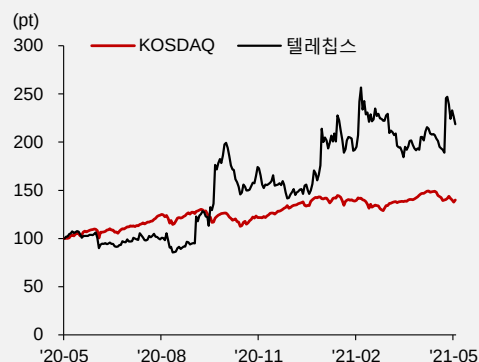


BUY(유지)

목표주가	(유지) 26,200 원		
현재주가	18,150 원		
Upside	44.4 %		
Key Data	2021 년 05 월 14 일		
산업분류	코스닥 IT H/W		
KOSDAQ(pt)	966.72		
시가총액 (억원)	2,451		
발행주식수 (천주)	13,506		
외국인 지분율 (%)	0.0		
52 주 고가 (원)	21,300		
저가 (원)	7,090		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	22.2		
주요주주	(%)		
이장규 외 4 인	28.1		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	6.5	40.2	118.7
상대주가	11.7	21.7	56.2

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 신지훈

Jhshin2@leading.co.kr

+822-2009-7063

텔레칩스(054450)

시간은 우리편!

1Q21 실적 Review

1Q21 매출액은 254 억(+13.0% y-y), 영업이익은 -14 억(적자지속)으로 전년대비 회복되는 실적을 보여줬다. 2020 년은 COVID-19 가 본격화되면서 주요 고객사인 현대기아차의 매출 감소에 따른 영향을 받았고, 2021 년 초부터 현대기아차의 판매량 증가에 따라 차량용 AP 물량 증가가 나타나기 시작했다. 연초부터 2019 년 이상의 주문량을 받고 있으나 이를 100% 소화를 하지 못하고 있는데, 이유는 COVID-19 로 테스트 업체가 Capa 를 축소했기 때문이다. 이에 동사가 테스트 장비를 대여해줌으로써 테스트 업체의 Capa 문제를 해결한 것으로 확인된다. 상저하의 실적 계절성을 띄고 있어 하반기에 큰 폭의 실적 증가를 확인할 수 있을 것으로 전망된다.

차량용 MCU 국산화는 새로운 성장 동력

동사는 차량용 MCU 엔지니어링 샘플 개발 및 생산을 완료했다. 파운드리리는 기존 차량용 AP 파운드리리를 담당하는 삼성전자가 맡고, 오랜기간 신뢰를 쌓아온 현대모비스가 주 고객사가 될 것으로 예상된다. 현재 MCU 90% 이상을 해외에서 조달하고 있는 현대기아차 입장에서 이번 공급부족 사태로 국산화 니즈가 크게 증가했고, 정부차원에서도 국산화를 장려하고 있다. 또, 글로벌 차량 메이커들도 신규 고객으로 확보할 수 있을 것으로 기대된다. 본격적으로 실적 기여가 되는 양산시점까지는 시간이 필요해 보이지만 기존에 없던 신규 매출이 발생한다는 점에서 새로운 성장동력으로 가치를 부여하기에 충분할 것이다.

