

Company Brief

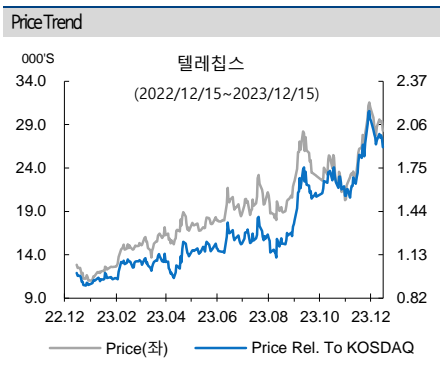
2023-12-18

NR

액면가	500 원
증가(2023/12/15)	28,300 원

Stock Indicator	
자본금	7십억원
발행주식수	1,514만주
사기총액	429십억원
외국인보유율	5.6%
52주 주가	11,050~31,550 원
60일 평균 거래량	843,518주
60일 평균 거래대금	22.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.6	8.6	41.1	120.2
상대수익률	11.0	15.4	45.7	104.2



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	132	101	136	150
영업이익(십억원)	8	-8	8	9
순이익(십억원)	8	-9	7	46
EPS(원)	616	-697	521	3,350
BPS(원)	7,624	6,845	7,869	12,245
PER(배)	17.1		33.4	3.3
PBR(배)	1.4	1.9	2.2	0.9
ROE(%)	8.3	-9.6	7.1	33.3
배당수익률(%)	1.1		0.7	1.2
EV/EBITDA(배)	6.1	312.0	7.8	8.2

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

텔레칩스(054450)

유럽 고객사 확대로 성장성 가속화

차량용 반도체 팹리스 전문기업

동사는 지난 1999년에 설립된 차량용 반도체 팹리스 전문기업이다. 제품이 적용되고 있는 주요한 응용분야는 인텔리전트 오토모티브 솔루션(Intelligent Automotive Solution)이며, 차량내 MI(In Vehicle Infotainment)에 속하는 Car Audio, Display Audio, AVN(Audio/Video/Navigation) 등과 더불어 Digital Cluster, SVM(Surround View Monitoring), HUD(Head Up Display), RSE(Rear Seat Entertainment), Telematics 등에 AP 등 멀티미디어칩, 모바일 TV 수신칩, Connectivity 모듈 등을 공급하고 있다.

유럽 글로벌 업체 등으로 고객사 확대되면서 매출 성장성 가속화 될 듯

올해 3분기 누적 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 1,466억원(+37.8% YoY), 영업이익 146억원(+59.3% YoY)을 기록하였다.

이와 같은 호실적의 요인은 현대기아차의 글로벌 판매량 증대와 더불어 해외매출 증가에 기인한다. 특히 해외매출의 경우 일본 JVC Kenwood 등 애프터마켓의 매출이 지속적으로 증가하고 있을 뿐만 아니라 동남아시아향 비포마켓의 매출도 증가 중에 있다. 이와 같은 해외매출 비중 증가 등이 매출 상승 뿐만 아니라 실적 개선으로도 이어지고 있다.

무엇보다 동사는 내년부터 유럽 글로벌 완성차(OEM) 브랜드 차종에 Digital Cluster 용 AP를 공급할 예정이다.

이와 더불어 동사는 독일 자동차 부품회사 콘티넨탈에 인포테인먼트용 AP인 Dolphin3 SoC를 공급할 예정이다. 콘티넨탈이 최근 선보인 스마트 콕핏 HPC는 운전자 및 중앙 디스플레이와 함께 최대 다섯 대의 카메라를 기반으로 설계된 플랫폼으로 최적화된 시스템 성능, 교차 도메인 기능을 지원한다. 이렇게 콘티넨탈이 개발한 스마트 콕핏 HPC에 동사의 Dolphin3 SoC가 탑재된다. 이러한 Dolphin3 SoC는 2025년부터 본격적으로 양산을 시작함에 따라 향후 매출상승에 기여할 것이다.

