유진투자증권

텔레칩스(054450.KQ)

시장 기대치 상회하며 어닝서프라이즈 시현

2022.05.13
Company Comment
투자의견: BUY(유지)
목표주가: 23,000원(유지)
현재주가: 16,500원(05/12)
시가총액: 223(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

1Q22 Review: 매출액 +37.6%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy. 어닝서프라이즈 시현

전일(5/11) 발표한 1 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 349 억원, 영업이익 25 억원 기록. 전년동기대비 매출액은 37.6% 증가하였고, 영업이익은 흑자전환에 성공하며 역대 1 분기 내 최대실적을 달성함. 당사 추정치(매출액 283 억원, 영업이익 4 억원) 대비 매출액과 영업이익이 크게 상회하며 어닝서프라이즈를 시현함.

1 분기 실적에서 긍정적인 것은 지난해 3 분기부터 지속적으로 실적이 회복세를 유지하고 있다는 것임. ① 매출액을 살펴보면, 지능형자동차 매출(매출비중 93.3%)이 전년동기대비 44.4% 증가하며 성장을 견인하였음. 이는 국내 및 해외 고객사의 Car Infotainment 수요가 증가하면서 AVN(Audio/Video/Navigation) 관련 DMP(Digital Media Processor) 매출이 49.3% 증가하였기 때문. ② 수익성 측면에서도 큰 폭으로 회복(영업이익률 1Q21A -5.4% → 1Q22P 7.1%, +12.5%p↑)되고 있음. 이러한 요인은 현대기아차의 수요량 증가와 함께 해외 고객사향 매출이 증가함에 따라 지능형 자동차 관련 매출이 크게 확대되었기 때문임.

2Q22 Preview: 매출액 +23.2%yoy, 영업이익 +218.4% yoy. 실적 회복 지속 전망

당사 추정 올해 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 365 억원, 영업이익은 28 억원으로 전년동기 대비 매출액은 23.3% 증가하고, 영업이익은 218.4%로 크게 증가할 것으로 예상함. 이는 지난해 3 분기 이후 생산 이슈(파운드리, 테스팅 하우스, PCB 조달 등)가 해소되면서 고객사 수주에 적극적으로 대응했기 때문. 자동차 반도체 수요 증가에 따른 지속적인 매출액 증가와 함께 수익성이 개선되고 있어 실적 성장세는 지속될 것으로 판단함.

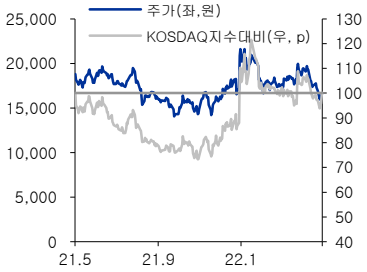
목표주가를 23,000 원, 투자의견 BUY 유지함

목표주가를 기존 23,000 원을 유지하고, 27.3%의 상승 여력(괴리율 21.4%)을 보유하고 있어 투자의견은 BUY 를 유지함. 현재 주가는 당사 추정 2022 년 예상실적 기준 PER 13.3 배로 국내외 동종 및 유사업체의 평균 PER 16.2 배 대비 할인되어 거래 중.

발행주식수	13,506천주
52주 최고가	22,950원
최저가	14,000원
52주 일간 Beta	0.9
90일 일평균거래대금	97.6억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률(2022F)	0.7%
주주구성	
이장규 (외 4인)	22.9%
자사주 (외 1인)	6.9%

	1M	6M	12M
주가상승률	-11.5%	11.1%	-14.7%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	23,000	23,000	-
영업이익(22)	17.8	14.8	▲
영업이익(23)	22.9	18.3	▲



