

액트로 (290740/KQ)

올해는 수익성 반등의 원년

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 7,140 원

상승여력: -



Analyst
허선재

sunjae.heo@sk.com
3773-8197

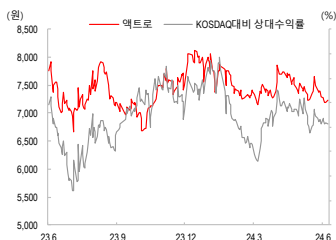
Company Data

발행주식수	1,007 만주
시가총액	729 억원
주요주주	
하동길(외6)	37.77%
자사주	7.28%

Stock Data

주가(24/07/02)	7,140 원
KOSDAQ	829.91pt
52주 최고가	8,130 원
52주 최저가	6,660 원
60일 평균 거래대금	3 억원

주가 및 상대수익률



스마트폰 카메라 모듈용 핵심 부품(Actuator) 제조 업체

액트로는 스마트폰 카메라 모듈에 탑재되는 부품인 Actuator 및 검사 장비 전문 제조 업체이다. Actuator 는 카메라 모듈 내 렌즈를 상하좌우로 움직여 초점과 흔들림을 보정해주는 핵심 부품으로 동사는 삼성전기를 통해 최종 고객사인 삼성전자, 구글, 중화권 핸드셋 업체로 Actuator 를 공급중이다. 23년 기준 제품별 매출 비중은 Actuator 97.7%, 검사장비 2.3%이다. 18년 상장 이후 동사의 영업이익은 ①글로벌 스마트폰 시장 성장 둔화 ②납품단가 인하 ③코로나 영향으로 18년 169억원 (OPM16%)→20년 37억원 (OPM2.8%)→22년 -58억원 (OPM -4.3%)으로 매년 감소한 후, 23년 47억원 (OPM 3.6%)을 기록하며 턴어라운드 성공했다. 지금 액트로에 주목할만한 이유는 ①작년 실적 턴어라운드에 이은 본업 회복과 ②검사장비 외판 신사업을 통한 본격적인 실적 성장이 나타날 것으로 예상되기 때문이다.

제품/고객 믹스 효과 + 검사장비 신사업을 통한 수익성 개선 전망

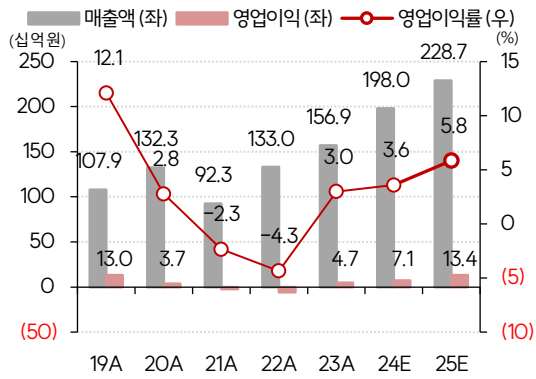
I. **본업 회복:** 작년에는 ①고객사 내 MS 확대 ②단순 AF/OIS 부품제조에서 ASP 가 높은 OIS 반제품 생산을 시작함에 따라 동사 최종 고객사의 저조한 글로벌 스마트폰 판매량에도 불구하고 실적 턴어라운드에 성공했다. 올해부터는 수익성이 좋은 폴디드줌 Actuator 매출 비중 및 구글향 매출 비중 상승이 이뤄지며 본격적인 이익 개선 효과가 나타날 것으로 예상된다. 특히 글로벌 선도 업체인 애플의 폴디드줌 본격 적용에 따른 간접 수혜가 이뤄지고 있다는 점에 주목할 필요가 있다 (23년 아이폰 15 프로맥스 첫 적용→아이폰 16 적용 모델 확대 전망).

II. **검사장비 신사업:** 검사장비 신사업은 크게 ①Actuator 검사장비와 ②반도체/2차전지 패키지 검사장비로 구분된다. 먼저, 동사는 내부 생산용으로 사용되던 Actuator 검사장비 외판을 시작할 예정이며 현재 글로벌 선도 스마트폰 업체와 제품 테스트를 진행중에 있다. 빠르면 올해 말 초도 물량 공급이 시작될 것으로 보이며 동사는 Actuator 와 검사장비 사업까지 함께 영위하는 잠재 고객사 내 유일한 업체이기 때문에 긍정적인 결과를 기대해봐도 좋다고 판단된다. 더불어 동사는 테라헤르츠 주파수를 활용한 반도체/2차전지 패키지 검사장비(두께 측정용)를 개발중에 있으며 현재 글로벌 반도체/분리막 업체와 제품 테스트를 진행중이다. 마찬가지로 내년 초도물량 공급이 예상되며 해당 검사장비들의 수익성은 기존 Actuator 제품 대비 약 5배 이상 높기 때문에 그동안 단점으로 꼽혔던 동사의 저마진 구조 문제가 개선될 것으로 전망된다.

