LEADING

Company Report

팅크웨어(084730)

2018년 2월 19일

‘Smart Car Device[Dash Cam]’ 품고 해외로!

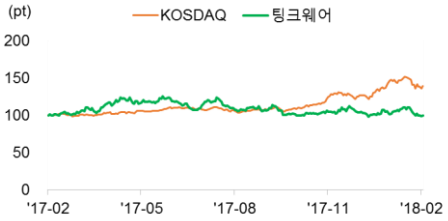
BUY(Initiate)

목표주가	16,500 원
현재주가	10,150 원
목표수익률	62.6%

Key Data	2018 년 2 월 14 일
산업분류	IT H/W
시가총액 (억원)	1,058
발행주식수 (백만주)	10.4
외국인 지분율 (%)	6.9
52 주 고가 (원)	12,750
저가 (원)	9,940
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.3
주요주주	(%)
유비벨록스 외 5인	24.5
자사주	9.6
KOSDAQ(pt)	848.03

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-3.3	-6.0	-1.5
상대주가	-0.5	-30.2	-28.9

Relative Performance



LEADING RESEARCH
Analyst
서형석
hsseo@leading.co.kr
+822-2009-7086

목표주가 : 16,500원

투자의견 ‘매수’와 목표주가 16,500 원 제시. 목표주가는 12M Fwd BPS 15,005 원에 Target PBR 1.1 배 적용. Target Multiple 은 지난 3 년간의 PBR band 의 상단. 이는 ① 블랙박스를 기반으로 안정적 예상 실적 달성이 기대되고, ② 지도 플랫폼 기업으로 성장이 가능해지면서 상향된 Valuation Multiple 적용이 가능하다는 판단 때문.

즉, ⓐ **4 차 산업 내 자율주행차 등 지도 기술의 중요성이 강조**되고 있고, ⓑ **네비게이션 이용자의 사용 패턴을 빅데이타화가 가능**해졌으며, ⓒ **5G 시대에 진입하면서 ‘스마트 카-디바이스(Smart Car Device)’의 기술적 완성도**도 더욱 높아질 것이라는 점 등을 높게 평가.

‘18년 실적 전망 : ‘18년 B2B 및 해외시장 기대

’18 년 연결기준 예상실적은 매출액 2,286 억원(YoY+14.2%), 영업이익 105 억원(YoY+29.8%), 순이익 79 억원 (YoY+13.3%) 전망.

안정적 실적 성장의 근거는 ① **B2B 블랙박스 시장의 개화**. 대형버스 및 화물차의 LDWS(차선이탈경보)장착 의무화. 화물차조합, 버스운송조합,렌터카 등 사업용 B2B 시장 개화. 3 월 중 보조금 적용 모델 확정.

② **블랙박스 수출 본격화. 연간 예상 수출액은 ‘17 년 170.4 억원, ‘18 년 231 억원, ‘19 년 298 억원 전망.** 향후 3 년간 연평균성장률 38.0% 예상.

③ **B2C 블랙박스 시장은 프리미엄급 모델이 성장 주도**. 동사의 **제품별 매출비중은 40 만원대 이상의 프리미엄급 비중이 42%, 20~30 만원대의 중가급 비중 40%**. 제품 포트폴리오상 프리미엄급 모델이 주력 모델로 진입.

Valuation Forecast

구분	단위	2014	2015	2016	2017F	2018F
매출액	억원	1,595	1,513	1,850	2,001	2,286
영업이익	억원	44	31	55	81	105
세전이익	억원	27	15	28	92	102
순이익	억원	10	9	21	70	79
지배순이익	억원	10	9	22	73	83
PER	배	65.46	115.63	50.07	14.59	12.77
PBR	배	0.61	0.85	0.83	0.72	0.68
EV/EBITDA	배	8.62	11.08	7.60	6.76	5.58

