

## Company Basic

Analyst 이현옥, 이건재

02) 02-6915-5659

hwle1125@ibks.com

## Not Rated

목표주가 N.R.

현재가 (4/13) 4,465원

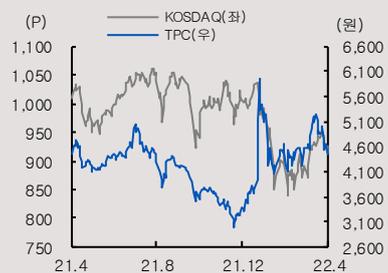
KOSDAQ (4/13)	927.31pt
시가총액	691억원
발행주식수	15,478천주
액면가	500원
52주 최고가	5,950원
최저가	2,970원
60일 일평균거래대금	34억원
외국인 지분율	1.5%
배당수익률 (2021.12월)	0.9%

주주구성  
 임주섭 외 11 인 50.27%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	29%	9%
절대기준	-2%	25%	0%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	302	302	-
EPS(21)	139	139	-

### TPC 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# TPC (048770)

## 공장 자동화를 넘어 스마트 팩토리로

### 공장 자동화 부품 및 장비 전문기업

TPC메카트로닉스는 1979년 설립, 2001년 코스닥시장에 상장함. 공장 자동화 부품 및 장비를 생산/판매하는 사업을 주력으로 영위하며 협동 로봇 부문과 3D프린터(바이오프린팅 및 의료기기)을 신사업으로 육성중. 핵심 사업부는 크게 공압 사업부문과 로봇 사업부문(모션컨트롤)로 나뉘며 2021년 기준 각각 78%, 22% 매출비중을 나타냄. 전방산업으로는 산업기계(제철, 포장기 등), IT/전자, 자동차가 있으며 2021년 기준 매출비중은 각각 61%, 32%, 7%.

### 제조공정의 자동화 및 스마트팩토리 전환

동사의 전방산업은 이익률을 방어하기 위해 제조공정 자동화 및 스마트팩토리 전환에 지속적인 투자를 진행할 수 밖에 없음. TPC는 리니어 모터 같은 모션 컨트롤 부품 및 설비를 저비용, 고효율 스마트팩토리 솔루션을 제공 가능해 향후 전방산업 수혜가 예상됨. 국가적인 차원에서 제조업 혁신 3.0이나 스마트 공장을 22년에만 5,000개 이상 보급할 예정인 스마트제조혁신 지원사업 등 정책적인 면에서도 활발하게 지원중. 글로벌 스마트팩토리 시장의 CAGR(2019~2024)은 9.8%로 2024년엔 약 2,448억 달러 규모로 가파른 성장이 나타날 것으로 기대.

### 2022년은 외형성장과 함께 Margin 개선 기대

2021년 매출액은 870억원(-2%, YoY) 영업이익은 21억원(21%, YoY)을 기록. 코로나 19로 영향으로 전방산업의 구매력 감소 및 고객사들의 투자 지연에도 불구하고 지속적인 원가 절감과 수익 위주의 영업활동을 지속한 결과 흑자전환 및 흑자기조를 유지함. 2022년은 본격적인 CAPEX투자가 예정된 2차전지, 반도체 산업의 투자 확대와 OP Margin 개선을 위한 신규 고객 확보(바이오, 물류 자동화, 음식료 관련 등) 노력으로 인해 2021년 대비 외형 성장을 동반한 Margin 개선이 기대됨. 2022년은 매출액 1,050억원(+20.8%, YoY) 영업이익 53억원(+149%, YoY) 예상함.

