텔레칩스
(054450. KQ)

4Q23 Review:
해외 고객 확대로 수출 비중 증가 기대

투자의견
BUY(유지)

목표주가
39,000 원(상향)

현재주가
30,250 원(02/14)

시가총액
458(십억원)

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

- **4Q23 Review**: 2023년 연간 실적은 전년 대비 큰 폭으로 실적 성장 성공. 해외 매출 비중 확대 지속
  - 매출액 445억원, 영업이익 22억원으로 전년동기 대비 매출액은 유사한 수준이었으나, 영업이익은 80.1% 증가
  - 2023년 연간 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,911억원, 영업이익 168억원으로전년 대비 각각 27.1%, 82.8% 증가하면서 호실적을 보였음. 국내 및 해외 완성차·전장 업체에 공급하는 자동차용 인포테인먼트 반도체 물량이 늘어나면서 실적 성장을 견인했기 때문임. 특히 일본 애프터마켓에 동남아 비포마켓 실적까지 가세하면서 매출액 성장은 물론 수익성까지 개선되었음.
- **1Q24 Preview**: 안정적인 실적 성장이 예상되는 가운데, 해외 진출 성장 기반 구축 중임
  - 국내 고객을 기반으로 안정적인 실적 성장이 예상되는 가운데, 지난해 해외 고객 확대 등으로 인하여 해외 매출 비중이 약 30%대를 달성함. 특히 지난해 말 계약을 통해 독일 콘티넨탈에 내년 하반기부터 돌핀3 제품을 공급할 예정임. 이를 기반으로 2026년에는 해외 매출 비중이 50% 대를 넘어설 것으로 예상함.
- 목표주가를 39,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY를 유지함.

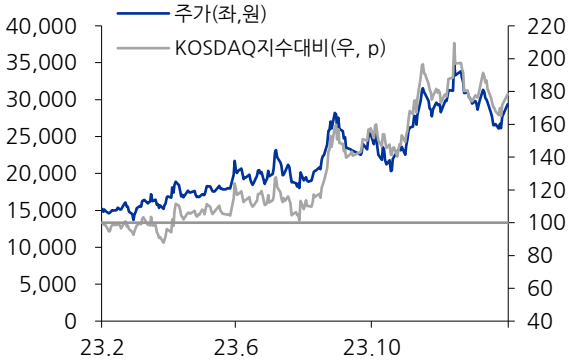
주가(원, 02/14)	30,250
시가총액(십억원)	458
발행주식수	15,144천주
52주 최고가	35,650원
최저가	13,700원
52주 일간 Beta	1.00
60일 일평균거래대금	271억원
외국인 지분율	2.8%
배당수익률(2023F)	0.7%
주주구성	
이장규 (외 4인)	30.2%
자사주 (외 1인)	1.3%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	2.7	58.8	98.9
상대기준	4.4	64.2	89.4

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	39,000	30,000	▲
영업이익(23)	16.8	21.7	▼
영업이익(24)	19.4	27.4	▼

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023P	2024E
매출액	136.4	150.4	191.1	211.4
영업이익	8.1	9.2	16.8	19.4
세전손익	7.9	47.8	66.6	18.2
당기순이익	7.0	45.9	64.6	17.3
EPS(원)	521	3,312	4,136	1,144
증감률(%)	흑전	536.3	24.9	-72.3
PER(배)	33.4	3.3	7.3	26.4
ROE(%)	7.1	33.3	30.3	6.9
PBR(배)	2.2	0.9	1.9	1.8
EV/EBITDA(배)	13.0	8.6	16.2	14.7

자료: 유진투자증권



I. 4Q23 Review & 투자의견 상향

4Q23 Review: 분기 실적은 시장 기대치 하회.

전일(02/14) 발표한 지난해 4 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 445 억원, 영업이익 22 억원으로 전년동기 대비 매출액은 유사한 수준이었으나, 영업이익은 80.1% 증가하였음. 시장 기대치(매출액 451 억원, 영업이익 42 억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 47.4% 하회하였음. 전방시장의 위축에 따른 매출 성장 부진과 함께 연구개발비용이 증가하였기 때문으로 추정됨.