이와 같이 비포마켓향 유럽 글로벌 업체 등으로 고객사가 확대됨에 따라 내년부터 해외고객사향 매출이 증가할 것이다. 이에 따라 해외고객사향 매출 비중이 올해 36.5%에서 2025년에는 56.1%로 확대될 것으로 예상됨에 따라 매출 성장성 등이 가속화 될 것이다.

Dolphin5와 N-Dolphin 등 향후 성장을 이끌 수 있는 원동력 마련할 듯

동사는 차량용 칩 사업 확대를 위해 MI AP와 ADAS SoC를 주력 축으로, NGW, MCU, AI가속기 등의 칩 개발에 집중하고 있다. 동사의 주력인 인포테인먼트 분야에서 지난 2021년 상용화한 14nm급 AP Dolphin3를 해외 고객사로 넓히는 한편, 올해 8nm급 Dolphin5 출시 및 2026년 5nm급 Dolphin7 출시 등을 통하여 성장을 이어나갈 것으로 예상된다.

또한 NPU를 적용한 ADAS SoC인 N-Dolphin을 개발하고, 하이엔드 시장을 목표로 내년부터 프로모션을 진행할 예정이다.

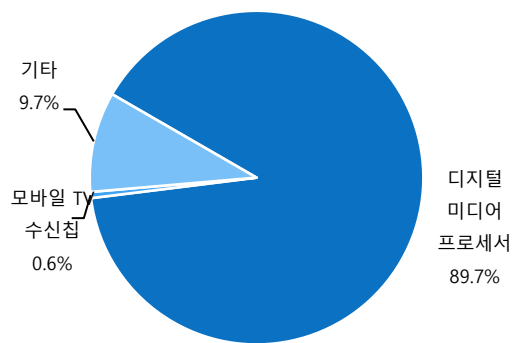
이와 같은 Dolphin5와 N-Dolphin 등을 공급할 수 있는 고객사 등이 내년부터 가시화 되면서 향후 성장을 이끌 수 있는 원동력이 마련될 것이다.

표1. 텔레칩스. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	1,261	82	62	92	92	683	12.6
2019	1,322	76	73	83	83	616	17.1
2020	1,007	-85	-81	-94	-94	-697	
2021	1,364	81	79	70	70	521	33.4
2022	1,504	92	478	459	459	3,350	3.3
2023E	1,948	200	415	380	380	2,509	11.3
2024E	2,433	268	289	265	265	1,750	16.2

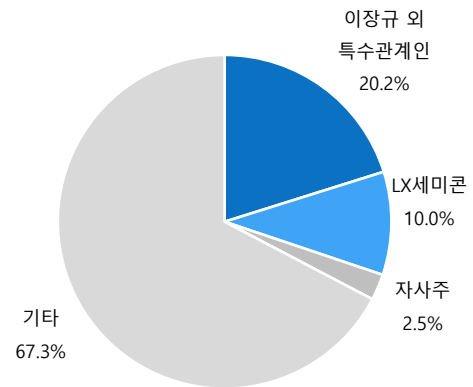
자료: 텔레칩스, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 텔레칩스 매출 구성(2023년 3분기 누적기준)



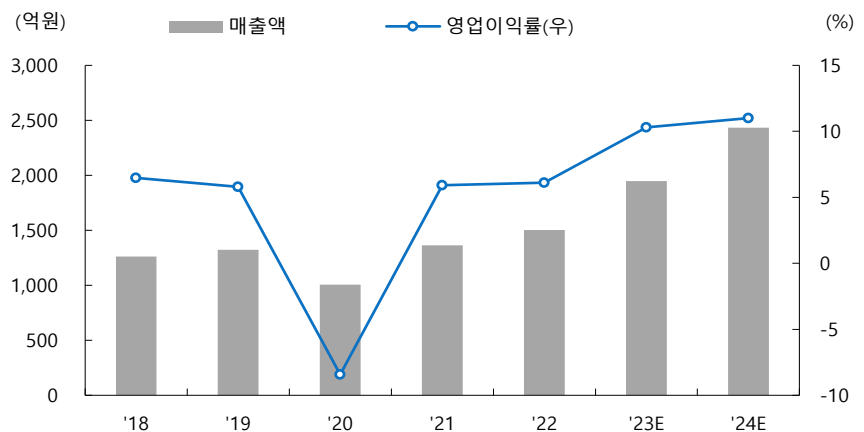
자료: 텔레칩스, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 텔레칩스 주주 분포(2023년 9월 30일 기준)



