

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 150,000원

현재가 (7/19) 119,900원

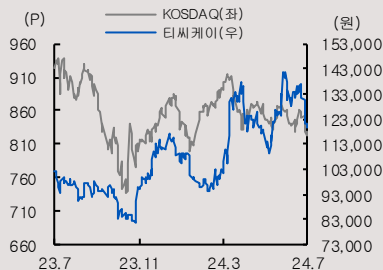
KOSDAQ (7/19) 828.72pt
시가총액 1,400십억원
발행주식수 11,675천주
액면가 500원
52주 최고가 142,000원
최저가 81,800원
60일 일평균거래대금 8십억원
외국인 지분율 69.1%
배당수익률 (2023.12월) 1.1%

주주구성
TOKAI CARBON Co.,Ltd 50.39%
케이씨 8.18%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	-10%	11%	31%
절대기준	-13%	10%	17%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	150,000	130,000	▲
EPS(24)	6,035	5,841	▲
EPS(25)	6,446	7,176	▼

티씨케이 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

티씨케이 (064760)

고객사 가동률 상승이 느껴지는 실적

반등 시그널 보여준 2분기 잠정 실적

동사 2Q24 잠정 실적은 매출액 683억원(+44.1%, YoY), 영업이익 203억원(+56.8%, YoY)으로 전년 동기 대비 급격한 실적 성장세 나타냄. 동사 실적이 전방산업인 NAND 메모리 반도체 생산시설 가동률과 밀접한 관계를 나타낸다는 점에서 2Q22 이후 하락세를 보이던 NAND 업황이 2Q24를 시작으로 본격적 반등 실마리를 보여 준 것으로 판단

메인 고객사 가동률 상승 + 신규 고객 확보가 주요

주 고객사인 삼성전자의 8세대 TLC 및 9세대 QLC NAND 양산이 본격화 되며 동사가 공급하는 SiC Ring의 판매량 증가가 확대될 것으로 예상. 또한 최근 확보된 중국 내 신규 고객사 매출이 점진적으로 증가하고 있는 것으로 파악되고 있어 과거 NAND 사이클에서 나타났던 실적 상승보다 더 큰 성장세 나타날 가능성 존재. 또한 동사의 신규 성장동력인 TaC 프로젝트는 전기차 확산, ESS확대 및 전력 인프라 개선, UAM의 등장으로 전방시장이 확대되고 있어 2~3년 안에 가시적 성과 보여줄 것으로 기대됨

투자의견 매수, 목표주가 150,000원으로 상향

티씨케이 목표주가를 130,000원에서 → 150,000원으로 상향

24년 연간 예상 실적을 매출액 2,688억원(+18.6%, YoY), 영업이익 815억원(+22.2%, YoY)으로 전망하며 24년 예상 EPS를 5,841원에서 → 6,035원으로 3.3% 상향함. 동사에 대한 투자 시기는 실적 상승 초입 시기가 가장 효과적이기 때문에 2분기 호실적을 낸 지금이 투자 적기인 것으로 판단

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	271	320	227	269	310
영업이익	103	127	67	81	101
세전이익	106	128	75	90	103
당기순이익	82	94	61	70	75
EPS(원)	7,014	8,056	5,246	6,035	6,446
증가율(%)	35.3	14.9	-34.9	15.1	6.8
영업이익률(%)	38.0	39.7	29.5	30.1	32.6
순이익률(%)	30.3	29.4	26.9	26.0	24.2
ROE(%)	26.9	24.9	14.0	14.5	13.8
PER	21.2	11.7	21.2	19.9	18.6
PBR	5.1	2.6	2.8	2.7	2.4
EV/EBITDA	13.2	6.1	13.2	11.8	9.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

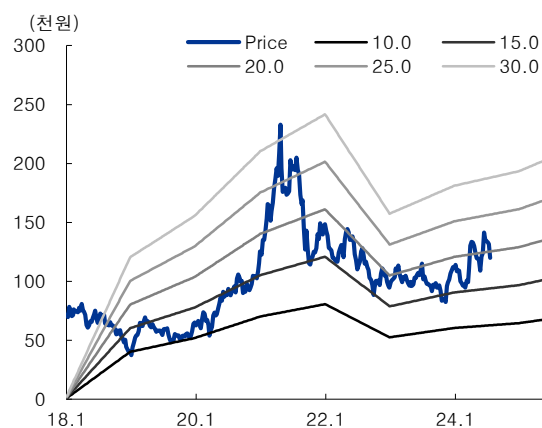
표 1. 티씨케이 실적추정

단위: 십억원

	2023				2024				2023	2024E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	3QE	4QE		
매출액	64	47	54	62	59	68	70	71	227	269
매출원가	36	30	32	37	36	42	42	42	135	163
원가율	56.1%	62.4%	59.7%	60.4%	61.6%	61.1%	60.0%	59.5%	59.4%	60.5%
판매비	6	5	7	8	5	6	6	7	25	25
판매비율	9.1%	10.3%	12.5%	12.6%	8.9%	9.2%	9.1%	9.5%	11.1%	9.3%
영업이익	22	13	15	17	17	20	22	22	67	81
영업이익률	34.8%	27.3%	27.8%	27.0%	29.4%	29.7%	30.9%	31.0%	29.4%	30.1%
순이익	17	15	17	12	16	19	18	18	61	70
순이익률	26.6%	31.4%	32.1%	19.7%	26.4%	27.8%	25.3%	24.8%	27.0%	26.0%

