



Not Rated

현재주가(7.28)

8,360원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	705.85
52주 최고/최저(원)	18,450/8,360
시가총액(십억원)	126.6
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	15,144.2
60일 평균 거래량(천주)	333.6
60일 평균 거래대금(십억원)	5.1
외국인지분율(%)	1.85
주요주주 지분율(%)	
이장규 외 2인	20.16
엘엑스세미콘	10.00

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	245	275
영업이익(십억원)	17	23
순이익(십억원)	17	21
EPS(원)	1,061	1,476
BPS(원)	9,925	11,361

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	150	191	187	193
영업이익	9	17	5	(6)
세전이익	48	65	(37)	(62)
순이익	46	63	(39)	(62)
EPS	3,349	4,297	(2,546)	(4,070)
증감율	542.8	28.3	적전	적지
PER	3.3	7.7	(5.0)	(3.9)
PBR	0.9	2.0	0.9	1.6
EV/EBITDA	8.1	16.9	16.5	102.3
ROE	27.1	25.4	(19.1)	(43.1)
BPS	12,328	16,590	13,654	9,774
DPS	130	200	60	0



Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 29일 | 기업분석_스몰캡_Report

텔레칩스 (054450)

[탐방노트] 프로젝트가 바꾼 손익·해외가 여는 성장

1999년 설립된 차량용 반도체 전문 팹리스

텔레칩스는 차량 내 인포테인먼트용 AP '돌핀' 시리즈가 주력이며, 디지털 계기판·HUD용 칩과 차량용 MCU, 게이트웨이 칩 'AXON', ADAS 비전 프로세서로 제품군을 확장하고 있다. 연간 1,700만개 이상의 칩이 현대모비스, LG전자, 콘티넨탈 등 티어1을 거쳐 국내외 완성차에 탑재된다. 2025년 매출 비중은 디지털미디어프로세서(M 등) 80.4%, 모바일TV 수신칩·기타 5.4%, 기타매출(용역·로열티·라이선스 등) 14.2%로 구성된다.

2025년 적자를 지나 1Q26 사상 첫 분기 600억원대

2025년 매출은 1,928억원(+3.3% YoY), 영업손실 62억원을 기록했다. 인력이 300명대에서 500명 수준으로 늘며 고정비 부담이 커진 가운데 주력 고객 물량이 정체된 영향이다. 다만 4분기에는 SoC 개발 용역 매출이 반영되기 시작하며 영업이익 27억원으로 흑자 전환한 바 있다. 세전 손실은 무형자산 일괄 손상 처리로 확대됐다. 1Q26 매출은 661억원(+46.2% YoY)으로 분기 기준 처음 600억원을 넘어섰고, 영업이익 61억원(OPM 9.3%)으로 시장 기대치를 크게 상회했다. 용역 매출이 진행률에 따라 140억원 인식된 효과가 컸고, 세전이익은 칩셋미디어 지분 평가손실 약 60억원 반영으로 낮아졌다. 해당 용역은 단순 안분 시 분기 80억원 수준인 만큼 2분기 외형은 1분기 대비 줄어들 전망이나, 제품 매출은 완만한 증가 흐름을 예상한다.

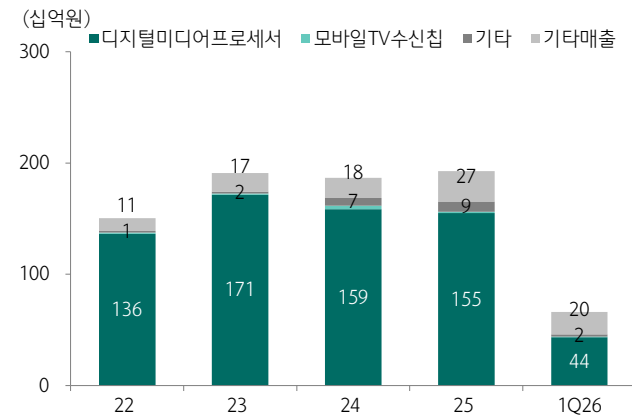
올해 달라지는 것: 용역 계약과 고객 다변화, 이익의 전환

2025년 10월 체결한 772억원 규모 SoC 개발 용역 계약(2028년 1월까지)이 단계별로 매출 화되며 손익 구조가 달라졌다. 개발 계약 자체에 마진이 존재해 별도 증원 없이 수익성에 기여한다. 양산 전환 시에는 신규 계약이 별도로 체결되며, 후속 용역도 논의 단계에 있어 이익 체력은 두터워질 전망이다. 고객 기반은 현대차그룹 중심에서 글로벌 티어1·OEM으로 넓어지고 있으며, 유럽·일본에서 엔트리급 수요가 늘며 돌핀플러스·897X 중심의 제품 매출이 이를 뒷받침한다. 동사는 구체적 가이던스는 제시하지 않으나, 제품 매출 분기 460억원 수준(M+Cockpit+기타)의 점진적 성장에 용역 100억원 안팎이 더해지는 방향성을 공유했다. 올해 매출은 2,400억원 내외의 사상 최대가 예상되고, 영업이익은 150억원 이상 가능할 것으로 판단된다.

