

텔레칩스 (054450)

SoC 개발 용역/해외 매출 증가⇒사상 최대 실적 가시화

차량용 반도체 팹리스 전문기업

동사는 지난 1999년에 설립된 차량용 반도체 팹리스 전문기업으로 미드·엔트리 시장을 목표로 차량 내 인포테인먼트 AP인 돌핀 시리즈를 국내외 고객사에 공급하고 있다.

핵심 분야는 인텔리전트 오토모티브 솔루션으로, 차량 내 인포테인먼트(IVI)에 속하는 카오디오와 AVN에 들어가는 AP 제품을 공급한다. 또한 디지털 계기판, 서라운드뷰모니터링(SVM), 헤드업디스플레이(HUD), 뒷좌석 엔터테인먼트(RSE) 등에 들어가는 칩도 만든다. 그 밖에 모바일 TV 수신칩, 커넥티비티 모듈, 특정 시스템을 제어하기 위한 전용 프로세서인 마이크로컨트롤러유닛(MCU) 등도 공급하고 있다.

지난해 기준으로 제품군별 매출비중을 살펴보면 IV(In-Vehicle Infotainment) 75.3%, Cockpit(Incl. Cluster, HUD) 9.9%, Royalty/License/Service 9.5%, 기타 5.3% 등이다.

SoC 개발 용역 매출 증가로 구조적인 수익성 개선 환경하에서 해외 엔트리급 차량 시장 성장으로 매출 증가⇒ 사상 최대 실적으로 이끌 듯

올해 동사 실적의 경우 K-IFRS 연결기준 매출액 2,433억원(+26.2% YoY), 영업이익 211억원(흑자전환 YoY)으로 예상되면서 사상 최대 실적 달성이 가능할 것으로 기대된다. 이는 SoC 개발 용역 매출 증가로 구조적으로 수익성이 개선되는 환경하에서 해외 엔트리급 차량 시장 성장으로 인한 매출 증가 등이 동사 실적 향상을 이끌 것으로 예상되기 때문이다.

먼저 동사는 지난해 10월 약 772억원 규모 SoC 개발 용역을 수주하였다. 계약 기간은 2028년 1월 31일까지며, 개발 단계별로 매출로 인식된다. 이에 따라 지난해 4분기부터 SoC 개발 용역 매출이 인식되기 시작하였다. Royalty/License/Service(SoC 개발 용역 매출 포함)의 분기별 매출액 추이를 살펴보면 지난해의 경우 1Q 22억원, 2Q 21억원, 3Q 34억원, 4Q 107억원을 기록하였으며, 올해 1Q의 경우 173억원으로 대폭적으로 증가하였다. 이와 같이 SoC 개발 용역 매출이 지난해 4분기부터 인식됨에 따라 올해 전체 매출 성장을 이끌 것이다.

그동안 인력채용 증가로 인건비 등 고정비 비중이 상승함에도 불구하고 매출이 정체되면서 수익성이 악화되었다. 그러나 SoC 개발 용역 매출의 경우 추가 인력채용 없이 기존 차량용 반도체 개발 용역 사업 간 시너지 효과 등이 발휘될 수 있기 때문에 수익성 개선에 크게 기여할 것이다.

다른 한편으로는 해외 엔트리 시장 성장으로 인하여 올해 매출 성장이 가시화 될 것이다. 그동안 전체 매출 성장이 정체된 요인은 국내 주요 고객사의 쉐이크업 비중이 확대됨에 따라 동사 국내 매출이 감소되었기 때문이다. 그러나 올해부터는 이러한 국내 매출 감소폭보다 해외 매출 증가폭이 커지면서 매출 성장이 가속화 될 수 있을 것이다.

올해 1분기 주요 7개 지역 매출액의 경우 483억원(+13.9% YoY)을 기록하였다. 지역별 매출액을 살펴보면 국내 162억원(-12.4% YoY), 일본 121억원(+57.1% YoY), 중국 71억원(-31.1% YoY), 태국 50억원(+28.2% YoY), 멕시코 37억원(+825.0% YoY), 헝가리 28억원(+64.7% YoY), 인도 14억원(새롭게 진입 YoY) 등을 기록하였다.

이와 같이 일본, 태국, 멕시코, 헝가리, 인도 등에서 매출 성장세가 두드러져 있다. 이는 엔트리급 차량 시장 성장 및 적용범위가 자동차에서 오토바이로 확대되면서 동사 돌핀+ 매출 성장이 가속화 되었기 때문이다. 특히 인도의 연간 자동차 생산량은 22년 546만대에서 25년 649만대로 3년 만에 약 20% 증가함에 따라 중국, 미국에 이어 세계 3위 규모이다. 이륜차 연간 생산량은 2400만대를 돌파하기도 했다. 이러한 기반하에서 향후 동사의 매출 성장이 인도시장에서 본격화 될 수 있을 것이다.