(단위: 십억원, (%,%p)	1Q22P 실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	2Q22E 예상치	qoq	yoy	2021A	2022E 예상치	yoy	2023E 예상치	yoy
매출액	34.9	28.3	23.4	-	-	36.5	4.4	23.2	136.4	166.9	22.3	199.9	19.8
영업이익	2.5	0.4	472.7	-	-	2.8	10.8	218.4	8.1	17.8	120.5	22.9	28.8
세전이익	3.0	0.4	629.3	-	-	2.6	-13.0	31,666.9	7.9	17.6	121.4	21.8	24.0
순이익	2.5	0.4	525.2	-	-	2.6	1.5	흑전	7.0	16.8	138.8	20.7	23.3
지배순이익	2.5	0.4	525.2	-	-	2.6	1.5	흑전	7.0	16.8	138.8	20.7	23.3
영업이익률	7.1	1.5	5.6	-	-	7.6	0.4	4.6	5.9	10.7	4.7	11.5	0.8
순이익률	7.2	1.4	5.8	-	-	7.1	-0.2	7.1	5.2	10.1	4.9	10.4	0.3
EPS(원)	750	120	525.2	-	-	762	1.5	흑전	521	1,243	138.8	1,533	23.3
BPS(원)	7,586	7,793	-2.7	-	-	7,777	2.5	8.5	7,869	8,642	9.8	10,055	16.3
ROE(%)	9.9	1.5	8.3	-	-	9.8	-0.1	9.8	7.1	15.1	8.0	16.4	1.3
PER(X)	22.0	137.5	-	-	-	21.7	-	-	33.4	13.3	-	10.8	-
PBR(X)	2.2	2.1	-	-	-	2.1	-	-	2.2	1.9	-	1.6	-

자료: 텔레칩스, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

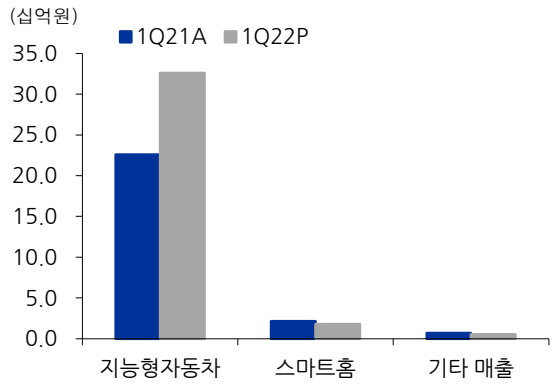
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q22 잠정실적(연결 기준): 매출액 +37.6%yoy, 영업이익 흑자전환

(십억원,%)	1Q22P			1Q21A	4Q21A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**34.9**	**37.6**	**-22.1**	**25.4**	**44.8**
제품별 매출액(십억원)					
지능형자동차	32.6	44.4	-21.9	22.6	41.7
스마트홈	1.8	-16.0	-31.9	2.1	2.6
기타 매출	0.6	-18.0	18.1	0.7	0.5
제품별 비중(%)					
지능형자동차	93.3	4.4	0.2	88.9	93.1
스마트홈	5.1	-3.3	-0.7	8.4	5.9
기타 매출	1.6	-1.1	0.5	2.7	1.0
이익(십억원)					
영업이익	**2.5**	**흑자전환**	**-61.2**	**-1.4**	**6.4**
세전이익	**3.0**	**흑자전환**	**-49.6**	**-1.1**	**6.0**
당기순이익	**2.5**	**흑자전환**	**-50.4**	**-0.9**	**5.1**
지배주주 당기순이익	**2.5**	**흑자전환**	**-50.4**	**-0.9**	**5.1**
이익률(%)					
영업이익률	**7.1**	**12.5**	**-7.2**	**-5.4**	**14.3**
세전이익률	**8.6**	**13.0**	**-4.7**	**-4.4**	**13.3**
당기순이익률	**7.2**	**10.9**	**-4.1**	**-3.7**	**11.4**
지배주주 당기순이익률	**7.2**	**10.9**	**-4.1**	**-3.7**	**11.4**

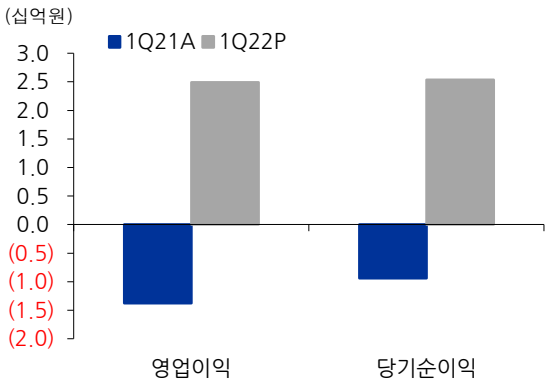
자료: 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 개선 지속



