

# 텔레칩스 (054450. KQ)

## 3Q23 Review: 시장 기대치를 상회, 목표주가 상향 조정

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**30,000** 원(상향)

현재주가

**23,150** 원(11/09)

시가총액

**351** (십억원)

Analyst 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- **3Q23 Review: 전방시장 호조에 대한 수요 증가로 지난 분기에 이어 시장 기대치 상회**
  - 매출액 525억원, 영업이익 65억원으로 전년동기 대비 각각 34.5%, 59.3% 증가하였음
  - 시장 기대치(매출액 488억원, 영업이익 43억원) 대비 영업이익은 51.2% 상회하며 어닝서프라이즈를 기록함
  - 매출액이 전년동기 대비 크게 증가한 것은 ① 지난 분기에 이어 국내 완성차 업체의 매출 호조에 따른 수요 증가와 일본을 중심으로 한 해외의 글로벌 고객에 대한 공급이 증가하면서 매출이 증가한 것은 물론 ② 차량용 인포테인먼트 AP(Application Processor) 제품 믹스 개선에 따른 판매단가가 상승했기 때문임.
  - 영업이익이 큰 폭으로 증가한 것은 ① 제품 믹스 개선과 수율 개선 등 원가절감 노력으로 수익성이 개선된 것은 물론, ② 전년동기 대비 환율 상승에 따른 효과 등이 반영되었기 때문임.
  - 당기순이익이 크게 증가한 것은 칩스앤미디어 주가상승 영향으로 평가 이익이 영업 외 손익에 반영되었기 때문.
- **4Q23 Preview: 매출액 542억원, 영업이익 72억원으로 전년동기 대비 각각 23.1%, 483.9% 증가 예상.**
- **목표주가를 30,000원으로 상향조정하고, 29.6% 상승여력을 보유하고 있어 투자의견 BUY를 유지함.**

|              |        |
|--------------|--------|
| 주가(원, 11/09) | 23,150 |
| 시가총액(십억원)    | 351    |

|              |          |
|--------------|----------|
| 발행주식수        | 15,144천주 |
| 52주 최고가      | 33,700원  |
| 최저가          | 10,550원  |
| 52주 일간 Beta  | 1.23     |
| 60일 일평균거래대금  | 296억원    |
| 외국인 지분율      | 6.3%     |
| 배당수익률(2023F) | 0.6%     |

|            |       |
|------------|-------|
| 주주구성       |       |
| 이장규 (외 4인) | 30.2% |
| 자사주 (외 1인) | 1.3%  |

|         |      |      |      |
|---------|------|------|------|
| 주가상승(%) | 1M   | 6M   | 12M  |
| 상대기준    | -2.1 | 39.3 | 61.1 |
| 절대기준    | -3.7 | 35.4 | 73.4 |

|          |        |        |    |
|----------|--------|--------|----|
|          | 현재     | 직전     | 변동 |
| 투자의견     | BUY    | BUY    | -  |
| 목표주가     | 30,000 | 24,000 | ▲  |
| 영업이익(23) | 21.7   | 17.1   | ▲  |
| 영업이익(24) | 27.4   | 20.8   | ▲  |

| 12월 결산(십억원)  | 2021A | 2022A | 2023E | 2024E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 136.4 | 150.4 | 200.8 | 242.5 |
| 영업이익         | 8.1   | 9.2   | 21.7  | 27.4  |
| 세전손익         | 7.9   | 47.8  | 43.1  | 29.6  |
| 당기순이익        | 7.0   | 45.9  | 39.5  | 26.7  |
| EPS(원)       | 521   | 3,312 | 2,599 | 1,816 |
| 증감률(%)       | 흑전    | 536.3 | -21.5 | -30.1 |
| PER(배)       | 33.4  | 3.3   | 8.9   | 12.7  |
| ROE(%)       | 7.1   | 33.3  | 19.7  | 11.6  |
| PBR(배)       | 2.2   | 0.9   | 1.6   | 1.4   |
| EV/EBITDA(배) | 13.0  | 8.6   | 10.9  | 9.0   |

자료: 유진투자증권



## I. 3Q23 Review & 투자 의견 사항

**3Q23 Review:** 전일(11/09) 발표한 3분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 525억원, 영업이익 65억원으로 전년동기 대비 각각 34.5%, 59.3% 증가하였음. 시장 기대치(매출액 488억원, 영업이익 43억원) 대비 매출액은 7.6% 상회했고, 영업이익은 51.2% 상회하며 어닝서프라이즈를 기록함.

매출액이 전년동기 대비 크게 증가한 것은 ① 지난 분기에 이어 국내 완성차 업체의 매출 호조에 따른 수요 증가와 일본을 중심으로 한 해외의 글로벌 고객에 대한 공급이 증가하면서 매출이 증가한 것은 물론 ② 차량용 인포테인먼트 AP(Application Processor) 제품 믹스 개선에 따른 판매단가가 상승했기 때문임.

또한, 영업이익이 큰 폭으로 증가한 것은 제품 믹스 개선과 수율 개선 등 원가절감 노력으로 수익성이 개선된 것은 물론, 환율 상승에 따른 효과 등이 반영되었기 때문임. 당기순이익이 크게 증가한 것은 칩스앤미디어의 주가상승 영향으로 평가 이익이 영업 외 손익에 반영되었기 때문임.