인도와 SDV, 다음 성장 축

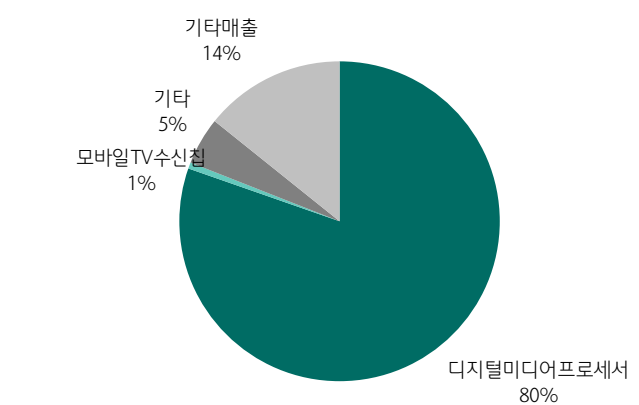
동사가 가장 기대하는 신규 시장은 인도다. 인도 자동차 생산은 2025년 649만대로 3년간 약 19% 늘었고(OICA, 세계자동차공업연합회), 내수 판매 기준 중국·미국에 이은 세계 3위 시장이다. 중국산 칩 대체 수요가 확인되는 가운데 2Q25부터 발생한 인도 매출은 지난해 21.8억원에서 올해 1분기 14.2억원으로 가파르게 증가했다. 연내 인도 거점 설립도 예정되어 있다. SDV 대응 게이트웨이 칩 AXON은 NXP가 90% 이상을 점유한 시장을 겨냥한 제품으로, 개발 마무리 단계에서 국내 완성차 레퍼런스 확보가 진행 중이다. 제품이 해외에서 성장 축을 더하는 만큼, 흑자 구조의 정착은 하반기 숫자로 확인될 가능성이 높다.

도표 1. 텔레칩스, 부문별 실적 추이



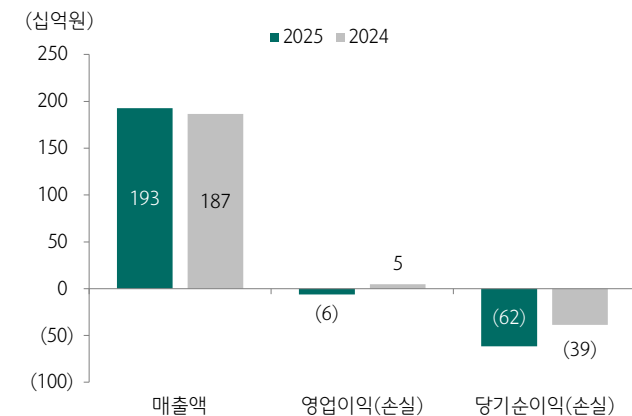
자료: Dart, 하나증권

도표 2. 텔레칩스, 2025 부문별 매출 비중



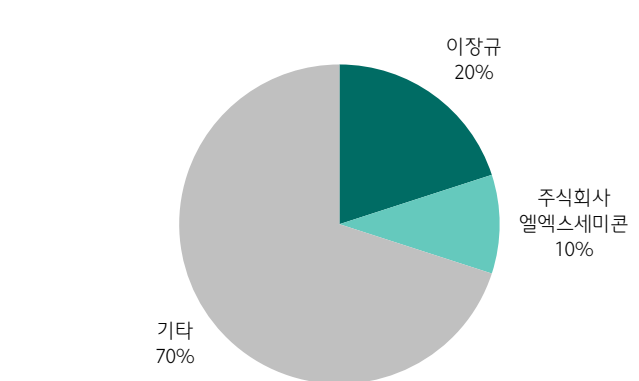
자료: Dart, 하나증권

도표 3. 텔레칩스, 전년 동기대비 매출액



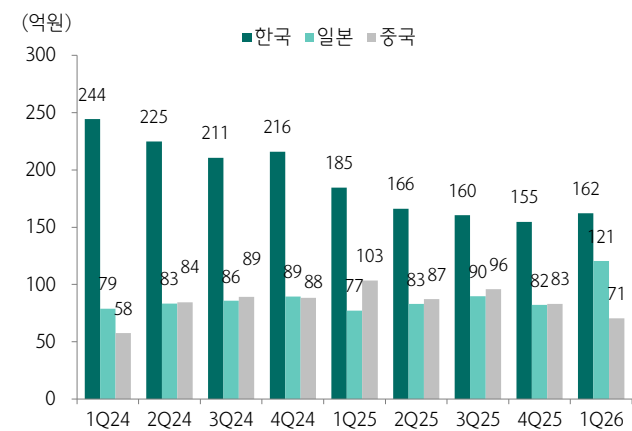
자료: Dart, 하나증권

도표 4. 텔레칩스, 1Q26 분기보고서 기준 주주 구성(5% 이상 주주)



