

액트로

(290740,KQ)

IR 後記: 기존 사업의 실적 회복 속에 장비 사업의 본격 성장 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

5,220 원(07/08)

시가총액

52.5(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- IR 後記: 캐시카우인 액추에이터 사업은 꾸준한 성장세 유지 속에 장비 사업의 본격적인 성장세 전환 기대.
 - 동사는 모바일용 액추에이터(Actuator) 및 모바일용 액추에이터 조립자동화설비등을 생산, 판매하는 전문업체.
 - 투자포인트 ①: 액추에이터는 지난 2021년 이후 2024년까지 연평균 30% 매출 성장세를 유지하였음. 동사는 삼성전자, 구글은 물론 샤오미, 비보, 오포 등의 단말기에 꾸준한 공급은 물론 채택 기종이 확대되고 있기 때문임.
 - 투자포인트 ②: 2025년 장비 매출액은 전년 대비 7배 이상 증가하면서 매출비중이 처음으로 10% 수준까지 상승할 것으로 예상함. 특히 전공정 자동화 설비를 A기업에 올해 180억원의 장비를 공급할 예정임. 이외에도 CO2 세정기도 일부 업체에 공급할 예정이며, 다른 유사업체에도 공급을 위한 영업을 진행 중으로 긍정적임.
- 2Q25 Preview: 2분기 실적 양호, 2025년 실적은 전년에 이어 최대 매출액 달성 및 큰 폭의 수익성 개선 기대.
 - 2분기 예상실적은 매출액 570억원, 영업이익 23억원으로 전년동기 대비 각각 39.4%, 9,396.6% 증가 전망.
 - 2025년 매출액은 전년대비 8.4% 증가하며 최고 매출 갱신, 영업이익은 230.2% 증가하며, 수익성 개선 기대함.
- 현재 주가는 2026년 실적 기준 5.0배 수준으로 국내 유사 기업 평균 PER 9.2배 대비 크게 할인되어 거래 중.

주가(원, 07/08)	5,220
시가총액(십억원)	53

발행주식수	10,065천주
52주 최고가	7,280원
최저가	4,565원
52주 일간 Beta	0.30
60일 일평균거래대금	억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(2025F)	1.9%

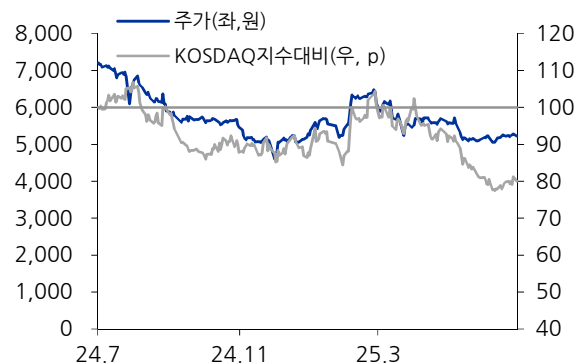
주주구성		
김길곤 (외 10인)		38.0%
조도연 (외 2인)		8.9%
자사주 (외 1인)		0.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	1.8	-0.6	-28.2
상대기준	-1.9	-9.5	-19.5

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	8.0	-	-
영업이익(26)	14.4	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	156.8	203.1	220.2	280.6
영업이익	4.7	2.4	8.0	14.4
세전순이익	5.9	3.8	6.6	13.5
당기순이익	5.7	1.5	5.0	10.4
EPS(원)	571	148	495	1,035
증감률(%)	흑전	-74.2	235.6	108.9
PER(배)	14.1	34.3	10.5	5.0
ROE(%)	8.7	2.2	7.2	14.2
PBR(배)	1.2	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.9	2.7	na	na