자료: 텔레칩스, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 텔레칩스 실적 추이



자료: 텔레칩스, 하이투자증권 리서치본부

Tier1
Manufacturers

HYUNDAI MOBIS LG
kanavi AUTOMOTIVE MOTREX
DH AUTOWARE kyungshin
DIGN YUM
FORVIA Inspiring mobility
JOYNEXT Continental
JVCKENWOOD
Pioneer MITSUBISHI
FORVIA Inspiring mobility
ALPSALPINE
DESAY SV automotive
Neusoft ZHONGHONG
skypine RIVOTEK 芯微科技
BYD TYW
ALPSALPINE
autoai ECARX

OEM

HYUNDAI Mercedes-Benz AUDI PORSCHE SKODA GM NISSAN HONDA TOYOTA GEELY Great Wall DONGFENG Trucks
KIA RENAULT VOLKSWAGEN LOTUS DATSUN PSA GROUP CHEVROLET MITSUBISHI LEXUS SUZUKI BYD CHANGAN
SSANGYONG MOTOR LAND ROVER CITROËN JAGUAR DACIA DAIHATSU MARUTI SUZUKI ISUZU PERODUA JMC JAC MOTORS MAHINDRA

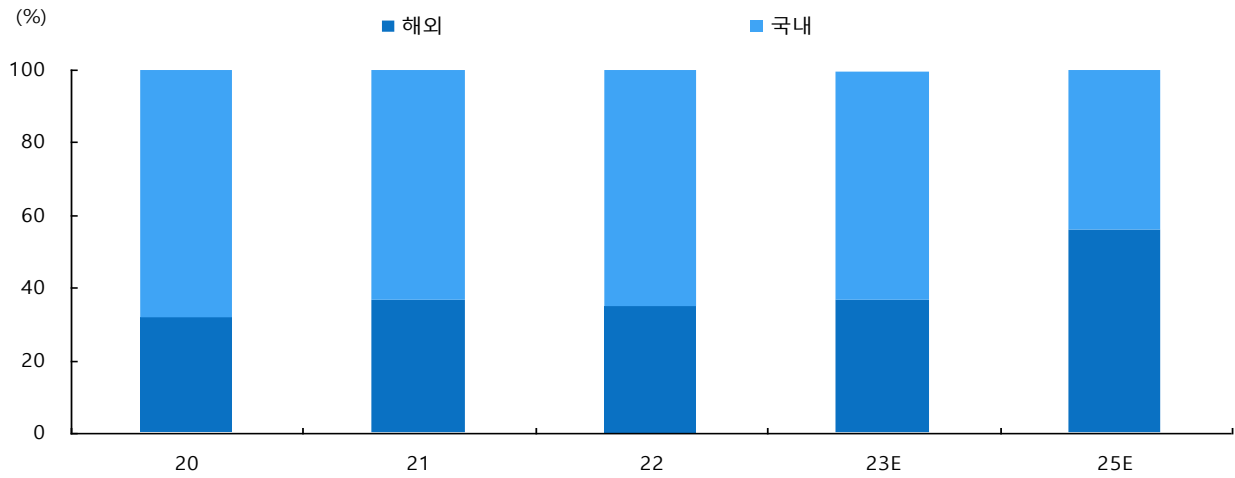
그림5. 텔레칩스 글로벌 주요 납품 자동차 모델

Japan, China, ASEAN

AVN / D-Audio		Cluster		AVN		AVN / DA / Cluster / HVAC	
TCC8931/TCC8971/TCC8022(Dolphin)/TCC8032(D+)		TCC8972	TCC8032	TCC8930	TCC8031	TCC8034	TCC8971x
Car Audio		TCC5110	DOP AVN	DOP AVN	TCM3840	HVAC / EV	TCC3171-i
TCC8001/TCC8002/TCC8010/TCC8001S/TCC8132		Safety IC			TCM3800		
HUD					TCM3910		
TCC8022		Safety IC					
HYUNDAI		TC55110					
HUD/AVN	HUD/AVN						
IONIQ 5/6	EV6						
HUD	HUD						
GENESIS	K9						
GV80							
HUD	HUD/AVN						
GENESIS	K8						
GV70							
Safety IC							
GENESIS	Niro EV						
GV60							
HUD	Telluride						
GENESIS							
G80	K3 (Forte)						
HUD/AVN	Soul Booster						
Palisade							
GENESIS	Sorento						
G70							
Casper	Carnival (Sedona)						
Sonata							
Grandeur (Azera)	K5 (Optima)						
Santa Fe							