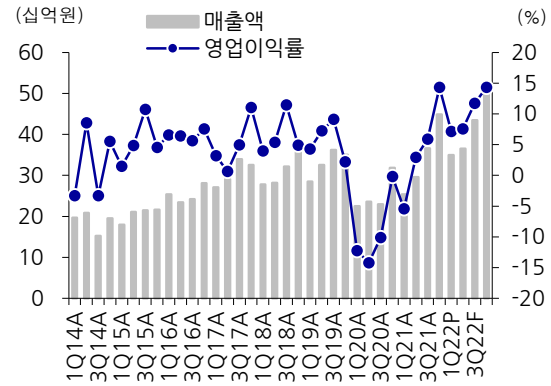
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22P	2Q22F	3Q22F	4Q22F
매출액	**22.5**	**23.5**	**22.9**	**31.8**	**25.4**	**29.6**	**36.6**	**44.8**	**34.9**	**36.5**	**43.4**	**52.1**
증가율(%,yoy)	*-21.1*	*-27.6*	*-36.7*	*-9.2*	*13.0*	*25.8*	*59.7*	*41.0*	*37.6*	*23.2*	*18.7*	*16.1*
증가율(%,qoq)	*-35.8*	*4.7*	*-2.6*	*38.8*	*-20.2*	*16.6*	*23.6*	*22.6*	*-22.1*	*4.4*	*19.0*	*19.9*
제품별 매출액(십억원)												
지능형자동차	20.9	21.1	20.8	28.6	22.6	25.7	32.8	41.7	32.6	32.9	39.4	48.9
스마트홈	1.0	1.4	1.6	2.6	2.1	2.2	3.3	2.6	1.8	2.2	3.6	2.7
기타 매출	0.6	1.1	0.4	0.6	0.7	1.7	0.5	0.5	0.6	1.4	0.4	0.5
제품별 비중(%)												
지능형자동차	93.0	89.5	90.9	89.9	88.9	86.9	89.8	93.1	93.3	90.3	90.7	93.9
스마트홈	4.2	5.9	7.2	8.3	8.4	7.5	9.0	5.9	5.1	5.9	8.4	5.2
기타 매출	2.7	4.5	1.9	1.7	2.7	5.7	1.2	1.0	1.6	3.8	0.9	0.9
수익												
매출원가	15.5	15.8	14.5	20.3	15.9	17.9	24.8	27.8	21.6	22.6	27.0	32.4
매출총이익	7.0	7.8	8.4	11.5	9.4	11.7	11.8	17.0	13.3	13.9	16.4	19.6
판매관리비	9.7	11.1	10.7	11.6	10.8	10.8	9.6	10.6	10.8	11.1	11.3	12.2
영업이익	**-2.8**	**-3.3**	**-2.3**	**-0.1**	**-1.4**	**0.9**	**2.2**	**6.4**	**2.5**	**2.8**	**5.1**	**7.5**
세전이익	**-2.7**	**-3.1**	**-1.9**	**-0.5**	**-1.1**	**0.0**	**3.1**	**6.0**	**3.0**	**2.6**	**4.8**	**7.1**
당기순이익	**-2.6**	**-3.1**	**-1.9**	**-1.8**	**-0.9**	**-0.0**	**2.9**	**5.1**	**2.5**	**2.6**	**4.7**	**6.9**
지배주주 당기순이익	**-2.6**	**-3.1**	**-1.9**	**-1.8**	**-0.9**	**-0.0**	**2.9**	**5.1**	**2.5**	**2.6**	**4.7**	**6.9**
이익률(%)												
매출원가율	69.0	67.0	63.4	63.7	62.8	60.4	67.8	62.0	61.8	62.0	62.2	62.3
매출총이익률	31.0	33.0	36.6	36.3	37.2	39.6	32.2	38.0	38.2	38.0	37.8	37.7
판매관리비율	43.2	47.2	46.8	36.5	42.6	36.6	26.3	23.7	31.0	30.4	26.1	23.4
영업이익률	**-12.2**	**-14.2**	**-10.1**	**-0.2**	**-5.4**	**2.9**	**5.9**	**14.3**	**7.1**	**7.6**	**11.7**	**14.3**
세전이익률	**-12.0**	**-13.0**	**-8.2**	**-1.5**	**-4.4**	**0.3**	**8.3**	**13.3**	**8.6**	**7.2**	**11.1**	**13.6**
당기순이익률	**-11.7**	**-13.0**	**-8.2**	**-5.7**	**-3.7**	**-0.0**	**7.8**	**11.4**	**7.2**	**7.1**	**10.9**	**13.3**
지배주주 당기순이익률	**-11.7**	**-13.0**	**-8.2**	**-5.7**	**-3.7**	**-0.0**	**7.8**	**11.4**	**7.2**	**7.1**	**10.9**	**13.3**

