

팅크웨어(084730.KQ)

자율주행 솔루션 업체로 진화중

Not Rated

Upside

목표주가(12M)	-
현재주가(11/11)	18,600원
목표수익률	-%

Key Data	2021년 11월 11일
산업분류	IT하드웨어 및 S/W
KOSDAQ	992.65

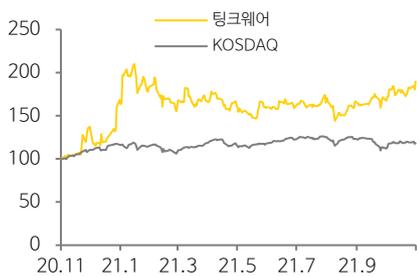
Trading Data

시가총액 (십억원)	193.9
발행주식수 (백만주)	10.4
외국인 지분율 (%)	3.8
52주 고가 (원)	22,550
52주 저가 (원)	9,690
60일 거래대금(억원)	16.5

주요주주 지분율(%)

유비벨록스(외 3인)	32.9
자사주(외 1인)	9.6

Performance (pt)



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	10.4	16.6	89.8
상대주가	6.2	15.2	71.6

블랙박스 시장은 B2C에서 B2B로, 국내에서 해외로

국내 차량용 블랙박스 점유율 1위 업체로 아이나비 브랜드는 대중에게 높은 인지도. 매출액 75%는 블랙박스이며, 지도 사업은 비중 8%. 블랙박스는 그간 애프터마켓 중심의 B2C 시장이었으나, 완성차 업체들이 점차 빌트인캠 적용 신차 출시를 늘려가면서 동사 또한 B2B 사업확장을 진행중. 국내 OEM 뿐만 아니라 해외 OEM에도 적극적인 영업을 진행함에 따라 동사의 해외 매출 비중도 상승 추세

42dot과 협업으로 자율주행 업체로 변화 진행중

EV를 필두로 전장화가 진행되면서 자동차에서 카메라의 역할이 중요해지고 있음. 카메라를 중심으로 자율주행 / AR 네비게이션과 블랙박스가 융복합화 양상이 강해지고 있음. 동사는 자체 지도를 보유하고 있다는 강점을 더해 블랙박스 회사에서 자율주행 회사로 진화가 진행중. 동사는 현재 42dot / NHN과 자율주행 협업 진행중. 42dot은 현대차/기아차/SKT에서 투자한 자율주행 솔루션 업체로 최근 1,040억원 규모의 자금조달에 성공

완성차 업체로 빌트인캠 직납도 긍정적인 투자포인트

동사의 빌트인캠은 FCA / 폭스바겐 / 볼보 등 해외 OEM 중심으로 매출 증가하고 있으며, 국내 완성차 업체들과도 공급 협상을 진행중. 또한 BMW와도 대규모 공급협상을 진행중이며, 이는 2022년 실적 증가로 이어질 수 있는 긍정적인 투자포인트.

Financial and Valuation Summary

(단위: 십억원, %, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	185.0	197.9	194.4	182.2	197.6
증감률 YoY	22.3	7.0	(1.8)	(6.3)	8.4
영업이익	5.5	7.1	7.7	7.8	12.5
영업이익률	3.0	3.6	4.0	4.3	6.3
지배주주순이익	2.2	2.8	2.5	4.1	8.5
EPS(원)	226	281	235	389	815
EPS 증감률 YoY	114.3	24.3	(16.2)	65.3	109.5
P/E	49.8	36.5	33.2	18.4	15.1
EV/EBITDA	7.6	6.3	4.5	3.4	4.9
ROE	1.7	2.0	1.7	2.8	5.6
P/B	0.8	0.7	0.6	0.5	0.8

출처: Dataguide, Kakaopay Securities Research

IT
Analyst 이승철
felix.lee@kakaopaysec.com
02) 6099-8505

Exhibit 1.42dot은 2023년 OEM 차량에 자율주행 통합 솔루션 공급 기대

OUR INVESTORS

42dot is pioneering change in the mobility sector with renowned companies.