연간 실적은 해외 매출 증가로 큰 폭으로 성장 중.

2023 년 연간 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,911 억원, 영업이익 168 억원으로 전년 대비 각각 27.1%, 82.8% 증가하면서 호실적을 보였음. 국내 및 해외 완성차·전장 업체에 공급하는 자동차용 인포테인먼트 반도체 물량이 늘어나면서 실적 성장을 견인했기 때문임. 특히 일본 애프터마켓에 동남아 비포마켓 실적까지 가세하면서 매출액 성장은 물론 수익성까지 개선되었음.

1Q24 Preview: 안정적인 성장속에 해외 진출 추진으로 성장 기반 구축 중.

당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 510 억원, 영업이익 44 억원으로전년동기 대비 각각 11.1%, 65.3% 증가하며, 안정적인 성장을 예상함.

국내 고객을 기반으로 안정적인 실적 성장이 예상되는 가운데, 지난해 해외 고객 확대 등으로 인하여 해외 매출 비중이 약 30%대를 달성함. 특히 지난해 말에 계약을 통해 독일 콘티넨탈에 내년 하반기부터 돌핀 3 제품을 공급할 예정임. 이를 기반으로 2026 년에는 해외 매출 비중이 50% 대를 넘어설 것으로 예상함.

목표주가, 투자의견 유지함

목표주가를 30,000 원에서 39,000 원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY 를 유지함. 목표 주가는 2024 년 예상실적 기준 EPS(1,144 원)에, 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 87.6%를 60% 할인한 35.0 배를 Target Multiple 로 적용함.

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q23P					1Q24E			2022	2023P		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	44.5	54.2	-17.9	45.1	-1.4	51.0	14.6	11.1	150.4	191.1	27.1	211.4	10.6
영업이익	2.2	7.2	-69.1	4.2	-47.4	4.4	98.7	65.3	9.2	16.8	82.8	19.4	15.4
세전이익	30.3	7.5	302.8	-	-	4.1	-86.4	-57.3	47.8	66.6	39.3	18.2	-72.6
순이익	31.3	6.8	356.8	7.3	328.5	3.9	-87.5	-55.8	45.9	64.6	40.6	17.3	-73.2
지배 순이익	31.3	6.8	356.8	-	-	3.9	-87.5	-55.8	45.9	62.6	36.5	17.3	-72.3
영업이익률	5.0	13.2	-8.3	9.3	-4.3	8.6	3.6	2.8	6.1	8.8	2.7	9.2	0.4
순이익률	70.3	12.6	57.7	16.2	54.1	7.7	-62.6	-11.6	30.5	33.8	3.3	8.2	-25.6
EPS(원)	8,262	1,863	343.4	-	-	1,036	-87.5	-59.6	3,312	4,136	24.9	1,144	-72.3
BPS(원)	16,057	14,870	8.0	6,587	143.8	16,186	0.8	26.9	12,245	16,057	31.1	17,071	6.3
ROE(%)	51.5	12.5	38.9	-	-	6.4	-45.1	-13.7	33.3	30.3	-2.9	6.9	-23.4
PER(X)	3.7	16.2	-	-	-	29.2	-	-	3.3	7.3	-	26.4	-
PBR(X)	1.9	2.0	-	-	-	1.9	-	-	0.9	1.9	-	1.8	-

자료: 텔레칩스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

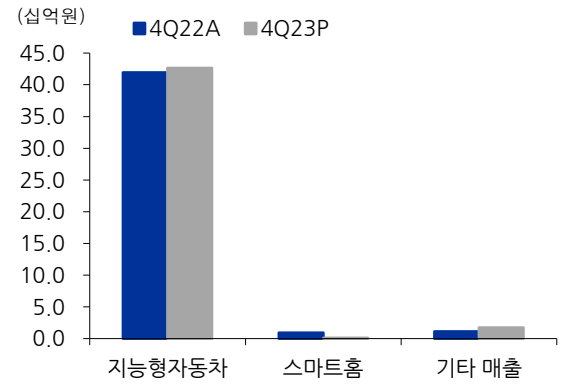
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q23 잠정실적: 매출액 +1.1%yoy, 영업이익 +80.1%yoy

