

2022.1.12

팅크웨어 (084730)

글로벌 매출 성장 가속화

BMW 본사와 공급 계약 체결, 해외 매출 확대 전망

동사는 블랙박스, 지도 플랫폼 등 모빌리티 사업을 영위한다. 블랙박스의 경우 국내 시장점유율 1위이며 매출액 비중도 73%로 가장 높은 가운데 앞으로도 동사의 실적 성장을 견인할 것으로 예상된다. 특히 매년 고성장을 이어가고 있는 수출에 주목할 필요가 있다. 동사는 일본, 북미 등 23개국에 블랙박스를 수출하고 있다. 해외 매출액은 지난 6년간 연평균 +64.4% 성장했고 비중 또한 2.5%에서 24.5%로 확대되었다. 글로벌 주요국의 안전운전장치 의무화 추세 속 제품력을 바탕으로 수출이 지속 확대될 것으로 전망된다. 수출 증가의 강력한 동인으로는 올해부터 시작된 BMW향 블랙박스 공급이 있다. 동사는 작년 12월 BMW 본사와 237억원의 블랙박스 공급 계약을 체결했다. 해당 계약은 금년 11월까지 진행, 금년 납품 완료 예정으로 올해 해외 매출 비중은 큰 폭 확대될 것이다. BMW 본사와의 직계약은 B2B 사업 확대 위한 레퍼런스 측면에서도 긍정적이다. 동사의 블랙박스는 BMW 차량에 탑재되어 '25년까지 총 79개국에 순차적으로 공급될 예정으로 추가 수주가 발생할 것으로 기대한다. 또한, 상기 계약 금액은 중국을 제외한 글로벌 기준이기 때문에 중국 물량 추가 발주 시 금년 실적 upside는 높아지겠다. 성장이 둔화된 국내 대비 성장성이 높은 해외에서의 성장 가속화가 전망된다.

자율주행으로 확대되는 사업영역

동사는 '03년부터 내비게이션 사업을 통해 축적한 지도 데이터를 기반으로 신규사업을 확장하고 있다. 지도 데이터 사업은 구축에 많은 비용과 시간이 필요하여 진입장벽이 높다고 할 수 있다. 자회사 '아이나비시스템즈'를 통해 앱 기반 택시 플랫폼, 배달대행 업체 등에 지도 서비스를 제공하고 있으며 자율주행 개발 업체 '포티투닷'에도 지도 데이터를 제공하고 있다. 현대차 그룹이 주주로 있는 포티투닷은 올해부터 서울 상암에서 레벨4 자율주행 운송 서비스를 시작하는 등 국내 자율주행 시장을 선도하는 기업이다. 또한 동사는 자율주행 플랫폼을 개발 중에 있으며, 작년 아이나비시스템즈와 함께 정부가 주관하는 레벨4 자율주행차 플랫폼 기술개발 국책과제 컨소시엄에 선정되는 등 완성차 업체들의 레벨4 자율주행차 상용화 준비 본격화 속 수혜가 기대된다.

(억원, 연결)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	1,850	1,979	1,944	1,822	1,976
영업이익	55	71	77	78	125
영업이익률	3.0%	3.6%	4.0%	4.3%	6.3%
순이익[지배]	22	28	25	41	85
EPS(원)	226	280	235	389	815
PER(배)	49.8	36.6	33.2	18.4	15.1
PBR(배)	0.7	0.7	0.5	0.5	0.7
EV/EBITDA(배)	8.5	7.3	6.2	3.9	5.1

자료: 팅크웨어, 한양증권 리서치센터

N.R.

