탑런토탈솔루션
(336680,KQ)

자동차 및 디스플레이 부품 ODM 기업

상장 예정일
2024.11.01

기관 수요예측
2024.10.14 ~ 18

공모희망가 밴드
12,000 ~ 14,000 원

예상 시가총액
235.1 ~ 274.3(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2004년 ㈜탑앤양지 설립. 2022년 ㈜탑런토탈솔루션 흡수 합병 후 사명을 탑런토탈솔루션으로 변경. 동사는 자동차 및 디스플레이 첨단부품 ODM(Original Development Manufacturing) 전문기업으로 글로벌 주요 기업을 고객사를 확보함. 차량용 디스플레이, 자동차 부품, 배터리 관련 부품, OLED부품(Stiffener, Bend PSA), TV 내장 및 외장 부품, 전자부품 충격 보호 스티로폼 패킹 제품을 생산. 2024년 11월 1일 코스닥 시장에 신규 상장 예정.
- 매출 비중(2023년 기준)은 전장부품 솔루션 49.5%, IT부품 솔루션 41.5%, 기타 8.9%
- 투자포인트-1: 전장부품 및 OLED 사업 확대로 안정적 실적 성장 기대. ① 글로벌 차량용 디스플레이 시장이 연평균 7.8% 성장하는 가운데, 동사는 LG그룹과의 견고한 파트너십 및 고객사와 선순환 신뢰구조 구축 등으로 자동차 전장 솔루션의 안정적인 매출 성장을 기대. ② 또한, 북미 A사향 OLED 부품 공급도 점차 확대될 것으로 예상함.
- 투자포인트-2: 디스플레이용 소재 및 검사 장비 사업 진출 추진. ① 기존 QD 디스플레이의 구조와 성능을 개선한 특수 소재를 신규 개발 중임. QD 및 OLED 원천기술을 확보한 업체를 선정하여 지분을 투자할 예정임. ② 장비 부문의 역량 강화를 위한 디스플레이 검사 장비 개발. 광학보상장비 등 다양한 포트폴리오 구축은 물론 디스플레이 고객사와의 협업 강화 예정. 또한 OLED 디스플레이 검사장비 업체 지분 투자도 진행 예정임.
- 공모희망가(밴드: 12,000 ~ 14,000원)는 최근 12개월 실적 기준으로 국내 유사기업의 평균 PER 15.9배를 적용하여 산출한 주당 평가가액 22,505원 대비 37.8 ~ 46.7% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 12.8%(250만주, 350억원[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	8.5 / 9.8
공모후 주식수	19,592,224주
유통가능주식수	2,500,000주
보호예수기간	
최대주주	6개월
특수관계인	6개월
벤처금융	3개월
상장주선인 의무인수	3개월
주관증권사	KB증권
공모 후 주요주주(%)	
최대주주	58.3
특수관계인	15.7
벤처금융	12.9
상장주선인 의무인수	0.4
공모주주(일반+기관)	12.8

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	482.5	513.9	542.3	592.9
영업이익	16.6	29.7	30.3	34.0
세전손익	7.9	25.6	26.8	30.1
당기순이익	5.5	22.7	23.7	26.6
지배당기순이익	5.5	22.7	23.7	26.6
EPS(원)	-	-	1,211	1,359
증감률(%)	-	-	-	12.0
PER(배)	-	-	9.9 ~ 11.6	8.8 ~ 10.3

자료: 유진투자증권

동사의 CI



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

희망 공모가	12,000 ~ 14,000 원	수요예측일	2024.10.14 ~ 18
공모 금액	300 ~ 350 억원	공모청약일	2024.10.23 ~ 24
공모 주식수	2,500,000 주	납입일	2024.10.28
상장 후 주식수	19,592,224 주	환급일	2024.10.28
예상 시가총액	2,351 ~ 2,743 억원	상장 예정일	2024.11.01

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	11,416,160	58.27
특수관계인	3,080,000	15.72
벤처금융	2,521,064	12.87
상장주선인 의무인수	75,000	0.38
공모주주(일반+기관)	2,500,000	12.76
합계	**19,592,224**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	11,416,160	58.27	6 개월
특수관계인	3,080,000	15.72	6 개월
벤처금융	2,521,064	12.87	3 개월
상장주선인 의무인수	75,000	0.38	3 개월
-	-	-	-
합계	**17,092,224**	**87.24**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주(일반+기관)	2,500,000	12.76
-	-	-
-	-	-
-	-	-
합계	**2,500,000**	**12.76**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,750,000 ~ 1,875,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	625,000 ~ 750,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	**2,500,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** **(단위: 백만원)**

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
5,000	-	-	4,862	20,000	-	29,862

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. **상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역**

주주명	회사와의 관계	주식의 종류	공모후						매각 제한 기간 (상장일 기준)	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
박영근	최대주주	보통주	11,416,160	58.27%	11,416,160	58.27%	-	-	6 개월	주 1)
이지영	최대주주의 특수관계인		3,080,000	15.72%	3,080,000	15.72%	-	-	6 개월	
유암코-케이비 크레딧 제 1 호 사모투자합자회사	벤처 금융		2,521,064	12.87%	2,521,064	12.87%	-	-	3 개월	주 2)
공모주주			2,500,000	12.76%	-	-	2,500,000	12.76%	-	-
상장주선인 의무인수			75,000	0.38%	75,000	0.38%	-	-	3 개월	주 3)
합계			**19,592,224**	**100.00%**	**17,017,224**	**87.24%**	**2,500,000**	**12.76%**		