출처 : 42dot, Kakaopay Securities Research

Exhibit 2. 현대차 소나타에 적용된 빌트인캠



출처: 전자신문, Kakaopay Securities Research

Exhibit 3. 스마트폰과 연결성을 강화한 블랙박스 비중 지속 증가



출처: 텅크웨어, Kakaopay Securities Research

팅크웨어 (084730) 재무제표

대차대조표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	119.3	116.2	110.7	118.5	132.9
현금성자산	41.9	43.4	40.4	51.5	61.0
매출채권	25.1	22.0	27.4	16.5	19.7
재고자산	45.4	45.5	35.5	44.0	43.1
비유동자산	87.7	89.5	87.9	90.2	92.5
투자자산	15.5	15.0	20.3	23.7	26.6
유형자산	48.2	53.7	50.2	49.4	50.0
무형자산	24.0	20.7	17.5	17.1	15.9
자산총계	207.1	205.7	198.6	208.7	225.4
유동부채	49.1	41.7	38.8	46.2	59.7
매입채무	19.9	19.3	14.2	15.3	17.2
유동성이자부채	20.8	16.1	18.4	25.7	36.0
비유동부채	22.8	19.8	14.4	13.3	8.0
비유동이자부채	19.5	17.1	11.6	10.9	5.6
부채총계	72.0	61.5	53.2	59.5	67.7
자본금	4.9	5.2	5.2	5.2	5.2
자본잉여금	59.0	65.0	65.0	65.0	65.0
이익잉여금	84.1	87.3	88.6	92.4	100.9
자본조정	(13.8)	(13.7)	(13.5)	(14.0)	(14.2)
자기주식	(13.4)	(13.4)	(13.4)	(13.4)	(13.4)
자본총계	135.1	144.2	145.4	149.2	157.7
투자자본	126.6	129.6	130.4	131.7	135.5
순차입금	(1.6)	(10.2)	(10.4)	(14.9)	(19.4)
ROA	1.1	1.4	1.2	2.0	3.9
ROE	1.7	2.0	1.7	2.8	5.6
ROIC	3.1	2.7	3.8	4.8	7.2

현금흐름표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금	26.2	12.2	9.1	20.4	15.7
당기순이익	2.1	2.2	1.9	4.1	8.6
자산상각비	9.0	8.3	8.0	9.8	9.6
운전자본증감	5.5	(8.2)	(4.2)	(1.3)	(8.1)
매출채권감소(증가)	6.9	0.7	(7.2)	9.5	(4.1)
재고자산감소(증가)	(2.0)	(4.1)	12.0	(8.0)	(0.4)
매입채무증가(감소)	0.5	(0.2)	(5.9)	3.4	0.4
투자현금	(18.0)	(10.0)	(7.8)	(15.1)	(7.5)
단기투자자산감소	(4.0)	(3.6)	(6.3)	(8.5)	(0.5)
장기투자증권감소	(0.3)	2.9	0.0	0.0	0.0
설비투자	(9.0)	(18.3)	(2.5)	(2.8)	(4.0)
유무형자산감소	(4.8)	9.3	1.3	(2.8)	(1.5)
재무현금	(2.1)	(1.0)	(7.7)	(0.2)	2.0
차입금증가	(9.3)	(6.6)	(6.9)	0.8	3.0
자본증가	8.5	6.7	0.1	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	6.1	1.4	(6.5)	5.3	9.8
총현금흐름(Gross CF)	21.3	24.0	16.2	22.1	25.7
(-) 운전자본증가(감소)	(13.4)	(1.9)	2.7	(3.5)	1.8
(-) 설비투자	9.0	18.3	2.5	2.8	4.0
(+) 자산매각	(4.8)	9.3	1.3	(2.8)	(1.5)
Free Cash Flow	21.0	16.9	12.3	20.1	18.4
(-) 기타투자	0.3	(2.9)	0.0	0.0	0.0
잉여현금	20.6	19.7	12.3	20.1	18.4