Company Brief

NR

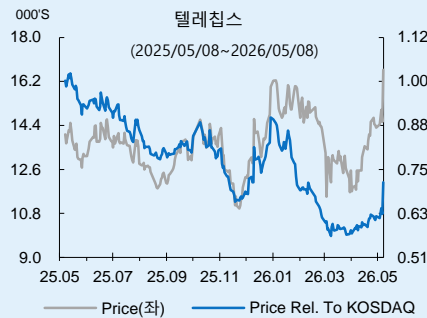
액면가 500원
 증가(2026.05.08) 16,680원

Stock Indicator

자본금	8십억원
발행주식수	1,514만주
시가총액	253십억원
외국인지분율	1.9%
52주 추가	11,000~16,680원
60일평균거래량	167,573주
60일평균거래대금	3.4십억원

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	32.8	14.9	32.6	18.9
상대수익률	22.0	3.1	-5.1	-46.6

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	150	191	187	193
영업이익(십억원)	9	17	5	-6
순이익(십억원)	46	63	-39	-62
EPS(원)	3,350	4,136	-2,546	-4,070
BPS(원)	12,245	16,257	13,321	9,441
PER(배)	33	8.1		
PBR(배)	0.9	2.0	1.0	1.7
ROE(%)	33.3	30.1	-17.2	-35.8
배당수익률(%)	1.2	0.6	0.5	
EV/EBITDA(배)	8.2	9.8	21.1	110.4

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
 이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

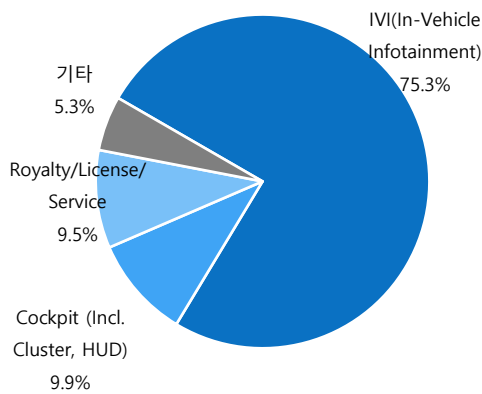
[RA]
 장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 텔레칩스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2022	1,504	92	478	459	459	3,350	3.3
2023	1,911	168	647	626	626	4,136	8.1
2024	1,866	49	-367	-386	-386	-2,546	
2025	1,928	-62	-620	-616	-616	-4,070	
2026E	2,433	211	216	216	216	1,426	11.7

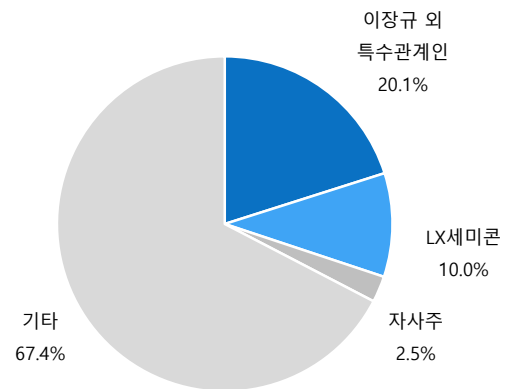
자료: 텔레칩스, iM증권 리서치본부

그림1. 텔레칩스 매출 구성(2025년 기준)



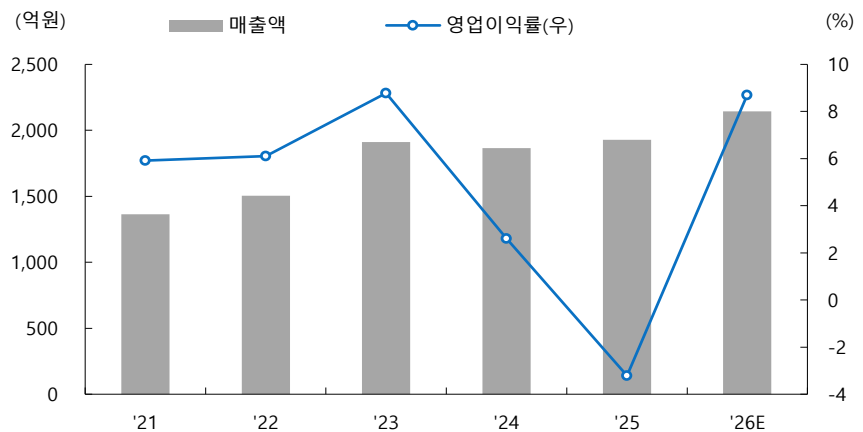
자료: 텔레칩스, iM증권 리서치본부

그림2. 텔레칩스 주주 분포(2025년 12월 31일 기준)



자료: 텔레칩스, iM증권 리서치본부

그림3. 텔레칩스 실적 추이



자료: 텔레칩스, iM증권 리서치본부

그림4. 텔레칩스 글로벌 주요 납품 및 수주 고객(OEM and Tier1)

Over 17M Units per Year in Automotive Market
 Cockpit Domain Controller, Audio, Display Audio & Navi, Digital Cluster, Mobile TV, HUD, SVM

