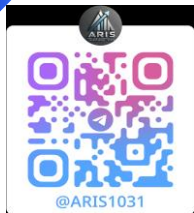


ARIS

독립리서치

ARIS
더 많은
보고서는
텔레그램
채널로

@ARIS1031

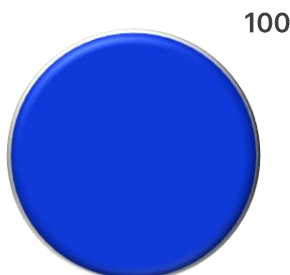
Info

기업탐방일자	2025.06.24
발간일자	2025.06.27
투자의견	N/R

Company Data

시가총액	806억원
상장주식수	90,690,889주
액면가	500원
외국인소진율	4.35%

매출 비중



나노광학

Analyst

이재모

charisma38@naver.com

문서영

seo0dal@gmail.com

ARIS
INDEPENDENTAnalysis • Research
Investment • Stock

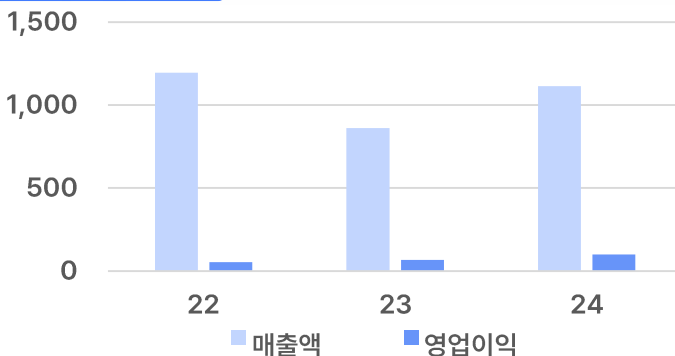
재영솔루텍 (049630)

2025년도 최대실적은 당연. 남북경협주는 상승 트리거!

Report Summary

- 1984년 설립. 2003년 코스닥 상장
- 카메라 모듈 핵심부품인 액추에이터 제조 및 판매
- 고객사액추에이터 적용 모델 확대로 매년 실적 증가 추세
- 2025년 매출액 1,600억원, 영업이익 150억원 추정

최근 3개년 매출 추이



자료 : 재영솔루텍

단위 : 억원

탐방이미지



기업 개요

- 설립 상장: 1984년 12월 20일 설립 / 2003년 01월 24일 코스닥 상장
- 주요 사업: 자동초점(AF) Actuator 제품 등을 개발, 생산, 판매
- 매출 비중: 나노광학(액추에이터) 100%
- 종속 회사: 재영솔루텍 개성, 재영 VINA
- 주요 주주: 재영아이텍 등 특수관계인 18.16% 보유

기업 개요

회사 개요 요약

회 사 명	재영솔루텍(주) (JAEYOUNG SOLUTEC CO.,LTD.)
설 립 일	1976.09.01
상 장 일	2003.01.24 (KOSDAQ, 049630)
자 본 금	418억원
임직원수	85명 ('24.06 기준) (베트남 법인 2,000명)
시가총액	587억원 ('25.02.28 기준)
사업분야	• 카메라 핵심부품 액추에이터 생산 및 판매
소 재 지	(본사) 인천광역시 연수구 갯벌로 118



대표이사 김 학권
경희대학교 경영대학원
前 개성공단기업협회 회장
前 인천경제자유협회 회장
前 산업부 부리산업진흥원 위원장
現 한국금형협동조합 명예이사장