주 1) 최대주주등이 보유한 주식은「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로 부터 6 개월 의무보유 됩니다.
주 2) 벤처금융이 보유한 주식은 투자자 보호 및 주가 안정성을 제고하기 위해「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적 의무보유 3 개월 의무보유됩니다.
주 3) 대표주관회사인 KB 증권㈜는 금번 공모 시「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 수량을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3 개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
주 4) 최종 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 1. **상장일 이후 유통가능 주식수 비율**

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	2,500,000	12.76%
상장후 1 개월뒤 유통가능	2,500,000	12.76%
상장후 2 개월뒤 유통가능	2,500,000	12.76%
상장후 3 개월뒤 유통가능	5,096,064	26.01%
상장후 6 개월뒤 유통가능	19,592,224	100.00%
상장후 12 개월뒤 유통가능	19,592,224	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

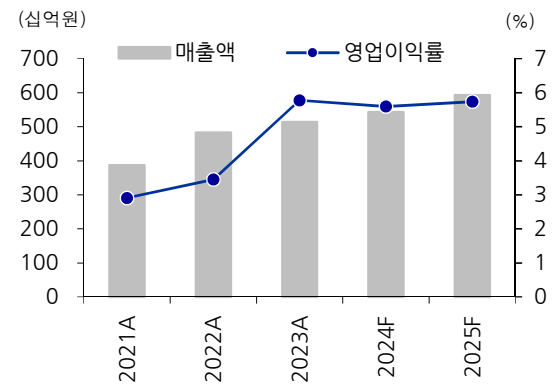
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 2. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**386.5**	**482.5**	**513.9**	**542.3**	**592.9**
증가율(%,yoy)	-	*24.8*	*6.5*	*5.5*	*9.3*
사업별 매출액(십억원)					
전장부품솔루션	167.2	208.0	254.5	273.5	318.0
IT부품솔루션	176.2	221.3	213.5	220.6	224.3
기타	43.1	53.1	45.9	48.2	50.6
사업별 비중(%)					
전장부품솔루션	43.3	43.1	49.5	50.4	53.6
IT부품솔루션	45.6	45.9	41.5	40.7	37.8
기타	11.1	11.0	8.9	8.9	8.5
수익					
매출원가	344.4	428.4	434.8	457.0	499.1
매출총이익	42.1	54.0	79.1	85.3	93.8
판매관리비	30.9	37.4	49.4	55.0	59.8
영업이익	**11.2**	**16.6**	**29.7**	**30.3**	**34.0**
세전이익	**8.1**	**7.9**	**25.6**	**26.8**	**30.1**
당기순이익	**5.8**	**5.5**	**22.7**	**23.7**	**26.6**
지배당기순이익	**5.8**	**5.5**	**22.7**	**23.7**	**26.6**
이익률(%)					
매출원가율	89.1	88.8	84.6	84.3	84.2
매출총이익률	10.9	11.2	15.4	15.7	15.8
판매관리비율	8.0	7.7	9.6	10.1	10.1
영업이익률	**2.9**	**3.5**	**5.8**	**5.6**	**5.7**
세전이익률	**2.1**	**1.6**	**5.0**	**4.9**	**5.1**
당기순이익률	**1.5**	**1.1**	**4.4**	**4.4**	**4.5**
지배당기순이익률	**1.5**	**1.1**	**4.4**	**4.4**	**4.5**

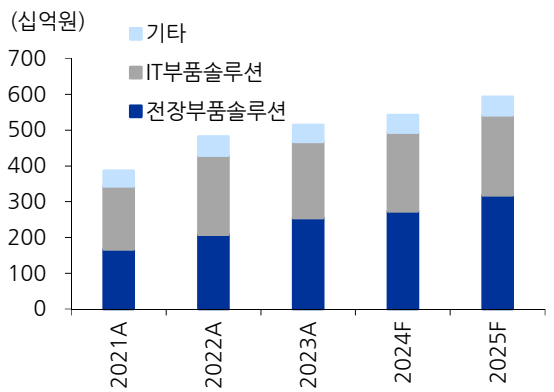
자료: 탑런토탈솔루션, 유진투자증권

도표 3. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 탑런토탈솔루션, 유진투자증권

도표 4. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 탑런토탈솔루션, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 비교기업 적용 PER 배수 산출

도표 5. **2024 년 반기 LTM 기준 비교회사 PER 산정**

(단위: 백만원, 배)	디스플레이테크	코텍	토비스
기준 시가총액(A)	67,571	114,656	314,288
적용 당기순이익(B)	2,490	11,035	30,550
PER 배수(C = (A) / (B))	27.14	10.39	10.29
평균 PER 배수		**15.94**	

주) 연결 재무제표 작성법인은 연결 재무제표 지배주주 순이익 기준입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) PER 을 적용한 주당 평가가액 산출