목표주가(12M)	-
현재주가(2022.1.11)	20,150원
상승여력	-

[미드/스몰캡]

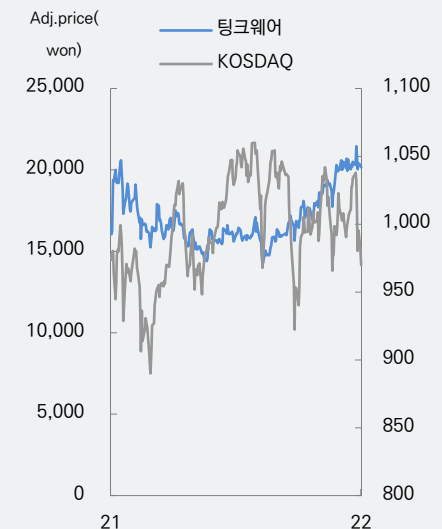
Analyst 김용호

yonghokim@hygood.co.kr
02-3770-5375

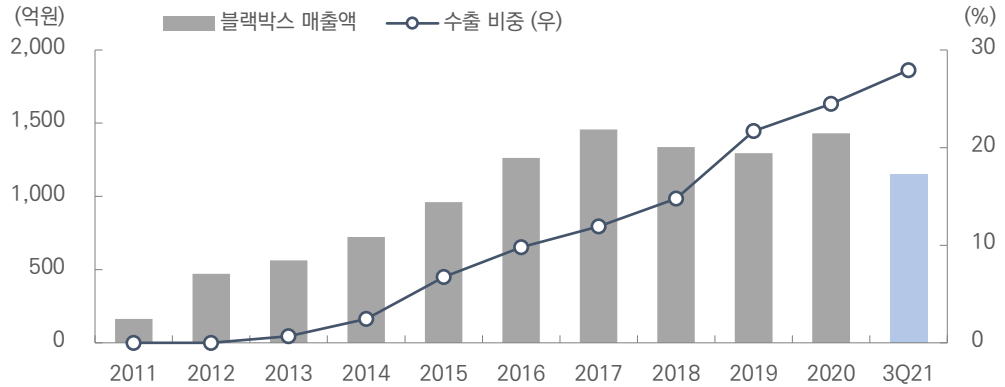
주가지표

KOSPI(1/11)	2,927P
KOSDAQ(1/11)	970P
현재주가(1/11)	20,150원
시가총액	210십억원
총발행주식수	1,268만주
120일 평균거래대금	27억원
52주 최고가	22,800원
52주 최저가	14,100원
유동주식비율	57.5%
외국인지분율(%)	4.55%
주요주주	유비벨록스 외 2인 (32.9%) 민영기 (7.8%)

상대주가차트



[도표1] 블랙박스 매출액 및 수출 비중 추이



자료: 텅크웨어, 한양증권 리서치센터

[도표2] 국가별 차량 안전운전장치 장착 의무화 현황



자료: 텅크웨어, 한양증권 리서치센터

[도표3] 블랙박스 해외 유통채널



자료: 텅크웨어, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

Income Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	185	198	194	182	198
매출원가	125	136	135	124	133
매출총이익	60	62	59	59	64
매출총이익률(%)	32.2%	31.2%	30.5%	32.2%	32.5%
판매비와관리비등	54	55	52	51	52
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	5	7	8	8	12
영업이익률(%)	3.0%	3.6%	4.0%	4.3%	6.3%
조정영업이익(매출총이익-판매비)	5	7	8	8	12
EBITDA	13	13	11	15	21
EBITDA 마진율(%)	6.8%	6.6%	5.8%	8.3%	10.8%
조정 EBITDA	14	15	16	18	22
순금융손익	-2	-3	-4	-4	0
이자손익	-1	0	0	0	-1
외환관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-1	0	-1	2	-1
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	3	5	3	5	11
당기순이익	2	2	2	4	9
당기순이익률(%)	1.1%	1.1%	1.0%	2.2%	4.4%
지배지분순이익	2	3	2	4	8
비지배지분순이익	0	-1	-1	0	0
총포괄이익	1	3	2	4	9