**4Q23 Preview:** 당사 추정 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 542억원, 영업이익 72억원으로 전년동기 대비 각각 23.1%, 483.9% 증가할 것으로 예상함.

**목표주가, 투자 의견 유지함** 목표주가를 24,000 원에서 30,000 원으로 상향조정하고, 29.6% 상승여력(괴리율 22.8%)을 보유하고 있어 투자 의견 BUY 를 유지함. 목표 주가는 2023 년 예상실적 기준 EPS(2,523 원)에, PER 12.0 배를 Target Multiple 로 적용함.

도표 1. 3Q23 Review & 4Q23 Preview

| (단위: 십억원, (%), %p) | 3Q23P |           |       |        |       | 4Q23E  |       |       | 2023E  |        |       | 2024E  |       |
|--------------------|-------|-----------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|
|                    | 실적발표  | 당사<br>예상치 | 차이    | 컨센서스   | 차이    | 예상치    | qoq   | yoy   | 2022   | 예상치    | yoy   | 예상치    | yoy   |
| 매출액                | 52.5  | 50.2      | 4.5   | 48.8   | 7.6   | 54.2   | 3.2   | 23.1  | 150.4  | 200.8  | 33.5  | 242.5  | 20.8  |
| 영업이익               | 6.5   | 4.6       | 42.4  | 4.3    | 51.2  | 7.2    | 10.3  | 483.9 | 9.2    | 21.7   | 136.7 | 27.4   | 26.3  |
| 세전이익               | 12.0  | 4.8       | 150.4 | 4.8    | 150.0 | 7.5    | -37.3 | 흑전    | 47.8   | 43.1   | -9.7  | 29.6   | -31.5 |
| 순이익                | 10.8  | 4.4       | 147.7 | 4.3    | 151.2 | 6.8    | -36.6 | 흑전    | 45.9   | 39.5   | -14.0 | 26.7   | -32.4 |
| 지배 순이익             | 10.8  | 4.4       | 147.7 | 4.4    | 145.5 | 6.8    | -36.6 | 흑전    | 45.9   | 38.2   | -16.8 | 26.7   | -30.1 |
| 영업이익률              | 12.4  | 9.1       | 3.3   | 8.8    | 3.6   | 13.2   | 0.9   | 10.4  | 6.1    | 10.8   | 4.7   | 11.3   | 0.5   |
| 순이익률               | 20.6  | 8.7       | 11.9  | 8.8    | 11.8  | 12.6   | -7.9  | 20.6  | 30.5   | 19.7   | -10.9 | 11.0   | -8.7  |
| EPS(원)             | -     | 1,259     | -     | 1,177  | -     | 1,863  | -     | -     | 3,312  | 2,599  | -21.5 | 1,816  | -30.1 |
| BPS(원)             | -     | 13,869    | -     | 13,630 | -     | 14,870 | -     | -     | 12,245 | 14,870 | 21.4  | 16,556 | 11.3  |
| ROE(%)             | -     | 9.1       | -     | 8.6    | -     | 12.5   | -     | -     | 33.3   | 19.7   | -13.6 | 11.6   | -8.1  |
| PER(X)             | -     | 18.4      | -     | 19.7   | -     | 12.4   | -     | -     | 3.3    | 8.9    | -     | 12.7   | -     |
| PBR(X)             | -     | 1.7       | -     | 1.7    | -     | 1.6    | -     | -     | 0.9    | 1.6    | -     | 1.4    | -     |

자료: 텔레칩스, 유진투자증권  
주: EPS 는 annualized 기준

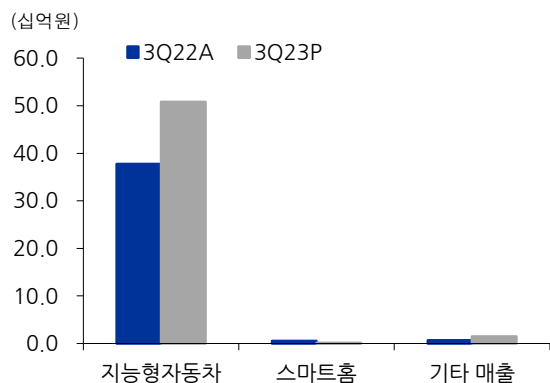
## II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q23 잠정실적: 매출액 +34.5%yoy, 영업이익 +59.3%yoy

| (십억원, %)     | 3Q23P |                |                | 3Q22A | 2Q23A |
|--------------|-------|----------------|----------------|-------|-------|
|              | 실적    | YoY<br>(%, %p) | QoQ<br>(%, %p) | 실적    | 실적    |
| 매출액          | 52.5  | 34.5           | 8.7            | 39.0  | 48.3  |
| 제품별 매출액(십억원) |       |                |                |       |       |
| 지능형자동차       | 50.8  | 34.5           | 8.5            | 37.8  | 46.8  |
| 스마트홈         | 0.1   | -76.6          | -13.6          | 0.6   | 0.2   |
| 기타 매출        | 1.5   | 132.1          | 18.5           | 0.7   | 1.3   |
| 제품별 비중(%)    |       |                |                |       |       |
| 지능형자동차       | 96.9  | 0.0            | -0.2           | 96.9  | 97.0  |
| 스마트홈         | 0.3   | -1.2           | -0.1           | 1.5   | 0.3   |
| 기타 매출        | 2.9   | 1.2            | 0.2            | 1.7   | 2.6   |
| 수익(십억원)      |       |                |                |       |       |
| 영업이익         | 6.5   | 59.3           | 18.5           | 4.1   | 5.4   |
| 세전이익         | 12.0  | -76.2          | -5.4           | 50.4  | 12.7  |
| 당기순이익        | 10.8  | -75.7          | -7.0           | 44.6  | 11.6  |
| 지배주주 당기순이익   | 10.8  | -75.7          | -7.0           | 44.6  | 11.6  |
| 이익률(%)       |       |                |                |       |       |
| 영업이익률        | 12.3  | 1.9            | 1.0            | 10.4  | 11.3  |
| 세전이익률        | 22.9  | -106.3         | -3.4           | 129.1 | 26.3  |
| 당기순이익률       | 20.7  | -93.7          | -3.5           | 114.4 | 24.1  |
| 지배주주 당기순이익률  | 20.7  | -93.7          | -3.5           | 114.4 | 24.1  |