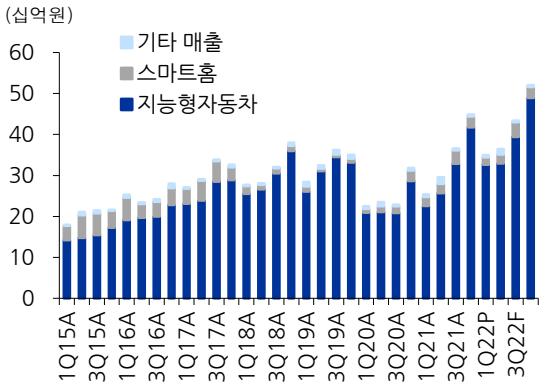
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 주요 사업별 매출 추이 및 전망 (분기)



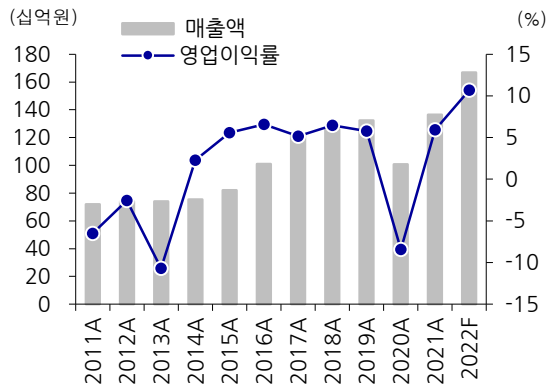
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	**74.0**	**74.0**	**75.3**	**82.1**	**101.0**	**122.7**	**126.1**	**132.2**	**100.7**	**136.4**	**166.9**	**199.9**
증가율(%, yoy)	*2.8*	*0.0*	*1.7*	*9.1*	*23.0*	*21.5*	*2.8*	*4.8*	*-23.8*	*35.4*	*22.3*	*19.8*
제품별 매출액(십억원)												
지능형자동차	68.9	66.8	67.5	61.8	81.6	104.4	118.6	124.9	91.4	122.9	153.8	186.6
스마트홈	4.8	6.9	5.5	18.4	16.5	16.6	5.4	3.4	6.6	10.3	10.3	10.2
기타 매출	0.0	0.0	0.0	1.9	2.9	1.7	2.1	4.0	2.7	3.3	2.8	3.1
제품별 비중(%)												
지능형자동차	93.5	90.6	92.4	75.3	80.8	85.1	94.1	94.5	90.8	90.1	92.2	93.3
스마트홈	6.5	9.4	7.5	22.4	16.3	13.5	4.3	2.5	6.6	7.5	6.2	5.1
기타 매출	0.0	0.0	0.1	2.3	2.8	1.4	1.7	3.0	2.6	2.4	1.7	1.5
수익												
매출원가	56.1	60.6	56.6	52.0	57.9	83.2	75.8	73.3	66.1	86.4	103.7	125.2
매출총이익	17.9	13.4	18.7	30.1	43.0	39.5	50.3	58.9	34.7	50.0	63.2	74.7
판매관리비	19.8	21.3	17.0	25.6	36.4	33.2	42.2	51.2	43.1	41.9	45.4	51.8
영업이익	**-1.9**	**-7.9**	**1.7**	**4.6**	**6.6**	**6.3**	**8.2**	**7.6**	**-8.5**	**8.1**	**17.8**	**22.9**
세전이익	**0.8**	**-11.2**	**2.9**	**2.1**	**9.0**	**0.0**	**6.2**	**7.3**	**-8.1**	**7.9**	**17.6**	**21.8**
당기순이익	**0.7**	**-17.3**	**1.4**	**2.0**	**10.5**	**1.5**	**9.2**	**8.3**	**-9.4**	**7.0**	**16.8**	**20.7**
지배주주 당기순이익	-	**-17.3**	**1.4**	**2.0**	**10.5**	**1.5**	**9.2**	**8.3**	**-9.4**	**7.0**	**16.8**	**20.7**
이익률(%)												
매출원가율	75.8	81.9	75.1	63.3	57.4	67.8	60.1	55.5	65.6	63.4	62.1	62.6
매출총이익률	24.2	18.1	24.9	36.7	42.6	32.2	39.9	44.5	34.4	36.6	37.9	37.4
판매관리비율	26.7	28.8	22.6	31.2	36.0	27.0	33.5	38.8	42.8	30.7	27.2	25.9
영업이익률	**-2.5**	**-10.7**	**2.3**	**5.6**	**6.6**	**5.2**	**6.5**	**5.8**	**-8.4**	**5.9**	**10.7**	**11.5**
세전이익률	**1.1**	**-15.1**	**3.9**	**2.5**	**8.9**	**0.0**	**4.9**	**5.5**	**-8.1**	**5.8**	**10.5**	**10.9**
당기순이익률	**0.9**	**-23.4**	**1.9**	**2.5**	**10.4**	**1.3**	**7.3**	**6.3**	**-9.3**	**5.2**	**10.1**	**10.4**
지배주주 당기순이익률	-	**-23.4**	**1.9**	**2.5**	**10.4**	**1.3**	**7.3**	**6.3**	**-9.3**	**5.2**	**10.1**	**10.4**