Source: Leading Research Center, K-IFRS 연결기준

투자포인트 1. 블랙박스의 성장 전략 – B2B 시장+수출

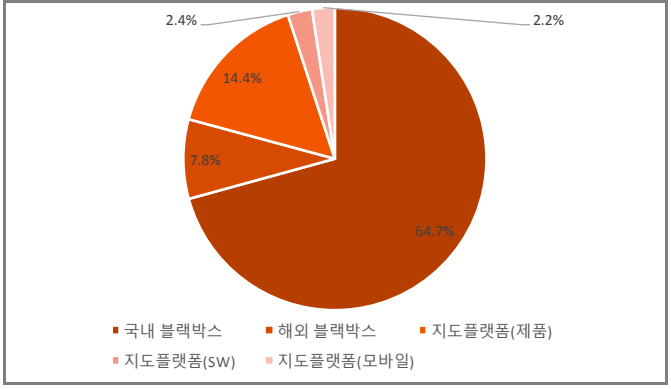
동사는 **국내 블랙박스 시장 점유율 1 위 기업**이다. 현재 **신차의 블랙박스 장착률은 90%로 추정**된다. **반면 전체 운행차량의 블랙박스 장착률은 20%대로 추정**되며, 아직 낮은 수준이다. 동사의 블랙박스 시장 점유율은 60%이지만, 추가 성장이 가능한 이유이다. 안전운전 및 보험료 할인 혜택 등 블랙박스 장착의 보편화 움직임은 분명한 기회요인이다.

블랙박스 라인업은 High-end 급에서 Low-end 급까지 다양하다. 프리미엄 모델인 '아이나비 퀀텀'의 소비자가는 40 만원~60 만원선이다. 프리미엄급 블랙박스 제품의 매출비중이 상승하며, 수익성 개선 효과를 가져오고 있다. **제품별 매출비중은 40 만원대 이상의 프리미엄급 제품비중이 42%, 20~30 만원대의 중가급 비중이 40%이고, 나머지는 저가 및 B2B 전용제품으로 구성**된다.

제품 포트폴리오상 프리미엄급 모델이 주력 모델로 진입했다. 수익성은 프리미엄급 모델을 통해 확보할 것으로 기대되고, 상용차 및 B2B 형 모델은 외형을 확대에 기여할 것으로 전망된다.

프리미엄급 제품은 통신형, ADAS 솔루션 등 차별화된 기술력을 기반으로 경쟁력을 확보했다. 주요 기술 경쟁력은 전후방 QHD 화질을 제공하는 2CH Quad HD, 후측방 사각지대 감지하는 Blind Spot Detection, 야간 녹화 화질을 개선한 Ultra-Night Vision, 저전력 주차 녹화가 가능한 Power Management, 모바일 연동 솔루션인 Connected Solution 등이다.

Exhibit 1. 주요 사업부별 매출비중('17 년 3 분기 기준)



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 2. 블랙박스(Dash Cam), 라인-업



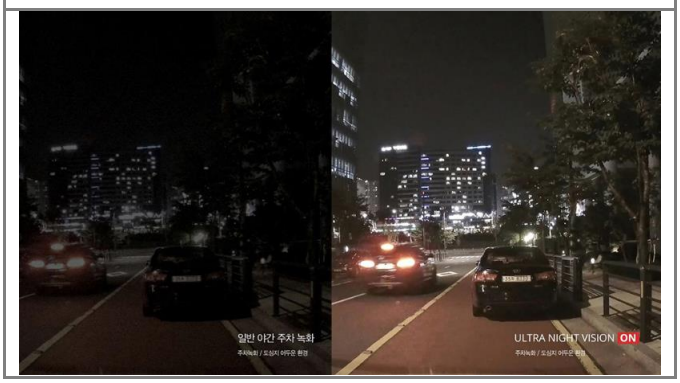
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 3. 후측방 사각지대 감지 시스템 BSD



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 4. 야간 녹화 화질 개선 시스템 UNV



Source: Company data, Leading Research Center

동사의 블랙박스 사업의 성장전략은 2 가지 이다. ① **국내 B2B 시장 공급 확대와** ② **해외 시장 진출 확장**이다. 특히 해외시장의 낮은 블랙박스 보급률은 동사의 기회요인이다.

① 국내사업: 블랙박스 B2B 시장 침투 확대 전략

향후 B2B 시장 침투가 강화된다. 이는 **첫째, Before Market 이 중요해지고** 있다. **국내 신차의 블랙박스 장착률이 90%를 상회**하고 있다. **궁극적으로 과거 네비게이션과 동일한 성장 사이클이 예상**된다. 초기에서 고급차량의 블랙박스 장착에 대한 거부감이 낮기 때문에 After Market 에서 성장을 시작한다. 점차 중소형 차량까지 확대되며 본격적인 성장기에 진입하고 Before Market 으로 이어진다. 동사는 지난 '15 년 9 월 Mercedes-Benz Korea, '17 년 11 월 Volkswagen Japan 공급을 시작하였다.

둘째, 정책적 수혜도 예상된다. 먼저 '17 년 7 월 **대형버스 및 화물차의 LDWS(차선이탈경보)장착 의무화**가 '20 년까지 순차적으로 진행된다. **화물차 조합, 버스 운송 조합, 렌터카 등 사업용 B2B 시장을 주목하는 결정적 이유**이다. 길이 9m 이상 승합차/버스 및 20t 초과 화물/특수차에 대한 ADAS 장착 지원을 시행된다.