도표 6. **PER 에 의한 ㈜탑런토탈솔루션의 평가가치**

(단위: 원, 주, 배)	산식	산출내역	비 고
적용 당기순이익	(A)	27,662,756 천원	주 1)
적용주식수	(B)	19,592,224 주	주 2)
적용 주당 순이익	(C) = (A) ÷ (B)	1,412 원	-
적용 PER	(D)	15.94 배	-
주당 평가가액	**(E) = (C) X (D)**	**22,505 원**	**-**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 7. **㈜탑런토탈솔루션의 희망공모가액 산출내역**

구분	내 용	비고
주당 평가가액	22,505 원	-
평가액 대비 할인율	46.7% ~ 37.8%	주 1)
희망공모가액 밴드	**12,000 원 ~ 14,000 원**	-
확정 주당 공모가액	-	주 2)

주 1) 주당 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 과거 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

자동차 및 디스플레이 부품 ODM 기업

도표 8. **기업 개요**



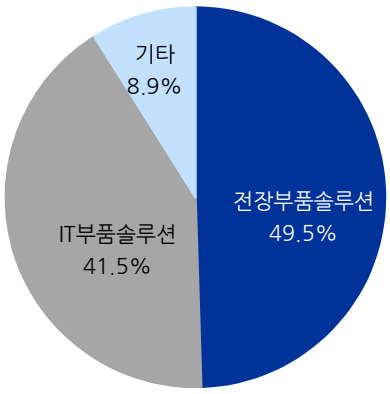
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. **주요 연혁**

연도	주요 사업 내용
2004.05	㈜탑앤양지 설립
2006	폴란드 므와바(LG 전자) 법인 설립
2009	중국 난징(LG 디스플레이) 법인 설립 (TRCN)
2010.10	㈜탑런토탈솔루션 설립
2014	베트남 하이퐁(LG 전자, LG 디스플레이) 법인 설립 (TRVH)
2017.09	폴란드 WR 법인 체코/슬로바키아 현대트랜시스 사업 개시
2018.08	폴란드 WR 법인 현대모빅스 체코 램프공장 사업 개시
2022.09	㈜탑앤양지가 ㈜탑런토탈솔루션 흡수합병
2018.11	인도 TRAI 법인 현대트랜시스, 서연이화 사업 개시
2022.09	㈜탑앤양지가 ㈜탑런토탈솔루션 흡수합병
2024.11	코스닥시장 상장 예정(11/01)