24년은 수익성 반등이 시작되는 원년

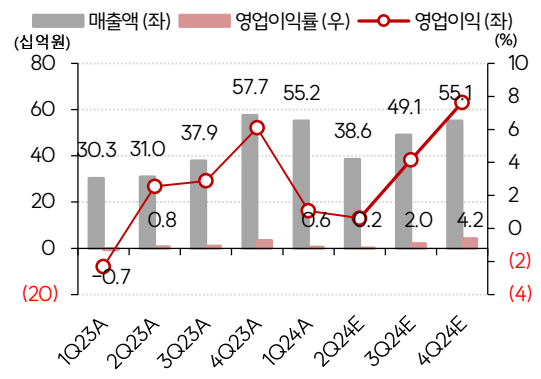
액트로 24년 예상 실적은 매출액 1,980억원 (+26.2% YoY)과 영업이익 71억원 (+51.2% YoY)으로 전망한다. 신규모델 (구글/중화권) 양산준비를 위한 투자비용 및 상여금이 반영된 1분기 실적을 저점으로 분기별 증익 흐름이 나타날 것으로 전망된다. 올해는 폴디드줌 물량 확대가 전반적인 실적 성장을 견인할 것으로 보이고 내년부터는 수익성이 좋은 Actuator 검사장비와 반도체/2차전지 패키지 검사장비 매출이 더해지며 실적 성장폭이 가팔라질 것으로 전망된다. 25년 실적은 매출액 2,287억원 (+15.5%)과 영업이익 134억원 (+88.5% YoY)으로 추정한다. 현재 주가 레벨은 올해/내년 실적 기준 PER 10배/5배 수준이다.

액트로 연간 실적 추이 및 전망



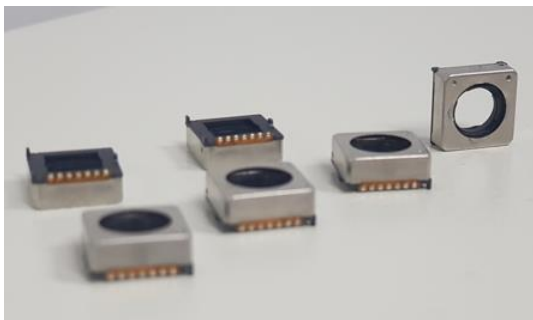
자료: 액트로, SK 증권

액트로 분기 실적 추이 및 전망



자료: 액트로, SK 증권

액트로 주요제품: OIS (Optical Image Stabilizer)



자료: 액트로, SK 증권

액트로 주요제품: Folded Zoom Actuator



자료: 액트로, SK 증권

액트로 주요제품: Actuator 검사 장비



자료: 액트로, SK 증권

액트로 주요제품: 테라헤르츠 검사 장비



자료: 액트로, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	605	591	481	476	707
현금및현금성자산	139	30	172	245	377
매출채권 및 기타채권	53	225	116	161	242
재고자산	59	46	66	61	83
비유동자산	385	423	508	445	480
장기금융자산	16	46	54	27	32
유형자산	329	326	404	347	369
무형자산	5	4	1	5	11
자산총계	990	1,014	989	920	1,188
유동부채	217	249	229	259	473
단기금융부채	11	1	1	1	2
매입채무 및 기타채무	193	240	222	253	458
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	13	18	22	25	32
장기금융부채	1	2	2	1	2
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	230	267	250	284	505
지배주주지분	372	360	344	345	343
자본금	50	50	50	50	50
자본잉여금	348	349	349	349	349
기타자본구성요소	-20	-20	-60	-70	-69
자기주식	-20	-20	-60	-70	59
이익잉여금	388	387	394	292	339
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	760	747	738	636	683
부채외자본총계	990	1,014	989	920	1,188

