



IV 리서치

Company Note

2024.12.23

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견

Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	9,620 원
Upside	- %

Company Info

주요주주	(%)
박영근 외 2인	74.1

Stock Info

기준일	2024년 12월 20일
산업분류	코스닥 전기·전자
KOSDAQ(pt)	668.31
시가총액(억원)	1,883
발행주식수(천주)	19,573
외국인 지분율(%)	0.2
52주 고가(원)	13,740
저가(원)	8,830
60일 일평균거래대금(십억원)	12.3

주가 추이



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	-7.2	-	-
상대주가	-2.1	-	-

탭런토탈솔루션(336680)

Upside 확인될 2025년

기업개요

동사는 BLU, IVI, HUD 등 차량용 디스플레이 및 자동차 부품, OLED 부품 등을 제조하는 소재, 부품 기업이다. 차량용 디스플레이는 스마트폰 등 IT 디바이스와 달리 극저온 및 극고온 환경을 극복하는 신뢰성이 필수적이기 때문에 OLED로의 전환이 상당히 더딘 상황이다. 따라서 LCD 기반의 차량용 디스플레이 BLU 수요는 향후 5년 뒤까지도 지속될 것으로 전망한다. 주요 고객사는 LG 디스플레이, LG 전자 등이며, 최근 LG 디스플레이를 통해 북미 스마트폰 제조사 A 사 향으로 스마트폰용 스티프너 공급을 시작했다. 또한 상장 직후 김천 소재 디스플레이 장비 기업을 인수해 장비 사업으로 영역을 확대하고 있다. 2023년 기준 매출비중은 전장 49.52%, IT 부품 솔루션 41.55% 등이다. 고객사별 매출비중은 LG 그룹 82.1%, HMG 17.9% 등으로 LG 그룹 향으로 편중되어 있지만, 2025년부터 HMG 및 컨티넨탈 향 매출비중이 상승함에 따라 2026년 추가 실적 Upside 가능성이 높을 전망이다.

Upside 확인될 2025년

최근 컨티넨탈을 추가 고객사로 확보하였다. 이는 미국, 중국, 폴란드, 인도네시아, 인도, 베트남 등 다양한 국가에 공장을 확보하고 있는 동사의 빠른 대응 능력에 기인한다는 판단이다. 특히, 베트남 공장에서 발생하는 매출액은 3Q24 기준 전체 매출의 27.3% 수준이다. 현재 베트남 CAPA는 매출액 기준 2,000억 원까지 대응 가능하며, 유휴 부지에 추가 증설 시 최대 4,000억 원까지 대응 가능하다. 선제적인 공장 투자와 더불어 베트남의 낮은 원가 기반 경쟁력으로 고객사 확장 시 빠른 수주 확대가 가능할 것으로 기대한다. 동사는 현재 대만의 디스플레이 제조사인 AUO와 수주 논의 중이며, 1H25 중 고객사 확대가 확정된다면 추가적인 실적 Upside를 기대할 수 있다.

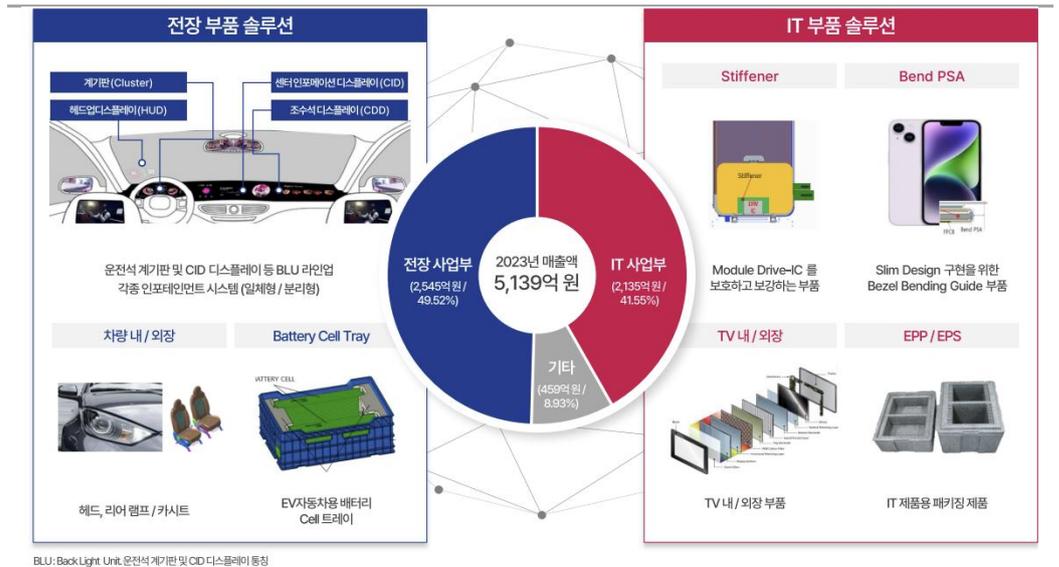
동사는 약 180억 원을 들여 김천 소재의 디스플레이 장비 제조사인 AP 솔루션 지분 55%를 인수했다. 현재 개발 중인 장비는 OLED 품질검사 장비로, 현재 쉘 테스트를 진행 중이다. 1H25 중 벤더 등록 시 2H25부터 바로 매출인식이 가능할 전망이다. 북미 스마트폰 제조사 A사의 태블릿 제품용 광학보상장비로 대응 중이며, 태블릿 향 매출이 시작되면 향후 스마트폰으로도 확대될 가능성이 높아 추가 Upside 요인이다.