(단위: 억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	1,019	1,046	1,011	886	870
영업이익	54	32	2	19	21
세전이익	48	47	-40	17	21
지배주주순이익	40	41	-41	41	20
EPS(원)	307	316	-312	302	139
증가율(%)	-185.0	2.8	-198.8	-196.8	-54.2
영업이익률(%)	5.3	3.1	0.2	2.1	2.4
순이익률(%)	4.0	3.9	-4.1	4.6	2.3
ROE(%)	18.5	14.4	-14.3	13.9	5.7
PER	20.1	11.9	-13.0	13.4	27.1
PBR	3.0	1.6	2.0	1.7	1.5
EV/EBITDA	13.8	13.4	37.4	21.5	21.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

## 공장 자동화 부품 및 장비 전문 기업

스마트 팩토리 구현을 위한 토탈 솔루션 제공

동사는 1979년 단해공업공업 주식회사로 설립되었으며 1999년 TPC메카트로닉스로 사명을 변경, 2001년에 1월 코스닥시장에 상장함. 제조 및 물류 등 필수적으로 소요되는 공장 자동화 부품 및 장비인 공압, 모션컨트롤 제품을 토탈 솔루션 형태로 제공하여 자동화 및 스마트 팩토리 구현을 위한 사업을 영위함. 협동 로봇 부문과 3D프린터(바이오프린팅 및 의료기기)을 신사업으로 육성하여 신규 성장동력에 대한 대비도 안정적으로 준비중.

사업부문으로는 크게 공압 사업부문과 로봇 사업부문(모션컨트롤)로 나뉘며 2021년 기준 각각 78%, 22% 매출 비중을 나타냄. 전방산업으로는 산업기계(제철, 포장기 등), IT/전자, 자동차가 있으며 2021년 기준 매출 비중은 각각 61%, 32%, 7%.

공압 부문은 압축공기를 동력으로 하는 모든 자동화 설비에 기본 장착되는 핵심 부품 산업으로 주요제품으로는 에어실린더, 밸브 및 기타 진공제품이 있음. 모션컨트롤 부문은 전기를 활용한 서브모터 및 리니어 모터를 동력으로 하는 자동화 설비 기기. 고정밀, 저탄소, 기술집약형 자동화 설비의 핵심 장비 및 부품으로 주요제품으로는 직교 로봇, 전동실린더 제품이 있음.

동사의 제품중 70%~80% 이상이 특수 제작품으로 구성되어 있으며 전방시장 고객사들이 신규 공장 증설시 설계 단계부터 마무리 단계까지 참여하여 신설 시기와 맞물려 대규모 수요가 발생하는 구조임.

그림 1. TPC 각 사업부문 개요



자료: TPC, IBK투자증권

## 제조공정의 자동화 및 스마트팩토리 전환

전방산업 제조공정  
자동화/스마트팩토리  
전환 수혜 기대

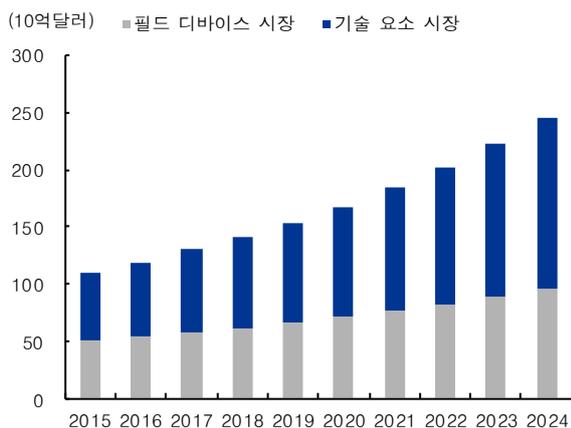
코로나19로 둔화된 로봇 자동화 시장의 투자는 리오프닝 수요에 맞춰 상승세가 기대됨. 동사의 자동화 부품 및 장비가 납품되는 산업은 크게 전자, 자동차, 산업기계 분야로 이익률을 방어하기 위해 높은 노동 비용과 고령화에 대응이 필요한 전방산업들임. 전방산업은 결국 신규공장뿐만 아니라 기존의 공장들도 제조공정 자동화 및 스마트팩토리 전환에 지속적인 투자를 진행할 수 밖에 없음.