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research

Note: EPS는 완전회석 EPS

손익계산서

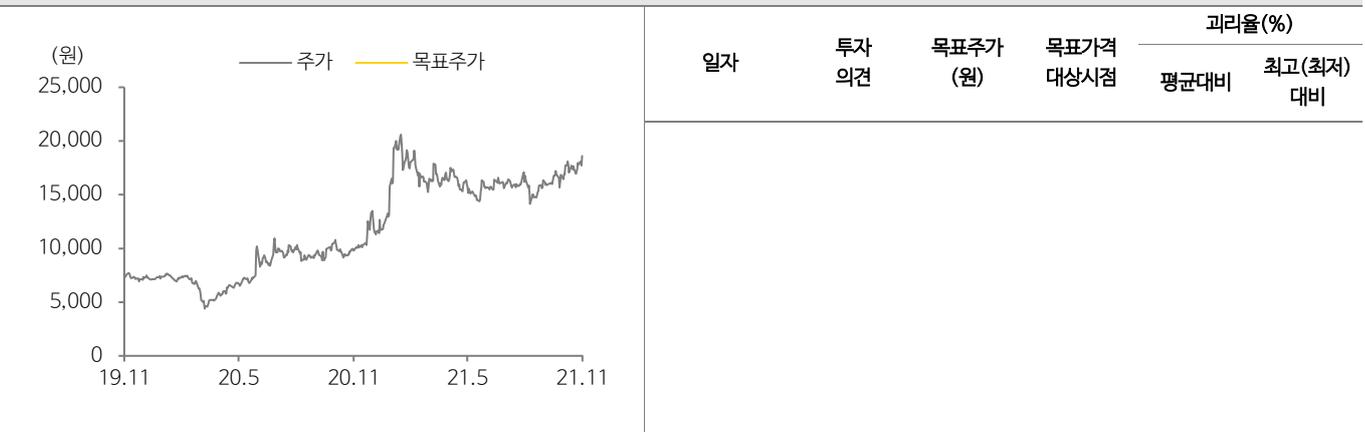
결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	185.0	197.9	194.4	182.2	197.6
증가율 (Y-Y,%)	22.3	7.0	(1.8)	(6.3)	8.4
영업이익	5.5	7.1	7.7	7.8	12.5
증가율 (Y-Y,%)	76.5	28.6	9.5	1.4	59.6
EBITDA	14.5	15.4	15.8	17.7	22.1
영업외손익	(2.7)	(2.5)	(4.7)	(2.7)	(1.3)
순이자수익	(0.8)	(0.3)	(0.2)	0.1	(0.5)
외화관련손익	0.4	(0.8)	0.1	0.4	(0.7)
지분법손익	0.0	(4.0)	(0.8)	(1.6)	(1.3)
세전계속사업손익	2.8	4.6	3.0	5.1	11.2
당기순이익	2.1	2.2	1.9	4.1	8.6
지배기업당기순이익	2.2	2.8	2.5	4.1	8.5
증가율 (Y-Y,%)	129.1	5.4	(13.6)	111.2	112.3
NOPLAT	4.1	3.4	4.9	6.2	9.6
(+) Dep	9.0	8.3	8.0	9.8	9.6
(-) 운전자본투자	(13.4)	(1.9)	2.7	(3.5)	1.8
(-) Capex	9.0	18.3	2.5	2.8	4.0
OpFCF	17.5	(4.7)	7.7	16.8	13.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	1.4	7.5	8.7	(0.5)	(0.1)
영업이익증가율(3Yr)	57.8	17.0	35.5	12.6	21.0
EBITDA증가율(3Yr)	11.0	6.8	11.8	6.9	12.9
순이익증가율(3Yr)	N/A	32.5	27.8	24.3	57.0
영업이익률(%)	3.0	3.6	4.0	4.3	6.3
EBITDA마진(%)	7.8	7.8	8.1	9.7	11.2
순이익률(%)	1.1	1.1	1.0	2.2	4.4

주요투자지표

결산기	2016	2017	2018	2019	2020
Per share Data					
EPS	226	281	235	389	815
BPS	13,612	13,794	13,940	14,259	15,054
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	49.8	36.5	33.2	18.4	15.1
PBR	0.8	0.7	0.6	0.5	0.8
EV/ EBITDA	7.6	6.3	4.5	3.4	4.9
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PCR	5.2	4.3	5.0	3.4	5.0
PSR	0.6	0.5	0.4	0.4	0.6
재무건전성 (%)					
부채비율	53.2	42.7	36.6	39.9	42.9
Net debt/Equity	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Net debt/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
유동비율	242.9	278.5	285.1	256.3	222.8
이자보상배율	6.9	23.6	32.6	N/A	25.1
이자비용/매출액	0.7	0.4	0.4	0.6	0.5
자산구조					
투자자본(%)	68.8	68.9	68.3	63.6	60.7
현금+투자자산(%)	31.2	31.1	31.7	36.4	39.3
자본구조					
차입금(%)	23.0	18.7	17.1	19.7	20.9
자기자본(%)	77.0	81.3	82.9	80.3	79.1

투자의견 및 목표주가 변경 추이

팅크웨어 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 추이



Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자의견 분류 및 적용기준

기업 (향후 12개월 기준)	매수(Buy) : 기대수익률 15% 이상 중립(Hold) : 기대수익률 ± 15% 내외 매도(Sell) : 기대수익률 -15% 이하
산업 (향후 12개월 기준)	비중확대(Overweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립(Neutral) : 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소(Underweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락

매수(Buy)	중립(Hold)	매도(Sell)
100.0%	0.0%	0.0%

투자등급 비율 (기준일: 2021.09.30)