Cash Flow Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	26	12	9	20	16
당기순이익	2	2	2	4	9
현금유출이없는비용및수익	19	22	14	18	17
유형자산감가상각비	3	3	3	5	6
무형자산상각비	6	5	5	5	4
기타	10	13	6	8	8
영업활동관련자산부채변동	5	-8	-4	-1	-8
매출채권및기타채권의감소	7	1	-7	10	-4
재고자산의감소	-2	-4	12	-8	0
매입채무및기타채무의증가	0	0	-6	3	0
기타	0	-5	-3	-6	-4
이자·배당·법인세 및 중단현금흐름	-1	-4	-3	0	-2
투자활동으로인한현금흐름	-18	-10	-8	-15	-7
투자자산의감소(증가)	6	3	-2	1	-3
유형자산의감소	0	13	5	0	0
유형자산의증가(CAPEX)	-9	-18	-2	-3	-4
무형자산의감소(증가)	-5	-4	-3	-3	-2
단기금융자산의감소(증가)	-7	1	-3	-6	1
기타	-4	-4	-2	-5	0
이자·배당·법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-2	-1	-8	0	2
장기차입금의증가(감소)	5	4	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의증가(감소)	1	7	0	0	0
기타	-7	-11	-7	1	3
이자·배당·법인세 및 중단현금흐름	-1	-1	-1	-1	-1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	6	1	-6	5	10
기초현금	29	35	36	30	35
기말현금	35	36	30	35	45

Balance Sheet

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	119	116	111	118	133
재고자산	45	45	35	44	43
단기금융자산	9	8	11	17	16
매출채권및기타채권	25	22	27	17	20
현금및현금성자산	35	36	30	35	45
비유동자산	88	90	88	90	92
유형자산	48	54	50	49	50
무형자산	24	21	17	17	16
투자자산	8	5	7	6	9
자산총계	207	206	199	209	225
유동부채	49	42	39	46	60
단기차입금	16	11	10	14	24
매입채무및기타채무	21	21	16	17	19
비유동부채	23	20	14	13	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	18	17	12	6	3
부채총계	72	62	53	60	68
자배주주지분	134	144	145	149	157
자본금	5	5	5	5	5
자본및이익잉여금	143	152	154	157	166
기타지분	-13	-13	-14	-14	-14
비지배지분	1	0	0	1	1
자본총계	135	144	145	149	158

Valuation Indicator

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	215	219	184	389	825
EPS(지배순이익 기준)	226	280	235	389	815
BPS(자본총계 기준)	13,704	13,827	13,945	14,308	15,125
BPS(지배지분 기준)	15,145	15,253	15,415	15,768	16,647
DPS(보통주)	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	52.4	46.9	42.4	18.4	14.9
PER(지배순이익 기준)	49.8	36.6	33.2	18.4	15.1
PBR(자본총계 기준)	0.8	0.7	0.6	0.5	0.8
PBR(지배지분 기준)	0.7	0.7	0.5	0.5	0.7
EV/EBITDA(일표 기준)	8.5	7.3	6.2	3.9	5.1

Financial Ratio

(%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액증가율	22.3%	7.0%	-1.8%	-6.3%	8.4%
영업이익증가율	76.5%	28.6%	9.5%	1.4%	59.6%
EPS(당기순이익 기준)증가율	104.5%	1.8%	-15.8%	111.2%	112.3%
EPS(지배지분 기준)증가율	116.5%	24.1%	-16.0%	65.3%	109.5%
EBITDA(일표 기준)증가율	6.5%	4.4%	-13.7%	32.6%	41.7%
ROE(당기순이익 기준)	1.6%	1.6%	1.3%	2.8%	5.6%
ROE(지배순이익 기준)	1.7%	2.0%	1.7%	2.8%	5.6%
ROIC	1.2%	1.8%	3.0%	4.6%	7.7%
ROA	1.0%	1.1%	0.9%	2.0%	4.0%
배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
부채비율	53.2%	42.7%	36.6%	39.9%	42.9%
순차입금비율(자본총계 대비)	-2.6%	-7.8%	-7.6%	-10.3%	-12.3%
이자보상비율	4.3%	9.6%	9.0%	7.7%	12.9%

TP Trend

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	100%	00%	00%

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율(%)
팅크웨어	084730	22/1/12	N.R.	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 당사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1% 이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김용호)
- 기업 투자의견
 - 매수: 향후 12개월간 15% 이상 상승예상
 - 중립: 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
 - 매도: 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
 - 비중확대: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - 중립: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - 비중축소: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황

hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