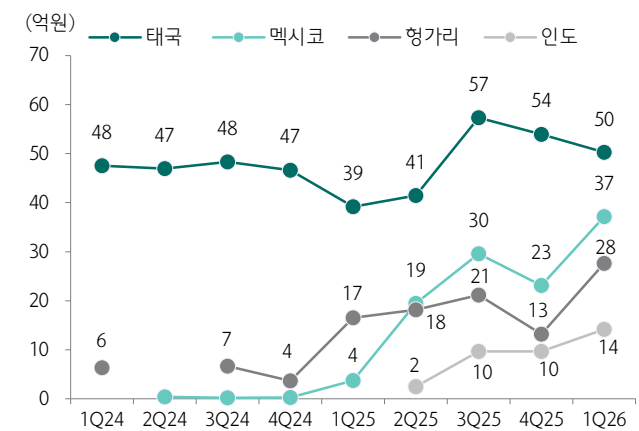
자료: Dart, 하나증권

도표 5. 텔레칩스, 주요 7개국 중 한국·일본·중국 실적 추이



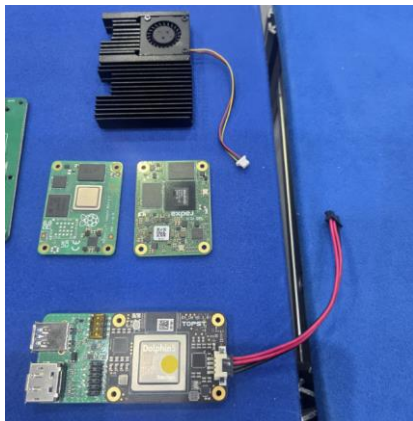
자료: 텔레칩스, 하나증권

도표 6. 텔레칩스, 주요 7개국 중 태국·멕시코·헝가리·인도 실적 추이



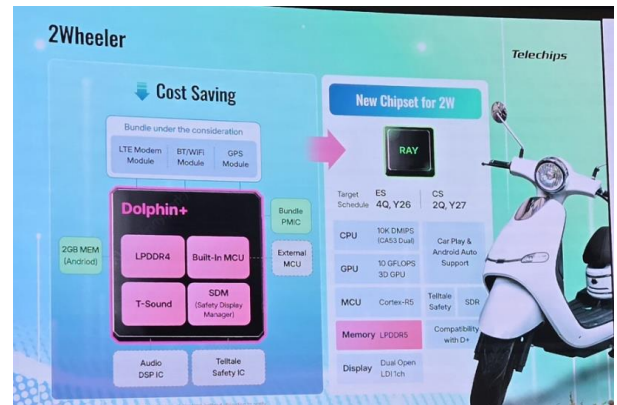
자료: 텔레칩스, 하나증권

도표 7. 텔레칩스 'NPU 통합' 돌핀5 칩셋



자료: 파이낸스코프, 하나증권

도표 8. 텔레칩스 이륜차 전용 SoC '레이'



자료: 시사저널e, 하나증권

도표 9. 텔레칩스 제품 라인업 (1)

	Infotainment			Infotainment + LLM + ADAS		
	Dolphin+ TCC080n	Safelink TCC310	Dolphin3 TCC080n	Dolphin5 TCC080n	Dolphin7 TCC080n	Dolphin9 TCC080n
Gen		1st		2nd		3rd
Process	14 nm		14 nm	8 nm	5 nm	5 nm
DMIPS	25 K		71 K	115 K	200 K	350 K
GPU	42 GFLOPS		168 GFLOPS	500 GFLOPS	1 TFLOPS	3.5 TFLOPS
NPU	-		-	8 TOPS	40~50 TOPS	80~100 TOPS
Display	3		4	5	6	9
Camera	6		8	8	10	12
Application		Cockpit/IVI		+ In Cabin ADAS		+ LLM + ADAS
Status		MP			ES: 27.Q2 CS: 27.Q4	ES: 27.Q1 CS: 27.Q4

53 SIP Module P2P of Dolphin3/5/7 (AP + Memory + PMIC + RLC)	65 SIP Module P2P of Dolphin7/9 (AP + Memory + PMIC + RLC)
---	---

자료: 텔레칩스, 하나증권

도표 10. 텔레칩스 제품 라인업 (2)



