액트로 (290740)

새로운 성장 축 – 자율주행과 테라헤르츠

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
seungsoo.yang@meritz.co.kr

RA 우서현
seohyun.woo@meritz.co.kr

2025년 복기 – 선방한 액추에이터 + 장비 사업 도약

2025년 실적은 매출액 2,421억원(+19.2% YoY), 영업이익 61억원(+152.3% YoY)을 전망한다. 액추에이터 매출액은 2,210억원(+10.4% YoY)을 예상한다. 스마트폰 업황 둔화에도 불구하고, 자체 개발한 자동화 설비 및 검사기 도입에 따른 수율 개선으로 시장 점유율 확대 효과가 지속되고 있다. 또한 장비 매출액은 211억원(+627.6% YoY)이 예상되며, 외부 고객 대상 판매가 본격화됨에 따라 새로운 성장 국면에 진입한 것으로 판단된다.

2026년 전망 – 장비 사업 추가 성장 + 신규 비즈니스 확대

2026년 실적은 매출액 2,625억원(+8.4% YoY), 영업이익 132억원(+117.5% YoY)으로, 장비 매출 성장을 중심으로 추가적인 실적 확대가 예상된다. 특히 동사의 액추에이터용 6축 성능 검사기는 국내 스마트폰 세트업체를 넘어 북미 스마트폰 세트업체 라인으로의 본격적인 공급이 시작될 전망이다. 또한 2건의 신규 사업 진출을 통해 추가적인 성장 동력도 확보가 기대된다.

1. 기존 스마트폰 카메라모듈 고객사를 대상으로 전장 카메라용 히팅 부품 공급이 본격화될 전망이다. 해당 부품은 기상 악화 환경에서도 안정적인 구동을 위해 렌즈 부위를 가열해 상시 항온 상태를 유지하는 역할을 수행하며, 자율주행 카메라의 신뢰성 확보를 위해 필수적으로 요구되는 부품이다. 내년 북미 전기차 업체를 시작으로 초도 물량 공급이 예상되며, 이후 고객사와의 협력을 통해 다수의 중국 전기차 업체로의 추가 공급도 기대된다. 2. 동사의 테라헤르츠 장비는 내년 초 글로벌 배터리 업체향 초도 물량 납품이 예상된다. 해당 장비는 양극재 검사에 활용되며, 기존 검사 장비 대비 상·하 전극을 동시에 검사할 수 있어 수율 개선 효과가 기대된다. 또한 유리기판 부문에서 국내 고객사와 퀄 테스트를 진행 중이며, TGV 공정에서 발생할 수 있는 초기 미세 크랙 및 ABF 필름 박리 여부를 검사하는 역할을 수행할 예정이다.

장비 사업의 높은 수익성과 신규 사업의 성장성을 감안할 때,'26년부터는 실적 성장과 함께 본격적인 밸류에이션 리레이팅이 예상된다. 최근 주가 반등에도 현 주가는 당사 추정치 기준 '26년 PER 6.9배에 거래되고 있어 투자 매력도가 높다고 판단한다.

Meritz Research 2025. 12. 15

Not Rated

적정주가 (12개월)	–
현재주가 (12.11)	**8,550원**
상승여력	–

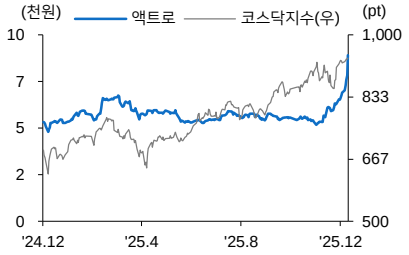
KOSDAQ	937.34pt
시가총액	861억원
발행주식수	1,007만주
유동주식비율	52.55%
외국인비중	1.06%
52주 최고/최저가	8,550원/4,965원
평균거래대금	2.0억원

주요주주(%)

하동길 외 6 인	38.10

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	56.9	63.5	69.0
상대주가	51.7	37.7	23.2