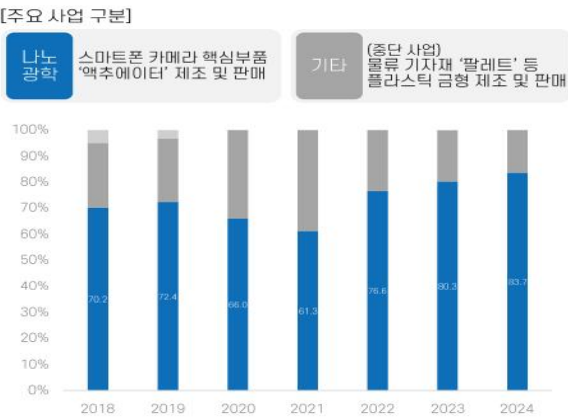


자료: 재영솔루텍

주요 사업

카메라 자동초점(AF) 액추에이터 전문기업

주요 사업 및 매출 비중 추이



자료: 재영솔루텍

액추에이터 생산 거점 : 재영 VINA



주요 사업 개요

▶ 액추에이터 시장 전망

- ① 카메라 액추에이터 산업은 초소형 정밀 구동 기술과 광학 시스템이 결합된 첨단 정밀 부품 산업
*액추에이터(Actuator): 자동으로 렌즈 위치를 최적의 초점 위치로 이송시키는 구동장치
- ② 고객사 카메라 사양에 따라 맞춤형 설계가 요구되어 기술 개발력과 양산 대응력이 주요 경쟁력으로 부각되고 있음
- ③ 주요 스마트폰 제조사들은 카메라 고성능화와 멀티 카메라 채택 확산을 지속하고 있는 추세
이에 따라 고화소, 고배율, 저조도 촬영 등 다양한 성능 개선을 위해 OIS(광학식 손떨림 보정), AF(자동초점) 기능을 고도화 하고 있으며, 스마트폰 1대당 채택하는 액추에이터 수도 증가하는 추세
- ④ 스마트폰 시장내에서도 Flagship 모델부터 중저가 모델까지 시장 확대
- ⑤ 전방 시장 기준으로 스마트폰에서 자동차, AR/VR 디바이스, 산업용/의료용 영상장비, 로봇 등으로 확대

▶ 나노광학 사업부문(액추에이터)

- ① 25년도 나노광학 부문 단일 사업 영위. 2024년 8월 30일 금형사업부문 사업중단 공시
- ② 나노광학 사업부문은 스마트폰에 탑재되는 카메라 핵심 부품인 액추에이터(구동장치) 생산 및 판매
- ③ 동사는 OIS(Optical Image Stabilizer), ENCODER, VCM 등의
전 제품군의 액추에이터 생산할 수 있는 국내 유일의 기업. 주요 고객사 삼성전자
- ④ 제품별 매출비중은 OIS 60%, ENCODER 30%, VCM 10% 수준으로 고부가가치 제품 중심으로 비중 전환

액추에이터 개념 및 주요제품 라인업

카메라 모듈 핵심 부품 '액추에이터(Actuator)' 제조

■ 스마트폰 카메라 모듈 구조 및 타입별 액추에이터

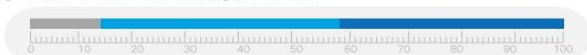
[카메라 모듈 구조]



[액추에이터 라인업]



[나노광학사업부 매출 비중] (2024 기준, %)



자료: 재영솔루텍

향후 성장 포인트

고성장 중인 액추에이터 시장

- ① 주요 고객사 삼성전자 스마트폰의 액추에이터 적용 확대
고객사가 원하는 모든 방식의 액추에이터 공급 가능한 대응능력으로 물량 확대 지속
25년 출시된 A시리즈 중에서 3개 모델도 동사의 액추에이터 제품이 적용
- ② 2026년 출시 예상되는 갤럭시 S26 모델에도 동사 제품이 적용될 것으로 예상
일반적으로 새로운 부품 채택 전 선행 개발이 먼저 진행되는 업계의 특성상
동사의 제품은 갤럭시 S26시리즈 부터 OIS와 Encoder 제품이 채택될 것으로 예상
- ③ OIS 적용 기존 확대 예상
주요 고객사는 현재 폴더블 제품에서도 26년도 카메라 스펙의 변화가 있을 것으로 예상
기존 FF, AF 를 주로 적용했지만, 26년 제품에서는 OIS채택 비율을 높일 것으로 예상
이에 따른 동사의 OIS용 액추에이터 공급 물량 확대 기대
- ④ 하이브리드 OIS 공급
주요 고객사 스마트폰의 슬림화 전략으로 카메라 모듈도 슬림화 요구가 지속되고 있는 상황
동사의 하이브리드 OIS 액추에이터는 고객사와 공동개발 이후 25년 1월 양산 승인. 현재 A26모델에 적용
구조 단순화로 제조원가 절감 가능하다는 장점으로 25년 3분기부터 적용 모델이 확대될 것으로 기대
- ⑤ 재영 VINA 생산 능력 확대
선행 투자 단행으로 OIS 등 고부가가치 액추에이터 생산 라인은 충분한 상황
공장 부지 50%만 사용하고 있어 추가 물량 확대시 빠른 설비 확대를 통해 생산능력 확충 가능

주요 고객사 스마트폰 액추에이터 적용 현황

주요 고객사 스마트폰 라인 채택 확대

클래스 구분	25년 신규 A시리즈 4종 중 2종 탑재					S시리즈 AF Encoder S21 이후 4개 모델 연속 공급 중				
	A16	A26	A56	Z Flip	Z Fold	S24/24+	S24 Ultra	S24FE	S25/25+	S25 Ultra
카메라 탑재 수	4	4	4	3	5	4	5	4	4	5
탑재 액추에이터	1(VCM)	1 (Hybrid OIS)	1(OIS)	1(OIS)	2(OIS)	2(OIS), 1(Encoder)	3(OIS), 2(Encoder)	2(OIS)	2(OIS), 1(Encoder)	3(OIS), 2(Encoder)
재영솔루텍 공급	-	OIS	OIS	-	-	Encoder	Encoder 2종 (전면, 후면UW)	OIS	Encoder	Encoder 2종 (전면, 후면UW)