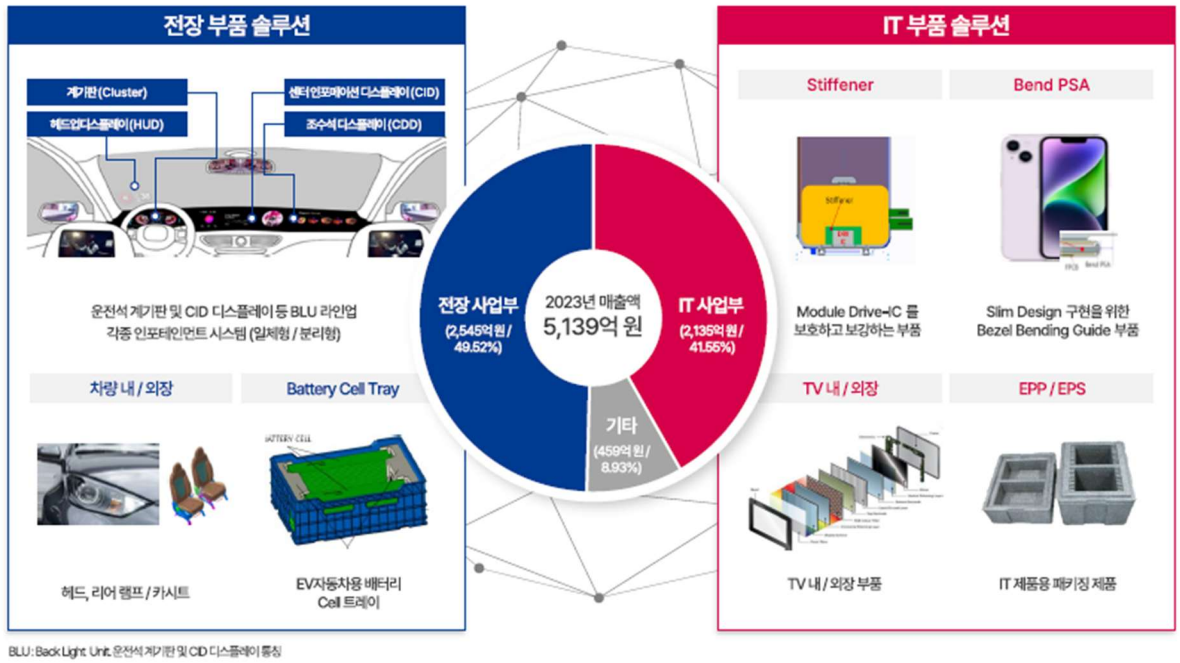
자료: 유진투자증권

도표 10. **사업별 매출 비중 (2023 년 기준)**



자료: 유진투자증권

도표 11. 사업 영역 및 주요 제품



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 성장 연혁



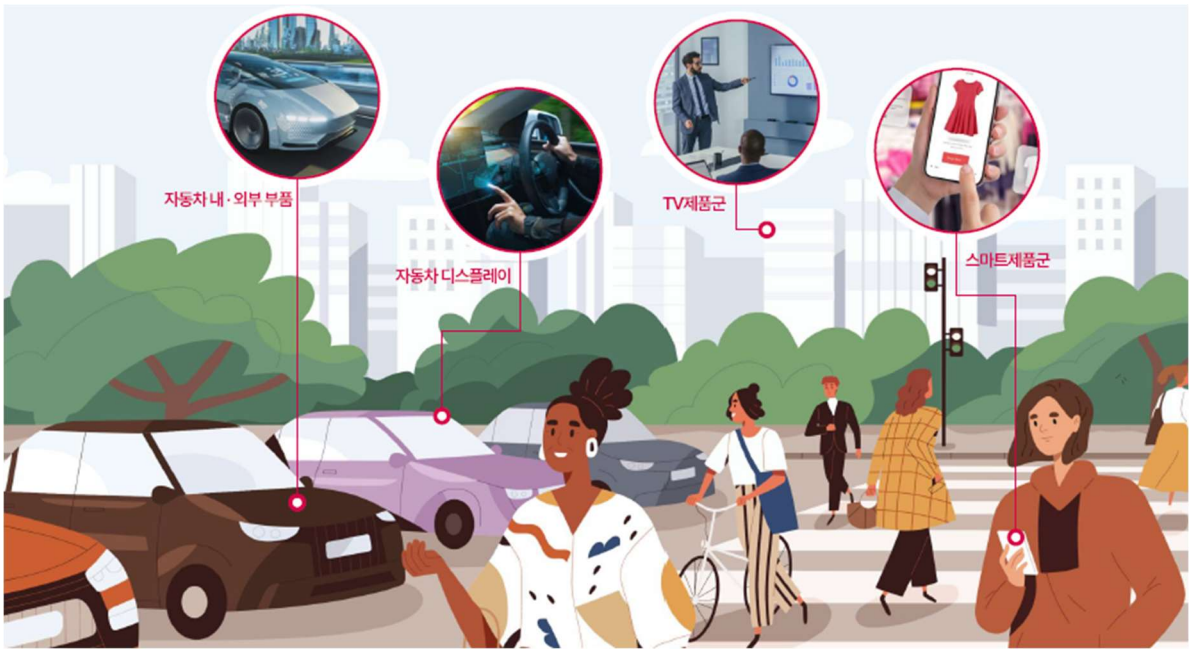
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. Corporate Identity



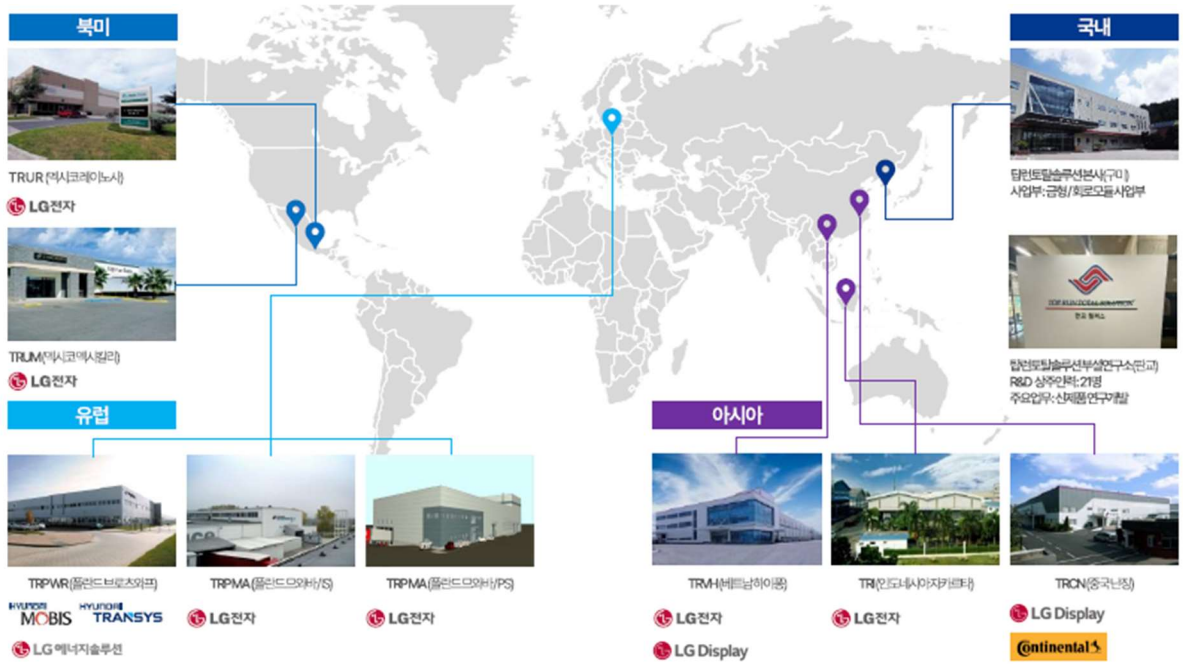
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 생활 속 어디에나 탑런토탈솔루션



