

# 텔레칩스 (054450)

## NR

액면가	500 원
종가(2019/06/14)	13,650 원

Stock Indicator	
자본금	6.8십억원
발행주식수	1,351만주
시가총액	184십억원
외국인비율	2.8%
52 주 주가	8,260~13,900원
60 일평균거래량	314,202주
60 일평균거래대금	3.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	24.1	48.9	54.5	17.2
상대수익률	22.4	53.2	46.1	33.6



FY	2016	2017	2018	2019E
매출액(십억원)	101	123	126	158
영업이익(십억원)	7	6	8	17
순이익(십억원)	11	2	9	0
EPS(원)	989	145	683	0
BPS(원)				
PER(배)	10.9	81.1	12.6	0.0
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]  
이상헌 (2122-9198) value3@hi-ib.com  
이승웅 (2122-9212) swlee@hi-ib.com

# 성장성과 실적 턴어라운드 가 보인다

## 비메모리반도체 설계와 개발을 전문으로 하는 팹리스 업체

동사는 지난 1999 년에 설립된 비메모리반도체 설계와 개발을 전문으로 하는 팹리스 업체로서 멀티미디어와 통신 관련 시장의 다양한 어플리케이션 제품에 필요한 핵심 칩 및 그에 필요한 Total Solution 의 개발과 판매를 주요사업으로 영위하고 있다. 사업영역은 차량용 오디오와 AVN(Audio/Video/Navigation)을 포함한 인텔리전트 오토모티브 솔루션(Intelligent Automotive Solution)과 더불어 셋톱박스 등의 구동에 필요한 핵심 부품인 AP(Application Process) 등의 스마트 홈 솔루션(Smart Home Solution) 으로 나누어 진다.

지난해 기준으로 매출비중을 살펴보면 인텔리전트 오토모티브 솔루션 94.1%, 스마트 홈 솔루션 4.4%, 기타 1.5% 등이다.

한편, 주주는 이장규 외 특수관계인 23.1%를 비롯하여 국민연금 10.0%, 디비자산운용 10.0%, 자사주 7.1%, 기타 49.8% 등으로 분포되어 있다.

## cockpit 시스템 성장성 가시화 될 듯

차량용 인포테인먼트 분야는 헤드업디스플레이, AVN 등을 하나의 칩에서 제공하는 cockpit(Cockpit) 시장이 형성될 것으로 예상된다. cockpit 시스템은 다양한 인포테인먼트 기능을 하나의 시스템온칩(SOC)으로 구현한다. 이에 대하여 동사는 cockpit 시스템용 어플리케이션 프로세서(AP)인 돌핀플러스를 선보였고, 돌핀플러스 칩셋 두 개로 구성된 프로세서로 각각 인포테인먼트와 디지털계기판을 지원한다.

올해부터 돌핀 플러스를 양산할 계획으로 해를 거듭할수록 cockpit 제품군을 다양화 하는 동시에 차량용 고객사를 확대하면서 동사의 성장동력으로 작용할 것이다.

## 올해 셋톱박스 관련 매출로 실적 턴어라운드 가시화 될 듯

그 동안 동사는 저전력 셋톱박스 시스템온칩(SOC)를 개발하면서 손상차손 관련 비용이 발생하였으며, 지난해에는 개발 완료가 안 된 칩과 관련해 손상차손을 선반영 하였다. 언론보도에 따르면 KT 가 오는 9 월 새롭게 생산되는 초고화질 TV 셋톱박스에 동사의 멀티미디어칩을 사용하기로 하였다. 방송 화면뿐만 아니라 온라인 동영상 스트리밍(OTT)·블루레이·게임·비디오 등 다양한 영상 데이터를 처리해 TV 로 재생하는 시스템온칩(SoC)이다.

이에 따라 개발 완료된 셋톱박스 시스템온칩(SOC) 매출이 올해 발생하면서 손상차손비용 기저효과로 실적 턴어라운드 가시화 될 수 있을 것이다.

## 올해 성장성과 실적 턴어라운드 가 보인다

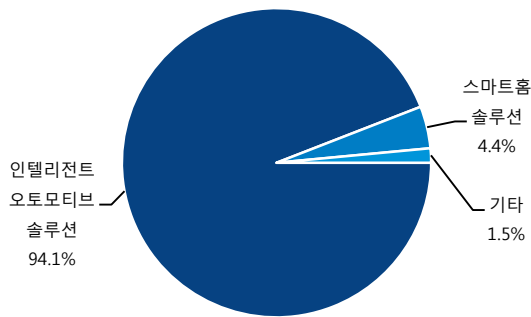
올해부터 돌핀 플러스를 양산할 계획으로 차량용 고객사를 확대하면서 성장성 등이 가시화 될 것이며, 셋톱박스 관련 매출 발생으로 실적 턴어라운드 가시화 될 수 있을 것이다.

