2026.11.13

(054450,KQ)

텔레칩스

중소형주 / IPO / 비상장기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

투자의견	BUY(유지)
목표주가	11,500 원(하향)
현재주가	7,710 원(11/12)

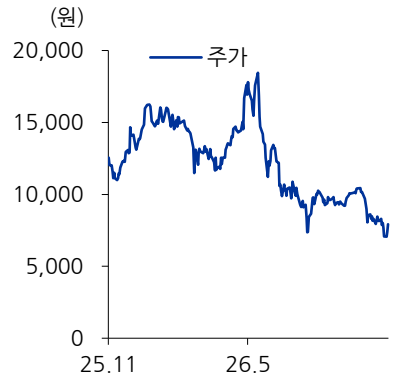
3Q26P Review: 4 분기 연속 흑자전환 성공

❝ **3Q26P Review: 전년동기 대비 매출 성장과 함께 흑자 전환에 성공.**
전일(11/12) 발표한 3분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 633억원, 영업이익 5억원으로 전년동기 대비 매출액은 26.0% 증가하였고, 영업이익은 흑자전환에 성공하였음. 시장 컨센서스(매출액 638억원, 영업이익 42억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었으나, 영업이익이 크게 하회하였음.

❝ **4분기 연속 매출 성장세 지속과 함께 영업이익은 흑자전환에 성공.**
3분기 실적에서 긍정적인 것은 5분기 연속 전년동기 대비 매출액이 증가세를 유지한 가운데, 4분기 연속 전년동기 대비 흑자전환에 성공했다는 것임. **매출액이 전년동기 대비 큰 폭으로 증가**한 요인은 차량용 IVI(In-Vehicle Infotainment) 반도체와 클러스트 및 HUD(Head-Up Display) 관련 제품 매출이 크게 증가했기 때문임. ① 매출 비중이 가장 큰 IVI(매출비중 65.1%) 매출이 전년동기 대비 4.0% 증가하면서 안정적인 매출 성장을 유지하고 있는 가운데, ② Cockpit(+ cluster, HUD) 매출도 전년동기 대비 52.1% 증가하였고, ③ R&D 용역이 포함되어 있는 로열티 매출이 전년동기 대비 큰 폭인 266.3% 증가하였음. "SoC 개발 용역"('25.10.10. 계약금액 5,489만달러, 계약기간 '25.10.01~'28.01.31) 매출이 지난해 4분기부터 본격적으로 반영되기 시작했음. 지역별로 보면, 전년동기 대비 중국, 멕시코 및 기타 지역이 전년동기 대비 각각 19.2%, 78.3%, 200.8% 증가하였음.
특히 긍정적인 것은 4분기 연속으로 영업이익이 흑자로 전환되었다는 것임. **전년동기 대비 수익성이 크게 개선**(영업이익률: 3Q25A, -5.4% → 3Q26P, 0.8%, +6.2%p)된 요인은 'SoC 개발 용역 매출'의 확대와 기존 제품 사업 간 시너지 등이 반영되었기 때문임.

❝ **4Q26 Preview: '개발 용역' 매출 반영 등으로 매출 성장세 지속 전망.**
당사추정 올해 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 596억원, 영업이익 32억원으로 전년동기 대비 "SoC 개발용역" 매출이 지속적으로 반영되면서 매출액은 12.4% 증가하고, 영업이익은 18.8% 증가할 것으로 예상함.
동사는 지난해 10월에 글로벌 고객사와 "SoC 개발 용역"의 본격적인 매출 반영이 시작되어 안정적인 매출 성장이 지속될 것으로 예상되는 가운데, IVI 중심의 사업구조에서 클러스터와 HUD 등의 차량용 반도체 제품군으로 확대하고 있음. 또한, 일본, 중국, 태국, 인도 등 글로벌 고객 기반 강화를 통하여 성장세를 확대하고 있어 실적 성장세를 유지할 것으로 예상함.

❝ **Valuation: 목표주가 11,500원으로 하향하나, 투자의견 BUY 유지함.**
괴리율 부담으로 목표주가를 기존 20,000원에서 11,500원으로 42.5% 하향조정하지만, 49.2% 상승여력을 보유하고 있어 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가 산정근거는 12개월 Forward 예상EPS(939원)에 국내 동종업체 평균 PER 17.5배를 30% 할인한 12.3배를 Target Multiple로 적용함. 30% 할인은 수익성 개선 지속 우려감을 반영한 것임.