(십억원,%)	4Q23P			4Q22A	3Q23A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**44.5**	**1.1**	**-15.2**	**44.0**	**52.5**
제품별 매출액(십억원)					
지능형자동차	42.6	1.7	-16.1	41.9	50.8
스마트홈	0.1	-85.6	0.8	0.9	0.1
기타 매출	1.7	53.0	13.7	1.1	1.5
제품별 비중(%)					
지능형자동차	95.8	0.5	-1.0	95.3	96.9
스마트홈	0.3	-1.8	0.0	2.1	0.3
기타 매출	3.9	1.3	1.0	2.6	2.9
수익(십억원)					
영업이익	**2.2**	**80.1**	**-65.8**	**1.2**	**6.5**
세전이익	**30.3**	**-486.7**	**152.8**	**-7.8**	**12.0**
당기순이익	**31.3**	**-989.1**	**188.6**	**-3.5**	**10.8**
지배주주 당기순이익	**31.3**	**-989.1**	**188.6**	**-3.5**	**10.8**
이익률(%)					
영업이익률	**5.0**	**2.2**	**-7.3**	**2.8**	**12.3**
세전이익률	**68.1**	**86.0**	**45.3**	**-17.8**	**22.9**
당기순이익률	**70.3**	**78.3**	**49.7**	**-8.0**	**20.7**
지배주주 당기순이익률	**70.3**	**78.3**	**49.7**	**-8.0**	**20.7**

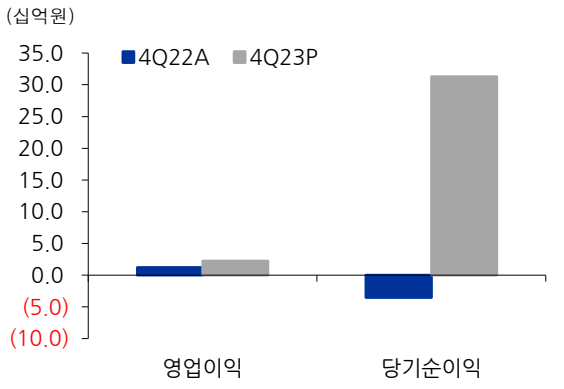
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