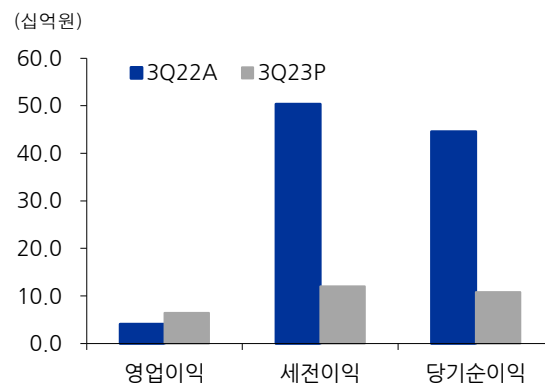
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 3. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 증감 현황



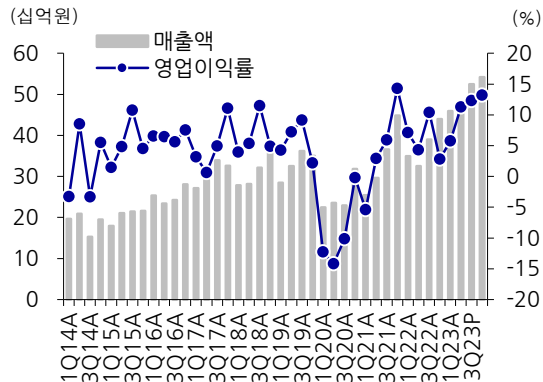
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

| (십억원, %)    | 1Q21A | 2Q21A | 3Q21A | 4Q21A | 1Q22A | 2Q22A | 3Q21A | 4Q22A | 1Q23A | 2Q23A | 3Q22P | 4Q23F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액         | 25.4  | 29.6  | 36.6  | 44.8  | 34.9  | 32.5  | 39.0  | 44.0  | 45.9  | 48.3  | 52.5  | 54.2  |
| 증가율(% ,yoy) | 13.0  | 25.8  | 59.7  | 41.0  | 37.6  | 9.8   | 6.6   | -1.9  | 31.3  | 48.6  | 34.5  | 23.1  |
| 증가율(% ,qoq) | -20.2 | 16.6  | 23.6  | 22.6  | -22.1 | -7.0  | 20.0  | 12.8  | 4.3   | 5.2   | 8.7   | 3.2   |
| 제품별 매출액(십)  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 지능형자동차      | 22.6  | 25.7  | 32.8  | 41.7  | 32.6  | 29.9  | 37.8  | 41.9  | 43.5  | 46.8  | 50.8  | 51.7  |
| 스마트홈        | 2.1   | 2.2   | 3.3   | 2.6   | 1.8   | 1.5   | 0.6   | 0.9   | 0.1   | 0.2   | 0.1   | 0.6   |
| 기타 매출       | 0.7   | 1.7   | 0.5   | 0.5   | 0.6   | 1.0   | 0.7   | 1.1   | 2.2   | 1.3   | 1.5   | 1.8   |
| 제품별 비중(%)   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 지능형자동차      | 88.9  | 86.9  | 89.8  | 93.1  | 93.3  | 92.2  | 96.9  | 95.3  | 94.8  | 97.0  | 96.9  | 95.4  |
| 스마트홈        | 8.4   | 7.5   | 9.0   | 5.9   | 5.1   | 4.7   | 1.5   | 2.1   | 0.3   | 0.3   | 0.3   | 1.2   |
| 기타 매출       | 2.7   | 5.7   | 1.2   | 1.0   | 1.6   | 3.1   | 1.7   | 2.6   | 4.8   | 2.6   | 2.9   | 3.4   |
| 수익          |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출원가        | 15.9  | 17.9  | 24.8  | 27.8  | 21.6  | 20.1  | 22.9  | 29.2  | 27.9  | 26.5  | 30.2  | 31.1  |
| 매출총이익       | 9.4   | 11.7  | 11.8  | 17.0  | 13.3  | 12.4  | 16.1  | 14.8  | 18.0  | 21.7  | 22.3  | 23.0  |
| 판매관리비       | 10.8  | 10.8  | 9.6   | 10.6  | 10.8  | 11.0  | 12.0  | 13.6  | 15.4  | 16.3  | 15.8  | 15.9  |
| 영업이익        | -1.4  | 0.9   | 2.2   | 6.4   | 2.5   | 1.4   | 4.1   | 1.2   | 2.7   | 5.4   | 6.5   | 7.2   |
| 세전이익        | -1.1  | 0.0   | 3.1   | 6.0   | 3.0   | 2.3   | 50.4  | -7.8  | 9.7   | 12.7  | 12.0  | 7.5   |
| 당기순이익       | -0.9  | -0.0  | 2.9   | 5.1   | 2.5   | 2.3   | 44.6  | -3.5  | 8.9   | 11.6  | 10.8  | 6.8   |
| 지배주주 당기순    | -0.9  | -0.0  | 2.9   | 5.1   | 2.5   | 2.3   | 44.6  | -3.5  | 8.9   | 11.6  | 10.8  | 6.8   |
| 이익률(%)      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출원가율       | 62.8  | 60.4  | 67.8  | 62.0  | 61.8  | 62.0  | 58.8  | 66.3  | 60.7  | 55.0  | 57.5  | 57.5  |
| 매출총이익률      | 37.2  | 39.6  | 32.2  | 38.0  | 38.2  | 38.0  | 41.2  | 33.7  | 39.3  | 45.0  | 42.5  | 42.5  |
| 판매관리비율      | 42.6  | 36.6  | 26.3  | 23.7  | 31.0  | 33.7  | 30.8  | 30.9  | 33.5  | 33.7  | 30.2  | 29.3  |
| 영업이익률       | -5.4  | 2.9   | 5.9   | 14.3  | 7.1   | 4.3   | 10.4  | 2.8   | 5.8   | 11.3  | 12.3  | 13.2  |
| 세전이익률       | -4.4  | 0.0   | 8.3   | 13.3  | 8.6   | 7.0   | 129.1 | -17.8 | 21.1  | 26.3  | 22.9  | 13.9  |
| 당기순이익률      | -3.7  | -0.0  | 7.8   | 11.4  | 7.2   | 7.0   | 114.4 | -8.0  | 19.3  | 24.1  | 20.7  | 12.6  |
| 지배주주 당기순    | -3.7  | -0.0  | 7.8   | 11.4  | 7.2   | 7.0   | 114.4 | -8.0  | 19.3  | 24.1  | 20.7  | 12.6  |