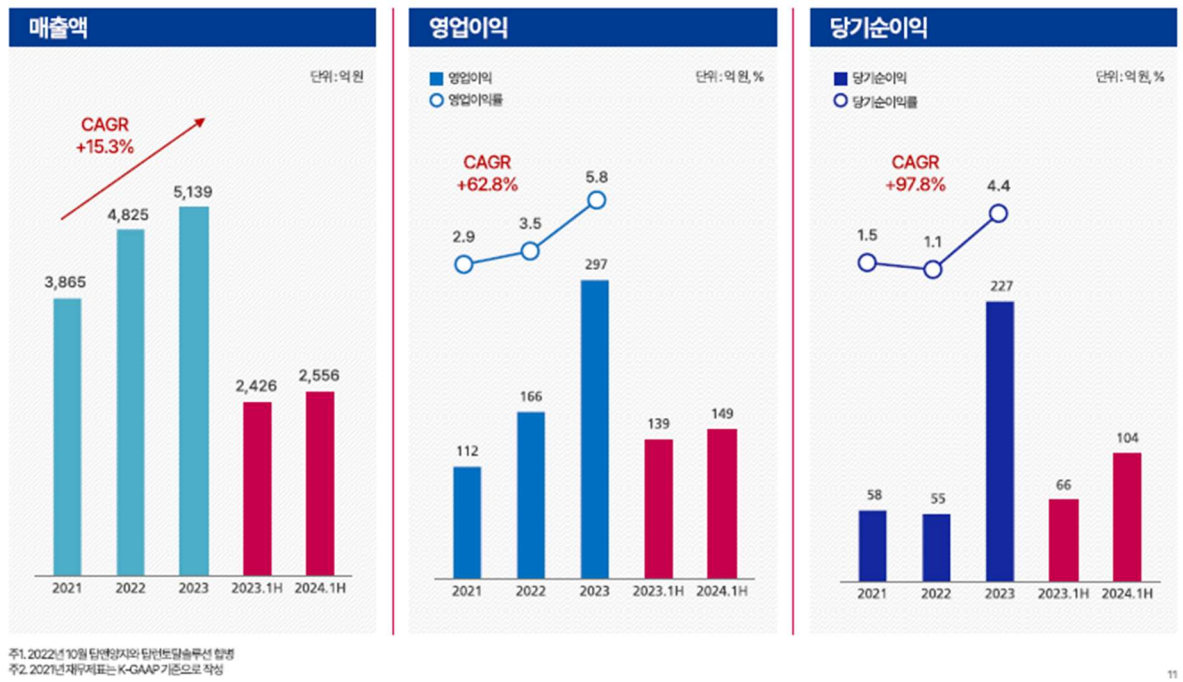
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. **국내외 사업장 현황**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. **수주 및 사업 포트폴리오 확대를 통해 지속적인 외형 · 수익 성장 실현 중**