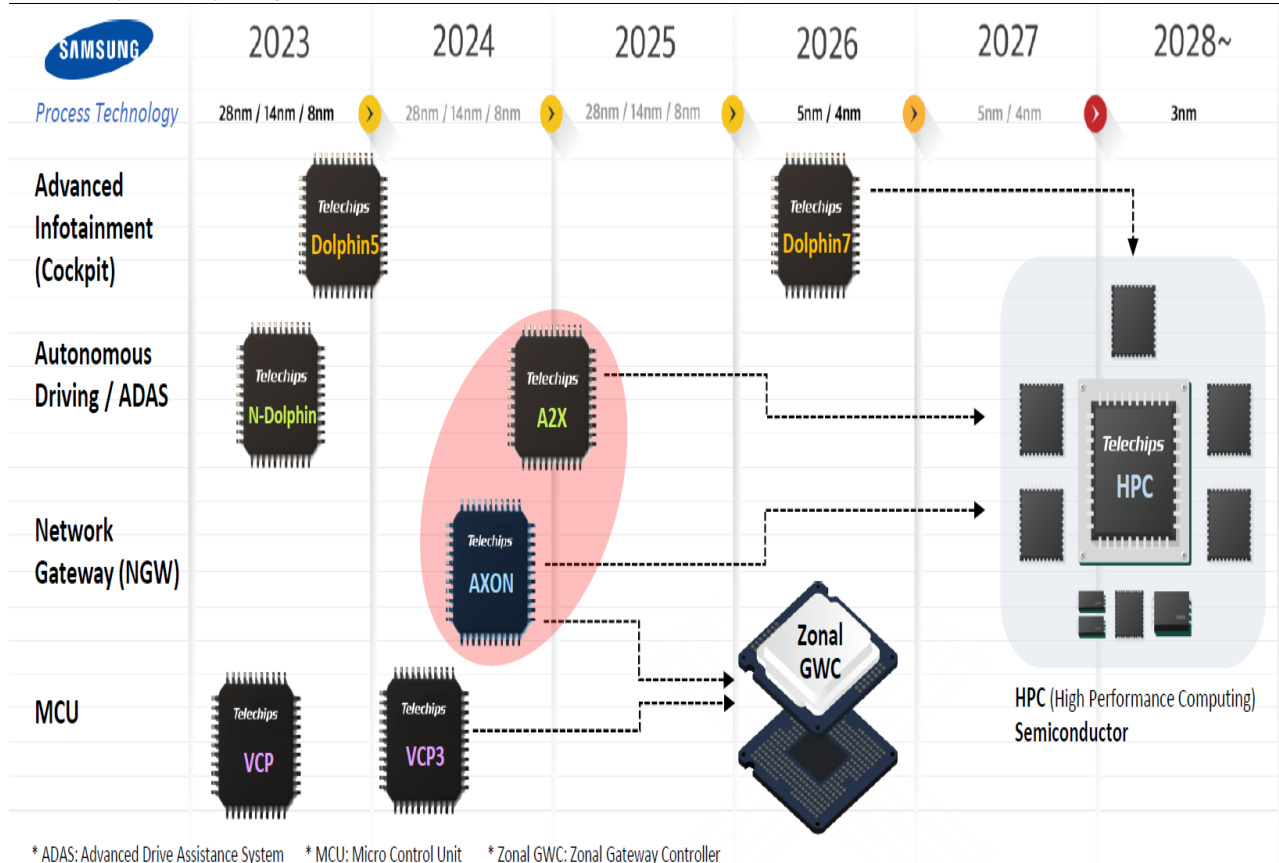
HI Research 3

그림6. 텔레칩스 해외 및 국내 고객사 매출비중 추이



자료: 텔레칩스, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 텔레칩스 칩 개발 일정



자료: 텔레칩스, 하이투자증권 리서치본부

그림8. 텔레칩스 Dolphin5

ADVANCED INFOTAINMENT | Multi-Purpose Application Processor



Dolphin5
The Best Automotive Application Processor

- ✓ **Mid-Low Infotainment/Cockpit Solution**
Hypervisor-less, SDR(Software Defined Radio), STR
- ✓ **Embedded ADAS Solution**
Powerful Core & Neural Network Processing w/ ultra low power






Infotainment **ADAS**

자료: 텔레칩스, 하이투자증권 리서치본부

그림9. 텔레칩스 N-Dolphin

AUTONOMOUS DRIVING & ADAS | Vision Processor

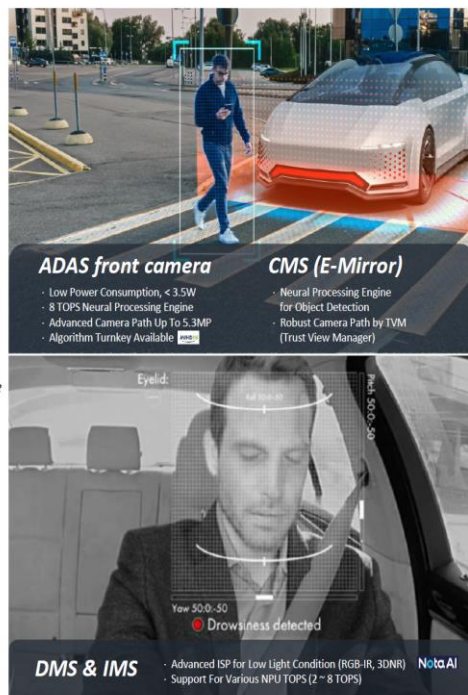


N-Dolphin
AI Vision Processor

Detection

- Out-Cabin**
 - Pedestrian
 - Car
 - Lane
 - Sign
 - etc.
- In-Cabin**
 - Head position&Angle
 - Eye blinking speed
 - Driver&Passenger

- ✓ **For Safety & Convenience**
 - Increase of Safety Regulations of Countries
 - Object detection capability is required in not just DMS and IMS but also CMS



ADAS front camera

- Low Power Consumption, < 3.5W
- 8 TOPS Neural Processing Engine
- Advanced Camera Path Up To 5.3MP
- Algorithm Turnkey Available

CMS (E-Mirror)

- Neural Processing Engine for Object Detection
- Robust Camera Path by TVM (Trust View Manager)

DMS & IMS

- Advanced ISP for Low Light Condition (RGB-IR, 3DNR)
- Support For Various NPU TOPS (2 ~ 8 TOPS)