시가총액(십억원)	117
발행주식수(천주)	15,144
52 주 최고	19,530 원
최저	6,860 원
52 주 일단 Beta	0.65
60 일 평균 거래대금	5 억원
외국인 지분율	2.5%
배당수익률(26E)	1.6%
주주구성	
이장규 (외 4 인)	30.2%
자사주 (외 1 인)	2.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-20.4	-54.5	-38.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	11,500	20,000	▼
영업이익(26E)	13.0	17.0	▼
영업이익(27E)	19.8	25.7	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	192.8	248.2	271.4
영업이익	-6.2	13.0	19.8
세전손익	-62.0	1.2	18.8
당기순이익	-61.6	0.9	16.0
EPS(원)	-4,070	68	1,057
증감률(%)	na	흑전	1,463.5
PER(배)	na	114.0	7.3
ROE(%)	-35.8	0.7	11.2
PBR(배)	1.7	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	102.3	10.8	7.7

유진투자증권

I. 3Q26P Review &

3Q26 잠정실적: 매출액 +26.0%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

(십억원,%)	3Q26P			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**63.3**	**26.0**	**7.0**	**50.2**	**59.2**
제품별 매출액(십억원)					
IVI(In-Vehicle Infotainment)	41.2	4.0	-3.4	39.6	42.7
Cockpit(+ cluster, HUD)	7.7	52.1	40.2	5.1	5.5
Royalty(+License, Service)	12.3	266.3	54.2	3.4	8.0
Others	2.1	-4.0	-30.9	2.2	3.0
제품별 비중(%)					
IVI(In-Vehicle Infotainment)	65.1	-13.8	-7.0	78.9	72.1
Cockpit(+ cluster, HUD)	12.2	2.1	2.9	10.1	9.3
Royalty, License,Service	19.4	12.7	5.9	6.7	13.5
Others	3.3	-1.0	-1.8	4.3	5.1
수익(십억원)					
매출원가	46.1	46.6	23.5	31.5	37.4
매출총이익	17.2	-8.5	-21.2	18.8	21.8
판매관리비	16.7	-22.3	-10.4	21.5	18.6
영업이익	**0.5**	**흑자 전환**	**-84.5**	**-2.7**	**3.2**
세전이익	**1.7**	**흑자 전환**	**흑자 전환**	**-4.0**	**-4.1**
당기순이익	**1.6**	**흑자 전환**	**흑자 전환**	**-4.1**	**-4.1**
지배기업 당기순이익	**1.6**	**흑자 전환**	**흑자 전환**	**-4.1**	**-4.1**
이익률(%)					
매출원가율	72.9	10.2	9.7	62.6	63.2
매출총이익률	27.1	-10.2	-9.7	37.4	36.8
판매관리비율	26.4	-16.4	-5.1	42.8	31.5
영업이익률	**0.8**	**6.2**	**-4.6**	**-5.4**	**5.4**
세전이익률	**2.7**	**10.7**	**9.6**	**-8.0**	**-6.9**
당기순이익률	**2.6**	**10.8**	**9.5**	**-8.2**	**-6.9**
지배기업 당기순이익률	**2.6**	**10.8**	**9.5**	**-8.2**	**-6.9**

자료: 연결기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26P					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	63.3	62.0	2.1	63.8	-0.7	59.6	-5.8	12.4	192.8	248.2	28.7	271.4	9.3
영업이익	0.5	4.1	-88.1	4.2	-88.3	3.2	547.9	18.8	-6.2	13.0	흑전	19.8	52.7
세전이익	1.7	4.9	-64.5	-	-	2.7	54.9	흑전	-62.0	1.2	흑전	18.8	1,421.9
순이익	1.6	4.8	-66.1	-	-	2.5	55.7	흑전	-61.6	0.9	흑전	16.0	1,623.5
지배순이익	1.6	4.8	-66.1	3.3	-50.5	2.5	55.7	흑전	-61.6	1.0	흑전	16.0	1,463.5
영업이익률	0.8	6.7	-5.9	6.6	-5.8	5.3	4.6	0.3	-3.2	5.2	8.4	7.3	2.1
순이익률	2.6	7.8	-5.2	0.0	2.6	4.3	1.7	100.1	-32.0	0.4	32.3	5.9	5.5
EPS(원)	432	1,274	-66.1	872	-50.5	672	55.7	흑전	-4,070	68	흑전	1,057	1,463.5
BPS(원)	8,780	9,011	-2.6	12,55	-30.1	8,948	1.9	-5.2	9,441	8,948	-5.2	10,005	11.8
ROE(%)	4.9	14.1	-9.2	6.9	-2.0	7.5	2.6	149.7	-35.8	0.7	36.5	11.2	10.4
PER(X)	17.9	6.1	-	8.8	-	11.5	-	-	na	114.0	-	7.3	-
PBR(X)	0.9	0.9	-	0.6	-	0.9	-	-	1.7	0.9	-	0.8	-