또한 동사가 개발 중인 디스플레이 소재는 QD Sheet를 대체하는 QD Capsulation 소재로, LCD 기반 Backlight를 사용해도 OLED 수준의 색 재현율이 가능하게 한다. 이 역시 차량용 디스플레이 대응을 위해 개발 중인 소재로, 중장기 모멘텀으로 작용할 전망이다. 빠르면 1H25 중 개발 완료하여, 2H25 샘플 대응, 2026년부터 납품을 시작할 것으로 기대된다. 동사 기준 생산 단가(C)는 크게 상승하지 않으면서 제품 가격(P)은 상승하며, 차량에 적용되는 수량(Q)은 늘어날 것으로 전망되기 때문에, 동 소재 개발 완료 및 매출 발생 시 강력한 모멘텀이 될 수 있을 전망이다.

구분(억원, %, 배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	536	342	405	623	1,170
영업이익	-6	3	12	-5	48
영업이익률	-1.1	0.9	3.1	-0.8	4.1
지배순이익	89	10	54	28	55
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
ROE	16.5	1.7	8.5	3.8	6.8

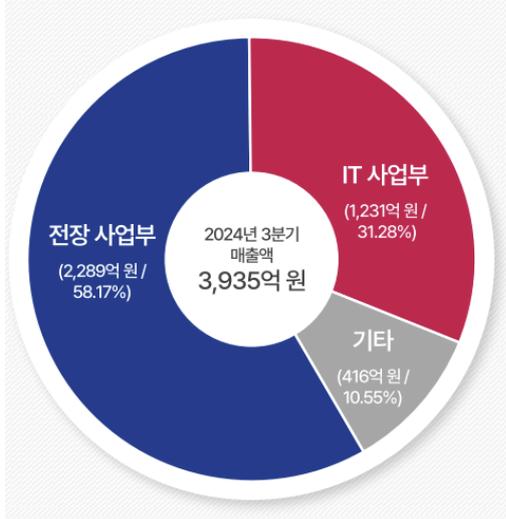
(Source: IV Research)

Figure 1. 동사의 매출 현황



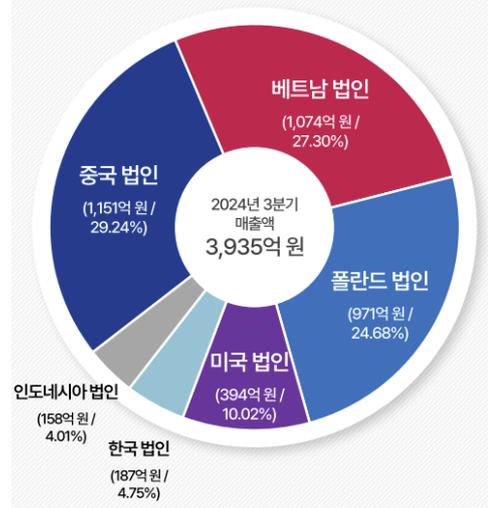
(Source: 탑런토탈솔루션, IV Research)

Figure 2. 사업부별 매출비중



(Source: 탑런토탈솔루션, IV Research)

Figure 3. 해외 법인별 매출비중



(Source: 탑런토탈솔루션, IV Research)

Figure 4. 디스플레이 장비로 포트폴리오 확대



(Source: 탑런토탈솔루션, IV Research)

Figure 5. 디스플레이 소재로 포트폴리오 확대



(Source: 탑런토탈솔루션, IV Research)

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.