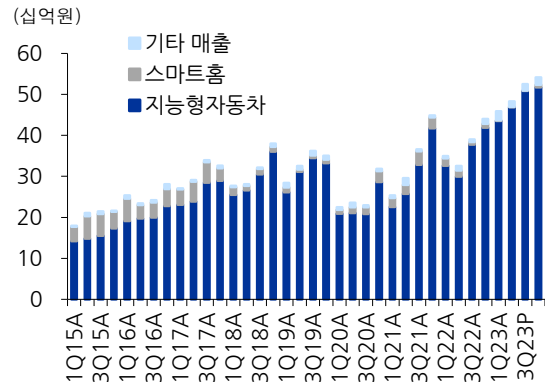
자료: 유진투자증권

도표 6. 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 7. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



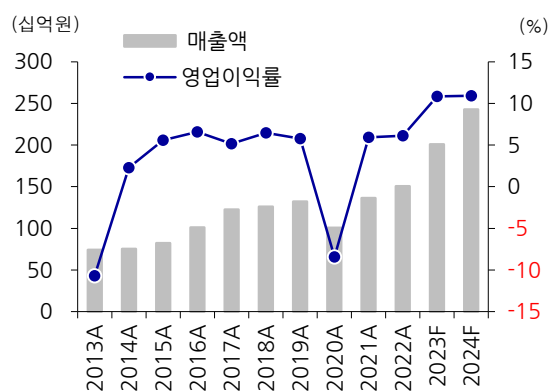
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