자료: 텔레칩스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

Ⅱ. 실적 추이 및 전망

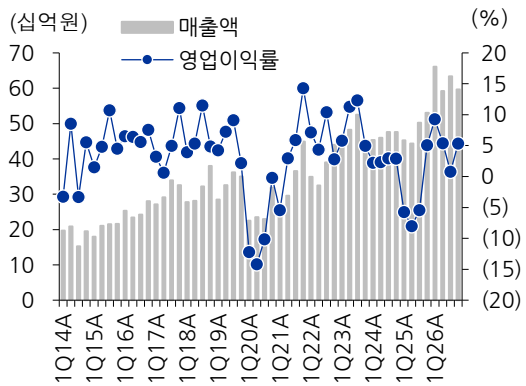
분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26P	4Q26F
매출액	**45.4**	**46.0**	**47.6**	**47.6**	**45.2**	**44.3**	**50.2**	**53.0**	**66.1**	**59.2**	**63.3**	**59.6**
증가율(%,yoy)	*-1.1*	*-4.7*	*-9.3*	*7.1*	*-0.4*	*-3.7*	*5.5*	*11.4*	*46.2*	*33.6*	*26.0*	*12.4*
증가율(%,qoq)	*2.0*	*1.4*	*3.5*	*0.1*	*-5.1*	*-2.0*	*13.4*	*5.6*	*24.6*	*-10.5*	*7.0*	*-5.8*
제품별 매출액(십												
IVI	38.3	37.7	36.9	35.6	34.7	34.9	39.6	35.9	41.9	42.7	41.2	41.0
Cockpit	2.7	3.4	4.5	6.1	5.5	4.1	5.1	4.4	4.0	5.5	7.7	4.8
Royalty, License	1.5	1.7	3.4	2.8	2.2	2.1	3.4	10.7	17.3	8.0	12.3	11.8
Others	2.9	3.3	2.9	3.1	2.8	3.2	2.2	2.1	2.9	3.0	2.1	2.1
제품별 비중(%)												
IVI	84.5	81.9	77.5	74.8	76.9	78.9	78.9	67.6	63.4	72.1	65.1	68.8
Cockpit	5.8	7.5	9.4	12.9	12.1	9.2	10.1	8.3	6.0	9.3	12.2	8.0
Royalty, License	3.4	3.6	7.1	5.9	4.9	4.7	6.7	20.1	26.2	13.5	19.4	19.8
Others	6.3	7.1	6.0	6.5	6.2	7.2	4.3	3.9	4.4	5.1	3.3	3.5
수익												
매출원가	26.0	26.8	26.1	27.1	27.5	27.7	31.5	31.9	39.6	37.4	46.1	37.2
매출총이익	19.4	19.1	21.5	20.5	17.7	16.6	18.8	21.1	26.5	21.8	17.2	22.4
판매관리비	18.3	18.1	20.0	19.2	20.3	20.2	21.5	18.4	20.4	18.6	16.7	19.3
영업이익	**1.0**	**1.1**	**1.4**	**1.4**	**-2.6**	**-3.6**	**-2.7**	**2.7**	**6.1**	**3.2**	**0.5**	**3.2**
세전이익	**-5.6**	**-14.6**	**-9.5**	**-7.0**	**-3.8**	**-3.2**	**-4.0**	**-51.0**	**1.0**	**-4.1**	**1.7**	**2.7**
당기순이익	**-6.2**	**-15.6**	**-9.7**	**-7.0**	**-3.5**	**-3.2**	**-4.1**	**-50.8**	**0.9**	**-4.1**	**1.6**	**2.5**
지배당기순이익	**-6.2**	**-15.6**	**-9.7**	**-7.0**	**-3.5**	**-3.2**	**-4.1**	**-50.8**	**0.9**	**-4.1**	**1.6**	**2.5**
이익률(%)												
매출원가율	57.3	58.4	54.9	56.9	60.8	62.5	62.6	60.2	59.9	63.2	72.9	62.4
매출총이익률	42.7	41.6	45.1	43.1	39.2	37.5	37.4	39.8	40.1	36.8	27.1	37.6
판매관리비율	40.4	39.3	42.1	40.2	44.9	45.5	42.8	34.8	30.8	31.5	26.4	32.3
영업이익률	**2.2**	**2.3**	**3.0**	**2.9**	**-5.8**	**-8.0**	**-5.4**	**5.1**	**9.3**	**5.4**	**0.8**	**5.3**
세전이익률	**-12.4**	**-31.6**	**-20.0**	**-14.7**	**-8.4**	**-7.3**	**-8.0**	**-96.1**	**1.5**	**-6.9**	**2.7**	**4.5**
당기순이익률	**-13.6**	**-34.0**	**-20.5**	**-14.7**	**-7.7**	**-7.3**	**-8.2**	**-95.8**	**1.4**	**-6.9**	**2.6**	**4.3**
지배당기순이익률	**-13.6**	**-34.0**	**-20.5**	**-14.7**	**-7.7**	**-7.3**	**-8.2**	**-95.8**	**1.4**	**-6.9**	**2.6**	**4.3**