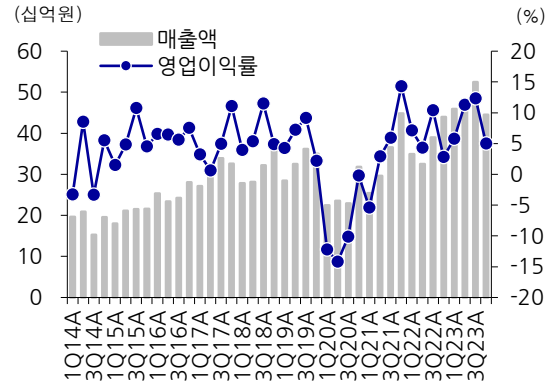
자료: 유진투자증권

도표 4. **분기 실적 추이 및 전망(연결기준)**

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q21A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23P	4Q23P
매출액	**25.4**	**29.6**	**36.6**	**44.8**	**34.9**	**32.5**	**39.0**	**44.0**	**45.9**	**48.3**	**52.5**	**44.5**
증가율(%,yoy)	*13.0*	*25.8*	*59.7*	*41.0*	*37.6*	*9.8*	*6.6*	*-1.9*	*31.3*	*48.6*	*34.5*	*1.1*
증가율(%,qoq)	*-20.2*	*16.6*	*23.6*	*22.6*	*-22.1*	*-7.0*	*20.0*	*12.8*	*4.3*	*5.2*	*8.7*	*-15.2*
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	42.6
스마트홈	2.1	2.2	3.3	2.6	1.8	1.5	0.6	0.9	0.1	0.2	0.1	0.1
기타 매출	0.7	1.7	0.5	0.5	0.6	1.0	0.7	1.1	2.2	1.3	1.5	1.7
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	95.8
스마트홈	8.4	7.5	9.0	5.9	5.1	4.7	1.5	2.1	0.3	0.3	0.3	0.3
기타 매출	2.7	5.7	1.2	1.0	1.6	3.1	1.7	2.6	4.8	2.6	2.9	3.9
수익												
매출원가	15.9	17.9	24.8	27.8	21.6	20.1	22.9	29.2	27.9	26.5	30.2	26.1
매출총이익	9.4	11.7	11.8	17.0	13.3	12.4	16.1	14.8	18.0	21.7	22.3	18.4
판매관리비	10.8	10.8	9.6	10.6	10.8	11.0	12.0	13.6	15.4	16.3	15.8	16.2
영업이익	**-1.4**	**0.9**	**2.2**	**6.4**	**2.5**	**1.4**	**4.1**	**1.2**	**2.7**	**5.4**	**6.5**	**2.2**
세전이익	**-1.1**	**0.0**	**3.1**	**6.0**	**3.0**	**2.3**	**50.4**	**-7.8**	**9.7**	**12.7**	**12.0**	**30.3**
당기순이익	**-0.9**	**-0.0**	**2.9**	**5.1**	**2.5**	**2.3**	**44.6**	**-3.5**	**8.9**	**11.6**	**10.8**	**31.3**
지배주주 당기순	**-0.9**	**-0.0**	**2.9**	**5.1**	**2.5**	**2.3**	**44.6**	**-3.5**	**8.9**	**11.6**	**10.8**	**31.3**
이익률(%)												
매출원가율	62.8	60.4	67.8	62.0	61.8	62.0	58.8	66.3	60.7	55.0	57.5	58.6
매출총이익률	37.2	39.6	32.2	38.0	38.2	38.0	41.2	33.7	39.3	45.0	42.5	41.4
판매관리비율	42.6	36.6	26.3	23.7	31.0	33.7	30.8	30.9	33.5	33.7	30.2	36.4
영업이익률	**-5.4**	**2.9**	**5.9**	**14.3**	**7.1**	**4.3**	**10.4**	**2.8**	**5.8**	**11.3**	**12.3**	**5.0**
세전이익률	**-4.4**	**0.0**	**8.3**	**13.3**	**8.6**	**7.0**	**129.1**	**-17.8**	**21.1**	**26.3**	**22.9**	**68.1**
당기순이익률	**-3.7**	**-0.0**	**7.8**	**11.4**	**7.2**	**7.0**	**114.4**	**-8.0**	**19.3**	**24.1**	**20.7**	**70.3**
지배주주 당기순	**-3.7**	**-0.0**	**7.8**	**11.4**	**7.2**	**7.0**	**114.4**	**-8.0**	**19.3**	**24.1**	**20.7**	**70.3**

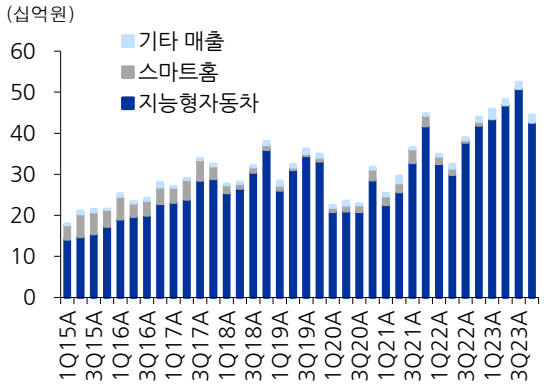
자료: 유진투자증권

도표 5. **분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 6. **분기별 제품별 매출 추이 및 전망**