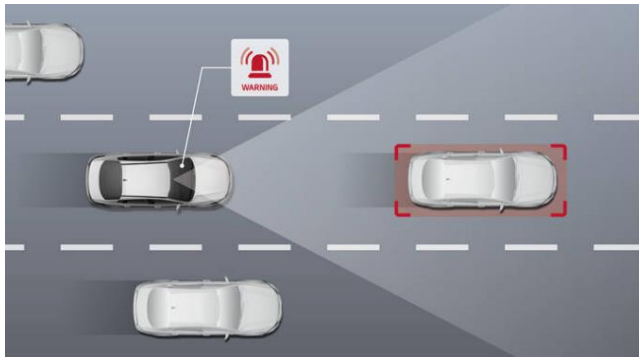
ADAS 장착시, 보조금(국고보조금 40%+지자체보조금 40%)은 차량 당 40 만원까지 지원된다. **'18 년 3 월부터 '19 년 12 월까지 대상차량은 15 만대**로 추정된다. '18 년은 대형버스 7.5 만대, '19 년 대형 화물차 7.5 만대를 지원할 예정이다. 2 년간 장착시 지원되는 보조금은 약 600 억원 규모로 예상된다. 향후 '21 년까지 마을버스 등 단계적으로 적용 대상 차량이 확대될 것이다.

보조금 지원 대상 ADAS 제품은 전방추돌경보장치와 차선이탈경보장치가 모두 정상 작동해야 한다. TTC(충돌까지 남은 시간) 설정 값도 최대치와 최소치 범위가 15% 이내로 제한한다. 총 7 번 시험 중 5 번 이상 정상 작동해야 한다. 단 2 번 연속 오작동시, 자동 탈락된다.

시험 시나리오는 5 가지이다. 시험 시나리오는 △시속 72 ㎞ 주행 중 전방 차량 정지 △전방 정차된 차량을 향해 시속 72 ㎞ 주행 △시속 32 ㎞ 주행 중인 전방 차량을 향해 시속 72 ㎞ 주행 △전방 차량이 정지해 있고, 좌우 차선에 차량이 있는 상태에서 시속 72 ㎞ 주행 △시속 40 ㎞ 저속 주행 등이다.

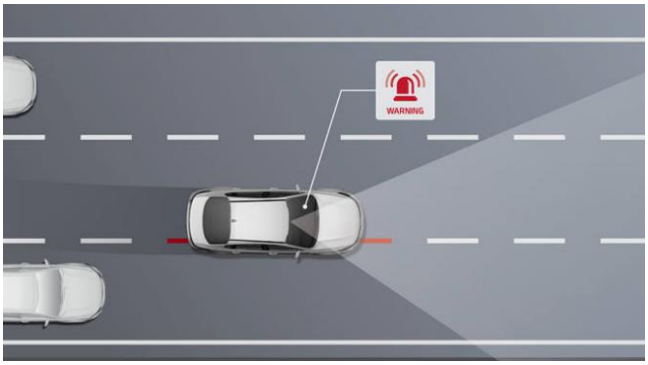
성능시험은 국토부 산하 교통안전공단과 자동차안전연구원(KATRI)이 주관한다. 성능 시험을 통과한 제품에만 보조금이 지원된다. **동사의 주요 제품들의 성능시험 통과를 예상하며, 통과시 실적 개선 수혜가 기대**된다. 향후 화물차 조합, 버스운송조합 등을 대상으로 성장할 것이다.

Exhibit 5. 전방추돌경보시스템(FCWS)



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 6. 차선이탈경보시스템(LDWS)



Source: Company data, Leading Research Center

동사는 전통적으로 B2C 시장의 강자이다. 네비게이션에서 이어온 브랜드의 힘이 블랙박스까지 이어지고 있다. 상기 언급한 프리미엄급 모델의 독보적 기술력은 시장을 선도하기 충분하다. B2C 유통채널도 강력하다. 전국 170 여개의 공식 대리점과 대형마트, 백화점 등으로 이어지는 오프라인 판매채널과 A/S 망은 신규 및 기존 경쟁사가 구축하기 쉽지 않다. 온라인 채널인 홈쇼핑/오픈마켓 등도 경쟁력의 한 축이다.

B2C 시장은 프리미엄급 모델이 성장을 주도할 것이다. 제품명 '아이나비 퀀텀'은 전후방 QHD 기술과 울트라 나이트 버전(UNV) 등 첨단기술의 탑재로 프리미엄급 제품 성장을 주도하고 있다. 특히 ADAS 탑재 블랙박스는 급커브감속경고시스템(CSWS), 차선이탈경보시스템(LDWS), 전방추돌경보(FCWS), 신호등변경알림(TLCA) 등이 제공된다.