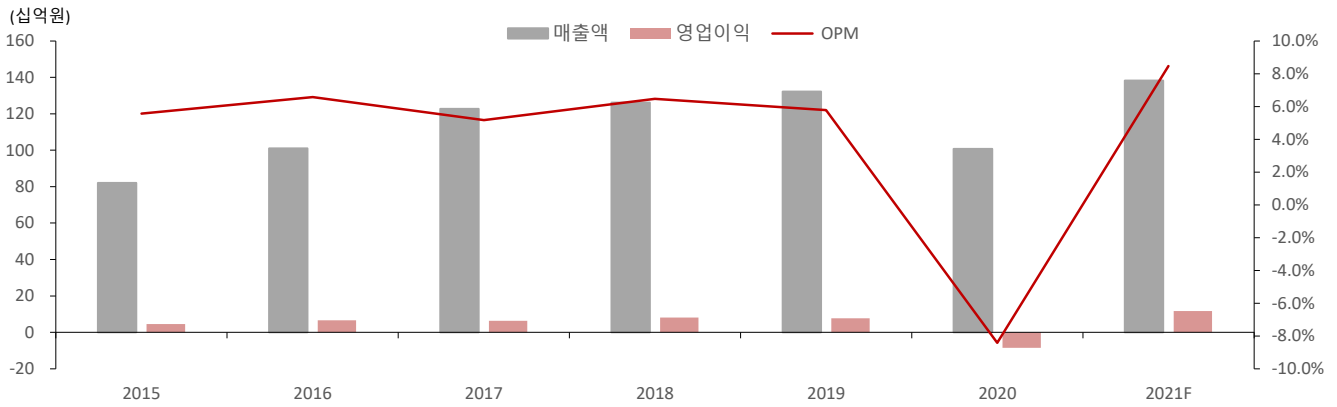
시간은 우리편! 목표주가 26,200 원 유지

연초부터 늘어나고 있는 주문량과 성수기인 하반기에 증가할 실적을 기반으로 기존 추정치인 2021 년 매출액 1,382 억(+37.2% y-y), 영업이익 117 억(흑자전환)을 유지한다. 차량용 반도체 공급부족의 핵심인 MCU 를 동사가 공급하게 되면 고객사들의 차량 생산량 증가와 차량용 AP 물량 증가로 이어질 것이다. 즉, 문제가 되고 있는 MCU 부족을 해결해줌과 동시에 AP 물량까지 함께 증가하게 되는 일거양득의 결과를 얻게 될 것으로 판단한다.

구분	2017	2018	2019	2020	2021F
매출액 (억원)	1,227	1,261	1,322	1,007	1,382
영업이익 (억원)	63	82	76	-85	117
영업이익률 (%)	5.2	6.5	5.8	-8.4	8.5
지배순이익 (억원)	15	92	83	-94	85
PER (배)	81.0	12.6	17.1	-	28.9
PBR (배)	1.5	1.2	1.4	1.9	2.4
ROE (%)	1.9	10.3	8.3	-9.6	8.7
EPS (원)	114	683	616	-697	627

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 실적 추이



자료: 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 산업통상자원부 주관 차량용 반도체 협의체

 산업통상자원부 http://www.motie.go.kr	보 도 자 료	 대한민국 대한환 한국판뉴딜	
2021년 4월 8일(목) 조건부터 보도하여 주시기 바랍니다. (인터넷, 방송, 통신은 4.7.(수) 오전 11시 이후 보도 가능)			
배포일시	2021. 4. 7.(수)	담당부서	미래자동차산업과 반도체디스플레이과
담당과장	서길원 과장(044-203-4340) 조익노 과장(044-203-4270)	담당자	신유철 서기관(044-203-4341) 박성수 사무관(044-203-4274)

국내 차량용반도체 산업역량 강화 및 자립화를 위한

구체적 연대·협력방안 모색

- 「미래차-반도체 연대·협력 협의체」 2차 회의 개최 -

「미래차-반도체 연대·협력 협의체」 2차 회의 개요

- ◇ (일시/장소) 4.7일(수) 14시 / 대한상의 8층 대회의실
- ◇ (참석자) 산업부 산업정책실장, 미래자동차산업과장, 반도체디스플레이과장, 유관기업·지원기관 등 10여명
- (산업계) (OEM)현대차, (종합반도체)삼성전자, (TIER 1)모비스, (파운드리)DB하이텍, (램리스)텔레칩스 등
- (지원기관) 자동차산업협회, 반도체산업협회, 한국자동차연구원, 한국전자기술연구원

