

TPC (048770.KQ)

본 탐방백과는 탐방 후 관심을 가질만한 기업에 관해 코멘트하는 자료임

탐방 Comment | 2019. 9. 27

Analyst 손세훈 02)768-7971, midas.shohn@nhqv.com

어서와~ 'TPC'는 처음이지?

- TPC는 산업 자동화 장비에 들어가는 공압기기와 모션컨트롤을 생산. 자동화 기기 동력원은 전기, 유압, 공기압으로 구분되는데, 대형 자동화 장비는 유압, 중소형 자동화 장비는 공기압과 전기로 움직임. 공압기기 경쟁사는 SMC(일본), FESTO(독일)이며, 모션컨트롤 경쟁사는 로보스타(090360.KQ), 삼익THK(004380.KS) 등이 있음

기업의 脈

- 동사의 투자 포인트는 1) 한일 무역 분쟁으로 인한 국산화 진행 속도 2) 전방산업 투자 시기
- 동사의 주요 경쟁사는 일본의 SMC임. 국내 공압 부품 시장의 수입 비중은 약 90%이며, 이 중 SMC의 시장점유율은 50%인 것으로 추정됨
- TPC는 일본 제품과 동등한 품질의 제품을 보유하고 있으며, 셋트 업체에 벤더 등록도 되어있음. 그러나 고객사인 1차벤더는 국내 TPC 제품을 적용하지 않았음. 최근 한일 무역 분쟁으로 국산화에 대한 필요성이 높아짐에 따라 고객사로부터 TPC의 일본 제품 대체 가능 여부에 대한 문의가 증가 중. TPC는 일본 제품의 약 30%를 즉시 대체 가능하며, 향후 나머지 70%도 개발 가능할 것으로 보임. 부품 국산화율 증가로 TPC의 공급량이 4분기부터 증가할 것으로 기대. 탈일본 분위기 확산으로 TPC의 국산화 제품 확대에 긍정적인 환경이 조성되었다는 판단
- 전방산업의 CAPEX 증가는 동사의 실적으로 이어짐. 반도체 및 디스플레이의 투자 공백으로 인해 동사의 2019년 실적은 부진. 그러나 2020년부터 반도체와 디스플레이의 CAPEX 투자, 2차전지 업체의 해외 법인 증설 등이 본격화될 것으로 기대되어, 2020년에는 동사의 펀더멘탈이 개선될 것으로 예상

숫자로 보는 'TPC'

- 2019년 실적은 전년과 유사한 매출액 1,060억원(+1.3% y-y), 영업이익은 약 6억원(-81.2% y-y) 기대. 전방산업 투자 공백으로 상반기 매출액이 감소하며 상반기 영업 적자 발생. 그러나 국산화 이슈로 동사와 거래하지 않던 고객사가 추가되며 하반기 영업이익은 턴어라운드 가능할 것으로 전망

Peer Analysis

(단위: 원, 십억원, 달러, 백만달러, 배)

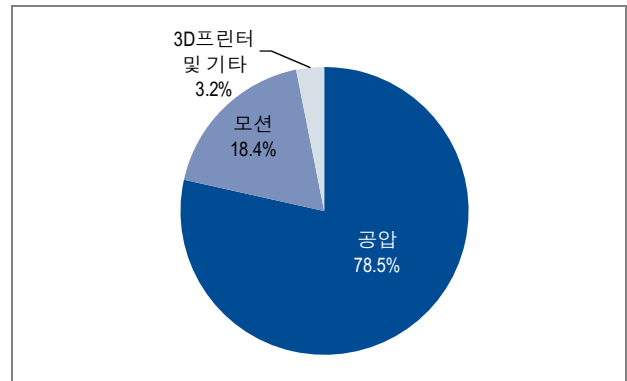
회사명		TPC	삼익THK	로보스타	SMC	Autoliv
주가 (9/26)		5,860	12,500	19,150	410.1	77.8
시가총액(십억원)		75.6	262.5	186.7	27,629	6,784.2
매출액	2018	104.6	283.1	193.2	5,334.6	8,678.2
	2019E	106.0	N/A	2,200.0	5,276.2	8,661.6
영업이익	2018	3.2	25.5	2.2	1,736.8	686.0
	2019E	0.6	N/A	125.0	1,646.5	800.9
PER	2018	11.9	11.3	N/A	21.2	10.3
	2019E	N/A	N/A	16.7	20.1	13.1
PBR	2018	1.6	1.1	2.3	2.5	3.2
	2019E	2.3	N/A	N/A	2.2	2.9