| (십억원, %)      | 2013A       | 2014A       | 2015A       | 2016A        | 2017A        | 2018A        | 2019A        | 2020A        | 2021A        | 2022A        | 2023F        | 2024F        |
|---------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>    | <b>74.0</b> | <b>75.3</b> | <b>82.1</b> | <b>101.0</b> | <b>122.7</b> | <b>126.1</b> | <b>132.2</b> | <b>100.7</b> | <b>136.4</b> | <b>150.4</b> | <b>200.8</b> | <b>242.5</b> |
| 증가율(% , yoy)  | 0.0         | 1.7         | 9.1         | 23.0         | 21.5         | 2.8          | 4.8          | -23.8        | 35.4         | 10.3         | 33.5         | 20.8         |
| 제품별 매출액(십억원)  |             |             |             |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 지능형자동차        | 66.8        | 67.5        | 61.8        | 81.6         | 104.4        | 118.6        | 124.9        | 91.4         | 122.9        | 142.2        | 192.9        | 234.5        |
| 스마트홈          | 6.9         | 5.5         | 18.4        | 16.5         | 16.6         | 5.4          | 3.4          | 6.6          | 10.3         | 4.8          | 1.1          | 0.5          |
| 기타 매출         | 0.0         | 0.0         | 1.9         | 2.9          | 1.7          | 2.1          | 4.0          | 2.7          | 3.3          | 3.4          | 6.9          | 7.5          |
| 제품별 비중(%)     |             |             |             |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 지능형자동차        | 90.6        | 92.4        | 75.3        | 80.8         | 85.1         | 94.1         | 94.5         | 90.8         | 90.1         | 94.6         | 96.1         | 96.7         |
| 스마트홈          | 9.4         | 7.5         | 22.4        | 16.3         | 13.5         | 4.3          | 2.5          | 6.6          | 7.5          | 3.2          | 0.5          | 0.2          |
| 기타 매출         | 0.0         | 0.1         | 2.3         | 2.8          | 1.4          | 1.7          | 3.0          | 2.6          | 2.4          | 2.2          | 3.4          | 3.1          |
| <b>수익</b>     |             |             |             |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 매출원가          | 60.6        | 56.6        | 52.0        | 57.9         | 83.2         | 75.8         | 73.3         | 66.1         | 86.4         | 93.8         | 115.7        | 142.2        |
| 매출총이익         | 13.4        | 18.7        | 30.1        | 43.0         | 39.5         | 50.3         | 58.9         | 34.7         | 50.0         | 56.6         | 85.1         | 99.4         |
| 판매관리비         | 21.3        | 17.0        | 25.6        | 36.4         | 33.2         | 42.2         | 51.2         | 43.1         | 41.9         | 47.4         | 63.3         | 72.9         |
| 영업이익          | -7.9        | 1.7         | 4.6         | 6.6          | 6.3          | 8.2          | 7.6          | -8.5         | 8.1          | 9.2          | 21.7         | 26.4         |
| 세전이익          | -11.2       | 2.9         | 2.1         | 9.0          | 0.0          | 6.2          | 7.3          | -8.1         | 7.9          | 47.8         | 41.9         | 28.6         |
| 당기순이익         | -17.3       | 1.4         | 2.0         | 10.5         | 1.5          | 9.2          | 8.3          | -9.4         | 7.0          | 45.9         | 38.2         | 25.7         |
| 지배주주 당기순이익    | -17.3       | 1.4         | 2.0         | 10.5         | 1.5          | 9.2          | 8.3          | -9.4         | 7.0          | 45.9         | 38.2         | 25.7         |
| <b>이익률(%)</b> |             |             |             |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 매출원가율         | 81.9        | 75.1        | 63.3        | 57.4         | 67.8         | 60.1         | 55.5         | 65.6         | 63.4         | 62.4         | 57.6         | 58.6         |
| 매출총이익률        | 18.1        | 24.9        | 36.7        | 42.6         | 32.2         | 39.9         | 44.5         | 34.4         | 36.6         | 37.6         | 42.4         | 41.4         |
| 판매관리비율        | 28.8        | 22.6        | 31.2        | 36.0         | 27.0         | 33.5         | 38.8         | 42.8         | 30.7         | 31.5         | 31.5         | 30.1         |
| 영업이익률         | -10.7       | 2.3         | 5.6         | 6.6          | 5.2          | 6.5          | 5.8          | -8.4         | 5.9          | 6.1          | 10.8         | 10.9         |
| 세전이익률         | -15.1       | 3.9         | 2.5         | 8.9          | 0.0          | 4.9          | 5.5          | -8.1         | 5.8          | 31.8         | 20.9         | 11.8         |
| 당기순이익률        | -23.4       | 1.9         | 2.5         | 10.4         | 1.3          | 7.3          | 6.3          | -9.3         | 5.2          | 30.5         | 19.0         | 10.6         |
| 지배주주 당기순이익률   | -23.4       | 1.9         | 2.5         | 10.4         | 1.3          | 7.3          | 6.3          | -9.3         | 5.2          | 30.5         | 19.0         | 10.6         |

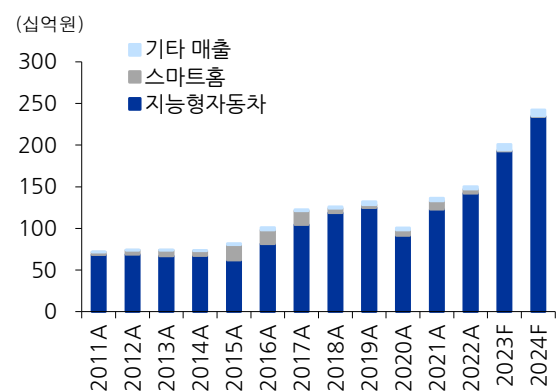
자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### III. Peer Valuation