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

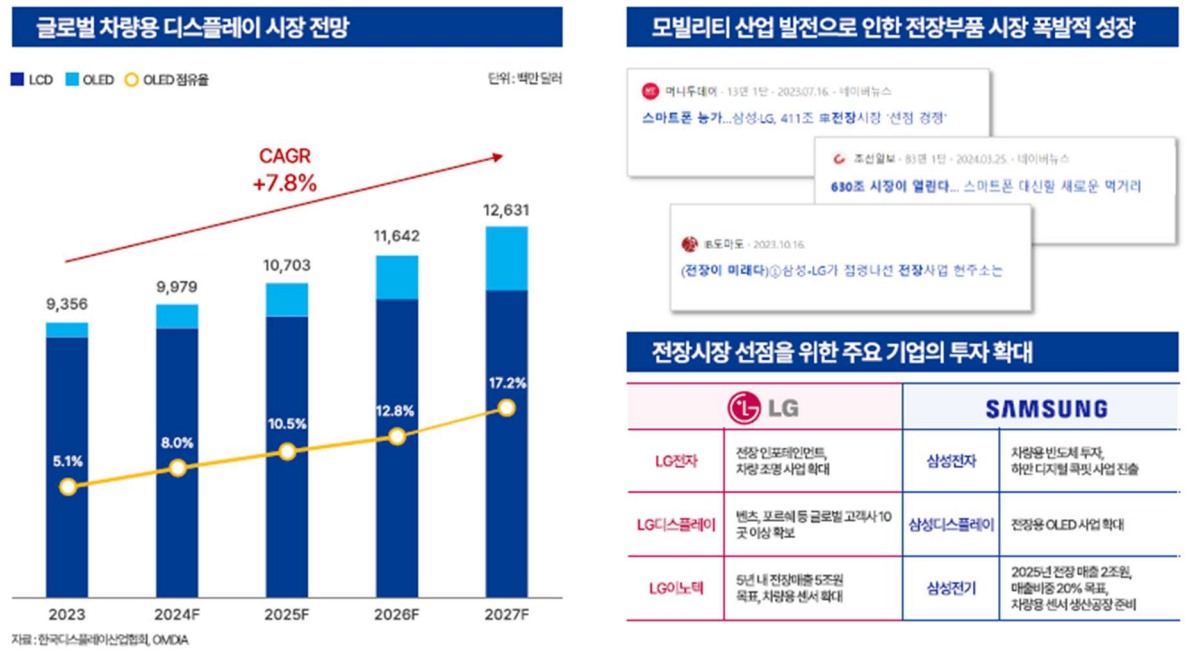
1) 전장부품 및 OLED 사업 확대로 안정적 실적 성장 기대

도표 17. **성장 로드맵**



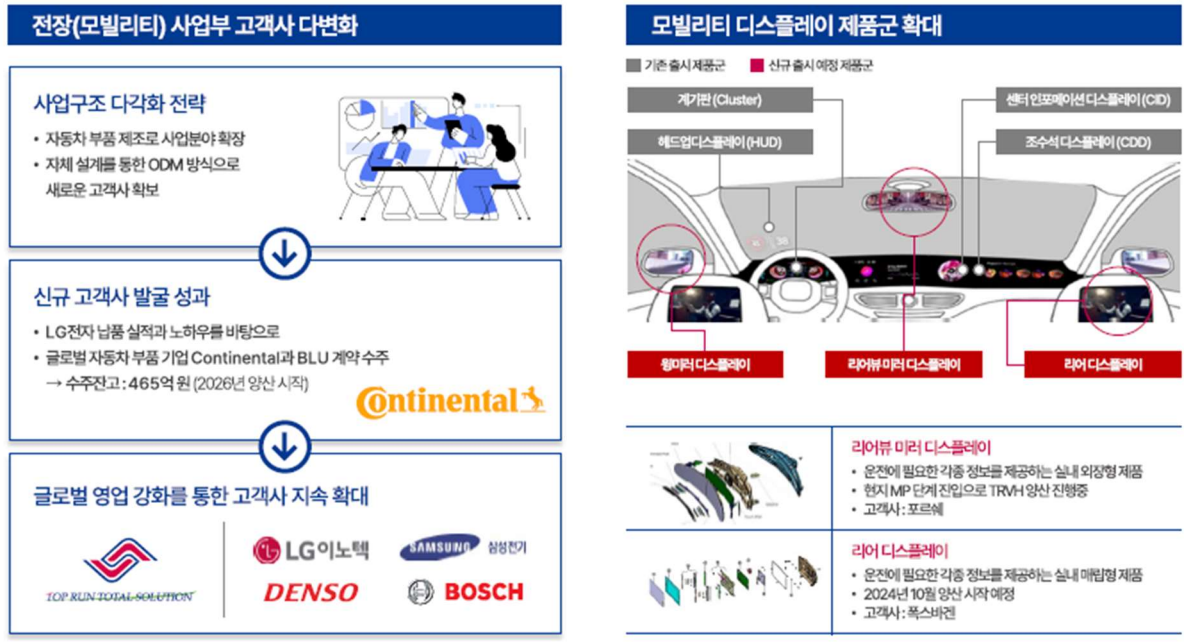
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. **핵심사업부 역량 강화 (1) 전장부품 사업 확대 - 대형 기업의 투자 확대**



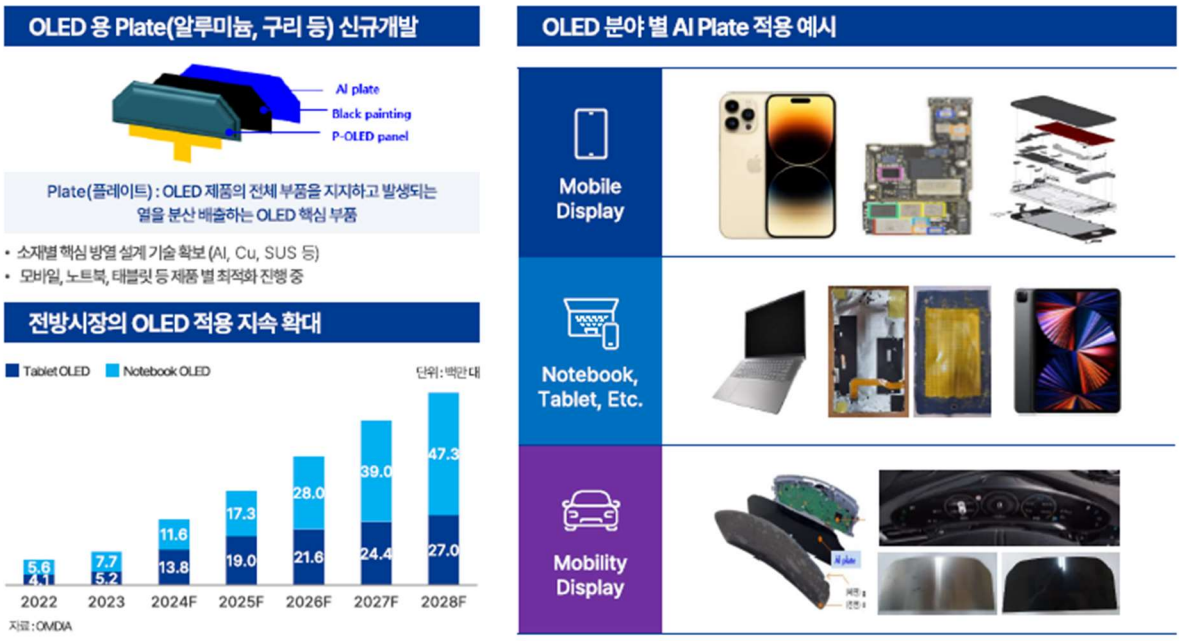
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. **핵심사업부 역량 강화 (1) 전장부품 사업 확대 - 고객사 다변화 전략 및 제품군 확대**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. **핵심사업부 역량 강화 (2) OLED 사업 확대**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. **제조업 공정 수직계열화**