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	229	15	132	34	249
당기순이익(손실)	146	21	29	-93	57
비현금성항목등	88	97	46	143	83
유형자산감가상각비	64	91	54	79	63
무형자산상각비	1	1	2	1	2
기타	23	5	-10	64	18
운전자본감소(증가)	37	-107	57	-18	105
매출채권및기타채권의감소(증가)	51	-208	137	-44	-87
재고자산의감소(증가)	-6	26	-13	5	-29
매입채무및기타채무의증가(감소)	-10	78	-64	23	212
기타	-87	4	-1	2	3
법인세납부	-46	0	-2	-1	-1
투자활동현금흐름	-399	-94	66	58	-102
금융자산의감소(증가)	-261	15	159	136	-4
유형자산의감소(증가)	-138	-109	-93	-74	-86
무형자산의감소(증가)	-1	0	0	-4	-8
기타	0	0	0	-1	-3
재무활동현금흐름	-30	-30	-61	-21	-11
단기금융부채의증가(감소)	-12	-10	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-1	-2	-1	-1	-2
자본의증가(감소)	4	2	0	0	0
배당금지급	-20	-20	-20	-9	-9
기타	-2	0	-40	-10	0
현금의 증가(감소)	-198	-109	142	73	132
기초현금	337	139	30	172	245
기말현금	139	30	172	245	377
FCF	92	-94	39	-40	163

자료 : 액트로, SK증권 추정

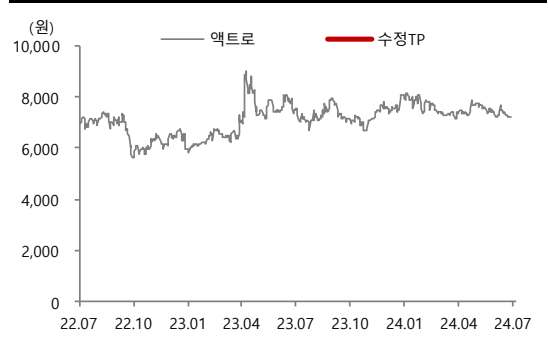
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	1,078	1,323	923	1,330	1,568
매출원가	886	1,214	868	1,312	1,423
매출총이익	193	109	55	18	146
매출총이익률(%)	17.9	8.2	6.0	1.3	9.3
판매비와 관리비	63	72	77	75	99
영업이익	130	37	-22	-58	47
영업이익률(%)	12.1	2.8	-2.3	-4.3	3.0
비영업손익	24	-24	51	-52	12
순금융손익	5	4	2	2	5
외환관련손익	20	-25	53	27	7
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	-0
세전계속사업이익	154	12	29	-110	59
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
계속사업법인세	8	-8	0	-16	1
계속사업이익	146	21	29	-93	57
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	146	21	29	-93	57
순이익률(%)	13.5	1.6	3.1	-7.0	3.7
지배주주	146	21	29	-93	57
지배주주귀속 순이익률(%)	13.5	1.6	3.1	-7.0	3.7
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	146	5	51	-83	55
지배주주	146	5	51	-83	55
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	195	129	34	22	112

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	2.1	22.7	-30.2	44.0	17.9
영업이익	-22.7	-72.0	적전	적지	흑전
세전계속사업이익	-82.6	적전	흑전	적전	흑전
EBITDA	-16.3	-34.1	-73.3	-36.9	416.4
EPS	-11.3	-86.0	39.1	적전	흑전
수익성 (%)					
ROA	15.5	2.1	2.9	-9.8	5.5
ROE	21.0	2.7	3.9	-13.6	8.7
EBITDA마진	18.1	9.7	3.7	1.6	7.1
안정성 (%)					
유동비율	278.9	237.1	210.2	184.0	149.6
부채비율	30.3	35.8	33.9	44.6	73.9
순차입금/자기자본	-61.9	-41.7	-39.0	-38.2	-54.7
EBITDA/이자비용(배)	420.4	814.7	599.0	382.4	1,307.5
배당성향	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	1,461	205	285	-927	571
BPS	3,905	3,776	4,013	4,118	4,099
CFPS	2,109	1,120	840	-139	1,216
주당 현금배당금	200	200	100	100	100
Valuation지표(배)					
PER	10.0	58.7	30.9	N/A	14.1
PBR	3.7	3.2	2.2	1.5	2.0
PCR	6.9	10.8	10.5	-43.2	6.6
EV/EBITDA	-0.4	0.7	3.7	3.3	-0.0
배당수익률	1.4	1.7	1.1	1.7	1.2

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 추가대비
2023.04.11	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 07월 03일 기준)

매수	96.32%	중립	3.68%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------