주: IVI(In-Vehicle Infotainment)

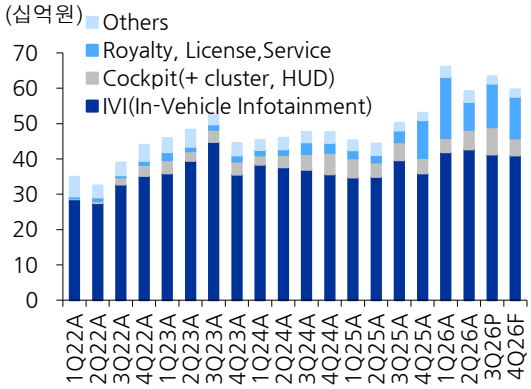
자료: 유진투자증권

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 제품별 매출 추이 및 전망



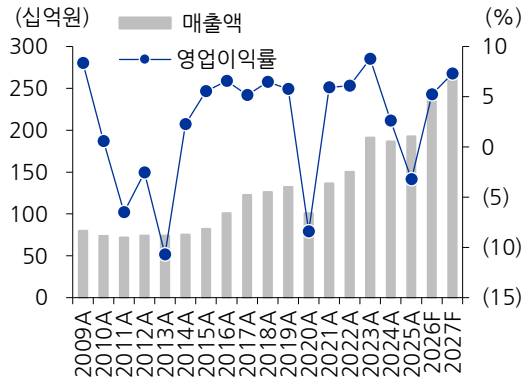
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**101.0**	**122.7**	**126.1**	**132.2**	**100.7**	**136.4**	**150.4**	**191.1**	**186.6**	**192.8**	**248.2**	**271.4**
증가율(%, yoy)	*23.0*	*21.5*	*2.8*	*4.8*	*-23.8*	*35.4*	*10.3*	*27.1*	*-2.3*	*3.3*	*28.7*	*9.3*
제품별 매출액(십억원)												
IVI	-	-	-	-	-	-	124.0	155.7	148.5	145.2	166.8	184.2
Cockpit	-	-	-	-	-	-	6.0	13.7	16.7	19.0	22.0	24.6
Royalty, License	-	-	-	-	-	-	3.4	6.7	9.1	18.3	49.3	52.5
Others	-	-	-	-	-	-	17.1	15.0	12.3	10.2	10.1	10.0
제품별 비중(%)												
IVI	-	-	-	-	-	-	82.4	81.5	79.6	75.3	67.2	67.9
Cockpit	-	-	-	-	-	-	4.0	7.2	8.9	9.9	8.9	9.1
Royalty, License	-	-	-	-	-	-	2.2	3.5	4.9	5.0	19.9	19.4
Others	-	-	-	-	-	-	11.4	7.8	6.6	9.8	4.1	3.7
수익												
매출원가	57.9	83.2	75.8	73.3	66.1	86.4	93.8	110.6	106.1	118.6	160.3	167.3
매출총이익	43.0	39.5	50.3	58.9	34.7	50.0	56.6	80.4	80.5	74.2	87.9	104.1
판매관리비	36.4	33.2	42.2	51.2	43.1	41.9	47.4	63.7	75.6	80.4	74.9	84.3
영업이익	**6.6**	**6.3**	**8.2**	**7.6**	**-8.5**	**8.1**	**9.2**	**16.8**	**4.9**	**-6.2**	**13.0**	**19.8**
세전이익	**9.0**	**0.0**	**6.2**	**7.3**	**-8.1**	**7.9**	**47.8**	**64.7**	**-36.7**	**-62.0**	**1.3**	**18.8**
당기순이익	**10.5**	**1.5**	**9.2**	**8.3**	**-9.4**	**7.0**	**45.9**	**62.6**	**-38.6**	**-61.6**	**1.0**	**16.0**
지배주주 당기순이익	**10.5**	**1.5**	**9.2**	**8.3**	**-9.4**	**7.0**	**45.9**	**62.6**	**-38.6**	**-61.6**	**1.0**	**16.0**
이익률(%)												
매출원가율	57.4	67.8	60.1	55.5	65.6	63.4	62.4	57.9	56.9	61.5	64.6	61.6
매출총이익률	42.6	32.2	39.9	44.5	34.4	36.6	37.6	42.1	43.1	38.5	35.4	38.4
판매관리비율	36.0	27.0	33.5	38.8	42.8	30.7	31.5	33.3	40.5	41.7	30.2	31.0
영업이익률	**6.6**	**5.2**	**6.5**	**5.8**	**-8.4**	**5.9**	**6.1**	**8.8**	**2.6**	**-3.2**	**5.2**	**7.3**
세전이익률	**8.9**	**0.0**	**4.9**	**5.5**	**-8.1**	**5.8**	**31.8**	**33.8**	**-19.6**	**-32.1**	**0.5**	**6.9**
당기순이익률	**10.4**	**1.3**	**7.3**	**6.3**	**-9.3**	**5.2**	**30.5**	**32.8**	**-20.7**	**-32.0**	**0.4**	**5.9**
지배주주 당기순이익률	**10.4**	**1.3**	**7.3**	**6.3**	**-9.3**	**5.2**	**30.5**	**32.8**	**-20.7**	**-32.0**	**0.4**	**5.9**