자료: 유진투자증권



I. IR 後記 & 2Q25 Preview

회사 소개: 모바일용 액추에이터 제조. 자동화설비 사업도 지속 추진	동사는 2012 년 유니크(주) 설립. 2016 년 '주액트로'로 사명 변경. 2018 년 8 월에 코스닥 시장에 신규 상장함. 동사는 모바일용 액추에이터(Actuator) 및 모바일용 액추에이터 조립자동화설비 등을 생산, 판매하는 전문업체. 동사의 주요 제품은 카메라 모듈 부품인 AF(Auto-Focus) / OIS(Optical Image Stabilization)/Folded Actuator 등임. 자동화 설비 시스템은 세척공정장비, 조립 공정장비, 외관 및 성능검사 장비 등이 있음. 이외에도 신규사업으로 실리콘 그 래핀 코팅 설비, 테라헤르츠파 검사기 등을 개발 중임. 제품별 매출비중(2024 년 연결 기준)은 액추에이터 98.6%, 장비류 1.4%.
투자포인트 ①: 캐시카우인 액추에이터 사업은 고객다변화 및 제품 다양화로 성장세를 유지	동사의 주요 제품인 액추에이터는 지난 2021 년 이후 2024 년까지 연평균 30% 매출 성장세를 유지하였음. 특히 2022 년부터 2024 년까지 전년대비 각각 46.8%, 16.3%, 30.7% 증가하였음. 이러한 매출 성장세를 유지한 이유는 폴디드줌(Folded Zoom) 액추에이터의 물 량이 지속적으로 증가하였기 때문임. 선제적 대응을 통한 핵심 고객사 내 압도적 인 시장점유율을 유지하는 것은 물론, 글로벌 및 중국향 모델 등의 수요가 증가 하였음. 이외에도 고가에서 중저가 모델로 적용이 확대되고 있기 때문임. 이러한 성장 추세는 지속될 것으로 추정하는데, 여전히 더 높은 화질 구현을 위 한 폴디드줌 채택은 더욱 늘어날 것으로 전망하고 있는 가운데, 동사는 삼성전자, 구글은 물론 샤오미, 비보, 오포 등의 단말기에 꾸준한 공급은 물론 채택 기종이 확대되고 있기 때문임.
투자포인트 ②: 기존 장비 매출의 본격적인 매출 성장 전망	동사의 기존 자동화장비 매출은 상대적으로 적은 비중을 차지하면서 부진했음. 그러나 2025년 장비 매출액은 전년 대비 7배 이상 증가하면서 매출비중이 처음 으로 10% 수준까지 상승할 것으로 예상함. 2025 년 장비 매출 증가의 가장 큰 요인은 동사의 업계 유일 전공정 자동화 설 비의 내재화 시스템을 국내 유사업종의 업체에 본격적인 공급이 시작되었기 때 문임. 특히 전공정 자동화 설비를 A 기업에 올해 180 억원의 장비를 공급할 예정 임. 이외에도 CO2 세정기도 일부 업체에 공급할 예정이며, 다른 유사업체에도 공급을 위한 영업을 진행 중임. 그 동안 오랫동안 추진해온 검사장비의 매출이 본격화되고 있는 것은 긍정적임.



투자포인트 ③: 동사는 폴디드룸 성능 검사장비의 북미향 공급을 위해 1st 벤더 등록을 마친 후 신규 고객 및 신규 장비의 성장 모멘텀 보유

3 년차 테스트를 진행하고 있음. 일부 장비는 국내 업체를 통해 시제품을 공급, 본격적인 시장 채택이 되는 시점으로 예상되는 2026 년에 큰 폭의 실적 성장을 기대함.

한양대 산학협력단으로부터 특허 기술이전한 테라헤르츠파를 활용, 검사장비 개발에 성공함. 2 차전지 분리막과 전극 부문을 국내 주요 관련업체와 검사장비를 테스트 중임. 또한 반도체 유리기판 업체와도 검사장비 테스트도 진행 중임.

에너지기술연구원으로부터 기술이전을 받은 '다공성 그래핀 코팅기술'을 실리콘 음극재의 수명 및 안정성 유지를 위한 새로운 그래핀 코팅 기술을 개발 중임. 국내 음극재 제조업체와 CVD 기반의 양산화 장비를 개발 중이며, 연간 50 톤 규모 장비를 개발 중임.

2Q25 Preview: 당사 추정 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 570억원, 영업이익 23억원으로 전년동기 대비 각각 39.4%, 9,396.6% 증가하면서 매출 성장과 함께 큰 폭의 수익성 개선을 예상함. 북미 및 중국향 관련 액추에이터 매출이 크게 증가하면서 실적 성장을 견인할 것으로 예상함.

2025 Preview: 당사 추정 2025 년 예상실적(연결 기준)은 매출액 2,202 억원, 영업이익 80 억원으로 전년 대비 각각 8.4%, 230.2% 증가할 것으로 예상함. 지난해 연간 최대 매출액을 달성한 이후 올해에도 최대 매출액을 갱신할 것으로 예상되어 긍정적인. 특히 고부가치 제품의 액추에이터 비중이 증가하고, 수익성이 양호한 장비의 매출이 본격적으로 증가하면서 큰 폭의 수익성 개선이 기대됨.

국내 유사업체 대비 현재 주가는 본격적인 실적 성장이 예상되는 2026 년 예상실적 기준 PER 5.0 배로, 국내 유사 업체 평균 PER 9.2 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래되고 있음.

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q25F				시장 전망치	3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)			예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	57.0	7.5	39.4	-		50.0	-12.4	8.6	203.1	220.2	8.4	280.6	27.4
영업이익	2.3	흑전	9,396.6	-		-0.1	적전	적지	2.4	8.0	230.2	14.4	80.6
세전이익	1.9	흑전	73.0	-		-0.1	적전	적지	3.8	6.6	72.8	13.5	105.6
순이익	1.5	흑전	45.2	-		-0.1	적전	적지	1.5	5.0	235.2	10.4	109.6
지배주주 순이익	1.5	흑전	45.0	-		-0.1	적전	적지	1.5	5.0	235.6	10.4	108.9
OP Margin	4.1	5.9	4.0	-		-0.2	-4.3	0.3	1.2	3.6	2.4	5.1	1.5
NP Margin	2.6	3.5	0.1	-		-0.1	-2.7	0.1	0.7	2.3	1.5	3.7	1.5
EPS(원)	586	흑전	45.0	-		-27	적전	적지	148	495	235.6	1,035	108.9
BPS(원)	6,418	-2.9	-9.4	-		6,412	-0.1	-8.8	6,863	6,816	-0.7	7,750	13.7
ROE(%)	9.1	12.0	3.4	-		-0.4	-9.5	0.1	2.2	7.2	5.1	14.2	7.0
PER(X)	8.9	-	-	-		na	-	-	34.3	10.5	-	5.0	-
PBR(X)	0.8	-	-	-		0.8	-	-	0.7	0.8	-	0.7	-