자료: 산업통상자원부, 리딩투자증권 리서치센터

표 1. 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2019	2020	2021F
매출액	28.5	32.5	36.2	35.0	22.5	23.5	22.9	31.8	25.4	132.2	100.7	138.2
Intelligent Automotive	26.1	31.1	34.5	33.2	20.9	21.1	20.8	28.6	22.6	124.9	91.4	132.7
Smart Home	1.2	0.6	0.6	0.9	1.0	1.4	1.6	2.6	2.8	3.4	6.6	5.5
영업이익	1.2	2.4	3.3	0.8	(2.8)	(3.3)	(2.3)	(0.1)	(1.4)	7.6	(8.5)	11.7
OPM	4.3%	7.2%	9.1%	2.2%	-12.2%	-14.2%	-10.1%	-0.2%	-5.4%	5.8%	-8.4%	8.5%
지배주주순이익	1.6	2.4	3.9	0.4	(2.6)	(3.1)	(1.9)	(1.8)	(0.9)	8.3	(9.4)	8.5
NIM	5.6%	7.4%	10.8%	1.2%	-11.7%	-13.0%	-8.2%	-5.7%	(0.9)	6.3%	-9.3%	6.2%
y-y												
매출액	2.4%	15.5%	12.6%	-7.8%	-21.1%	-27.6%	-36.7%	-9.2%	13.0%	4.8%	-23.8%	37.2%
Intelligent Automotive	2.3%	16.7%	15.8%	-7.7%	-20.0%	-32.2%	-39.6%	-13.8%	8.1%	5.9%	-26.8%	45.1%
Smart Home	-35.1%	-45.0%	-51.4%	-25.9%	-23.4%	125.5%	161.2%	185.7%	193.5%	-38.8%	94.2%	-16.8%
영업이익	10.6%	56.2%	-10.4%	-58.6%	적전	적전	적전	적전	적지	-6.2%	적전	흑전
지배순이익	-39.3%	174.9%	-3.3%	-74.6%	적전	적전	적전	적전	적지	-9.8%	적전	흑전

자료: 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
자산총계	1,232	1,379	1,557	1,660	1,770
유동자산	755	740	803	859	915
현금및현금성자산	130	158	108	53	57
단기금융자산	213	202	315	402	428
매출채권및기타채권	154	133	157	137	146
재고자산	247	228	209	197	210
비유동자산	476	639	754	801	855
장기금융자산	40	32	16	21	22
관계기업등투자자산	118	134	146	144	154
유형자산	39	185	208	250	267
무형자산	140	125	194	209	223
부채총계	412	409	528	736	745
유동부채	241	232	304	310	325
단기차입부채	0	0	10	108	115
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	214	213	271	181	193
비유동부채	172	177	224	426	420
장기차입부채	0	0	7	216	231
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	820	970	1,030	924	1,025
지배주주지분*	820	970	1,030	924	1,025
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
영업활동으로인한현금흐름	118	187	248	-154	137
당기순이익	15	92	83	-94	85
현금유입(유출)이없는수익	180	94	118	96	114
자산상각비	109	78	93	89	89
영업자산부채변동	-76	3	51	-151	-44
매출채권및기타채권	-43	20	-23	20	-9
재고자산감소(증가)	-86	20	18	12	-13
매입채무및기타채무	55	1	56	-94	12
투자활동현금흐름	-60	-238	-284	-237	-157
투자활동현금유입액	263	223	210	375	0
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	330	467	502	621	157
유형자산	5	154	18	65	43
무형자산	100	97	170	88	76
재무활동현금흐름	1	80	-14	337	37
재무활동현금유입액	13	94	12	367	37
단기차입부채	0	0	0	0	7
장기차입부채	0	0	0	314	14
재무활동현금유출액	0	6	11	16	0
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	11	11	0
기타현금흐름	0	0	0	0	-8
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-1	-0	-1	-0	0
현금변동	58	28	-50	-54	9
기초현금	72	130	158	108	53
기말현금	130	158	108	53	62

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	1,227	1,261	1,322	1,007	1,382
매출원가	832	758	733	661	802
매출총이익	395	503	589	347	580
판매비와관리비	332	422	512	431	463
영업이익	63	82	76	-85	117
EBITDA	173	159	169	4	206
비영업손익	-63	-19	-4	4	-9
이자수익	6	7	8	7	11
이자비용	0	0	0	2	4
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-7	1	1	-4	-8
관계기업등관련손익	-10	8	15	4	0
기타비영업손익	-52	-35	-28	-2	-7
세전계속사업이익	0	62	73	-81	109
법인세비용	-15	-30	-10	13	24
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	15	92	83	-94	85
지배주주순이익*	15	92	83	-94	85
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	3	-11	-15	4	16
총포괄손익	18	82	68	-90	100