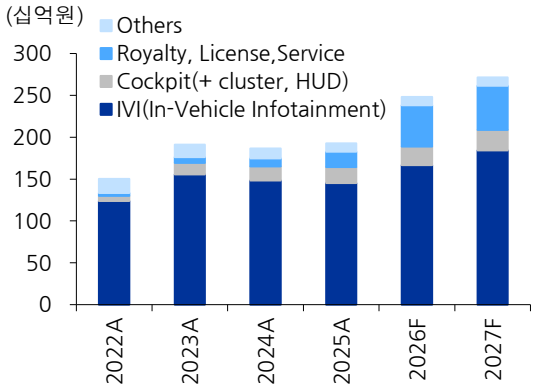
주: IVI(In-Vehicle Infotainment)
자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

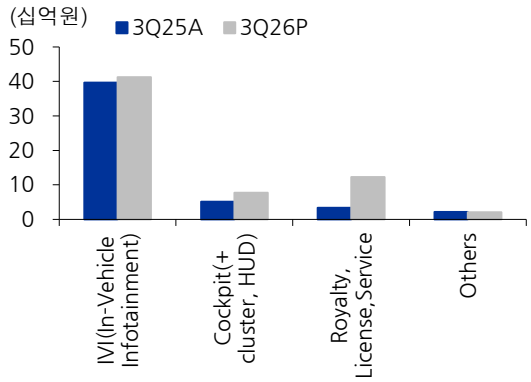
연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