자료: 엑트로, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준



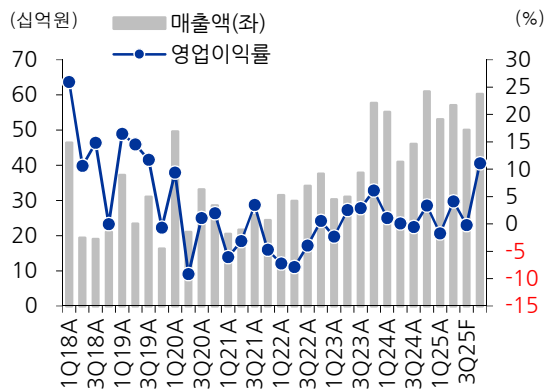
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	30.3	31.0	37.9	57.7	55.2	40.9	46.0	61.0	53.0	57.0	50.0	60.2
YoY(%)	-3.6	3.9	11.0	53.5	82.1	31.9	21.5	5.8	-3.8	39.4	8.6	-1.3
QoQ(%)	-19.3	2.4	22.1	52.2	-4.3	-25.8	12.5	32.5	-13.0	7.5	-12.4	20.4
제품별 매출액												
액추에이터	29.9	30.8	37.2	55.3	53.9	40.7	45.9	59.8	44.9	53.9	45.8	53.6
장비류	0.4	0.3	0.6	2.4	1.3	0.3	0.2	1.2	8.2	3.2	4.2	6.5
기타	0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)												
액추에이터	98.7	99.2	98.3	95.9	97.6	99.4	99.7	98.1	84.6	94.4	91.6	89.1
장비류	1.3	0.8	1.7	4.1	2.4	0.6	0.3	1.9	15.4	5.6	8.4	10.9
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	29.0	28.2	34.1	51.0	51.8	38.4	43.7	56.2	50.6	51.2	46.7	50.2
매출총이익	1.3	2.8	3.8	6.7	3.3	2.5	2.3	4.8	2.4	5.8	3.3	10.0
판매관리비	2.0	2.0	2.7	3.2	2.7	2.5	2.6	2.7	3.4	3.5	3.4	3.3
영업이익	-0.7	0.8	1.1	3.5	0.6	0.0	-0.3	2.1	-0.9	2.3	-0.1	6.7
세전이익	0.5	1.3	1.4	2.6	2.4	1.1	-0.6	0.9	-0.4	1.9	-0.1	5.2
당기순이익	0.4	1.3	1.4	2.6	2.3	1.0	-0.1	-1.7	-0.5	1.5	-0.1	4.1
지배당기순이익	0.4	1.3	1.4	2.6	2.3	1.0	-0.1	-1.7	-0.5	1.5	-0.1	4.1
이익률(%)												
매출원가	95.8	91.0	89.9	88.4	94.0	93.9	95.0	92.2	95.4	89.7	93.5	83.5
매출총이익	4.2	9.0	10.1	11.6	6.0	6.1	5.0	7.8	4.6	10.3	6.5	16.5
판매관리비	6.5	6.5	7.2	5.5	4.9	6.1	5.6	4.4	6.3	6.2	6.7	5.4
영업이익	-2.3	2.6	2.9	6.1	1.1	0.1	-0.6	3.4	-1.8	4.1	-0.2	11.1
세전이익	1.8	4.2	3.8	4.5	4.3	2.7	-1.2	1.5	-0.8	3.3	-0.2	8.6
당기순이익	1.4	4.2	3.8	4.5	4.2	2.5	-0.2	-2.9	-0.9	2.6	-0.1	6.8
지배당기순이익	1.4	4.2	3.8	4.5	4.2	2.5	-0.2	-2.9	-0.9	2.6	-0.1	6.8

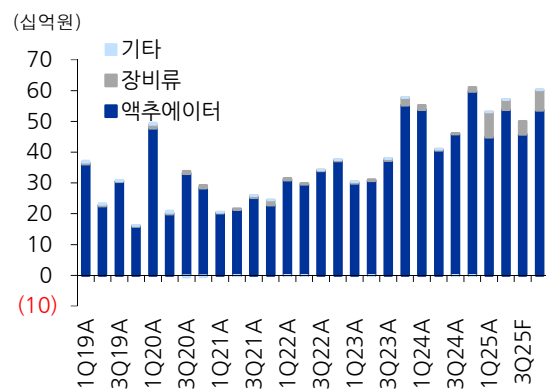
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 제품 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