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	132.3	3.7	2.1	205	-86.0	7,419	58.8	1.6	7.0	2.8	35.8
2021	92.3	-2.2	2.9	285	39.1	7,335	30.9	1.2	17.5	3.9	33.9
2022	133.0	-5.8	-9.3	-927	적자전환	6,322	-6.5	0.9	16.6	-14.7	44.6
2023	156.9	4.7	5.8	571	흑자전환	6,783	14.1	1.2	3.9	8.4	74.0
2024	203.1	2.4	1.5	148	-74.1	6,863	34.2	0.7	2.7	2.2	64.6

표1 액트로 실적 테이블

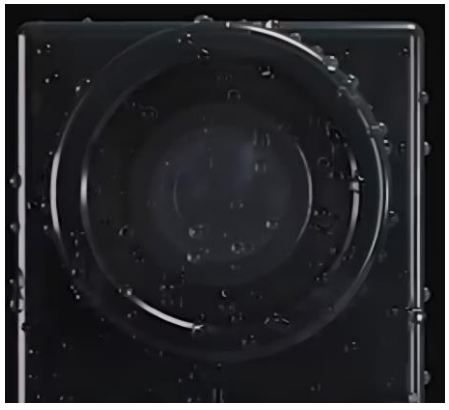
(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	**55.2**	**40.9**	**46.0**	**61.0**	**53.0**	**58.3**	**71.3**	**59.5**	**203.1**	**242.1**	**262.5**
(%, QoQ)	-4.3%	-25.8%	12.5%	32.5%	-13.0%	9.9%	22.2%	-16.5%			
(%, YoY)	82.1%	31.9%	21.5%	5.8%	-3.8%	42.5%	54.8%	-2.4%	29.5%	19.2%	8.4%
Actuator	53.9	40.7	45.9	59.8	44.9	56.6	63.2	56.4	200.2	221.0	222.5
자동화 및 검사 장비	1.3	0.3	0.2	1.2	8.2	1.7	8.1	3.1	2.9	21.1	32.0
신규사업											8.0
영업이익	**0.6**	**0.0**	**-0.3**	**2.1**	**-0.9**	**2.8**	**2.7**	**1.6**	**2.4**	**6.1**	**13.2**
(%, QoQ)	-45.9%	-96.6%	적전	흑전	적전	흑전	-4.3%	-40.5%			
(%, YoY)	흑전	-97.5%	적전	89.0%	적전	13750.0%	흑전	-23.5%	-48.6%	152.3%	117.5%
영업이익률 (%)	**1.1%**	**0.0%**	**-0.6%**	**3.4%**	**-1.8%**	**4.8%**	**3.7%**	**2.7%**	**1.2%**	**2.5%**	**5.0%**
지배주주순이익	2.3	1.0	-0.1	-1.7	-0.5	0.2	4.3	3.5	2.2	7.5	12.5
지배주주순이익률(%)	4.2%	2.5%	-0.2%	-2.9%	-0.9%	0.3%	6.1%	5.9%	1.1%	3.1%	4.8%

자료: 액트로, 메리츠증권 리서치센터

그림1 히팅 기능 전후 전장 카메라 비교(전)

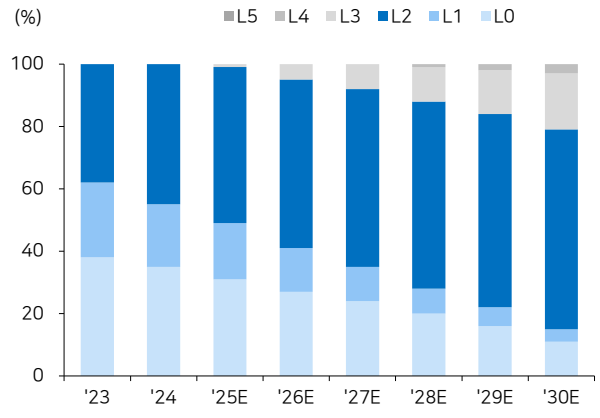
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 히팅 기능 전후 전장 카메라 비교(후)