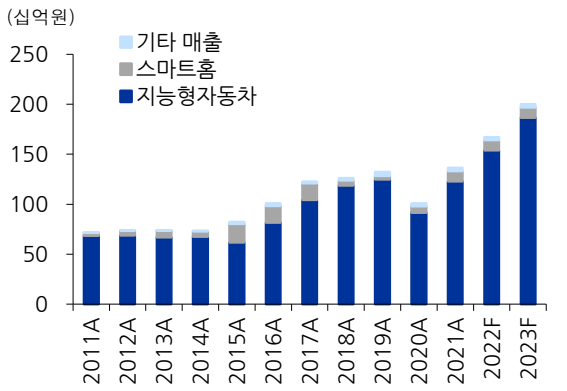
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 주요 사업별 매출 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 10. **Peer Group Valuation Table**

	텔레칩스	평균	칩스앤미디어	해성디에스	한컴 MDS	NXP SEMICONDUCTOR	INFINEON TECHNOLOGIES
국가	한국		한국	한국	한국	미국	독일
주가(원, 달러)	16,500		18,650	66,400	22,150	171	27
통화	KRW		KRW	KRW	KRW	USD	EUR
시가총액(십억원,백만달러)	223		180	1,129	197	44,864	36,715
PER(배)							
FY20A	-	54.5	15.6	14.7	95.2	-	92.6
FY21A	33.4	33.9	61.0	13.8	28.3	25.7	40.5
FY22F	**13.3**	**16.2**	**24.2**	**7.4**	**21.7**	**12.4**	**15.3**
FY23F	**10.8**	**14.1**	**20.1**	**6.8**	**17.1**	**12.0**	**14.4**
PBR(배)							
FY20A	1.9	2.6	2.2	1.3	0.8	5.0	3.5
FY21A	2.2	4.0	3.6	1.8	1.0	9.2	4.5
FY22F	**1.9**	**3.5**	**4.1**	**2.6**	**1.6**	**6.7**	**2.6**
FY23F	**1.6**	**2.9**	**3.5**	**1.9**	**1.5**	**5.5**	**2.3**
매출액(십억원,백만달러)							
FY20A	100.7		16.1	381.4	154.9	8,612	9,596
FY21A	136.4		15.4	458.7	146.6	11,063	13,220
FY22F	166.9		23.9	828.8	173.0	13,118	14,158
FY23F	199.9		27.0	943.6	195.7	13,791	15,306
영업이익(십억원,백만달러)							
FY20A	-8.5		3.6	27.0	4.4	418.0	651
FY21A	8.1		2.4	43.5	4.0	2,583	1,757
FY22F	17.8		7.0	197.8	10.3	4,682	3,011
FY23F	22.9		8.4	216.3	13.1	4,896	3,151
영업이익률(%)							
FY20A	-8.4	8.8	22.3	7.1	2.9	4.9	6.8
FY21A	5.9	12.9	15.5	9.5	2.7	23.3	13.3
FY22F	**10.7**	**23.2**	**29.3**	**23.9**	**5.9**	**35.7**	**21.3**
FY23F	**11.5**	**23.4**	**31.1**	**22.9**	**6.7**	**35.5**	**20.6**
순이익(십억원,백만달러)							
FY20A	-9.4		4.5	18.3	8.1	52.0	412
FY21A	7.0		1.9	30.0	4.2	1,871	1,397
FY22F	16.8		7.4	151.9	9.1	3,614	2,365
FY23F	20.7		9.0	167.1	11.5	3,704	2,503
EV/EBITDA(배)							
FY20A	362.7	12.8	12.4	6.6	3.7	21.5	19.8
FY21A	13.0	14.5	29.3	6.7	4.8	14.9	16.9
FY22F	7.7	9.1	-	5.0	12.9	9.9	8.8
FY23F	6.2	8.0	-	4.5	9.8	9.4	8.2
ROE(%)							
FY20A	-9.6	7.2	14.9	9.1	7.4	0.6	4.2
FY21A	7.1	11.9	6.0	13.6	3.7	24.2	12.2
FY22F	15.1	26.4	18.1	41.6	7.6	47.0	17.5
FY23F	16.4	24.4	18.8	32.6	9.0	45.1	16.7