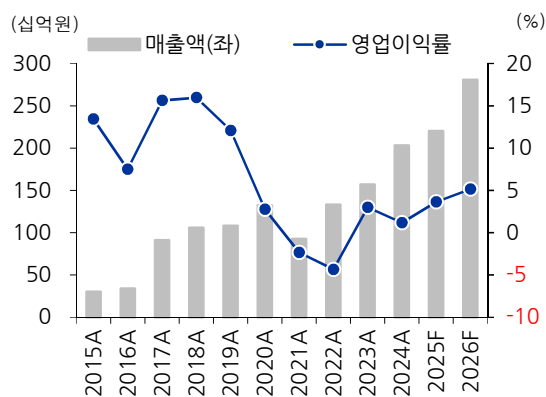


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	29.8	33.7	91.0	105.6	107.8	132.3	92.3	133.0	156.8	203.1	220.2	280.6
YoY(%)	-	12.8	170.4	16.0	2.1	22.7	-30.2	44.0	17.9	29.5	8.4	27.4
제품별 매출액												
액추에이터	-	-	87.3	100.9	105.0	129.1	89.7	131.7	153.2	200.2	198.2	211.2
장비류	-	-	0.7	2.6	1.6	3.2	2.6	1.3	3.6	2.9	22.1	69.4
기타	-	-	3.1	2.2	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)												
액추에이터	-	-	95.9	95.5	97.3	97.6	97.2	99.0	97.7	98.6	90.0	75.3
장비류	-	-	0.7	2.5	1.5	2.4	2.8	1.0	2.3	1.4	10.0	24.7
기타	-	-	3.4	2.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	22.6	26.2	70.7	82.6	88.6	121.4	86.8	131.2	142.3	190.2	198.7	250.4
매출총이익	7.2	7.5	20.3	23.1	19.3	10.9	5.5	1.8	14.6	12.9	21.5	30.2
판매관리비	3.2	4.9	6.0	6.2	6.3	7.2	7.7	7.5	9.9	10.5	13.5	15.8
영업이익	4.0	2.5	14.3	16.9	13.0	3.7	-2.2	-5.8	4.7	2.4	8.0	14.4
세전이익	3.2	1.1	7.1	18.3	15.4	1.2	2.9	-11.0	5.9	3.8	6.6	13.5
당기순이익	3.2	0.9	7.1	13.7	14.6	2.1	2.9	-9.3	5.7	1.5	5.0	10.4
지배당기순이익	3.2	0.9	7.1	13.7	14.6	2.1	2.9	-9.3	5.7	1.5	5.0	10.4
이익률(%)												
매출원가율	75.9	77.8	77.7	78.2	82.1	91.8	94.0	98.7	90.7	93.6	90.2	89.2
매출총이익율	24.1	22.2	22.3	21.8	17.9	8.2	6.0	1.3	9.3	6.4	9.8	10.8
판매관리비율	10.7	14.7	6.6	5.9	5.8	5.5	8.3	5.7	6.3	5.2	6.1	5.6
영업이익율	13.4	7.5	15.7	16.0	12.1	2.8	-2.3	-4.3	3.0	1.2	3.6	5.1
세전이익율	10.9	3.4	7.8	17.4	14.3	0.9	3.1	-8.3	3.7	1.9	3.0	4.8
당기순이익율	10.6	2.5	7.8	13.0	13.5	1.6	3.1	-7.0	3.7	0.7	2.3	3.7
지배당기순이익율	10.6	2.5	7.8	13.0	13.5	1.6	3.1	-7.0	3.7	0.7	2.3	3.7