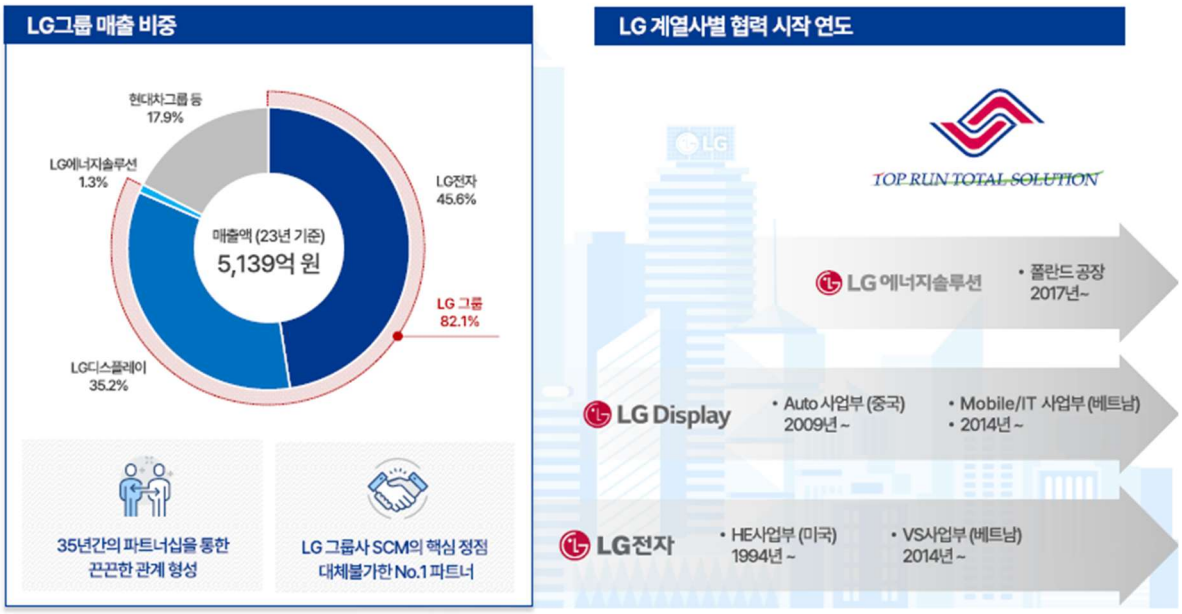
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. **글로벌 사업 네트워크 구축**



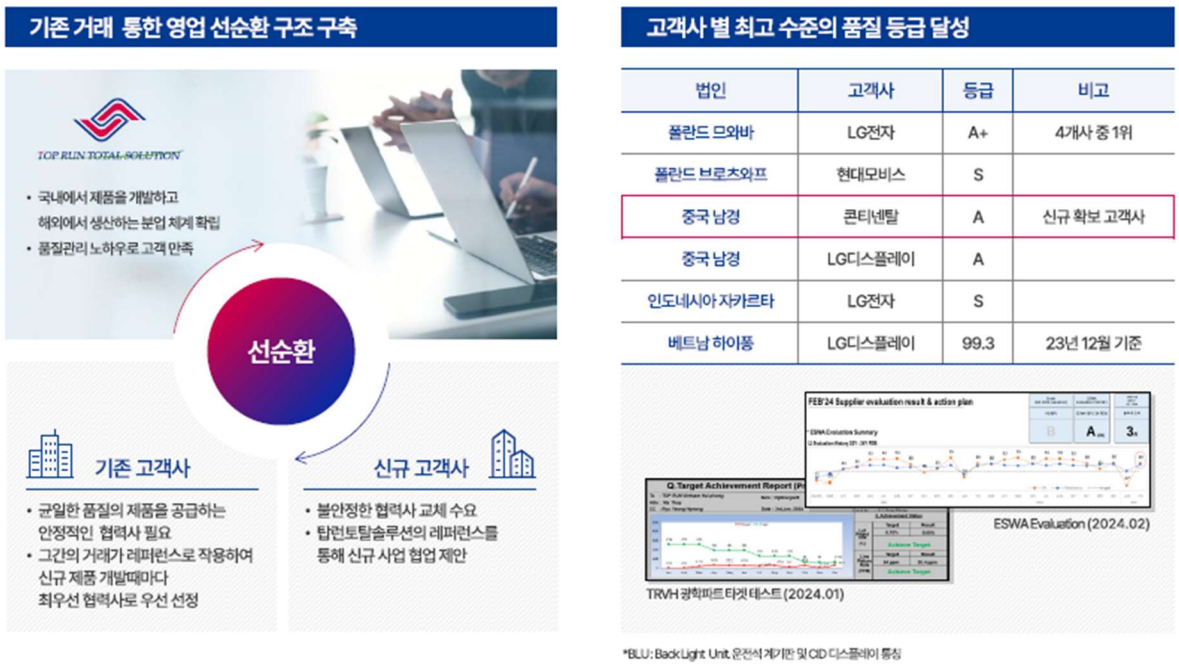
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. **LG 그룹과의 견고한 파트너십 - 35 년 이상의 신뢰 관계**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. **고객사와 선순환 신뢰구조 구축**



