	35.8	33.9	44.6	47.8	46.6
순차입금비율	-41.7	-39.0	-38.2	-35.5	-32.0
이자보상배율	231.8	-376.6	-1,018.9	478.7	591.3
활동성(%)					
총자산회전율	1.3	0.9	1.4	1.5	1.5
매출채권회전율	9.7	5.4	9.6	8.5	8.3
재고자산회전율	25.2	16.5	20.9	21.8	20.8

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자들의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
엑트로	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.