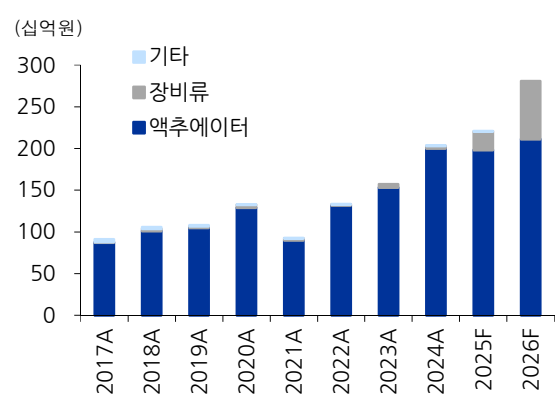
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 7. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	액트로	평균	자화전자	엠씨넥스	파트론	삼성전기	LG 이노텍
주가(원)	5,220		17,030	26,300	6,380	136,700	148,000
시가총액	52.5		370.5	472.8	363.7	10,210.6	3,502.7
PER(배)							
FY23A	14.1	18.6	-	19.5	16.6	28.1	10.0
FY24A	34.3	10.3	15.7	5.4	7.6	14.2	8.5
FY25F	10.5	11.4	12.2	8.1	11.9	16.0	9.0
FY26F	5.0	9.2	9.7	7.6	8.8	13.2	6.7
PBR(배)							
FY23A	1.2	1.4	1.6	1.7	0.9	1.5	1.2
FY24A	0.7	0.8	0.6	0.9	0.7	1.1	0.7
FY25F	0.8	0.8	0.8	1.0	0.6	1.1	0.6
FY26F	0.7	0.8	0.8	0.9	0.6	1.0	0.6
매출액							
FY23A	156.8		503.3	932.5	1,172.4	8,892.4	20,605.3
FY24A	203.1		681.1	1,057.1	1,486.4	10,294.1	21,200.8
FY25F	220.2		664.2	1,293.7	1,330.1	11,006.7	20,916.8
FY26F	280.6		706.4	1,394.0	1,419.0	11,827.9	21,782.0
영업이익							
FY23A	4.7		-16.4	18.2	41.7	660.5	830.8
FY24A	2.4		45.0	44.4	61.7	735.0	706.0
FY25F	8.0		39.7	65.9	35.6	844.6	599.6
FY26F	14.4		49.6	72.8	52.6	998.8	763.1
영업이익률(%)							
FY23A	3.0	2.7	-3.3	2.0	3.6	7.4	4.0
FY24A	1.2	5.1	6.6	4.2	4.2	7.1	3.3
FY25F	3.6	4.9	6.0	5.1	2.7	7.7	2.9
FY26F	5.1	5.6	7.0	5.2	3.7	8.4	3.5
순이익							
FY23A	5.7		-24.4	27.9	30.2	450.5	565.2
FY24A	1.5		16.6	63.6	55.9	703.2	449.3
FY25F	5.0		31.0	58.5	31.5	691.6	389.5
FY26F	10.4		38.0	62.6	43.6	832.7	521.2
EV/EBITDA(배)							
FY23A	3.9	13.1	41.7	7.0	4.7	8.2	4.0
FY24A	2.7	3.8	4.7	3.3	2.9	5.5	2.7
FY25F	-	4.1	5.3	4.1	3.2	5.3	2.5
FY26F	-	3.4	4.5	3.8	2.2	4.6	2.1
ROE(%)							
FY23A	8.7	5.3	-6.8	8.8	6.0	5.7	12.6
FY24A	2.2	10.1	4.3	18.3	10.5	8.3	8.9
FY25F	7.2	8.5	7.5	14.8	5.6	7.4	7.1
FY26F	14.2	9.4	8.4	14.2	7.4	8.4	8.8

참고: 2025.07.08 종가 기준, 컨센서스 적용. 액트로는 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



Ⅳ. 회사 소개

모바일용 액추에이터(Actuator) 전문업체

도표 8. 기업 개요

Company Profile

법인명	주식회사 액트로
대표이사	하 동 길
설립일	2012년 09월 04일
임직원수	57명 (2024년 09월말 기준)
자본금	50억원 (2024년 09월말 기준)
주요사업	모바일용 Actuator, 조립자동화 설비
소재지	국내 : 본사(경기도 용인시 기흥구 흥덕1로13) 해외 : ActRO VINA(하노이), ARP VINA(푸토)
홈페이지	www.actro.co.kr

CEO Profile



주요 임원현황

성명	담당업무	주요 경력
장문용	제조총괄	• 태흥정밀 • 용성정공
신병균	기술총괄	• 삼성전기 • 미리오(주)
이병준	신규사업	• 삼성전자 • 삼성전기

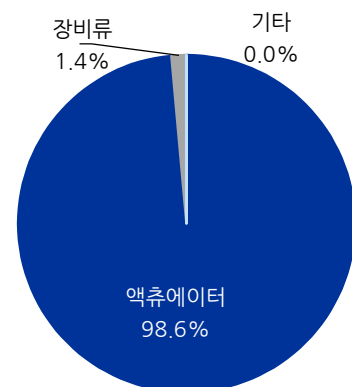
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2012.09	유니크(주) 설립
2013.09	기업부설연구소 인증(한국산업기술진흥협회)
2015.12	특허분할출원(손떨림 보정용 OIS 액추에이터, 출원번호 2015-0184141)
2016.05	상호변경(유니크(주) → (주)액트로)
2017.03	삼성전기 1 차 협력업체 등록 (협부회 가입)
2018.08	코스닥시장 상장
2019.04	베트남 제2 법인 ARP VINA 설립
2020.01	스마트폰 폴딩 중 생산공정 개발 및 초기 양산
2022.05	삼성전기 협부회 '2022 상생협력데이' 기술개발상 수상
2022.05	'다공성 그래핀 코팅기술' 기술이전계약(에너지기술연구원)
2023.03	테라헤르츠 특허 기술이전계약(한양대 산학협력단)

자료: 유진투자증권

도표 10. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)

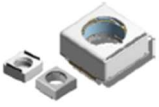


자료: 유진투자증권

도표 11. 주요 제품

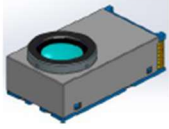
Actuator제품 및 부품

OIS Main Actuator



- AF + OIS 일체형 ASSY
- AF (Auto Focusing)
- OIS (Optical Image Stabilizer)