B2C 시장은 우호적 정책적 환경을 바탕으로 안정적 성장세는 유지될 전망이다. '17 년 9 월 운전자 과실비율에 따른 보험료 차등 적용도 시행 중이다. 기존 법규는 과실비율과 무관하게 할증 폭이 5%~20%로 동일했다. 반면 개정법률은 과실비율에 따라 보험료 차등 적용되며, 과실비율 50% 미만시 1 년 내 사고기록에서 제외된다. 과실비율을 정확한 판단을 위한 블랙박스 장착 차량이 증가할 것으로 기대한다.

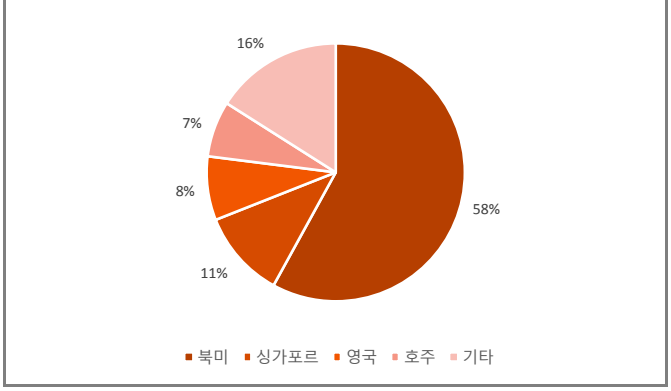
② 해외 시장: 북미와 아시아시장의 경제성장 수혜

블랙박스를 해외에선 'Dash Cam'으로 명칭한다. 현재 북미, 유럽 등 전세계 23 개국에 수출 중이다. '16 년 실적기준, 미국과 캐나다의 매출비중이 58%로 가장 크다. 싱가포르, 영국 등이 주력 수출시장이다. 최근에는 일본시장이 빠르게 성장하고 있다. 중국시장은 항상 주목하는 시장이다.

북미지역은 BestBuy, 아마존 등 대형 유통채널을 중심으로 성장하고 있다. 그 밖에 지역은 2,700 여개 로컬 온/오프라인 판매채널을 확보하였다. 중국 심천에 해외 첫 글로벌 프리미엄 스토어를 오픈하였고, 일본 최대 자동차용품 전문점인 '오토박스(Autobacs)'에 입점하였다.

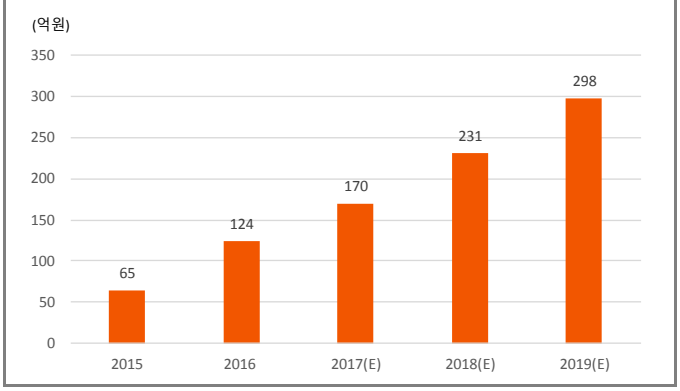
수출이 본격화된 '15 년 이후 안정적 성장이 지속되고 있다. 향후 '20 년까지 3 년간 연평균성장률 38.0%를 전망한다. **연간 예상 수출액은 '17 년 170.4 억원, '18 년 231 억원, '19 년 298 억원을 예상**한다. 전통적 최대 수요처인 북미지역을 비롯해 최근 성장한 일본, 싱가포르, 태국 등 아시아 시장이 성장을 주도할 것이다. 특히 아시아 지역은 경제성장에 따른 고급차 수요 상승과 안전운전, 차량 보호 등을 목적으로 Dash Cam 의 수요도 동반 성장하고 있다.

Exhibit 7. 지역별 수출비중('16 년기준)



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 8. 블랙박스(Dash Cam), 연간 수출액 전망



Source: Company data, Leading Research Center

투자포인트 2. 지도-플랫폼 기업으로 진화 중

동사는 과거 네비게이션을 주력으로 성장했다. 현재는 **지도 기반의 플랫폼 기업으로 진화 중**이다. 지도 비즈니스는 네비게이션의 하드웨어 중심에서 소프트웨어 및 솔루션 비즈니스로 이동했다. 지도 솔루션을 기반으로 이종산업과 시너지 창출을 준비 중이다. 대표적인 사례가 자율주행이다. 궁극적으로 지도 플랫폼 기업으로 성장할 것이다.