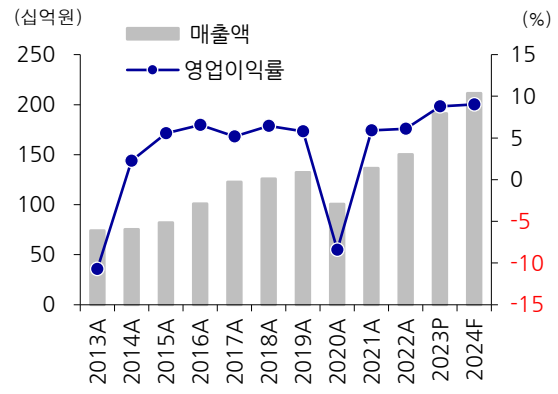
자료: 유진투자증권

도표 7. **연간 실적 추이 및 전망(연결기준)**

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023P	2024F
매출액	**74.0**	**75.3**	**82.1**	**101.0**	**122.7**	**126.1**	**132.2**	**100.7**	**136.4**	**150.4**	**191.1**	**211.4**
증가율(%, yoy)	*0.0*	*1.7*	*9.1*	*23.0*	*21.5*	*2.8*	*4.8*	*-23.8*	*35.4*	*10.3*	*27.1*	*10.6*
제품별 매출액(십억원)												
지능형자동차	66.8	67.5	61.8	81.6	104.4	118.6	124.9	91.4	122.9	142.2	183.8	203.6
스마트홈	6.9	5.5	18.4	16.5	16.6	5.4	3.4	6.6	10.3	4.8	0.6	0.4
기타 매출	0.0	0.0	1.9	2.9	1.7	2.1	4.0	2.7	3.3	3.4	6.7	7.4
제품별 비중(%)												
지능형자동차	90.6	92.4	75.3	80.8	85.1	94.1	94.5	90.8	90.1	94.6	96.2	96.3
스마트홈	9.4	7.5	22.4	16.3	13.5	4.3	2.5	6.6	7.5	3.2	0.3	0.2
기타 매출	0.0	0.1	2.3	2.8	1.4	1.7	3.0	2.6	2.4	2.2	3.5	3.5
수익												
매출원가	60.6	56.6	52.0	57.9	83.2	75.8	73.3	66.1	86.4	93.8	110.6	126.6
매출총이익	13.4	18.7	30.1	43.0	39.5	50.3	58.9	34.7	50.0	56.6	80.4	84.5
판매관리비	21.3	17.0	25.6	36.4	33.2	42.2	51.2	43.1	41.9	47.4	63.7	65.4
영업이익	**-7.9**	**1.7**	**4.6**	**6.6**	**6.3**	**8.2**	**7.6**	**-8.5**	**8.1**	**9.2**	**16.8**	**19.1**
세전이익	**-11.2**	**2.9**	**2.1**	**9.0**	**0.0**	**6.2**	**7.3**	**-8.1**	**7.9**	**47.8**	**64.7**	**17.9**
당기순이익	**-17.3**	**1.4**	**2.0**	**10.5**	**1.5**	**9.2**	**8.3**	**-9.4**	**7.0**	**45.9**	**62.6**	**17.0**
지배주주 당기순이익	**-17.3**	**1.4**	**2.0**	**10.5**	**1.5**	**9.2**	**8.3**	**-9.4**	**7.0**	**45.9**	**62.6**	**17.0**
이익률(%)												
매출원가율	81.9	75.1	63.3	57.4	67.8	60.1	55.5	65.6	63.4	62.4	57.9	59.9
매출총이익률	18.1	24.9	36.7	42.6	32.2	39.9	44.5	34.4	36.6	37.6	42.1	40.1
판매관리비율	28.8	22.6	31.2	36.0	27.0	33.5	38.8	42.8	30.7	31.5	33.3	30.9
영업이익률	**-10.7**	**2.3**	**5.6**	**6.6**	**5.2**	**6.5**	**5.8**	**-8.4**	**5.9**	**6.1**	**8.8**	**9.0**
세전이익률	**-15.1**	**3.9**	**2.5**	**8.9**	**0.0**	**4.9**	**5.5**	**-8.1**	**5.8**	**31.8**	**33.8**	**8.5**
당기순이익률	**-23.4**	**1.9**	**2.5**	**10.4**	**1.3**	**7.3**	**6.3**	**-9.3**	**5.2**	**30.5**	**32.8**	**8.1**
지배주주 당기순이익률	**-23.4**	**1.9**	**2.5**	**10.4**	**1.3**	**7.3**	**6.3**	**-9.3**	**5.2**	**30.5**	**32.8**	**8.1**