도표 11. Peer Group Valuation Table

|              | 텔레칩스   | 평균   | 모트렉스   | 칩스앤미디  | LX 세미콘  | 가온칩스    | HL 만도  |
|--------------|--------|------|--------|--------|---------|---------|--------|
| 주가(원)        | 23,150 |      | 15,400 | 39,450 | 88,200  | 34,150  | 49,950 |
| 시가총액(십억원)    | 350.6  |      | 377.2  | 380.3  | 1,434.5 | 1,603.6 | 849.2  |
| PER(배)       |        |      |        |        |         |         |        |
| FY21A        | 33.4   | 19.5 | 22.3   | 36.5   | 9.2     | 17.8    | 11.7   |
| FY22A        | 3.3    | 10.1 | 8.7    | 13.7   | 5.0     | 19.3    | 3.8    |
| FY23F        | 8.9    | 10.0 | 8.0    | -      | 13.9    | 8.8     | 9.4    |
| FY24F        | 12.7   | 11.7 | 6.1    | 31.3   | 6.8     | 6.3     | 8.1    |
| PBR(배)       |        |      |        |        |         |         |        |
| FY21A        | 2.2    | 3.2  | 1.9    | 6.0    | 3.4     | 1.5     | 2.8    |
| FY22A        | 0.9    | 1.8  | 1.9    | 3.4    | 1.2     | 0.9     | 1.4    |
| FY23F        | 1.6    | 3.9  | 1.7    | 11.6   | 1.4     | 0.7     | 1.6    |
| FY24F        | 1.4    | 3.0  | 1.4    | 8.8    | 1.3     | 0.6     | 1.4    |
| 매출액(십억원)     |        |      |        |        |         |         |        |
| FY21A        | 136.4  |      | 436.7  | 20.0   | 1,898.9 | 6,147.4 | 655.4  |
| FY22A        | 150.4  |      | 568.5  | 24.1   | 2,119.4 | 7,516.2 | 839.4  |
| FY23F        | 200.8  |      | 679.3  | 28.8   | 1,924.1 | 8,495.7 | 693.6  |
| FY24F        | 242.5  |      | 751.9  | 33.4   | 2,214.9 | 9,138.4 | 771.0  |
| 영업이익(십억원)    |        |      |        |        |         |         |        |
| FY21A        | 8.1    |      | 35.3   | 5.2    | 369.6   | 232.3   | 86.3   |
| FY22A        | 9.2    |      | 58.8   | 7.3    | 310.6   | 248.1   | 204.4  |
| FY23F        | 21.7   |      | 75.7   | 8.7    | 126.7   | 326.1   | 108.4  |
| FY24F        | 27.4   |      | 88.3   | 10.8   | 261.0   | 395.7   | 131.2  |
| 영업이익률(%)     |        |      |        |        |         |         |        |
| FY21A        | 5.9    | 14.3 | 8.1    | 26.0   | 19.5    | 3.8     | 13.2   |
| FY22A        | 6.1    | 14.7 | 10.4   | 30.3   | 14.7    | 3.3     | 24.4   |
| FY23F        | 10.8   | 13.0 | 11.1   | 30.3   | 6.6     | 3.8     | 15.6   |
| FY24F        | 11.3   | 15.0 | 11.7   | 32.2   | 11.8    | 4.3     | 17.0   |
| 순이익(십억원)     |        |      |        |        |         |         |        |
| FY21A        | 7.0    |      | 11.6   | 6.3    | 296.4   | 178.6   | 71.1   |
| FY22A        | 45.9   |      | 38.5   | 10.0   | 233.7   | 118.3   | 159.4  |
| FY23F        | 39.5   |      | 46.8   | -2.5   | 103.2   | 196.0   | 90.6   |
| FY24F        | 26.7   |      | 61.4   | 13.1   | 210.4   | 274.1   | 105.1  |
| EV/EBITDA(배) |        |      |        |        |         |         |        |
| FY21A        | 13.0   | 13.0 | 10.9   | 28.7   | 5.3     | 7.2     | 7.1    |
| FY22A        | 8.6    | 6.5  | 6.4    | 11.4   | 2.7     | 5.6     | 2.5    |
| FY23F        | 10.9   | 12.6 | 5.3    | 35.0   | 5.5     | 4.6     | 5.2    |
| FY24F        | 9.0    | 9.8  | 4.3    | 28.2   | 2.8     | 3.9     | 4.2    |
| ROE(%)       |        |      |        |        |         |         |        |
| FY21A        | 7.1    | 20.3 | 9.5    | 17.8   | 44.5    | 9.5     | 27.0   |
| FY22A        | 33.3   | 20.5 | 24.9   | 24.9   | 26.7    | 5.5     | 43.0   |
| FY23F        | 19.7   | 9.1  | 23.9   | -6.5   | 10.5    | 8.3     | 18.7   |
| FY24F        | 11.6   | 21.9 | 25.4   | 31.9   | 19.5    | 10.6    | 18.4   |