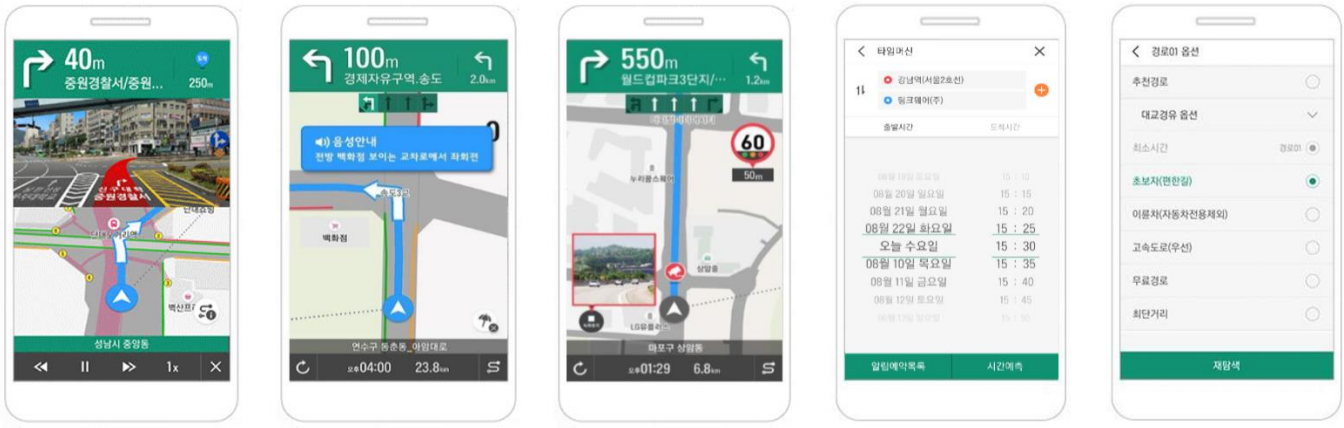
4 차산업 시대에 진입하면서 완성도 높은 지도 플랫폼을 보유한 기업에 대한 내재가치는 더욱 강화될 것으로 기대되기 때문이다. 과거에는 지도 데이터에 대한 경제적 가치를 인지하지 못하였다. 적용 가능한 산업 분야도 제한적이었다. 단순 지리정보 제공이 가장 큰 경제적 부가가치였다. 하지만 4 차산업에 진입하면서 환경적 변화가 예상된다.

지도 플랫폼 기업으로 성장이 가능한 배경은 ① **4 차 산업 내 자율주행차 등 지도 기술의 중요성이 강조**되고 있다. ② **네비게이션 이용자의 사용 패턴을 빅데이타화가 가능**해 졌다. ③ **5G 시대에 진입하면서 카-디바이스(Car-Device)의 기술적 완성도**도 더욱 높아질 것이다.

동사의 지도 플랫폼 비즈니스는 '17 년 7 월 KT, LG U+ 통합 모바일 지도 서비스인 **'One Navi'를 출시**하면서 시작되었다. 프로젝트성 매출인식으로 실적에 반영되었다. 주요 기능은 음성인식 기반의 교차로 실사 뷰, 출발시간 예측, 주요 건물 활용 음성 안내, 블랙박스 촬영, 맞춤형 경로 추천, 114 DB 기반 목적지 및 주변 검색 등이다.

국내 최대 POI(목적지 정보) 데이터를 보유하고 있고, 2,800 만명의 통신사 잠재고객을 확보하였으며, 실시간 위치 정보 수집력도 강화되었다.

Exhibit 7. 'One Navi'의 주요 기능



Source: Company data, Leading Research Center

향후 **5G 네트워크 기반의 사물인터넷(IoT), 자율주행 시장으로 확대를 계획** 중이다. 통신사의 Connected Car 서비스와 모바일 지도 서비스가 연계될 것이다. 궁극적으로 자율주행 관련 플랫폼을 구축하는 실적을 기대할 수 있다. 동사의 플랫폼 기반 100% 완전 자율주행으로 진행되기 까지 시간이 필요하다. 하지만 보조 플랫폼을 활용되기에는 문제가 없을 것으로 기대한다.

'18 년 가시적 결과 도출을 기대한다. 기술적 기반은 동사의 'AR(증강현실)' 및 'ADAS(첨단운전자지원시스템)'이다. 국내외 90 여개 자체 출원/등록 특허기술을 보유하고 있다. 국내 최초 AR/ADAS 기능 탑재 프리미엄 제품 상용화에 성공하였다. 20 년간 축적된 사용자 기반 통계 DB 정보와 상기 언급한 지도 기반 기술을 활용한 응용 사업이 활발히 진행될 것이다.