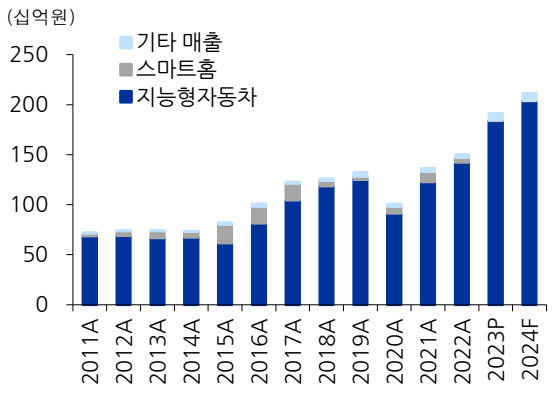
자료: 유진투자증권

도표 8. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 9. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Peer Valuation

도표 10. Peer Group Valuation Table

	텔레칩스	평균	오픈엣지테크	칩스앤미디	해성디에스	가온칩스	LX 세미콘
주가(원)	**30,250**		**31,900**	**31,350**	**50,800**	**91,900**	**79,300**
시가총액(십억원)	**458.1**		**693.0**	**652.8**	**863.6**	**1,055.8**	**1,289.8**
PER(배)							
FY21A	33.4	19.1	-	36.5	11.7	-	9.2
FY22A	3.3	14.3	-	13.7	3.8	34.5	5.0
FY23F	**7.3**	**78.2**	**-**	**-**	**9.6**	**211.2**	**13.9**
FY24F	**26.4**	**87.6**	**251.9**	**53.2**	**9.0**	**117.3**	**6.5**
PBR(배)							
FY21A	2.2	4.4	-	6.0	2.8	-	3.4
FY22A	0.9	3.2	4.9	3.4	1.4	3.0	1.2
FY23F	**1.9**	**18.3**	**40.3**	**13.6**	**1.7**	**17.7**	**1.3**
FY24F	**1.8**	**17.5**	**32.9**	**20.1**	**1.4**	**15.5**	**1.1**
매출액(십억원)							
FY21A	136.4		5.2	20.0	655.4	32.2	1,898.9
FY22A	150.4		10.0	24.1	839.4	43.3	2,119.4
FY23F	191.1		17.0	27.8	684.6	60.5	1,881.2
FY24F	211.4		36.6	31.5	749.3	98.5	2,191.4
영업이익(십억원)							
FY21A	8.1		-11.1	5.2	86.3	6.2	369.6
FY22A	9.2		-25.3	7.3	204.4	3.9	310.6
FY23F	16.8		-19.0	8.0	106.3	4.0	112.2
FY24F	19.4		2.6	10.1	118.8	8.2	255.8
영업이익률(%)							
FY21A	5.9	-38.7	-213.2	26.0	13.2	19.2	19.5
FY22A	6.1	-47.2	-252.3	30.3	24.4	9.0	14.7
FY23F	**8.8**	**-15.2**	**-111.8**	**28.8**	**15.5**	**6.6**	**6.0**
FY24F	**9.2**	**15.8**	**7.0**	**32.2**	**15.9**	**8.3**	**11.7**
순이익(십억원)							
FY21A	7.0		-14.6	6.3	71.1	6.2	296.4
FY22A	45.9		-25.2	10.0	159.4	4.4	233.7
FY23F	64.6		-18.0	-2.6	89.6	5.0	92.8
FY24F	17.3		2.8	12.3	96.4	9.0	199.7
EV/EBITDA(배)							
FY21A	13.0	17.9	-	28.7	7.1	-	5.3
FY22A	8.6	11.7	-	11.4	2.5	21.3	2.7
FY23F	16.2	52.5	-	-	5.0	100.0	5.0
FY24F	14.7	71.8	154.8	56.9	4.8	70.7	2.5
ROE(%)							
FY21A	7.1	27.5	-	17.8	27.0	37.8	44.5
FY22A	33.3	-9.2	-95.6	24.9	43.0	-	26.7
FY23F	30.3	-12.9	-73.1	-5.9	18.5	8.8	9.5
FY24F	6.9	19.2	14.4	30.5	17.2	14.8	18.6