참고: 2022.05.12 종가 기준, 컨센서스 적용. 텔레칩스는 당사 추정치
자료: Bloomberg, 유진투자증권

텔레칩스(054450.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	**166.0**	**207.3**	**223.3**	**248.1**	**278.9**
유동자산	85.9	89.5	93.1	105.8	124.6
현금성자산	45.5	38.0	33.6	38.4	47.6
매출채권	13.7	17.6	20.2	23.1	26.8
재고자산	19.7	27.0	32.4	37.2	43.1
비유동자산	80.1	117.7	130.1	142.3	154.4
투자자산	34.2	38.5	40.1	41.7	43.4
유형자산	25.0	39.6	43.3	48.1	53.8
기타	20.9	39.6	46.7	52.5	57.2
부채총계	**73.6**	**101.0**	**106.5**	**112.3**	**119.1**
유동부채	31.0	41.9	46.8	51.8	57.9
매입채무	18.1	28.9	33.7	38.7	44.7
유동성이자부채	10.8	11.1	11.1	11.1	11.1
기타	2.1	2.0	2.0	2.0	2.1
비유동부채	42.6	59.0	59.8	60.5	61.3
비유동이자부채	21.6	38.2	38.2	38.2	38.2
기타	20.9	20.9	21.6	22.3	23.1
자본총계	**92.4**	**106.3**	**116.7**	**135.8**	**159.8**
지배지분	92.4	106.3	116.7	135.8	159.8
자본금	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	17.9	23.3	23.3	23.3	23.3
이익잉여금	74.0	82.4	97.7	116.8	140.8
기타	(6.2)	(6.2)	(11.0)	(11.0)	(11.0)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**92.4**	**106.3**	**116.7**	**135.8**	**159.8**
총차입금	32.5	49.2	49.2	49.2	49.2
순차입금	(13.1)	11.2	15.6	10.8	1.6