자료: 텔레칩스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	136	150	191	187	193
매출원가	86	94	111	106	119
매출총이익	50	56	80	81	74
판매비	42	47	64	76	80
영업이익	8	9	17	5	(6)
금융손익	(2)	(5)	49	(35)	5
종속/관계기업손익	1	44	(2)	(0)	(0)
기타영업외손익	0	(1)	1	(7)	(60)
세전이익	8	48	65	(37)	(62)
법인세	1	2	2	2	(0)
계속사업이익	7	46	63	(39)	(62)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	7	46	63	(39)	(62)
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	7	46	63	(39)	(62)
지배주주지분포괄이익	8	47	61	(41)	(58)
NOPAT	7	9	16	5	(6)
EBITDA	19	22	29	15	3
성장성(%)					
매출액증가율	34.7	10.3	27.3	(2.1)	3.2
NOPAT증가율	흑전	28.6	77.8	(68.8)	적전
EBITDA증가율	N/A	15.8	31.8	(48.3)	(80.0)
영업이익증가율	흑전	12.5	88.9	(70.6)	적전
(지배주주)순이익증가율	흑전	557.1	37.0	적전	적지
EPS증가율	흑전	542.8	28.3	적전	적지
수익성(%)					
매출총이익률	36.8	37.3	41.9	43.3	38.3
EBITDA이익률	14.0	14.7	15.2	8.0	1.6
영업이익률	5.9	6.0	8.9	2.7	(3.1)
계속사업이익률	5.1	30.7	33.0	(20.9)	(32.1)

투자지표	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	521	3,349	4,297	(2,546)	(4,070)
BPS	8,277	12,328	16,590	13,654	9,774
CFPS	1,326	1,468	2,001	927	(1,133)
EBITDAPS	1,404	1,609	1,986	992	209
SPS	10,100	10,976	13,109	12,323	12,731
DPS	120	130	200	60	0
주가지표(배)					
PER	33.4	3.3	7.7	(5.0)	(3.9)
PBR	2.1	0.9	2.0	0.9	1.6
PCFR	13.1	7.5	16.6	13.7	(14.1)
EV/EBITDA	13.0	8.1	16.9	16.5	102.3
PSR	1.7	1.0	2.5	1.0	1.3
재무비율(%)					
ROE	6.6	27.1	25.4	(19.1)	(43.1)
ROA	3.4	14.8	16.7	(10.2)	(16.8)
ROIC	6.6	5.1	8.0	2.3	(3.6)
부채비율	95.0	82.8	52.2	87.3	157.1
순부채비율	10.5	14.5	(6.5)	27.6	57.7
이자보상배율(배)	5.8	5.1	5.2	5.5	(6.1)

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	90	120	162	140	136
금융자산	38	61	99	72	51
현금성자산	20	12	16	30	23
매출채권	15	14	15	15	36
재고자산	27	31	33	37	36
기타유동자산	10	14	15	16	13
비유동자산	118	190	212	238	231
투자자산	20	4	9	7	10
금융자산	3	4	9	7	10
유형자산	40	70	69	67	64
무형자산	40	75	92	123	111
기타비유동자산	18	41	42	41	46
자산총계	207	310	375	378	368
유동부채	42	102	66	112	140
금융부채	11	54	30	76	66
매입채무	10	11	13	0	0
기타유동부채	21	37	23	36	74
비유동부채	59	39	62	64	85
금융부채	38	32	53	52	68
기타비유동부채	21	7	9	12	17
부채총계	101	141	129	176	225
지배주주지분	106	170	246	202	143
자본금	7	7	8	8	8
자본잉여금	23	36	56	56	56
자본조정	(6)	(1)	(5)	(5)	(5)
기타포괄이익누계액	(1)	(1)	(0)	1	3
이익잉여금	82	128	188	142	81
비배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	106	170	246	202	143
순금융부채	11	25	(16)	56	83

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	13	(7)	8	6	(9)
당기순이익	7	46	63	(39)	(62)
조정	11	(26)	(43)	51	43
감가상각비	11	13	12	10	9
외환거래손익	0	1	0	2	2
지분법손익	(1)	(44)	0	0	0
기타	1	4	(55)	39	32
영업활동 자산부채 변동	(5)	(27)	(12)	(6)	10
투자활동 현금흐름	(26)	(63)	(29)	(42)	(17)
투자자산감소(증가)	(4)	16	(5)	2	(3)
자본증가(감소)	(18)	(52)	(11)	(1)	(2)
기타	(4)	(27)	(13)	(43)	(12)
재무활동 현금흐름	28	63	25	50	19
금융부채증가(감소)	15	19	(3)	40	3
자본증가(감소)	5	13	21	0	0
기타재무활동	8	33	9	13	17
배당지급	0	(2)	(2)	(3)	(1)
현금의 증감	15	(8)	4	14	(7)
Unlevered CFO	18	20	29	14	(17)
Free Cash Flow	(5)	(59)	(3)	4	(11)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

텔레칩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
26.7.29	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2026년 7월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 25일