사용자의 주행/이동 경로 등 행동패턴에 최적화된 서비스가 제공될 것이다. 통신사 및 홈서비스, 운송 등 관련 업체들과의 다양한 연동 서비스 구현이 가능할 것으로 예상된다.

이러한 4 차산업 기반의 신규 비즈니스가 가능한 것은 동사가 지도 기반 빅데이터를 보유하고 있기 때문이다. 지난 20 년간 축적한 사용자 기반 통계 DB 정보는 **사용자 검색로그 건 수는 2.18 억건, 사용자의 POI(목적지 정보) 건 수 207 만건, 수집된 경로 수 6,297 만건, 수집된 경로의 총 주행시간 3,485 만시간** 등이다.

Exhibit 8. 주요 ADAS 기능


[보행자 추돌 경보/PCWS]
[Pedestrian Collision Warning System]


[도심형전방추돌경보/uFCWS]
[Urban Forward Collision Warning System]


[차선 이탈 경보/LDWS]
[Lane Departure Warning System]


[앞차 출발 알림/FVSA]
[Forward Vehicle Start Alarm]

Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 9. 주요 ADAS 기능


[전방 추돌 경보/FCWS]
[Forward Collision Warning System]


[급커브 감속 경고/CSWS]
[Curve Speed Warning System]


[차로 변경 예보 알림/PLCA]
[Predict Lane Change Alarm]


[신호등 변경 알림/TLCA]
[Traffic Light Change Alarm]

Source: Company data, Leading Research Center

'18 년 실적 전망 및 투자의견

'18 년 연결기준 예상실적은 매출액 2,286 억원(YoY+14.2%), 영업이익 105 억원(YoY+29.8%), 순이익 79 억원 (YoY+13.3%) 전망한다.

안정적 실적 성장의 근거는 ① **B2B 블랙박스 시장의 개화**. 대형버스 및 화물차의 LDWS(차선이탈경보)장착 의무화가 '20 년까지 순차적으로 진행된다. 화물차 조합, 버스 운송 조합, 렌터카 등 사업용 B2B 시장이 개화한다. 3 월 중 보조금 적용 모델이 확정될 것이다.

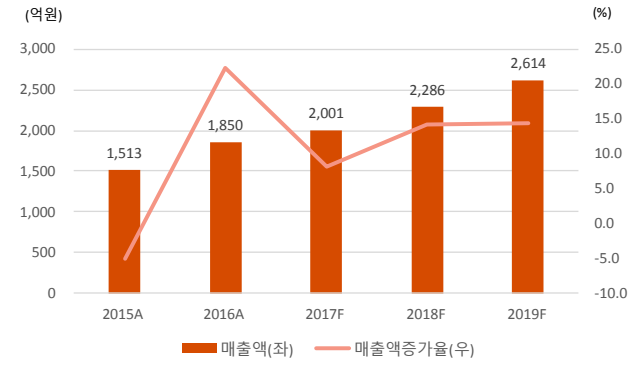
② **B2C 블랙박스 시장은 프리미엄급 모델이 성장 주도**. 동사의 **제품별 매출비중은 40 만원대 이상의 프리미엄급 비중이 42%, 20~30 만원대의 중가급 비중 40%, 나머지는 저가 및 B2B 전용제품으로 구성**된다. 제품 포트폴리오상 프리미엄급 모델이 주력 모델로 진입했다. 수익성은 프리미엄급 모델을 통해 확보할 것으로 기대되고, 상용차 및 B2B 형 모델은 외형을 확대에 기여할 것으로 전망된다.

③ **블랙박스의 해외 수출 본격화**. 글로벌 경제성장에 따른 고급차 수요 상승과 안전운전, 차량 보호 등을 목적으로 Dash Cam 의 수요도 동반 성장하고 있다. **연간 예상 수출액은 '17 년 170.4 억원, '18 년 231 억원, '19 년 298 억원을 전망한다.** '19 년까지 향후 3 년간 연평균성장률은 38.0% 이다.

투자의견 '매수'와 목표주가 16,500 원을 제시한다. 목표주가는 12M Fwd BPS 15,005 원에 Target PBR 1.1 배를 적용하였다. Target Multiple 은 지난 3 년간의 PBR band 의 상단이다. 이는 ① 블랙박스를 기반으로 안정적 예상 실적 달성이 기대되고, ② 지도 플랫폼 기업으로 성장이 가능해지면서 상향된 Valuation Multiple 적용이 가능하다는 판단 때문이다.