표26. 텔레칩스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	821	46	21	20	20	190	52.1
2016	1,010	66	90	105	105	989	10.9
2017	1,227	63	0	15	15	145	81.1
2018	1,261	82	62	92	92	683	12.6
2019E	1,380	136	156	125	125	926	14.7

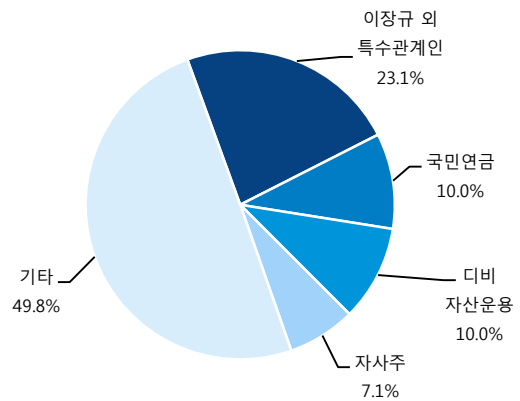
자료: 텔레칩스, 하이투자증권

그림62. 텔레칩스 매출 구성(2018년 기준)



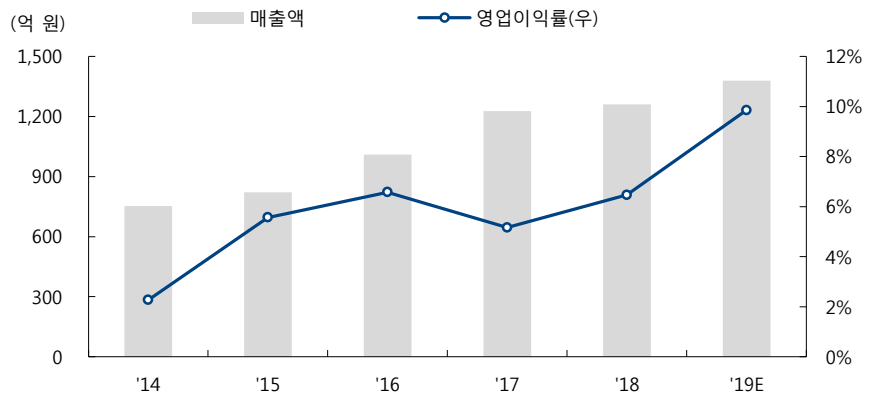
자료: 텔레칩스, 하이투자증권

그림63. 텔레칩스 주주 구성(2019년 5월 7일 기준)



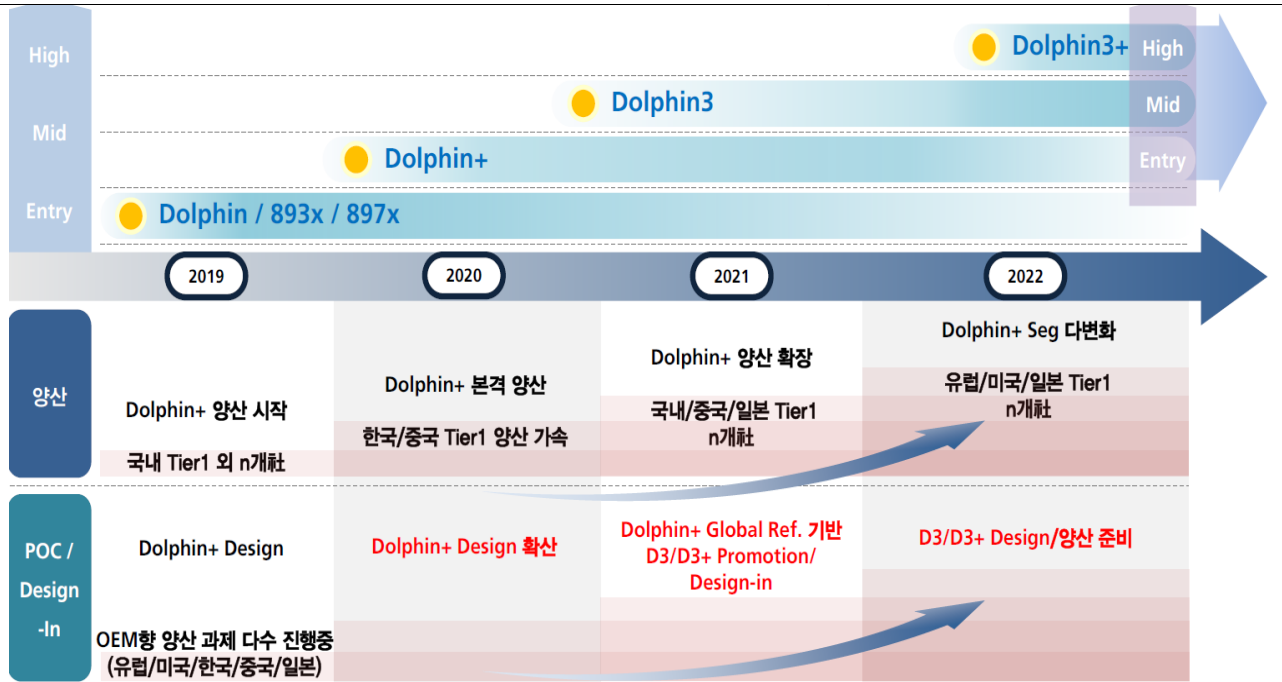
자료: 텔레칩스, 하이투자증권

그림64. 텔레칩스 실적 추이 및 전망



자료: 텔레칩스, 하이투자증권

그림65. 차량용 고객사 확장 추진 현황

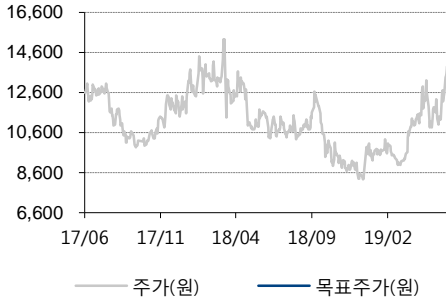


자료: 텔레칩스, 하이투자증권

텔레칩스  
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-06-18 NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목의 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 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.

(작성자 : 이상현, 이승웅)

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	88.4%	11.6%	-