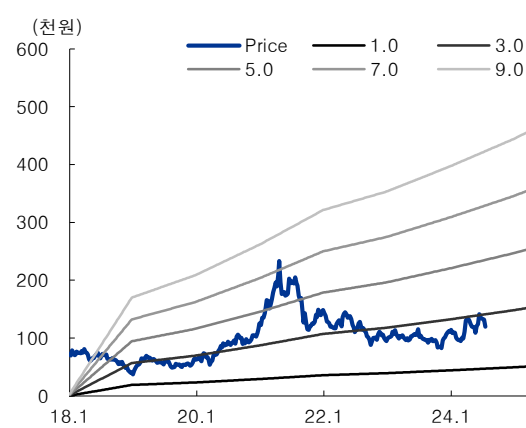
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

티씨케이 (064760)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	271	320	227	269	310
증가율(%)	18.6	18.0	-29.1	18.6	15.3
매출원가	147	169	135	163	182
매출총이익	124	151	92	106	128
매출총이익률 (%)	45.8	47.2	40.5	39.4	41.3
판매비	21	24	25	25	27
판매비율(%)	7.7	7.5	11.0	9.3	8.7
영업이익	103	127	67	81	101
증가율(%)	28.8	22.8	-47.5	22.2	24.4
영업이익률(%)	38.0	39.7	29.5	30.1	32.6
순금융손익	2	5	9	9	11
이자손익	2	5	9	7	11
기타	0	0	0	2	0
기타영업외손익	1	-4	0	-1	-10
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	106	128	75	90	103
법인세	24	34	14	20	27
법인세율	22.6	26.6	18.7	22.2	26.2
계속사업이익	82	94	61	70	75
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	82	94	61	70	75
증가율(%)	35.3	14.9	-34.9	15.1	6.8
당기순이익률 (%)	30.3	29.4	26.9	26.0	24.2
지배주주당기순이익	82	94	61	70	75
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	82	94	61	70	75
EBITDA	116	141	82	95	114
증가율(%)	27.6	21.7	-42.0	16.5	19.6
EBITDA마진율(%)	42.8	44.1	36.1	35.3	36.8

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	7,014	8,056	5,246	6,035	6,446
BPS	29,080	35,707	39,252	44,088	49,334
DPS	1,430	1,700	1,200	1,200	1,200
밸류에이션(배)					
PER	21.2	11.7	21.2	19.9	18.6
PBR	5.1	2.6	2.8	2.7	2.4
EV/EBITDA	13.2	6.1	13.2	11.8	9.5
성장성지표(%)					
매출증가율	18.6	18.0	-29.1	18.6	15.3
EPS증가율	35.3	14.9	-34.9	15.1	6.8
수익성지표(%)					
배당수익률	1.0	1.8	1.1	1.0	1.0
ROE	26.9	24.9	14.0	14.5	13.8
ROA	23.5	21.6	12.5	13.2	12.4
ROIC	62.2	63.8	31.0	30.1	30.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	14.8	15.3	8.1	10.8	11.1
순차입금 비율(%)	-59.4	-59.5	-48.3	-53.8	-55.2
이자보상배율(배)	6,215.5	6,516.9	2,417.3	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.7	8.8	5.8	6.1	6.0
재고자산회전율	8.3	7.5	3.9	3.6	3.5
총자산회전율	0.8	0.7	0.5	0.5	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	275	343	334	416	478
현금및현금성자산	54	45	32	48	55
유가증권	148	204	190	229	264
매출채권	35	38	41	48	55
재고자산	35	50	66	83	95
비유동자산	115	137	161	154	162
유형자산	108	129	157	149	157
무형자산	2	2	2	2	2
투자자산	1	3	1	2	3
자산총계	390	481	496	570	640
유동부채	49	62	35	53	61
매입채무및기타채무	6	9	6	9	11
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	1	2	3	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	50	64	37	56	64
지배주주지분	340	417	458	515	576
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	6	6	6	6	6
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	327	405	446	503	564
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	340	417	458	515	576
비이자부채	50	64	37	56	64
총차입금	0	0	0	0	0
순차입금	-202	-248	-221	-277	-318

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	79	87	21	56	80
당기순이익	82	94	61	70	75
비현금성 비용 및 수익	37	54	27	12	11
유형자산감가상각비	12	14	15	13	12
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-6	-18	-37	-29	-18
매출채권등의 감소	-7	-5	-3	-7	-7
재고자산의 감소	-5	-17	-20	-19	-12
매입채무등의 증가	3	4	-3	3	1
기타 영업현금흐름	-34	-43	-30	3	12
투자활동 현금흐름	-64	-96	-34	-45	-55
유형자산의 증가(CAPEX)	-14	-36	-47	-4	-20
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-1	0
기타	-50	-60	14	-40	-35
재무활동 현금흐름	0	0	0	5	-19
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	5	-19
기타 및 조정	0	0	0	0	1
현금의 증가	15	-9	-13	16	7
기초현금	39	54	45	32	48
기말현금	54	45	32	48	55

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