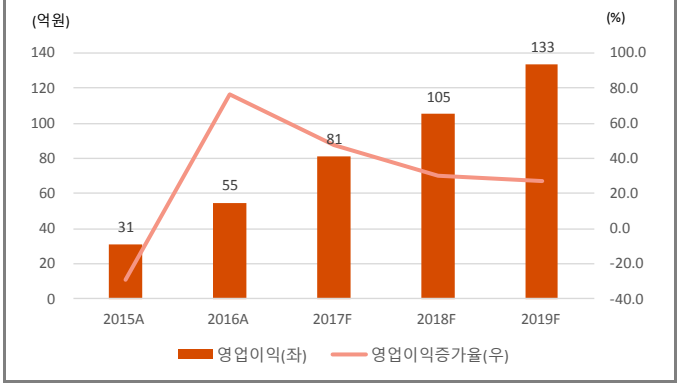
즉, ⓐ **4 차 산업 내 자율주행차 등 지도 기술의 중요성이 강조**되고 있고, ⓑ **네비게이션 이용자의 사용 패턴을 빅데이타화가 가능**해 졌으며, ⓒ **5G 시대에 진입하면서 카-디바이스(Car-Device)의 기술적 완성도**도 더욱 높아질 것이라는 점 등을 높게 평가하였다.

Exhibit 10. 연간 매출액 전망 추이



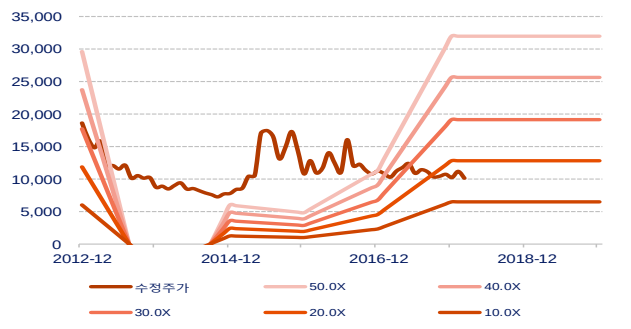
Source: Company data,, Leading Research Center

Exhibit 11. 연간 영업이익 전망 추이



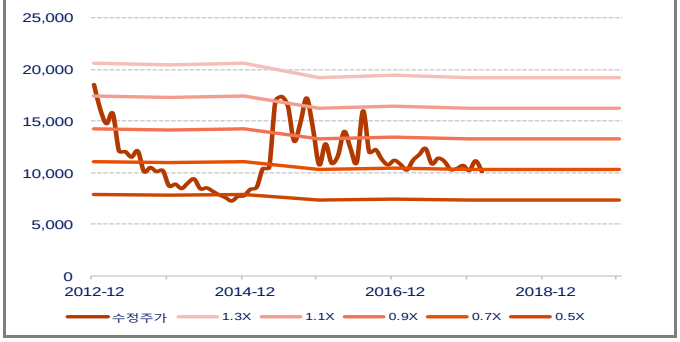
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 12. PER band



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 13. PBR band



Source: Company data, Leading Research Center

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
자산총계	1,990	2,071	2,119	2,385	2,684
유동자산	1,144	1,193	1,133	1,275	1,435
현금및현금성자산	287	348	266	299	337
단기금융자산	24	90	113	127	143
매출채권및기타채권	351	254	222	250	282
재고자산	444	454	496	558	629
비유동자산	845	877	986	1,109	1,249
장기금융자산	122	87	47	52	59
관계기업등투자자산	13	13	44	50	56
유형자산	417	482	551	620	698
무형자산	263	240	232	261	294
부채총계	743	720	631	815	1,009
유동부채	538	491	379	432	486
단기차입부채	314	208	148	167	188
기타단기금융부채	0	0	16	18	20
매입채무및기타채무	200	213	177	200	225
비유동부채	205	228	252	383	523
장기차입부채	178	181	191	215	242
기타장기금융부채	10	15	2	2	3
자본총계*	1,246	1,351	1,488	1,570	1,675
지배주주지분*	1,245	1,342	1,479	1,561	1,666
비지배주주지분	1	9	9	9	9

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	1,513	1,850	2,001	2,286	2,614
매출원가	1,033	1,254	1,364	1,550	1,767
매출총이익	480	596	637	736	847
판매비와관리비	449	541	556	631	714
영업이익	31	55	81	105	133
EBITDA	113	145	160	193	232
비영업손익	-16	-27	11	-4	-4
이자수익	3	5	4	5	5
이자비용	24	13	10	11	12
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	4	0	2	3
관계기업등관련손익	0	0	-11	0	0
기타비영업손익	5	-23	28	0	0
세전계속사업이익	15	28	92	102	129
법인세비용	6	7	22	22	28
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	9	21	70	79	101
지배주주순이익*	9	22	73	83	105
비지배주주순이익	0	-1	-3	-4	-5
기타포괄손익	-1	-11	-0	-1	-1
총포괄손익	8	10	70	79	100