참고: 2024.02.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 텔레칩스는 당사 추정치
자료: WiseFN, 유진투자증권

텔레칩스(054450.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
자산총계	**207.3**	**310.2**	**357.4**	**376.4**	**396.0**
유동자산	89.5	119.7	148.6	157.8	165.9
현금성자산	38.0	48.9	80.5	82.8	86.3
매출채권	17.6	18.2	22.6	25.9	28.1
재고자산	27.0	31.5	24.0	27.5	29.8
비유동자산	117.7	190.4	208.9	218.6	230.1
투자자산	38.5	46.1	49.4	51.4	53.5
유형자산	39.6	69.8	72.4	84.8	98.7
기타	39.6	74.6	87.1	82.3	77.8
부채총계	**101.0**	**140.5**	**114.3**	**117.9**	**120.3**
유동부채	41.9	102.0	63.9	67.4	69.8
매입채무	28.9	38.8	23.9	27.4	29.6
유동성이자부채	11.1	53.7	30.4	30.4	30.4
기타	2.0	9.5	9.6	9.7	9.8
비유동부채	59.0	38.5	50.4	50.4	50.5
비유동이자부채	38.2	31.6	41.2	41.2	41.2
기타	20.9	6.9	9.2	9.3	9.4
자본총계	**106.3**	**169.7**	**243.2**	**258.5**	**275.6**
지배지분	106.3	169.7	243.2	258.5	275.6
자본금	6.8	6.9	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	23.3	36.0	56.4	56.4	56.4
이익잉여금	82.4	128.4	189.2	204.6	221.7
기타	(6.2)	(1.7)	(10.1)	(10.1)	(10.1)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**106.3**	**169.7**	**243.2**	**258.5**	**275.6**
총차입금	49.2	85.3	71.6	71.6	71.6
순차입금	11.2	36.4	(8.9)	(11.2)	(14.7)

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
매출액	**136.4**	**150.4**	**191.1**	**211.4**	**239.4**
증가율(%)	35.4	10.3	27.1	10.6	13.2
매출원가	86.4	93.8	110.6	126.6	143.6
매출총이익	**50.0**	**56.6**	**80.4**	**84.8**	**95.9**
판매 및 일반관리비	41.9	47.4	63.7	65.4	73.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**8.1**	**9.2**	**16.8**	**19.4**	**22.2**
증가율(%)	흑전	13.7	82.8	15.4	14.5
EBITDA	**19.0**	**22.0**	**27.8**	**30.3**	**33.8**
증가율(%)	4,132.5	16.2	26.0	9.1	11.5
영업외손익	**(0.1)**	**38.6**	**49.8**	**(1.1)**	**0.2**
이자수익	0.6	1.5	1.5	0.6	0.7
이자비용	1.4	1.8	3.2	2.9	2.9
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.6	38.9	51.4	1.1	2.4
세전순이익	**7.9**	**47.8**	**66.6**	**18.2**	**22.4**
증가율(%)	흑전	502.6	39.3	(72.6)	22.9
법인세비용	0.9	1.9	2.0	0.9	2.2
당기순이익	**7.0**	**45.9**	**64.6**	**17.3**	**20.1**
증가율(%)	흑전	552.7	40.6	(73.2)	16.3
지배주주지분	7.0	45.9	62.6	17.3	20.1
증가율(%)	흑전	552.7	36.5	(72.3)	16.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**521**	**3,312**	**4,136**	**1,144**	**1,331**
증가율(%)	흑전	536.3	24.9	(72.3)	16.3
수정EPS(원)	521	3,312	4,136	1,144	1,331
증가율(%)	흑전	536.3	24.9	(72.3)	16.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
영업현금	**12.7**	**(7.3)**	**79.3**	**24.9**	**29.6**
당기순이익	7.0	45.9	62.6	17.3	20.1
자산상각비	10.9	12.9	11.0	10.9	11.6
기타비현금성손익	(3.1)	(128.3)	(19.8)	0.1	0.1
운전자본증감	(4.7)	(26.7)	32.7	(3.4)	(2.3)
매출채권감소(증가)	(3.9)	(0.4)	(4.4)	(3.3)	(2.1)
재고자산감소(증가)	(7.3)	(4.4)	7.4	(3.5)	(2.3)
매입채무증가(감소)	10.3	(1.9)	(6.0)	3.5	2.3
기타	(3.8)	(19.9)	35.7	(0.1)	(0.1)
투자현금	**(25.8)**	**(63.4)**	**(23.4)**	**(20.9)**	**(23.3)**
단기투자자산감소	24.0	(17.3)	13.7	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	(2.0)	50.8	(2.0)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(17.8)	(52.0)	(14.1)	(18.3)	(20.7)
유형자산처분	5.1	6.3	8.1	0.0	0.0
무형자산처분	(29.9)	(46.4)	(18.5)	(0.4)	(0.3)
재무현금	**27.5**	**63.0**	**7.6**	**(2.0)**	**(3.0)**
차입금증가	18.7	28.8	9.3	0.0	0.0
자본증가	0.0	17.7	(5.7)	(2.0)	(3.0)
배당금지급	0.0	(1.5)	1.8	2.0	3.0
현금 증감	**14.5**	**(7.7)**	**63.5**	**2.1**	**3.2**
기초현금	5.3	19.9	12.1	75.6	77.7
기말현금	19.9	12.1	75.6	77.7	80.9
Gross Cash flow	17.9	20.1	54.8	28.3	31.9
Gross Investment	54.4	72.7	4.4	24.1	25.4
Free Cash Flow	**(36.5)**	**(52.6)**	**50.5**	**4.3**	**6.5**