VCM, Encoder, OIS 모두 생산 가능한 경쟁력 인정받아 신규 수주 확대

OIS 공급 (예상)
* 차기 모델

자료 : 재영솔루텍

2025년 전망

- ① 2025년 매출액 1,600억원, 영업이익 150억원 추정
- 금형 사업 중단에도 불구하고 나노광학 사업(액추에이터) 호조로 매출액과 영업이익 사상 최대 예상
수익성 좋은 OIS 액추에이터 매출 비중 증가로 영업마진 높아지는 추세(OPM 9~10%대 추정)
- ② 2026년 매출액 2,000억원까지 확대될 것으로 기대
- 고객사 지속적인 물량 증가와 신규 부품 채택과 물량 확대로 지속적인 성장세 유지될 것으로 기대

최근 3개년 매출 추이

단위 : 억원

	2023	2024	2025(E)
매출액	861	1,114	1,600
영업이익	67	100	150
당기순이익	10	42	

자료 : 독립리서치 ARIS

체크포인트 및 리스크요인

- 주요 자산 처분과 부채비율 감소
- 동사는 금형사업 중단으로 인천 남동공단 금형공장을 157억원에 매각했다. 매각 대금은 차입금 상환을 통해서 재무구조 개선을 위해서 사용되었다. 현재 충남 아산에도 생산공장을 보유하고 있는데, 매각절차를 진행중에 있다. 아산공장 매각을 통해 유입되는 현금 역시나 차입금 상환 자금으로 사용될 것으로 예상된다. 올해 안으로 공장 매각이 이루어지면 부채비율은 150%이하로 떨어지면서 안정권에 접어든다.
- 자산가치 및 남북경협주로써 부각
- 현재 보유하고 있는 인천 송도 본사와 베트남 공장 등 주요 자산가치는 여전치 800억원 이상으로 추정된다. 최근 새정부가 들어서면서 개성공단 재가동에 대한 기대감도 나올 수 있다. 재영솔루텍은 개성공단에 투자한 1호 기업으로 227억원의 규모를 투자했다. 최근 자산가치가 낮은 기업과 남북경협 기업은 새정부의 정책과 맞물려 시장에서 관심도가 높아지면서 주가 상승이 크게 나올 수 있는 트리거 요인이라 판단된다.

Q & A

Q OIS와 같은 액추에이터 주요 경쟁회사는 어디?

A 고객사 A시리즈의 경우 엠씨넥스, 자화전자 등이 주요 경쟁회사인데, 최근에는 우리가 물량이 조금 많이 받아 오고 있다. 올해 나온 A시리즈 모델 4개 중에서 우리가 3개 모델에 공급을 하고 있다.

Q 주요 고객사 스마트폰은 많이 팔리지 않는데, 우리가 실적이 증가하는 이유는?

A 고객사 스마트폰의 전체 판매량은 정체되어 있지만, 액추에이터 실적은 오히려 증가하고 있습니다. 이는 기존에 프리미엄 모델에만 탑재되던 액추에이터가 점차 중저가 모델로까지 확대 적용되면서 전체 물량이 증가하고 있기 때문입니다. 특히 유튜브, 틱톡 등 동영상 기반 플랫폼의 성장으로 인해 스마트폰의 비중이 증가하면서 액추에이터 수요 역시 함께 확대되고 있습니다.

Q 분기별로 우리 실적의 사이클은?

A 당사 영업이익은 보통 4분기, 1분기, 2분기, 3분기 순으로 가장 좋습니다. 특히 3분기는 전통적으로 신규 모델 출시가 적어 비수기로 인식되어 왔으나, 최근에는 연중 꾸준히 판매되는 갤럭시 A시리즈의 다수 모델 수주가 이루어지면서 3분기 실적 개선에 크게 기여하고 있습니다.

Q 보유하고 있는 토지 및 건물 등 자산가치가 높은편인데?

A 올해 초 남동공단을 매각하면서 잔금까지 모두 받았다. 현재 인천 송도와 베트남 생산기지, 그리고 매각 추진중인 아산공장까지 하면 최소 800억원 이상의 가치는 받고 있다.

Q 최대주주의 지분율이 좀 낮아서 시장에서 우려가 있는데?

A 2세 경영체제 들어서서 우리도 그런 이야기를 많이 듣고 있다. 지금 새로운 대표이사님은 지난 5년간 꾸준히 지분을 매입하면서 늘리고 계시다. 최근에도 지난 4월에 장내매수를 통해서 13만주 이상을 매입했다. 향후에도 지분은 계속 늘려나갈 계획이다.

Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료는 투자 판단을 위한 정보제공 및 교육용 일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다.
- 투자 판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
- 당사는 해당 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 작성자는 해당 기업의 유가증권을 발간 전에 보유하고 있지 않으며, 발간 후에 매수·매도할 수 있습니다.
- 동 자료에 대한 저작권은 아리스(ARIS)에 있습니다. 당사의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.