스마트팩토리는 작은 범주에서 제조공정의 로봇화를 뜻하는데 로보틱스 기술에 필수적인 공압과 리니어 모터 같은 모션 컨트롤 부품 및 설비를 중소/중견 기업에 특화된 저비용, 고효율 스마트팩토리 솔루션을 제공 가능해 향후 전방산업의 수혜가 예상됨.

글로벌 스마트팩토리 시장의 CAGR(2019~2024)은 9.8%로 2024년엔 약 2,448억 달러 규모를 형성할 것으로 기대되며 국내 스마트팩토리 시장은 같은 기간 글로벌 CAGR보다 1.6%p 높은 11.4%로 2024년엔 약 153억 달러 규모를 형성할 것으로 기대.

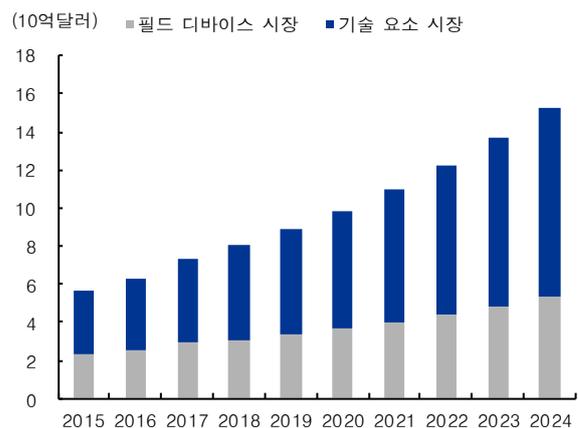
전방 산업중 전자 분야는 국내 대기업 중심 메모리 및 파운드리향 반도체와 2차전지 위주 중심으로 투자 확대가 기대. 자동차 분야는 글로벌 완성차 업체들이 내연기관에서 전기차(BEV+PHEV)로의 전환에 맞춰 신규 라인 증설의 수혜가 예상되며 친환경 부품 관련 업체를 중심으로 수요 증가가 기대됨. 산업기계 분야는 코로나19 관련 의료업종뿐만 아니라 언택트 기조 유지 흐름에 맞춘 식품, 생활용품의 소포장 장비 관련 투자가 지속적으로 증가중.

그림 2. 글로벌 스마트팩토리 시장 전망



자료: MarketsandMarkets(2019), IBK투자증권

그림 3. 한국 스마트팩토리 시장 전망



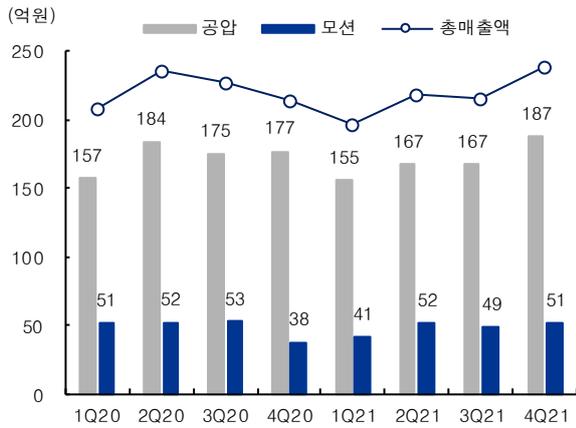
자료: MarketsandMarkets(2019), IBK투자증권

표 1. TPC 실적 추이

(단위: 억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2019	2020	2021
매출액	208	236	227	214	197	219	216	239	1011	886	870
QoQ	-37%	13%	-4%	-6%	-8%	11%	-1%	11%			
YoY	-3%	2%	-4%	-35%	-5%	-7%	-5%	11%	3%	-12%	-2%
공압	157	184	175	177	155	167	167	187	818	692	677
모션	51	52	53	38	41	52	49	51	193	194	193
공압(비중)	75%	78%	77%	82%	79%	76%	77%	78%	81%	78%	78%
모션(비중)	25%	22%	23%	18%	21%	24%	23%	22%	19%	22%	22%
매출총이익	40	50	47	41	42	46	40	48	162	177	175
GPM	19%	21%	21%	19%	21%	21%	19%	20%	16%	20%	20%
YoY	12%	20%	17%	-9%	4%	-8%	-14%	16%	16%	9%	-1%
영업이익	-0.5	12	6	2	4	8	0.04	9	2	19	21
OPM	-0.2%	5%	2%	1%	2%	4%	0.02%	4%	0.2%	2%	2%
YoY	적지	532%	흑전	-58%	흑전	-34%	-99%	268%	-95%	1020%	8%
당기순이익	-4	8	2	35	1	19	-2	3	-41	41	20
NIM	-2%	3%	1%	16%	0.3%	9%	-1%	1%	-4%	5%	2%
YoY	적지	흑전	흑전	흑전	-118%	135%	적전	-93%	적전	흑전	-51%