주: TPC는 당사 추정치 기준, 나머지 기업은 컨센서스 기준

자료: FnGuide, Bloomberg, NH투자증권 리서치본부 전망

제품 및 매출비중

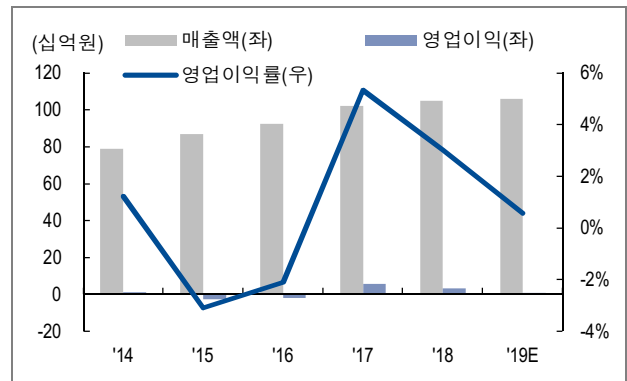
- 공압기 매출 비중은 약 78.5%이며 국내 시장 규모는 약 1.2조원으로 매년 10% 이상 성장. TPC 국내 시장점유율은 약 8.5%로 추정
- 모션컨트롤 사업부는 약 18.4%이며 전기를 활용한 서보모터 및 리니어 모터를 동력으로 하는 자동화 설비 요소 기기임. 국내 시장 규모는 약 4~5천억원(TPC가 생산 중인 직교, 리니어 로봇 시장 규모에 한정) 규모이며, TPC의 국내 시장 점유율은 6.4%로 추정



주: 2019년 2분기 기준, 자료: TPC, NH투자증권 리서치본부

영업 실적 추이

- 2017년 고객사의 A3 투자 확대에 매출 1,000억원 돌파
- 모션컨트롤 사업부는 고정비가 높은 사업부로 전방산업 업황 부진으로 인해 영업손실 발생



자료: TPC, NH투자증권 리서치본부

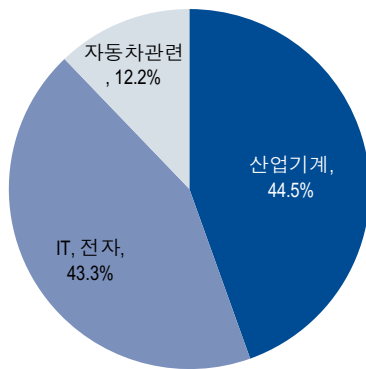
분기별 매출액 및 영업이익 추이

(단위: 십억원, %)

부문별		1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P
매출액	공압	16.9	19.0	17.9	18.5	17.9	19.7	17.7	25.0	16.8	18.2
	모션	5.4	6.8	8.1	4.6	5.4	5.8	4.8	4.1	3.9	4.2
	3D프린터 및 기타	1.0	1.0	1.1	1.5	1.1	1.1	1.1	0.9	0.7	0.7
	합계	23.3	26.9	27.1	24.6	24.3	26.6	23.6	30.1	21.5	23.1
영업이익		0.6	1.4	2.0	1.5	0.8	1.3	0.0	1.0	-0.3	0.2
영업이익률(%)		2.7%	5.0%	7.2%	6.0%	3.4%	5.0%	0.2%	3.2%	-1.6%	0.8%

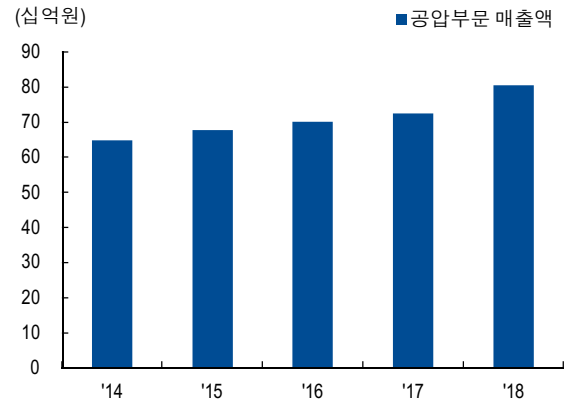
자료: TPC, NH 투자증권 리서치본부

그림1. 주요 매출처 별 비중



주: 2018년 기준, 자료: TPC, NH투자증권 리서치센터

그림2. 공업부문 연간 매출액 추이



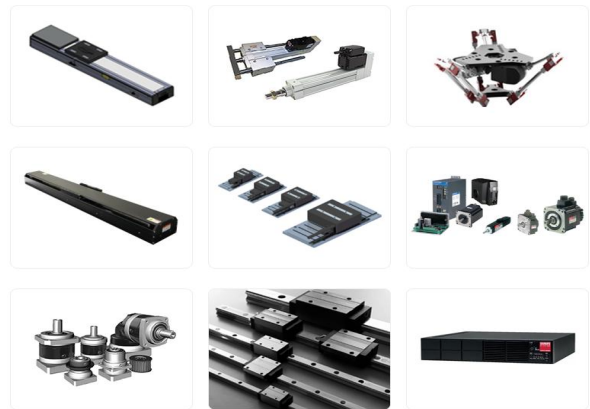
자료: TPC, NH투자증권 리서치센터

그림3. TPC 공업 제품 예시



자료: TPC, NH투자증권 리서치센터

그림4. TPC 모션 제품 예시



자료: TPC, NH투자증권 리서치센터

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2019년 9월 20일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
77.8%	22.2%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'TPC'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.