Nota AI

자료: 텔레칩스, 하이투자증권 리서치본부

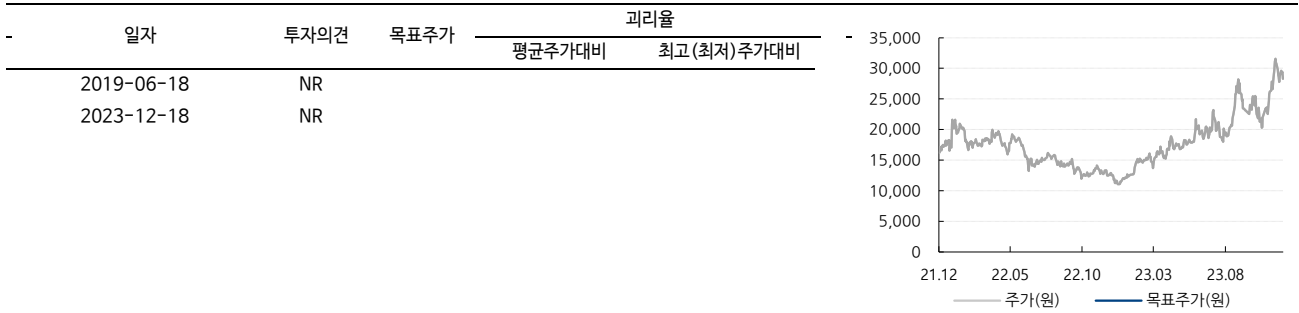
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2019	2020	2021	2022	(십억원, %)	2019	2020	2021	2022
유동자산	80	86	90	120	매출액	132	101	136	150
현금 및 현금성자산	11	5	20	12	증가율(%)	4.8	-23.8	35.4	10.3
단기금융자산	30	40	18	36	매출원가	73	66	86	94
매출채권	14	13	15	14	매출총이익	59	35	50	57
재고자산	21	20	27	31	판매비와관리비	51	43	42	47
비유동자산	75	80	118	190	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	21	25	40	70	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	19	21	40	75	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	156	166	207	310	영업이익	8	-8	8	9
유동부채	30	31	42	102	증가율(%)	-6.2	적전	흑전	13.7
매입채무	10	7	10	11	영업이익률(%)	5.8	-8.4	5.9	6.1
단기차입금	-	10	10	30	이자수익	1	1	1	1
유동성장기부채	1	1	1	16	이자비용	0	0	1	2
비유동부채	22	43	59	39	지분법이익(손실)	2	0	1	44
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	-1	-1
장기차입금	-	21	21	31	세전계속사업이익	7	-8	8	48
부채총계	53	74	101	141	법인세비용	-1	1	1	2
자배주주지분	103	92	106	170	세전계속이익률(%)	5.5	-8.1	5.8	31.8
자본금	7	7	7	7	당기순이익	8	-9	7	46
자본잉여금	-	-	-	-	순이익률(%)	6.3	-9.3	5.2	30.5
이익잉여금	85	74	82	128	자배주주귀속 순이익	8	-9	7	46
기타자본항목	0	0	0	0	기타포괄이익	-1	0	1	1
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	7	-9	8	47
자본총계	103	92	106	170	자배주주귀속총포괄이익	7	-9	8	47

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2019	2020	2021	2022		2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	25	-15	13	-7	주당지표(원)				
당기순이익	8	-9	7	46	EPS	616	-697	521	3,350
유형자산감가상각비	2	2	3	4	BPS	7,624	6,845	7,869	12,245
무형자산상각비	7	7	8	9	CFPS	1,401	-39	1,425	4,456
지분법관련손실(이익)	2	0	1	44	DPS	120	-	120	120
투자활동 현금흐름	-28	-24	-26	-63	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	2	7	18	52	PER	17.1		33.4	3.3
무형자산의 처분(취득)	17	9	30	46	PBR	1.4	1.9	2.2	0.9
금융상품의 증감	2	0	1	44	PCR	7.5	-333.2	12.2	2.5
재무활동 현금흐름	-1	34	28	63	EV/EBITDA	6.1	312.0	7.8	8.2
단기금융부채의증감	-	31	-	30	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	31	20	30	ROE	8.3	-9.6	7.1	33.3
자본의증감	0	0	-	19	EBITDA 이익률	12.8	0.4	13.9	14.7
배당금지급	-1	-2	-	-2	부채비율	51.2	79.6	95.0	82.8
현금및현금성자산의증감	-5	-5	15	-8	순부채비율	-39.0	-14.4	-5.3	16.8
기초현금및현금성자산	16	11	5	20	매출채권회전율(x)	10.0	7.6	9.9	10.4
기말현금및현금성자산	11	5	20	12	재고자산회전율(x)	6.0	5.0	5.8	5.1

자료 : 텔레칩스, 하이투자증권 리서치본부

텔레칩스 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2023-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
94.6%	5.4%	-