Tier1 Manufacturers

OEM

자료: 텔레칩스, iM증권 리서치본부

그림5. 텔레칩스 차량용 제품 라인업

	Infotainment		Infotainment + LLM + ADAS			
	Dolphin+ TCC803x	Safelink TCCS110	Dolphin3 TCC805x	Dolphin5 TCC807x	Dolphin7 TCC809x	Dolphin9
Gen		1st		2nd	3rd	
Process	14 nm		14 nm	8 nm	5 nm	5 nm
DMIPS	25 K		71 K	115 K	200 K	350 K
GPU	42 GFLOPS		168 GFLOPS	500 GFLOPS	1 TFLOPS	3.5 TFLOPS
NPU	-		-	8 TOPS	40~50 TOPS	80~100 TOPS
Display	3		4	5	6	9
Camera	6		8	8	10	12
Application	Cockpit/IVI		+ In Cabin ADAS		+ LLM + ADAS	
Status	MP				ES: 27.Q2 CS: 27.Q4	ES: 27.Q1 CS: 27.Q4

53 SIP Module
P2P of Dolphin3/5/7
(AP + Memory + PMIC + RLC)

65 SIP Module
P2P of Dolphin7/9
(AP + Memory + PMIC + RLC)

자료: 텔레칩스, iM증권 리서치본부

그림6. 텔레칩스 차량용 제품 라인업



자료: 텔레칩스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

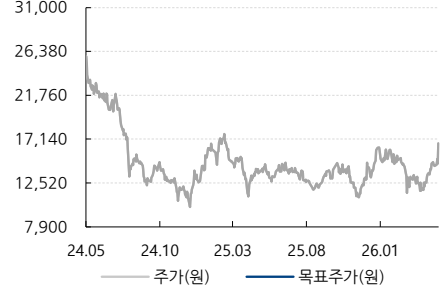
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원,%)	2022	2023	2024	2025
유동자산	120	162	140	136	매출액	150	191	187	193
현금 및 현금성자산	12	16	30	23	증가율(%)	10.3	27.1	-2.3	3.3
단기금융자산	36	24	21	1	매출원가	94	111	106	119
매출채권	14	15	15	42	매출총이익	57	80	81	74
재고자산	31	33	37	36	판매비와관리비	47	64	76	80
비유동자산	190	212	238	231	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	70	69	67	64	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	75	92	123	111	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	310	375	378	368	영업이익	9	17	5	-6
유동부채	102	66	112	140	증가율(%)	13.7	82.8	-70.9	적전
매입채무	11	13	16	16	영업이익률(%)	6.1	8.8	2.6	-3.2
단기차입금	30	30	50	61	이자수익	1	2	2	1
유동성장기부채	16	0	25	4	이자비용	2	3	1	1
비유동부채	39	62	64	85	지분법이익(손실)	44	-2	0	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-1	1	2	-15
장기차입금	31	53	50	67	세전계속사업이익	48	65	-37	-62
부채총계	141	129	176	225	법인세비용	2	2	2	0
자배주주지분	170	246	202	143	세전계속이익률(%)	31.8	33.8	-19.6	-32.1
자본금	7	8	8	8	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	-	-	-	-	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	128	188	142	81	자배주주귀속 순이익	46	63	-39	-62
기타자본항목	0	0	2	4	기타포괄이익	1	-2	-3	4
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	47	61	-41	-58
자본총계	170	246	202	143	자배주주귀속총포괄이익	47	61	-41	-58

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	-7	8	6	-9	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	3,350	4,136	-2,546	-4,070
유형자산감가상각비	4	5	6	6	BPS	12,245	16,257	13,321	9,441
무형자산상각비	9	7	4	4	CFPS	4,456	5,225	-1,924	-3,541
지분법관련손실(이익)	44	-2	0	0	DPS	130	200	60	-
투자활동 현금흐름	-63	-29	-42	-17	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	52	11	1	2	PER	3.3	8.1		
무형자산의 처분(취득)	46	26	44	35	PBR	0.9	2.0	1.0	1.7
금융상품의 증감	44	-2	0	0	PCR	2.5	6.4	-6.6	-4.5
재무활동 현금흐름	63	25	50	19	EV/EBITDA	8.2	9.8	21.1	110.4
단기금융부채의증감	30	22	52	42	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	30	22	42	7	ROE	33.3	30.1	-17.2	-35.8
자본의증감	19	-4	-	-	EBITDA이익률	14.7	15.1	8.1	1.6
배당금지급	-2	-2	-3	-1	부채비율	82.8	52.2	87.3	157.1
현금및현금성자산의증감	-8	4	14	-6	순부채비율	16.8	17.4	36.9	75.6
기초현금및현금성자산	20	12	16	30	매출채권회전율(x)	10.4	13.0	12.5	6.8
기말현금및현금성자산	12	16	30	23	재고자산회전율(x)	5.1	5.9	5.4	5.3

자료 : 텔레칩스, iM증권 리서치본부

텔레칩스 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-05-11	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목에 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 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.

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

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-