Folded Zoom Actuator



- 광학 Zoom(x5)

제조공정설비

세척공정장비



CO2 Clean&Packing MC



Air Blowing MC



Water Cleaning MC

조립공정장비



AF Stopper Assy MC



Prism Tilt Inspection MC



Magnet Assy MC



Bonding MC



Carrier Loading MC



FPCB Attach MC



Grease Dispenser MC



Ball Complex MC

외관 및 성능검사장비



프리즈
본딩&검사장비



프리즈
외관 검사장비



Xtreme
OIS Tester



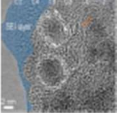
Periscopic
AF Tester



Periscopic
OIS Tester

신규사업(2차전지 생산 공정 기술, 반도체 검사기)

그래핀 코팅



- 다공성 그래핀 셀 코팅 공정 기술
- 이차전지 음극재(실리콘) 적용

테라헤르츠파 검사장비



- 반도체 Molding 비파괴 검사장비
- 반도체 Packaging Application

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 성장 히스토리

**Actuator 공정 자동화 설비 공급
(Actuator 제조 기반 확립)**

**Actuator 개발/제조/생산 시작 및
베트남 공장 본격적인 양산**

**R&D 역량 기반 독자적인
Actuator 전문 기업으로 도약**

2012년
09 유니크어 설립

2013년
04 벤처기업인증(기술보증기금)
08 중국천진법인 설립(BKTECH)
09 기업부설연구소 인증

2014년
07 도약기술개발사업 선정(중소기업청)
- 휴대용 카메라용 IR Filter 불량 선별 자동화 기술 개발
08 중국천진법인 OIS Full Kit 조립공정 개발



2015년
05 사업화연계 기술개발사업 선정(산업자원부)
- 스마트폰용 OIS Actuator 개발
06 베트남법인 설립(SBKVINA)
10 도약기술개발사업 선정(중소기업청)
- Delta Robot를 이용한 폰카메라용 OIS Ball 자동조립 시스템 개발
12 300만불 수출의 탑 수상(한국무역협회)

2016년
05 상호변경(유니크어) → (유엑트로)
12 기술혁신형 중소기업(INNO-BIZ) 선정
12 미국/중국특허출원(06 구조체 및 이를 구비하는 카메라 모듈)

2017년
03 삼성전기 협부회 등록
07 기술혁신개발사업 선정(중소기업청)
- 스마트폰 Dual 카메라 OIS AF 구동 특성 자동 검사 장비 개발
10 스마트폰 RRS(조리개) 부품 생산공정 개발 및 초기 양산

2018년
03 2018 Best Supplier Award 기술개발 부문
최우수기업 선정(삼성전기)
08 코스닥시장 상장
12 5천만불 수출의 탑 및 대표이사 금탑산업훈장 수여

2019년
04 베트남 제2법인 설립(ARPVINA)