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원,배,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	114	683	616	-697	627
BPS*	6,068	7,182	7,624	6,845	7,588
CFPS	874	1,385	1,837	-1,138	1,016
SPS	9,082	9,337	9,788	7,458	10,233
EBITDAPS	1,280	1,178	1,251	33	1,526
DPS (보통,현금)	79	120	120	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.7	1.3	1.1	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	58.1	16.3	18.1	0.0	0.0
PER*	81.0	12.6	17.1	-	28.9
PBR*	1.5	1.2	1.4	1.9	2.4
PCFR	10.6	6.2	5.7	-	17.9
PSR	1.0	0.9	1.1	1.7	1.8
EV/EBITDA	7.2	7.3	8.4	391.9	11.9
재무비율					
매출액증가율	21.5	2.8	4.8	-23.8	37.2
영업이익증가율	-4.6	28.7	-6.2	적전	흑전
지배주주순이익증가율*	-85.3	498.1	-9.8	적전	흑전
매출총이익률	32.2	39.9	44.5	34.4	42.0
영업이익률	5.2	6.5	5.8	-8.4	8.5
EBITDA이익률	14.1	12.6	12.8	0.4	14.9
지배주주순이익률*	1.3	7.3	6.3	-9.3	6.1
ROA	5.3	6.2	5.2	-5.3	6.8
ROE	1.9	10.3	8.3	-9.6	8.7
ROIC	5,776.7	31.5	19.5	-18.3	13.9
부채비율	50.3	42.2	51.2	79.6	72.7
차입금비율	0.0	0.0	1.6	35.1	33.8
순차입금비율	-15.8	-35.9	-37.9	-13.5	-13.0

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

자료: 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.

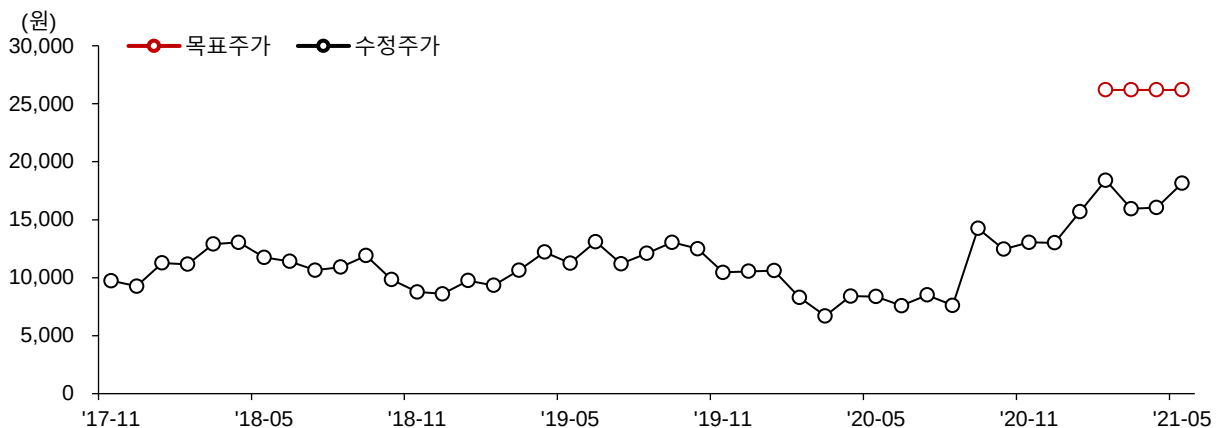
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

텔레칩스(054450)

일자	2021-02-16	2021-05-17
투자의견	BUY(신규)	BUY(TP 유지)
목표주가	26,200 원	26,200 원
과리율(%)		
평균주가대비		
최고(최저)주가대비		

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

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

산업

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

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.03.31)

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