주요투자지표

	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	521	3,312	4,136	1,144	1,331
BPS	7,869	12,245	16,057	17,071	18,201
DPS	120	130	200	200	200
밸류에이션(배,%)					
PER	33.4	3.3	7.3	26.4	22.7
PBR	2.2	0.9	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA	13.0	8.6	16.2	14.7	13.1
배당수익율	0.7	1.2	0.7	0.7	0.7
PCR	13.1	7.6	8.4	16.2	14.4
수익성(%)					
영업이익율	5.9	6.1	8.8	9.2	9.3
EBITDA이익율	13.9	14.7	14.5	14.3	14.1
순이익율	5.2	30.5	33.8	8.2	8.4
ROE	7.1	33.3	30.3	6.9	7.5
ROIC	8.8	5.8	7.4	7.7	7.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	10.5	21.5	(3.7)	(4.4)	(5.3)
유동비율	213.5	117.4	232.6	234.0	237.7
이자보상배율	5.8	5.1	5.3	6.8	7.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	8.7	8.4	9.4	8.7	8.9
재고자산회전율	5.8	5.1	6.9	8.2	8.4
매입채무회전율	5.8	4.4	6.1	8.2	8.4

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

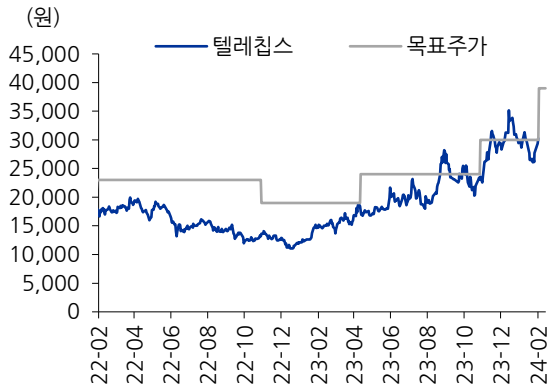
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2022-05-13	Buy	23,000	1년	-35.4	-16.5
2022-08-12	Buy	23,000	1년	-40.5	-31.1
2022-11-11	Buy	19,000	1년	-26	-0.5
2023-02-16	Buy	19,000	1년	-16.5	-0.5
2023-04-25	Buy	24,000	1년	-13.3	17.5
2023-05-12	Buy	24,000	1년	-11.9	17.5
2023-08-11	Buy	24,000	1년	-3.7	17.5
2023-11-10	Buy	30,000	1년	-2.9	17.2
2024-02-15	Buy	39,000	1년		

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