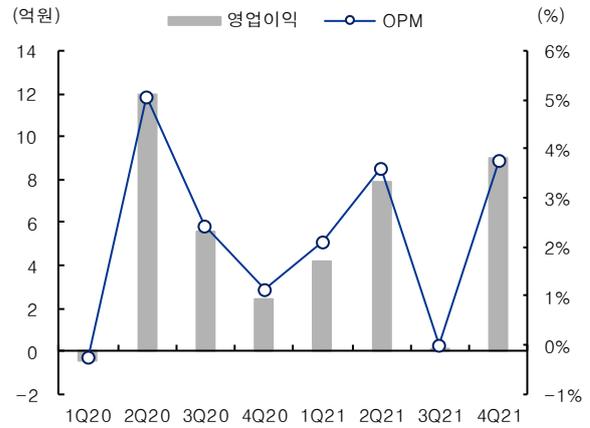
자료: TPC, IBK투자증권

그림 4. TPC 부문별 매출액 추이



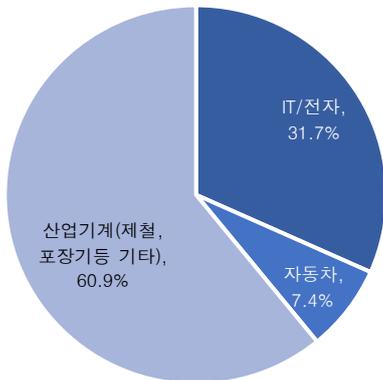
자료: TPC, IBK투자증권

그림 5. TPC 영업이익 및 영업이익률 추이



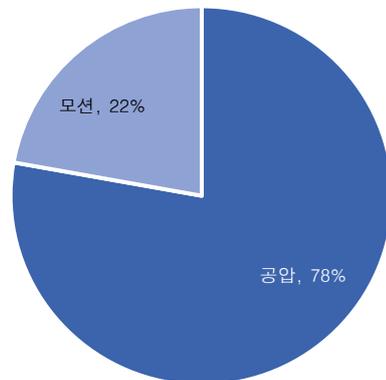
자료: TPC, IBK투자증권

그림 6. TPC 주요 매출처별 비중(2021년 기준)



자료: TPC, IBK투자증권

그림 7. TPC 부문별 매출액 비중(2021년 기준)



자료: TPC, IBK투자증권

TPC (048770)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	1,019	1,046	1,011	886	870
증가율(%)	10.4	2.7	-3.4	-12.4	-1.8
매출원가	810	859	849	708	695
매출총이익	209	188	162	177	175
매출총이익률 (%)	20.5	18.0	16.0	20.0	20.1
판매비	155	156	161	158	154
판매비율(%)	15.2	14.9	15.9	17.8	17.7
영업이익	54	32	2	19	21
증가율(%)	-377.8	-41.8	-94.5	1,020.6	8.0
영업이익률(%)	5.3	3.1	0.2	2.1	2.4
순금융손익	-11	-16	-21	-17	-15
이자손익	-11	-16	-21	-17	-15
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	4	28	-22	15	13
중속/관계기업손익	1	3	1	1	1
세전이익	48	47	-40	17	21
법인세	7	5	1	-24	0
법인세율	14.6	10.6	-2.5	-141.2	0.0
계속사업이익	41	41	-41	41	20
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	41	41	-41	41	20
증가율(%)	-190.3	1.3	-197.9	-201.9	-50.5
당기순이익률 (%)	4.0	3.9	-4.1	4.6	2.3
지배주주당기순이익	40	41	-41	41	20
기타포괄이익	70	-6	-4	-1	9
총포괄이익	111	35	-45	41	30
EBITDA	77	52	20	37	37
증가율(%)	na	-32.6	-61.3	83.9	0.1
EBITDA마진율(%)	7.6	5.0	2.0	4.2	4.3