2020년
01 스마트폰 광학 Folded Zoom 생산 공정 개발 및 초기 양산
06 경기도 일자리우수기업 선정
12 경기도 유망중소기업 선정

2021년
10 OIS Main 부문 Supply Chain 진입

2022년
04 삼성전기 협부회 '2022 상생협력데이' 기술개발상 수상

2023년
삼성전기 핵심육성공급업체 지정
테라헤르츠 검사장비 개발

주요 적용 모델
우수한 기술력 기반 End-User의 FlagShip 모델 적용










Galaxy S8

Galaxy S9

Galaxy S20

Galaxy Note20

Galaxy S21

Galaxy S22

Galaxy S23

Galaxy S24

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 13. Corporate Identity

스마트폰 카메라모듈 Actuator 및 검사장비 전문 기업, ActRO



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 베트남 기반 전략적 생산 인프라 구축

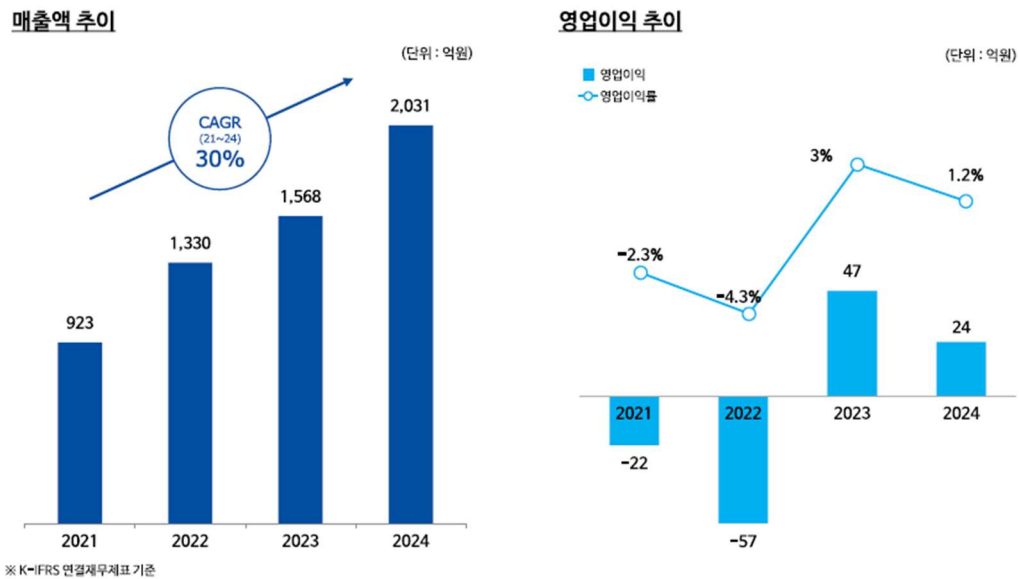


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 케시카우인 액추에이터 사업은 성장 중

도표 15. 폴디드줌 시장 확대로 매출 성장 및 수익성 회복세



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 폴디드줌은 스마트폰 카메라 모듈의 새로운 성장동력



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 17. 공정설비 내재화 기반 우수한 수율 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 전략적 생산 인프라 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

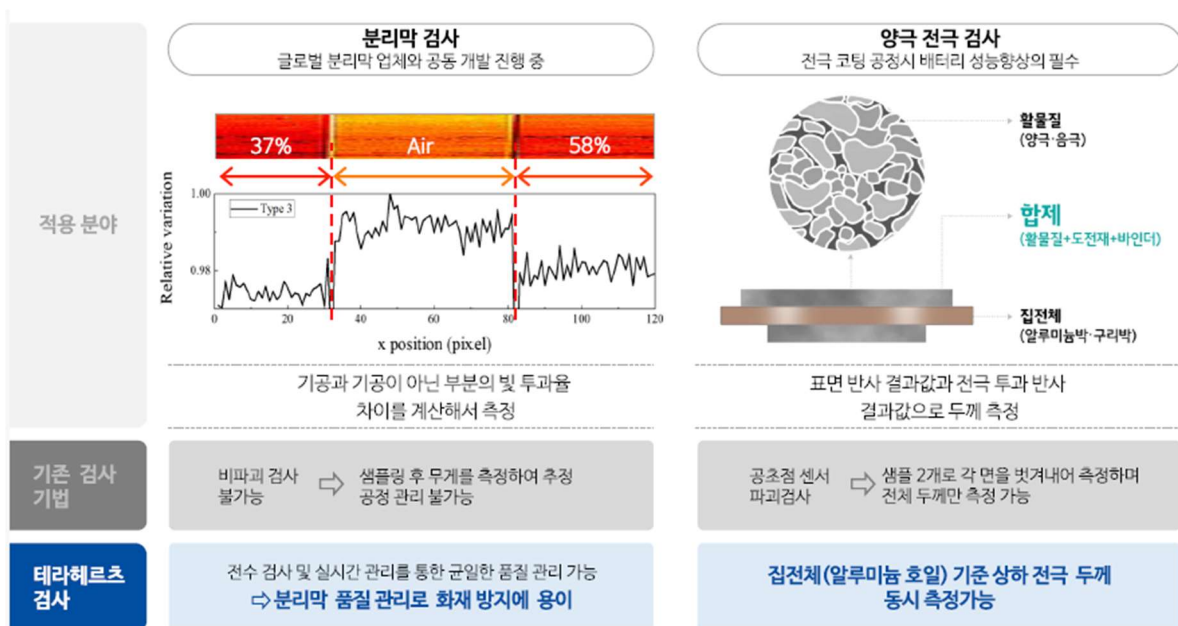
2) 장비 사업의 본격적인 성장 기대

도표 19. 폴디드줌 성능 검사 장비 매출 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 테라헤르츠파 검사장비 - 2 차전지