자료: IR Book, 유진투자증권

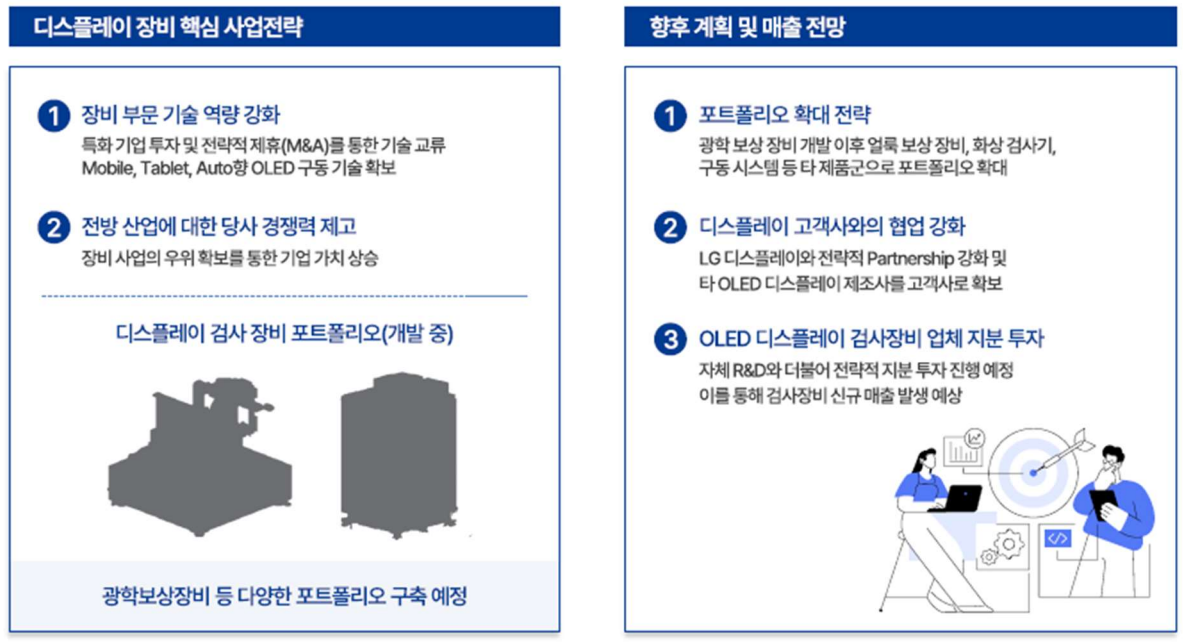
2) 디스플레이용 소재 및 검사 장비 사업 진출 추진

도표 25. **신성장 동력 발굴 (1) 디스플레이용 특수 소재**



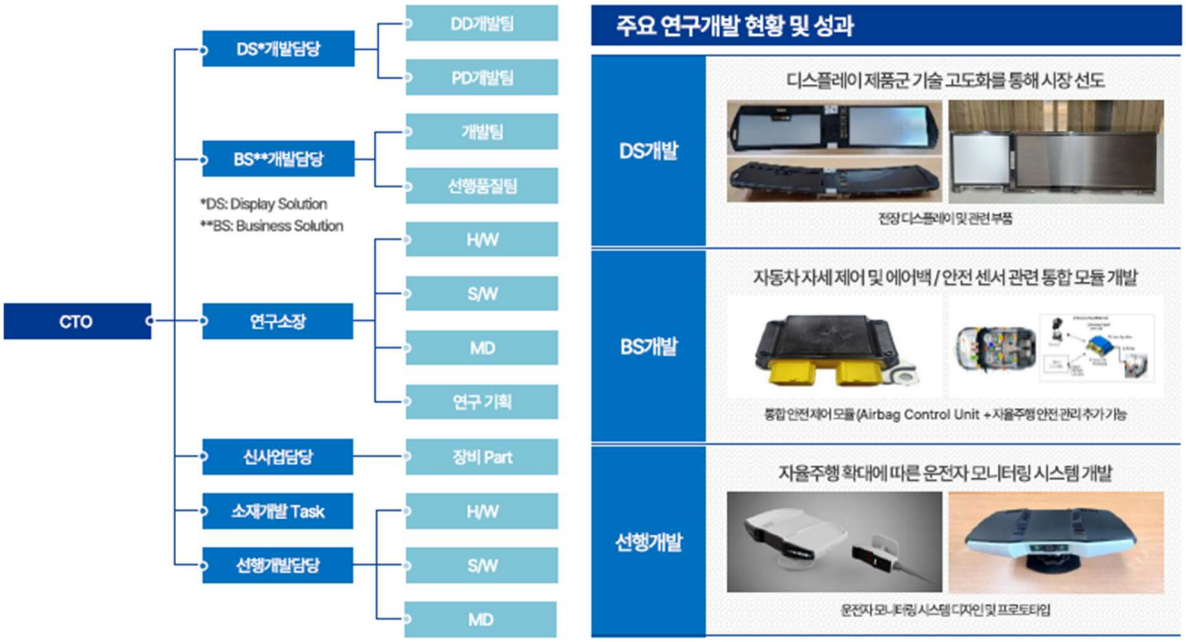
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. **신성장 동력 발굴 (2) 디스플레이 검사 장비**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. **미래 성장을 위한 R&D 조직 구축**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. **투자 요약**



자료: IR Book, 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)