참고: 2023.11.09 종가 기준, 컨센서스 적용. 텔레칩스는 당사 추정치  
자료: WiseFN, 유진투자증권

## 텔레칩스(054450.KQ) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원)    | 2021A        | 2022A        | 2023F        | 2024F        | 2025F        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>자산총계</b> | <b>207.3</b> | <b>310.2</b> | <b>341.3</b> | <b>370.4</b> | <b>398.6</b> |
| 유동자산        | 89.5         | 119.7        | 131.8        | 148.4        | 161.5        |
| 현금성자산       | 38.0         | 48.9         | 74.0         | 84.5         | 94.0         |
| 매출채권        | 17.6         | 18.2         | 17.0         | 19.7         | 21.3         |
| 재고자산        | 27.0         | 31.5         | 19.5         | 22.6         | 24.4         |
| 비유동자산       | 117.7        | 190.4        | 209.5        | 222.0        | 237.2        |
| 투자자산        | 38.5         | 46.1         | 49.9         | 51.9         | 54.0         |
| 유형자산        | 39.6         | 69.8         | 75.8         | 90.6         | 107.7        |
| 기타          | 39.6         | 74.6         | 83.8         | 79.5         | 75.4         |
| <b>부채총계</b> | <b>101.0</b> | <b>140.5</b> | <b>122.7</b> | <b>127.0</b> | <b>129.5</b> |
| 유동부채        | 41.9         | 102.0        | 73.0         | 77.2         | 79.7         |
| 매입채무        | 28.9         | 38.8         | 25.7         | 29.8         | 32.1         |
| 유동성이자부채     | 11.1         | 53.7         | 37.8         | 37.8         | 37.8         |
| 기타          | 2.0          | 9.5          | 9.6          | 9.7          | 9.8          |
| 비유동부채       | 59.0         | 38.5         | 49.7         | 49.8         | 49.8         |
| 비유동이자부채     | 38.2         | 31.6         | 41.2         | 41.2         | 41.2         |
| 기타          | 20.9         | 6.9          | 8.5          | 8.6          | 8.6          |
| <b>자본총계</b> | <b>106.3</b> | <b>169.7</b> | <b>218.6</b> | <b>243.4</b> | <b>269.1</b> |
| 지배지분        | 106.3        | 169.7        | 218.6        | 243.4        | 269.1        |
| 자본금         | 6.8          | 6.9          | 7.4          | 7.4          | 7.4          |
| 자본잉여금       | 23.3         | 36.0         | 49.3         | 49.3         | 49.3         |
| 이익잉여금       | 82.4         | 128.4        | 164.8        | 189.6        | 215.3        |
| 기타          | (6.2)        | (1.7)        | (2.9)        | (2.9)        | (2.9)        |
| 비지배지분       | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>자본총계</b> | <b>106.3</b> | <b>169.7</b> | <b>218.6</b> | <b>243.4</b> | <b>269.1</b> |
| 총차입금        | 49.2         | 85.3         | 79.0         | 79.0         | 79.0         |
| 순차입금        | 11.2         | 36.4         | 5.0          | (5.4)        | (14.9)       |

## 현금흐름표

| (단위:십억원)              | 2021A         | 2022A         | 2023F         | 2024F         | 2025F         |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>영업현금</b>           | <b>12.7</b>   | <b>(7.3)</b>  | <b>75.7</b>   | <b>36.0</b>   | <b>38.6</b>   |
| 당기순이익                 | 7.0           | 45.9          | 38.2          | 26.7          | 27.6          |
| 자산상각비                 | 10.9          | 12.9          | 10.8          | 11.1          | 12.0          |
| 기타비현금성손익              | (3.1)         | (128.3)       | (12.6)        | 0.1           | 0.1           |
| 운전자본증감                | (4.7)         | (26.7)        | 45.0          | (1.9)         | (1.1)         |
| 매출채권감소(증가)            | (3.9)         | (0.4)         | 0.9           | (2.7)         | (1.6)         |
| 재고자산감소(증가)            | (7.3)         | (4.4)         | 12.0          | (3.1)         | (1.8)         |
| 매입채무증가(감소)            | 10.3          | (1.9)         | 1.0           | 4.1           | 2.4           |
| 기타                    | (3.8)         | (19.9)        | 31.1          | (0.1)         | (0.1)         |
| <b>투자현금</b>           | <b>(25.8)</b> | <b>(63.4)</b> | <b>(26.5)</b> | <b>(23.7)</b> | <b>(27.3)</b> |
| 단기투자자산감소              | 24.0          | (17.3)        | 14.4          | (0.1)         | (0.1)         |
| 장기투자증권감소              | (2.0)         | 50.8          | (2.0)         | (0.1)         | (0.1)         |
| 설비투자                  | (17.8)        | (52.0)        | (17.6)        | (21.0)        | (24.5)        |
| 유형자산처분                | 5.1           | 6.3           | 7.9           | 0.0           | 0.0           |
| 무형자산처분                | (29.9)        | (46.4)        | (19.8)        | (0.6)         | (0.6)         |
| <b>재무현금</b>           | <b>27.5</b>   | <b>63.0</b>   | <b>10.5</b>   | <b>(1.9)</b>  | <b>(1.9)</b>  |
| 차입금증가                 | 18.7          | 28.8          | 9.4           | 0.0           | 0.0           |
| 자본증가                  | 0.0           | 17.7          | (1.8)         | (1.9)         | (1.9)         |
| 배당금지급                 | 0.0           | (1.5)         | 1.8           | 1.9           | 1.9           |
| <b>현금 증감</b>          | <b>14.5</b>   | <b>(7.7)</b>  | <b>59.7</b>   | <b>10.4</b>   | <b>9.4</b>    |
| 기초현금                  | 5.3           | 19.9          | 12.1          | 71.9          | 82.2          |
| 기말현금                  | 19.9          | 12.1          | 71.9          | 82.2          | 91.7          |
| Gross Cash flow       | 17.9          | 20.1          | 36.9          | 37.9          | 39.7          |
| Gross Investment      | 54.4          | 72.7          | (4.1)         | 25.5          | 28.3          |
| <b>Free Cash Flow</b> | <b>(36.5)</b> | <b>(52.6)</b> | <b>40.9</b>   | <b>12.4</b>   | <b>11.4</b>   |