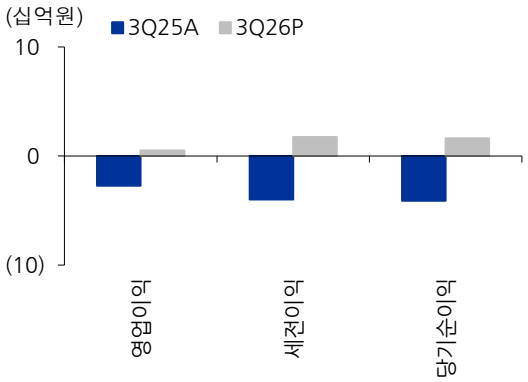
Ⅲ. 투자 지표 및 포인트

사업부문별 매출액 추이



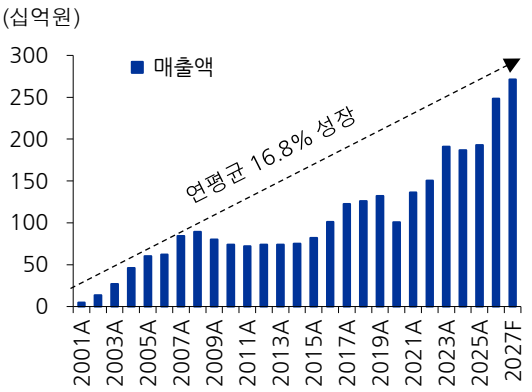
자료: 유진투자증권

전년동기 대비 큰 폭의 수익성 개선



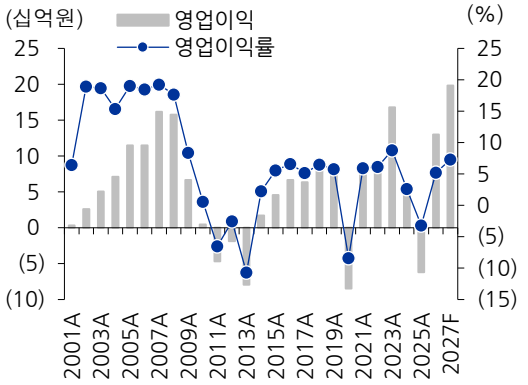
자료: 유진투자증권

꾸준히 성장 중인 매출액



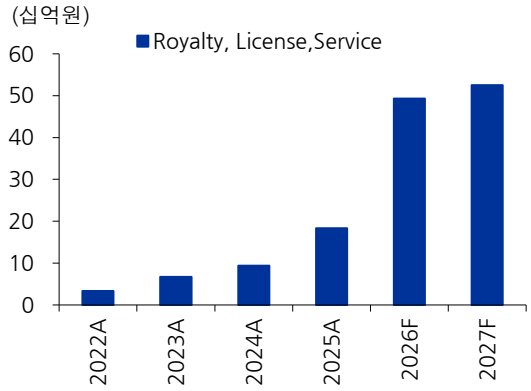
자료: 유진투자증권

연간 수익성 개선 추이



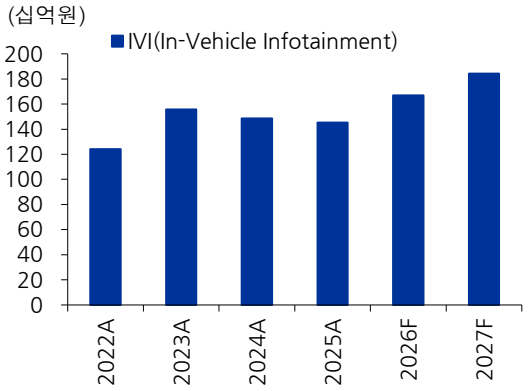
자료: 유진투자증권

최근 급증 중인 R&D 용역 매출



자료: 유진투자증권

향후 성장을 견인할 IVI 사업 부문



자료: 유진투자증권

Ⅳ. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	텔레칩스	평균	칩스앤미디어	해성디에스	현대모비스	리노공업	HL 만도
주가(원)	7,710		11,540	45,050	352,000	52,500	34,200
시가총액(십억원)	116.8		246.4	765.9	31,616.9	4,001.1	1,605.9
PER(배)							
FY24A	-	17.1	32.7	6.8	5.4	25.8	14.7
FY25A	-	34.3	64.4	39.8	9.4	30.2	27.6
FY26F	**114.0**	**17.5**	**32.4**	**10.5**	**8.7**	**21.2**	**14.7**
FY27F	**7.3**	**13.0**	**24.3**	**6.8**	**7.4**	**18.4**	**8.3**
PBR(배)							
FY24A	1.0	1.8	4.2	0.7	0.5	4.7	0.8
FY25A	1.7	2.2	4.4	1.7	0.7	6.3	1.0
FY26F	**0.9**	**1.6**	**2.9**	**1.2**	**0.6**	**4.6**	**0.6**
FY27F	**0.8**	**1.4**	**2.5**	**1.1**	**0.6**	**3.9**	**0.5**
매출액							
FY24A	186.6		27.1	603.0	57,237.0	278.2	8,848.2
FY25A	192.8		28.5	653.4	61,118.1	372.5	9,454.8
FY26F	248.2		30.3	883.9	64,180.5	444.0	9,650.9
FY27F	271.4		33.1	1,031.0	68,244.4	521.8	10,149.7
영업이익							
FY24A	4.9		5.3	56.9	3,073.5	124.2	358.8
FY25A	-6.2		7.0	46.5	3,357.5	177.0	357.1
FY26F	13.0		7.2	101.8	3,713.2	216.0	342.7
FY27F	19.8		8.6	147.2	4,024.8	254.8	400.4
영업이익률(%)							
FY24A	2.6	11.4	19.5	9.4	5.4	44.7	4.1
FY25A	-3.2	12.4	24.5	7.1	5.5	47.5	3.8
FY26F	**5.2**	**13.7**	**23.8**	**11.5**	**5.8**	**48.7**	**3.6**
FY27F	**7.3**	**15.4**	**26.0**	**14.3**	**5.9**	**48.8**	**4.0**
순이익							
FY24A	-38.6		10.0	58.7	4,060.2	113.3	158.3
FY25A	-61.6		5.9	23.8	3,664.7	152.0	122.8
FY26F	0.9		7.6	74.6	3,661.3	188.7	134.0
FY27F	16.0		9.8	113.6	4,280.6	218.0	219.7
EV/EBITDA(배)							
FY24A	16.5	12.6	31.6	3.8	2.5	17.1	5.1
FY25A	102.3	23.2	54.3	11.1	4.2	20.8	6.0
FY26F	10.8	10.9	22.4	5.0	5.5	14.8	4.1
FY27F	7.7	9.3	19.5	3.7	4.8	12.0	3.7
ROE(%)							
FY24A	-17.2	11.3	13.5	11.0	9.4	19.2	6.3
FY25A	-35.8	6.4	7.4	4.3	7.7	22.5	4.4
FY26F	**0.7**	**9.7**	**9.4**	**12.6**	**7.2**	**23.7**	**4.6**
FY27F	**11.2**	**12.3**	**12.1**	**16.9**	**7.9**	**23.2**	**7.2**