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	**100.7**	**136.4**	**166.9**	**199.9**	**232.1**
증가율(%)	(23.8)	35.4	22.3	19.8	16.1
매출원가	66.1	86.4	103.7	125.2	144.8
매출총이익	**34.7**	**50.0**	**63.2**	**74.7**	**87.3**
판매 및 일반관리비	43.1	41.9	45.4	51.8	59.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**(8.5)**	**8.1**	**17.8**	**22.9**	**28.2**
증가율(%)	적전	흑전	120.5	28.8	23.2
EBITDA	**0.4**	**19.0**	**31.0**	**37.9**	**44.7**
증가율(%)	(97.3)	4,132.5	63.4	22.2	18.1
영업외손익	**0.4**	**(0.1)**	**(0.2)**	**(1.1)**	**(1.4)**
이자수익	0.7	0.6	0.2	0.2	0.2
이자비용	0.2	1.4	1.4	1.4	1.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(0.1)	0.6	1.0	0.1	(0.2)
세전순이익	**(8.1)**	**7.9**	**17.6**	**21.8**	**26.9**
증가율(%)	적전	흑전	121.4	24.0	23.4
법인세비용	1.3	0.9	0.8	1.1	1.3
당기순이익	**(9.4)**	**7.0**	**16.8**	**20.7**	**25.6**
증가율(%)	적전	흑전	138.8	23.3	23.7
지배주주지분	(9.4)	7.0	16.8	20.7	25.6
증가율(%)	적전	흑전	138.8	23.3	23.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**(697)**	**521**	**1,243**	**1,533**	**1,896**
증가율(%)	적전	흑전	138.8	23.3	23.7
수정EPS(원)	(697)	521	1,243	1,533	1,896
증가율(%)	적전	흑전	138.8	23.3	23.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	**(15.4)**	**12.7**	**22.6**	**33.5**	**39.4**
당기순이익	(9.4)	7.0	16.8	20.7	25.6
자산상각비	8.9	10.9	13.2	14.9	16.5
기타비현금성손익	(0.6)	(3.1)	(4.1)	0.7	0.8
운전자본증감	(15.1)	(4.7)	(3.2)	(2.8)	(3.5)
매출채권감소(증가)	2.0	(3.9)	(2.6)	(3.0)	(3.6)
재고자산감소(증가)	1.2	(7.3)	(5.4)	(4.8)	(5.9)
매입채무증가(감소)	(9.7)	10.3	4.8	5.0	6.1
기타	(8.7)	(3.8)	(0.0)	(0.0)	(0.1)
투자현금	**(23.7)**	**(25.8)**	**(26.3)**	**(27.9)**	**(29.4)**
단기투자자산감소	(8.3)	24.0	(0.7)	(0.8)	(0.8)
장기투자증권감소	0.1	(2.0)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
설비투자	(6.5)	(17.8)	(7.3)	(8.7)	(10.1)
유형자산처분	0.8	5.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(8.8)	(29.9)	(16.7)	(16.7)	(16.7)
재무현금	**33.7**	**27.5**	**(1.5)**	**(1.6)**	**(1.6)**
차입금증가	30.3	18.7	0.0	0.0	0.0
자본증가	(1.5)	0.0	(1.5)	(1.6)	(1.6)
배당금지급	(1.5)	0.0	1.5	1.6	1.6
현금 증감	**(5.4)**	**14.5**	**(5.2)**	**4.1**	**8.4**
기초현금	10.8	5.3	19.9	14.7	18.7
기말현금	5.3	19.9	14.7	18.7	27.1
Gross Cash flow	0.2	17.9	25.9	36.4	42.9
Gross Investment	30.6	54.4	28.8	29.9	32.0
Free Cash Flow	**(30.4)**	**(36.5)**	**(3.0)**	**6.5**	**10.8**

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	(697)	521	1,243	1,533	1,896
BPS	6,845	7,869	8,642	10,055	11,830
DPS	0	120	120	120	120
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	33.4	13.3	10.8	8.7
PBR	1.9	2.2	1.9	1.6	1.4
EV/EBITDA	362.7	13.0	7.7	6.2	5.0
배당수익율	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7
PCR	896.5	13.1	8.6	6.1	5.2
수익성(%)					
영업이익율	(8.4)	5.9	10.7	11.5	12.2
EBITDA이익율	0.4	13.9	18.6	18.9	19.3
순이익율	(9.3)	5.2	10.1	10.4	11.0
ROE	(9.6)	7.1	15.1	16.4	17.3
ROIC	(11.0)	8.8	16.1	18.3	20.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(14.2)	10.5	13.4	8.0	1.0
유동비율	276.9	213.5	199.1	204.4	215.3
이자보상배율	(40.0)	5.8	12.5	16.1	19.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.7	0.8	0.8	0.9
매출채권회전율	6.9	8.7	8.9	9.2	9.3
재고자산회전율	5.0	5.8	5.6	5.7	5.8
매입채무회전율	4.5	5.8	5.3	5.5	5.6

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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: 12 개월 (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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2020-08-14	Buy	11,000	1년	15.2	71.8
2021-02-02	Buy	19,000	1년	-7.4	12.1
2021-05-20	Buy	21,000	1년	-17.9	2.9
2021-06-01	Buy	21,000	1년	-18.1	2.9
2021-08-19	Buy	21,000	1년	-20.6	2.9
2021-11-15	Buy	21,000	1년	-15.7	2.9
2022-02-11	Buy	23,000	1년	-21.7	-13.3
2022-05-13	Buy	23,000	1년		

텔레칩스(054450.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선