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동으로인한현금흐름	227	262	69	195	219
당기순이익	9	21	70	79	101
현금유입(유출)이없는수익(비용)	130	192	146	114	131
자산상각비	82	90	79	88	99
영업자산부채변동	115	55	-105	31	22
매출채권및기타채권감소(증가)	263	69	20	-28	-31
재고자산감소(증가)	-107	-20	-70	-62	-70
매입채무및기타채무증가(감소)	-39	5	-44	22	25
투자활동현금흐름	-93	-180	-161	-212	-239
투자활동현금유입액	53	59	251	0	0
유형자산	0	0	96	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	146	240	412	212	239
유형자산	21	90	158	100	113
무형자산	49	48	46	86	96
재무활동현금흐름	-21	-21	9	48	54
재무활동현금유입액	304	479	314	48	54
단기차입부채	192	343	201	19	21
장기차입부채	14	50	43	24	27
재무활동현금유출액	308	487	298	0	0
단기차입부채	308	487	293	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	1	2	3
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	-0	0	0	0
현금변동	113	61	-82	33	38
기초현금	174	287	348	266	299
기말현금	287	348	266	299	337

투자지표

(단위: 원,배,%)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	95	226	721	795	1,011
BPS*	13,018	13,682	14,560	14,973	15,978
CFPS	2,377	2,675	681	1,875	2,103
SPS	15,813	18,862	19,700	21,927	25,073
EBITDAPS	1,181	1,476	1,578	1,849	2,225
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	115.6	50.1	14.6	12.8	10.0
PBR*	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
PCFR	4.6	4.2	15.5	5.4	4.8
PSR	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	11.1	7.6	6.8	5.6	4.7
재무비율					
매출액증가율	-5.2	22.3	8.1	14.2	14.3
영업이익증가율	-29.4	76.5	47.7	29.8	26.8
지배주주순이익증가율*	-3.6	129.1	231.7	13.3	27.2
매출총이익률	31.7	32.2	31.8	32.2	32.4
영업이익률	2.1	3.0	4.0	4.6	5.1
EBITDA이익률	7.5	7.8	8.0	8.4	8.9
지배주주순이익률*	0.6	1.1	3.5	3.5	3.9
ROA	1.6	2.7	3.9	4.7	5.3
ROE	0.8	1.7	5.2	5.5	6.5
ROIC	1.4	3.3	4.7	5.8	6.9
부채비율	59.6	53.2	42.4	51.9	60.3
차입금비율	39.5	28.7	22.8	24.3	25.6
순차입금비율	15.8	-1.4	1.6	1.7	1.8

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

Source: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

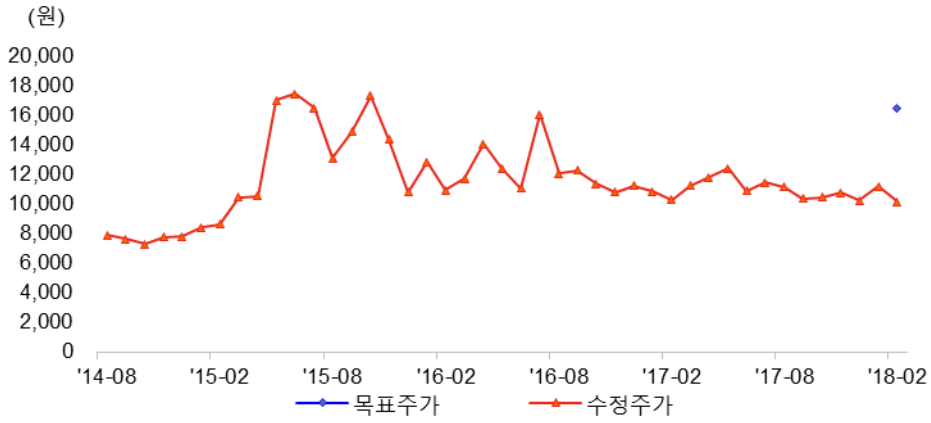
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

팅크웨어(084730)

일자	2018-02-19
투자의견	BUY(신규)
목표주가	16,500 원
괴리율(%)	
평균주가대비	-
최고(최저)주가대비	-

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2017.12.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2018 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*