참고: 2026.11.12 종가 기준, 컨센서스 적용. 텔레칩스는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

텔레칩스(054450.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**377.9**	**367.5**	**413.5**	**434.1**	**506.3**
유동자산	139.8	136.2	153.4	175.0	247.7
현금성자산	72.3	51.0	83.8	97.9	162.4
매출채권	22.4	42.3	32.3	36.0	40.0
재고자산	36.7	36.1	33.8	37.7	41.9
비유동자산	238.1	231.3	260.2	259.1	258.6
투자자산	41.2	46.7	48.6	50.5	52.6
유형자산	67.3	63.8	60.1	55.5	51.4
기타	129.5	120.8	151.5	153.0	154.6
부채총계	**176.1**	**224.6**	**278.0**	**282.6**	**337.6**
유동부채	112.4	139.8	179.7	184.2	239.2
매입채무	33.5	45.9	37.4	41.7	46.4
유동성이자부채	76.3	66.0	114.1	114.1	164.1
기타	2.7	27.9	28.2	28.4	28.7
비유동부채	63.7	84.8	98.3	98.4	98.4
비유동이자부채	51.7	67.6	78.3	78.3	78.3
기타	12.0	17.1	20.1	20.1	20.1
자본총계	**201.7**	**143.0**	**135.5**	**151.5**	**168.8**
지배지분	201.7	143.0	135.5	151.5	168.8
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	56.4	56.4	56.4	56.4	56.4
이익잉여금	141.6	80.9	81.6	97.6	114.8
기타	(3.9)	(1.9)	(10.1)	(10.1)	(10.1)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**201.7**	**143.0**	**135.5**	**151.5**	**168.8**
총차입금	128.0	133.6	192.4	192.4	242.4
순차입금	55.7	82.5	108.5	94.5	80.0