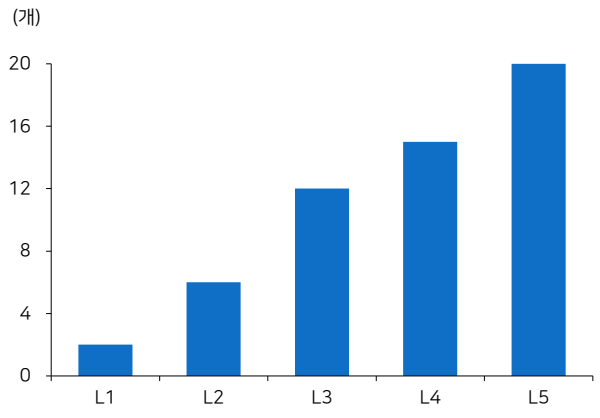
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 Level1 ~ Level5 ADAS 침투율 추이 및 전망



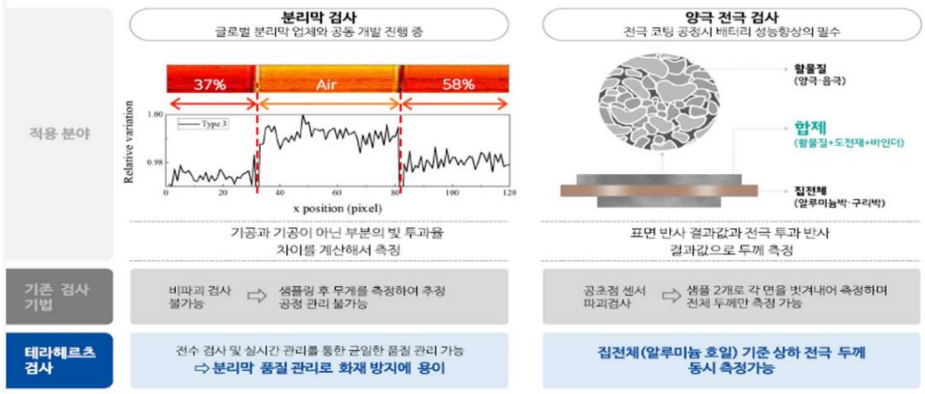
자료: Sigmaintell, 메리츠증권 리서치센터

그림4 차량 1대당 전장 카메라모듈 탑재 개수 비교



자료: Sigmaintell, 메리츠증권 리서치센터

그림5 테라헤르츠 검사 장비 – 2차전지

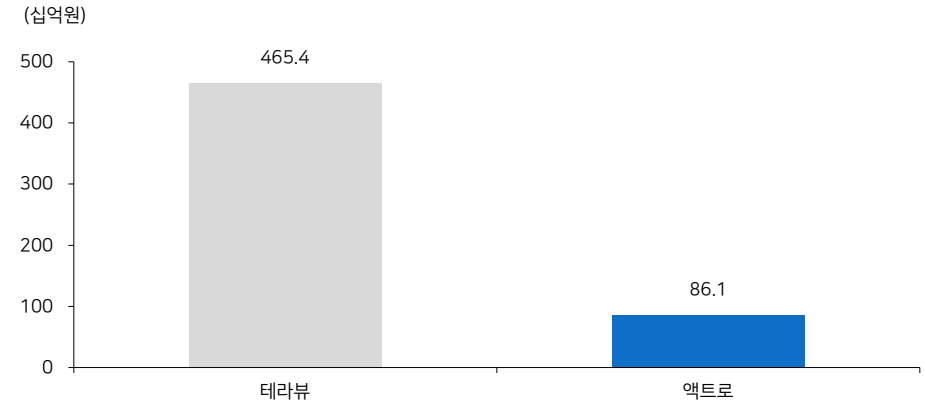


자료: 액트로

그림6 테라헤르츠 검사 장비 – 반도체

자료: 액트로

그림7 테라뷰 vs 액트로 시가 총액 비교



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

액트로 (290740)

Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**132.3**	**92.3**	**133.0**	**156.9**	**203.1**
매출액증가율(%)	22.6	-30.2	44.0	18.0	29.5
매출원가	121.4	86.8	131.2	142.3	190.2
매출총이익	10.9	5.6	1.8	14.6	12.9
판매관리비	7.2	7.7	7.5	9.9	10.5
영업이익	**3.7**	**-2.2**	**-5.8**	**4.7**	**2.4**
영업이익률(%)	2.8	-2.3	-4.3	3.0	1.2
금융손익	-2.1	5.4	2.1	1.3	5.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.1
기타영업외손익	-0.3	-0.4	-7.3	-0.1	-4.5
세전계속사업이익	1.2	2.9	-11.0	5.9	3.8
법인세비용	-0.8	0.0	-1.6	0.1	2.3
당기순이익	**2.1**	**2.9**	**-9.3**	**5.8**	**1.5**
지배주주지분 순이익	2.1	2.9	-9.3	5.8	1.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**1.5**	**13.2**	**3.4**	**24.9**	**-0.3**
당기순이익(손실)	2.1	2.9	-9.3	5.8	1.5
유형자산상각비	9.1	5.4	7.9	6.3	6.6
무형자산상각비	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
운전자본의 증감	-10.7	5.8	-1.8	10.5	-14.0
투자활동 현금흐름	**-9.4**	**6.6**	**5.8**	**-10.2**	**-11.8**
유형자산의증가(CAPEX)	10.9	9.4	7.5	8.8	11.5
투자자산의감소(증가)	3.0	0.8	-2.6	0.8	0.1
재무활동 현금흐름	**-3.0**	**-6.1**	**-2.1**	**-1.1**	**-1.1**
차입금의 증감	-1.6	-0.1	-0.1	0.9	-0.8
자본의 증가	0.5	0.4	0.4	0.7	2.3
현금의 증가(감소)	-10.9	14.2	7.3	13.2	-11.7
기초현금	13.9	3.0	17.3	24.5	37.7
기말현금	3.0	17.3	24.5	37.7	26.0

Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	59.1	48.1	47.6	70.7	64.0
현금및현금성자산	3.0	17.3	24.5	37.7	26.0
매출채권	22.4	11.6	16.1	24.1	22.2
재고자산	4.6	6.6	6.1	8.3	14.8
비유동자산	42.3	50.8	44.5	48.0	49.7
유형자산	32.6	40.4	34.8	36.9	40.8
무형자산	0.4	0.1	0.5	1.1	1.1
투자자산	4.6	5.4	2.7	3.5	3.6
자산총계	**101.4**	**98.9**	**92.0**	**118.8**	**113.7**
유동부채	24.9	22.9	25.9	47.3	39.1
매입채무	24.6	22.6	25.7	46.3	38.8
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.8	2.2	2.5	3.2	5.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**26.7**	**25.0**	**28.4**	**50.5**	**44.6**
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	34.9	34.9	34.9	34.9	34.9
기타포괄이익누계액	-2.0	0.4	1.5	1.3	3.6
이익잉여금	38.7	39.4	29.2	34.0	32.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**74.7**	**73.8**	**63.6**	**68.3**	**69.1**

Key Financial Data

	2020	2021	2022	2023	2024
주당데이터(원)					
SPS	13,158	9,173	13,212	15,584	20,177
EPS(지배주주)	205	285	-927	571	148
CFPS	1,763	1,100	1,144	1,561	2,051
EBITDAPS	1,279	341	216	1,111	917
BPS	7,419	7,335	6,322	6,783	6,863
DPS	200	100	100	100	100
배당수익률(%)	1.7	1.1	1.7	1.2	2.0
Valuation(Multiple)					
PER	58.8	30.9	-6.5	14.1	34.2
PCR	6.8	8.0	5.2	5.2	2.5
PSR	0.9	1.0	0.5	0.5	0.3
PBR	1.6	1.2	0.9	1.2	0.7
EBITDA(십억원)	12.9	3.4	2.2	11.2	9.2
EV/EBITDA	7.0	17.5	16.6	3.9	2.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.8	3.9	-14.7	8.4	2.2
EBITDA 이익률	9.7	3.7	1.6	7.1	4.5
부채비율	35.8	33.9	44.6	74.0	64.6
금융비용부담률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)	183.0	-216.0	-577.0	469.0	241.0
매출채권회전율(x)	9.7	5.4	9.6	7.8	8.8
재고자산회전율(x)	25.2	16.5	20.9	21.8	17.6

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 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 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	87.8%
중립	11.7%
매도	0.6%

2025 년 9 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율