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	307	316	-312	302	139
BPS	2,086	2,290	2,030	2,342	2,590
DPS	25	25	15	35	35
밸류에이션(배)					
PER	20.1	11.9	-13.0	13.4	27.1
PBR	3.0	1.6	2.0	1.7	1.5
EV/EBITDA	13.8	13.4	37.4	21.5	21.5
성장성지표(%)					
매출증가율	10.4	2.7	-3.4	-12.4	-1.8
EPS증가율	-185.0	2.8	-198.8	-196.8	-54.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.4	0.7	0.4	0.9	0.9
ROE	18.5	14.4	-14.3	13.9	5.7
ROA	4.5	4.0	-3.7	3.9	1.9
ROIC	8.3	7.4	-8.0	9.1	4.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	237.9	275.2	289.9	228.0	189.8
순차입금 비율(%)	88.9	67.4	71.1	73.2	58.6
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.7	3.9	3.8	3.8	4.2
재고자산회전율	5.8	5.6	5.3	4.4	3.8
총자산회전율	1.1	1.0	0.9	0.8	0.8

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	554	746	689	650	701
현금및현금성자산	32	168	72	34	37
유가증권	51	64	38	52	98
매출채권	259	280	256	208	210
재고자산	186	188	194	205	248
비유동자산	391	382	393	403	426
유형자산	335	321	313	315	322
무형자산	18	17	17	5	7
투자자산	37	42	60	77	92
자산총계	946	1,128	1,082	1,053	1,127
유동부채	516	529	615	596	644
매입채무및기타채무	228	228	228	172	181
단기차입금	218	218	202	212	309
유동성장기부채	43	50	16	57	50
비유동부채	150	299	189	136	94
사채	0	101	0	0	0
장기차입금	70	65	89	52	4
부채총계	666	827	804	732	738
지배주주지분	269	295	273	316	383
자본금	65	65	67	67	74
자본잉여금	2	-4	23	28	64
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	64	66	65	63	74
이익잉여금	139	169	118	157	171
비지배주주지분	11	5	5	5	6
자본총계	280	301	277	321	389
비이자부채	335	393	497	410	375
총차입금	331	434	307	322	363
순차입금	249	203	197	235	228

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	9	9	13	48	7
당기순이익	41	41	-41	41	20
비현금성 비용 및 수익	54	27	67	11	32
유형자산감가상각비	20	18	15	15	13
무형자산상각비	2	2	4	2	3
운전자본변동	-70	-40	-1	1	-39
매출채권등의 감소	45	-22	24	84	29
재고자산의 감소	-25	-2	-6	-11	-43
매입채무등의 증가	-84	-1	1	-56	9
기타 영업현금흐름	-16	-19	-12	-5	-6
투자활동 현금흐름	-48	-30	-78	-54	-39
유형자산의 증가(CAPEX)	10	8	6	8	11
유형자산의 감소	0	5	0	1	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-1	-2	0	0
투자자산의 감소(증가)	-16	-14	-95	-27	25
기타	-41	-28	13	-36	-75
재무활동 현금흐름	-6	158	-32	-29	27
차입금의 증가(감소)	21	48	-28	-22	39
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-27	110	-4	-7	-12
기타 및 조정	-2	-1	1	-2	7
현금의 증가	-47	136	-96	-37	2
기초현금	78	32	168	72	34
기말현금	32	168	72	34	37

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.04.01~2022.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0