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**186.6**	**192.8**	**248.2**	**271.4**	**293.8**
증가율(%)	(2.3)	3.3	28.7	9.3	8.3
매출원가	106.1	118.6	160.3	167.3	181.1
매출총이익	**80.5**	**74.2**	**87.9**	**104.1**	**112.7**
판매 및 일반관리비	75.6	80.4	74.9	84.3	89.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**4.9**	**(6.2)**	**13.0**	**19.8**	**23.6**
증가율(%)	(70.9)	적전	흑전	52.7	19.0
EBITDA	**15.0**	**3.2**	**20.9**	**27.5**	**30.9**
증가율(%)	(48.1)	(78.9)	559.5	31.3	12.4
영업외손익	**(41.5)**	**(55.8)**	**(11.7)**	**(1.0)**	**(1.2)**
이자수익	1.8	1.5	0.9	0.4	0.4
이자비용	0.9	1.0	1.8	2.1	2.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(42.5)	(56.2)	(10.9)	0.7	0.5
세전순이익	**(36.7)**	**(62.0)**	**1.2**	**18.8**	**22.4**
증가율(%)	적전	적지	흑전	1,421.9	19.0
법인세비용	1.9	(0.3)	0.3	2.8	3.4
당기순이익	**(38.6)**	**(61.6)**	**0.9**	**16.0**	**19.1**
증가율(%)	적전	적지	흑전	1,623.5	19.0
지배주주지분	(38.6)	(61.6)	1.0	16.0	19.1
증가율(%)	적전	적지	흑전	1,463.5	19.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**(2,546)**	**(4,070)**	**68**	**1,057**	**1,258**
증가율(%)	적전	적지	흑전	1,463.5	19.0
수정EPS(원)	(2,546)	(4,070)	68	1,057	1,258
증가율(%)	적전	적지	흑전	1,463.5	19.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**5.7**	**(9.1)**	**36.7**	**20.6**	**23.0**
당기순이익	(38.6)	(61.6)	1.0	16.0	19.1
자산상각비	10.2	9.4	7.9	7.6	7.3
기타비현금성손익	40.2	33.7	14.2	0.0	0.0
운전자본증감	(5.8)	9.7	11.9	(3.0)	(3.3)
매출채권감소(증가)	1.3	(21.3)	10.3	(3.7)	(4.0)
재고자산감소(증가)	(3.6)	0.6	2.3	(3.9)	(4.2)
매입채무증가(감소)	1.2	(3.7)	1.4	4.3	4.6
기타	(4.8)	34.1	(2.1)	0.2	0.2
투자현금	**(42.2)**	**(16.7)**	**(50.6)**	**(7.3)**	**(7.5)**
단기투자자산감소	4.0	18.8	1.0	(0.7)	(0.8)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(1.4)	(1.7)	(0.7)	(0.6)	(0.7)
유형자산처분	0.6	1.5	0.3	0.0	0.0
무형자산처분	(44.5)	(34.6)	(48.7)	(4.0)	(4.0)
재무현금	**50.0**	**19.5**	**55.6**	**0.0**	**48.2**
차입금증가	41.1	6.0	54.4	0.0	50.0
자본증가	(3.0)	(0.9)	0.0	0.0	(1.8)
배당금지급	(3.0)	(0.9)	0.0	0.0	1.8
현금 증감	**13.8**	**(6.8)**	**42.4**	**13.3**	**63.7**
기초현금	16.2	30.0	23.2	65.6	78.9
기말현금	30.0	23.2	65.6	78.9	142.6
Gross Cash flow	14.0	(17.2)	25.6	23.7	26.3
Gross Investment	52.1	25.8	39.7	9.6	10.0
Free Cash Flow	**(38.0)**	**(42.9)**	**(14.1)**	**14.0**	**16.3**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(2,546)	(4,070)	68	1,057	1,258
BPS	13,321	9,441	8,948	10,005	11,143
DPS	60	0	120	120	120
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	114.0	7.3	6.1
PBR	1.0	1.7	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	16.5	102.3	10.8	7.7	6.4
배당수익율	0.5	0.0	1.6	1.6	1.6
PCR	13.7	n/a	4.6	4.9	4.4
수익성(%)					
영업이익율	2.6	(3.2)	5.2	7.3	8.0
EBITDA이익율	8.1	1.6	8.4	10.1	10.5
순이익율	(20.7)	(32.0)	0.4	5.9	6.5
ROE	(17.2)	(35.8)	0.7	11.2	11.9
ROIC	1.5	(1.9)	4.2	6.9	8.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	27.6	57.7	80.1	62.4	47.4
유동비율	124.3	97.5	85.4	95.0	103.6
이자보상배율	5.5	(6.1)	7.4	9.6	11.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	8.6	6.0	6.7	8.0	7.7
재고자산회전율	5.4	5.3	7.1	7.6	7.4
매입채무회전율	5.7	4.9	6.0	6.9	6.7

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 제3자에게 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2025-02-14	Buy	21,000	1년	-33.6	-15.8
2025-05-09	Buy	21,000	1년	-35	-30.2
2025-08-08	Buy	17,000	1년	-20.3	-4.5
2025-11-07	Buy	17,000	1년	-18.1	-4.5
2026-02-11	Buy	20,000	1년	-42.7	-7.8
2026-05-11	Buy	20,000	1년	-47.4	-7.8
2026-08-07	Buy	20,000	1년	-54.1	-47.9
2026-11-13	Buy	11,500	1년		

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