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 21. 테라헤르츠파 검사장비 - 반도체



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 신규사업 : 그래핀 음극재 코팅



자료: IR Book, 유진투자증권



엑트로(290740.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	118.8	113.7	117.7	142.3	158.9
유동자산	70.7	64.0	71.5	98.3	116.3
현금성자산	37.7	26.0	60.4	83.8	100.8
매출채권	24.2	22.3	6.5	8.7	9.4
재고자산	8.3	14.8	3.6	4.8	5.2
비유동자산	48.0	49.7	46.3	44.0	42.5
투자자산	10.1	7.8	7.6	8.0	8.3
유형자산	36.9	40.8	37.6	35.2	33.5
기타	1.1	1.1	1.1	0.9	0.7
부채총계	50.5	44.6	49.1	64.3	68.5
유동부채	47.3	39.1	43.3	58.2	62.2
매입채무	46.2	38.8	43.0	57.9	62.0
유동성이자부채	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1
비유동부채	3.2	5.5	5.8	6.1	6.3
비유동이자부채	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	3.0	5.4	5.7	5.9	6.2
자본총계	68.3	69.1	68.6	78.1	90.3
지배지분	68.3	69.1	68.6	78.0	90.3
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	34.9	34.9	34.9	34.9	34.9
이익잉여금	33.9	32.4	36.4	45.9	58.1
기타	(5.6)	(3.3)	(7.8)	(7.8)	(7.8)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	68.3	69.1	68.6	78.1	90.3
총차입금	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
순차입금	(37.4)	(25.7)	(60.2)	(83.5)	(100.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	24.9	(0.3)	39.3	28.4	22.6
당기순이익	5.7	1.5	5.0	10.4	13.3
자산상각비	6.5	6.8	7.1	6.6	6.2
기타비현금성손익	1.3	(1.1)	(3.6)	(0.4)	(0.4)
운전자본증감	10.5	(14.0)	30.3	11.4	3.1
매출채권감소(증가)	(8.7)	4.7	15.7	(2.3)	(0.6)
재고자산감소(증가)	(2.9)	(5.8)	11.2	(1.2)	(0.3)
매입채무증가(감소)	21.2	(12.0)	4.9	14.9	4.0
기타	0.9	(0.9)	(1.6)	(0.0)	(0.0)
투자현금	(10.2)	(11.8)	(3.9)	(4.1)	(4.6)
단기투자자산감소	(0.4)	(0.3)	(0.0)	0.0	0.0
장기투자증권감소	(0.3)	0.0	0.0	0.1	0.0
설비투자	(8.8)	(11.5)	(3.9)	(4.0)	(4.4)
유형자산처분	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.8)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	(1.1)	(1.1)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
차입금증가	(0.2)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0
자본증가	(0.9)	(0.9)	(1.9)	(1.0)	(1.0)
배당금지급	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
현금 증감	13.2	(11.7)	34.5	23.3	17.1
기초현금	24.5	37.7	26.0	60.4	83.8
기말현금	37.7	26.0	60.4	83.8	100.8
Gross Cash flow	14.1	13.1	9.0	17.0	19.5
Gross Investment	(0.7)	25.5	(26.4)	(7.3)	1.5
Free Cash Flow	14.8	(12.4)	35.4	24.4	18.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	156.8	203.1	220.2	280.6	312.5
증가율(%)	17.9	29.5	8.4	27.4	11.4
매출원가	142.3	190.2	198.7	250.4	277.6
매출총이익	14.6	12.9	21.5	30.2	35.0
판매 및 일반관리비	9.9	10.5	13.5	15.8	16.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	4.7	2.4	8.0	14.4	18.3
증가율(%)	흑전	(48.5)	230.2	80.6	27.0
EBITDA	11.2	9.2	15.0	21.0	24.5
증가율(%)	416.4	(17.4)	62.9	39.6	16.8
영업외손익	1.2	1.5	(1.4)	(0.9)	(1.1)
이자수익	0.5	0.7	0.6	0.7	0.8
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
기타영업외손익	0.8	0.9	(2.1)	(1.8)	(2.1)
세전순이익	5.9	3.8	6.6	13.5	17.2
증가율(%)	흑전	(35.1)	72.8	105.6	27.0
법인세비용	0.1	2.3	1.6	3.1	3.9
당기순이익	5.7	1.5	5.0	10.4	13.3
증가율(%)	흑전	(74.2)	235.2	109.6	27.5
지배주주지분	5.7	1.5	5.0	10.4	13.3
증가율(%)	흑전	(74.2)	235.6	108.9	27.5
비지배지분	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
EPS(원)	571	148	495	1,035	1,319
증가율(%)	흑전	(74.2)	235.6	108.9	27.5
수정EPS(원)	571	148	495	1,035	1,319
증가율(%)	흑전	(74.2)	235.6	108.9	27.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	571	148	495	1,035	1,319
BPS	6,783	6,863	6,816	7,750	8,969
DPS	100	100	100	100	100
밸류에이션(배, %)					
PER	14.1	34.3	10.5	5.0	4.0
PBR	1.2	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.9	2.7	n/a	n/a	n/a
배당수익률	1.2	2.0	1.9	1.9	1.9
PCR	5.8	3.9	5.8	3.1	2.7
수익성(%)					
영업이익률	3.0	1.2	3.6	5.1	5.9
EBITDA이익률	7.1	4.5	6.8	7.5	7.8
순이익률	3.7	0.7	2.3	3.7	4.3
ROE	8.7	2.2	7.2	14.2	15.8
ROIC	14.3	2.8	26.9	n/a	n/a
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(54.7)	(37.2)	(87.7)	(107.0)	(111.4)
유동비율	149.6	163.7	165.1	168.9	186.9
이자보상배율	548.6	206.4	917.8	1,687.8	2,142.9
활동성 (회)					
총자산회전율	1.5	1.7	1.9	2.2	2.1
매출채권회전율	7.8	8.7	15.3	36.8	34.5
재고자산회전율	21.8	17.6	24.0	66.9	62.7
매입채무회전율	4.4	4.8	5.4	5.6	5.2



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