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

| (단위:십억원)      | 2021A        | 2022A        | 2023F        | 2024F        | 2025F        |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>    | <b>136.4</b> | <b>150.4</b> | <b>200.8</b> | <b>242.5</b> | <b>283.7</b> |
| 증가율(%)        | 35.4         | 10.3         | 33.5         | 20.8         | 17.0         |
| <b>매출원가</b>   | <b>86.4</b>  | <b>93.8</b>  | <b>115.7</b> | <b>142.2</b> | <b>167.5</b> |
| <b>매출총이익</b>  | <b>50.0</b>  | <b>56.6</b>  | <b>85.1</b>  | <b>100.4</b> | <b>116.3</b> |
| 판매 및 일반관리비    | 41.9         | 47.4         | 63.3         | 72.9         | 85.3         |
| 기타영업손익        | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>영업이익</b>   | <b>8.1</b>   | <b>9.2</b>   | <b>21.7</b>  | <b>27.4</b>  | <b>31.0</b>  |
| 증가율(%)        | 흑전           | 13.7         | 136.7        | 26.3         | 12.9         |
| <b>EBITDA</b> | <b>19.0</b>  | <b>22.0</b>  | <b>32.5</b>  | <b>38.5</b>  | <b>43.0</b>  |
| 증가율(%)        | 4,132.5      | 16.2         | 47.6         | 18.4         | 11.6         |
| <b>영업외손익</b>  | <b>(0.1)</b> | <b>38.6</b>  | <b>21.4</b>  | <b>2.1</b>   | <b>1.5</b>   |
| 이자수익          | 0.6          | 1.5          | 1.2          | 0.7          | 0.8          |
| 이자비용          | 1.4          | 1.8          | 3.4          | 3.4          | 3.4          |
| 지분법손익         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 기타영업외손익       | 0.6          | 38.9         | 23.6         | 4.8          | 4.2          |
| <b>세전순이익</b>  | <b>7.9</b>   | <b>47.8</b>  | <b>43.1</b>  | <b>29.6</b>  | <b>32.5</b>  |
| 증가율(%)        | 흑전           | 502.6        | (9.7)        | (31.5)       | 10.0         |
| 법인세비용         | 0.9          | 1.9          | 3.7          | 2.9          | 4.9          |
| <b>당기순이익</b>  | <b>7.0</b>   | <b>45.9</b>  | <b>39.5</b>  | <b>26.7</b>  | <b>27.6</b>  |
| 증가율(%)        | 흑전           | 552.7        | (14.0)       | (32.4)       | 3.5          |
| 지배주주지분        | 7.0          | 45.9         | 38.2         | 26.7         | 27.6         |
| 증가율(%)        | 흑전           | 552.7        | (16.8)       | (30.1)       | 3.5          |
| 비지배지분         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>EPS(원)</b> | <b>521</b>   | <b>3,312</b> | <b>2,599</b> | <b>1,816</b> | <b>1,881</b> |
| 증가율(%)        | 흑전           | 536.3        | (21.5)       | (30.1)       | 3.5          |
| 수정EPS(원)      | 521          | 3,312        | 2,599        | 1,816        | 1,881        |
| 증가율(%)        | 흑전           | 536.3        | (21.5)       | (30.1)       | 3.5          |

## 주요투자지표

|                   | 2021A | 2022A  | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
|-------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>    |       |        |        |        |        |
| EPS               | 521   | 3,312  | 2,599  | 1,816  | 1,881  |
| BPS               | 7,869 | 12,245 | 14,870 | 16,556 | 18,307 |
| DPS               | 120   | 130    | 130    | 130    | 130    |
| <b>밸류에이션(배,%)</b> |       |        |        |        |        |
| PER               | 33.4  | 3.3    | 8.9    | 12.7   | 12.3   |
| PBR               | 2.2   | 0.9    | 1.6    | 1.4    | 1.3    |
| EV/EBITDA         | 13.0  | 8.6    | 10.9   | 9.0    | 7.8    |
| 배당수익율             | 0.7   | 1.2    | 0.6    | 0.6    | 0.6    |
| PCR               | 13.1  | 7.6    | 9.2    | 9.0    | 8.6    |
| <b>수익성(%)</b>     |       |        |        |        |        |
| 영업이익율             | 5.9   | 6.1    | 10.8   | 11.3   | 10.9   |
| EBITDA이익율         | 13.9  | 14.7   | 16.2   | 15.9   | 15.2   |
| 순이익율              | 5.2   | 30.5   | 19.7   | 11.0   | 9.7    |
| ROE               | 7.1   | 33.3   | 19.7   | 11.6   | 10.8   |
| ROIC              | 8.8   | 5.8    | 9.3    | 10.8   | 10.8   |
| <b>안정성 (배,%)</b>  |       |        |        |        |        |
| 순차입금/자기자본         | 10.5  | 21.5   | 2.3    | (2.2)  | (5.6)  |
| 유동비율              | 213.5 | 117.4  | 180.5  | 192.1  | 202.6  |
| 이자보상배율            | 5.8   | 5.1    | 6.4    | 8.1    | 9.1    |
| <b>활동성 (회)</b>    |       |        |        |        |        |
| 총자산회전율            | 0.7   | 0.6    | 0.6    | 0.7    | 0.7    |
| 매출채권회전율           | 8.7   | 8.4    | 11.4   | 13.2   | 13.8   |
| 재고자산회전율           | 5.8   | 5.1    | 7.9    | 11.5   | 12.1   |
| 매입채무회전율           | 5.8   | 4.4    | 6.2    | 8.8    | 9.2    |

### Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

### 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)      당사 투자의견 비율(%)

|                  |                            |     |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상          | 0%  |
| · BUY(매수)        | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 96% |
| · HOLD(중립)       | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 3%  |
| · REDUCE(매도)     | 추천기준일 종가대비 -10%미만          | 1%  |

(2023.09.30 기준)

