

한국거래소 코넥스 기업분석보고서 발간지원사업(KONEX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다.

티케이씨 (191600)

코넥스 숨겨진 보석



★★★★★ : 매우 긍정적, ★★★★★ : 긍정적, ★★★ : 중립, ★★ : 다소 부정적, ★ : 부정적

Not Rated

주가 (5월 12일)

14,450 원

오강호

☎ 02-3772-2579

✉ snowKH@shinhan.com

이세웅

☎ 02-3772-2185

✉ swoong92@shinhan.com

- ◆ 2016년 코넥스에 상장한 PCB 생산 업체
- ◆ 2020년 Trans PCB 매출액 71억원(+126% YoY) 예상
- ◆ 2020년 매출액 +31% YoY, 영업이익 +87% YoY 기대

2016년 코넥스에 상장한 PCB 생산 업체

2016년 코넥스에 상장한 PCB(인쇄회로기판) 생산 업체다. 사업 영역은 자동차, 통신기기, 충전기 등 다양하다. 고객사로는 국내외 자동차 부품업체 및, 통신 부품 업체다. 메인 완성품 업체의 1차 벤더 업체에 PCB를 납품한다. 2020년 사업 부문별 매출 비중은 전장 56%, 통신(네트워크) 17%, Trans PCB 17%, 기타(의료기기, 보안) 10%가 예상된다.

2020년 Trans PCB 매출액 71억원(+126% YoY) 예상

고부가가치 PCB 납품 확대의 원년이다. 기존 단면 PCB에서 다층 PCB의 수요 확대가 성장을 견인할 전망이다. Trans PCB는 상용(AC) 전원을 트래스와 반도체 소자의 스위칭하여 직류(DC) 전원으로 변환하는 부품이다. 기존 이동 장치가 Wire에서 PCB로 대체되는 점에 주목할 필요가 있다. 25W PCB 기술 개발에 성공했으며, 스마트폰 충전기에 공급 중이다. 2020년 Trans PCB 매출액은 71억원(+126% YoY)이 전망된다.

5G 통신 인프라 구축의 수혜다. 5G 생산 PCB는 고다층 기판의 고부가가치 제품이다. 용도별로는 시스템, 무선, IoT 등에 사용된다. 국내 인프라 투자에 따른 PCB 납품 확대로 통신용 PCB 매출액은 71억원(+14% YoY)이 예상된다.

2020년 매출액 +31% YoY, 영업이익 +87% YoY 기대

2020년 매출액 413억원(+31% YoY), 영업이익 17억원(+87% YoY)이 전망된다. 고부가가치 PCB 납품 확대로 영업이익률은 전년 대비 1.3%p 증가한 4.1%가 전망된다. 1) 높은 기술력, 2) 전방 사업별 포트폴리오 다변화가 매력적인 업체다. 매출액, 영업이익 각각 연평균 성장률(2018~22F)이 각각 23%, 61%가 전망된다. 향후 성장 모멘텀 관심을 갖고 지켜 볼만한 업체다.

KOSPI	1,922.17p
KOSDAQ	684.21p
시가총액	41.2 십억원
액면가	500 원
발행주식수	2.9 백만주
유통주식수	2.2 백만주(7.7%)
52 주 최고가/최저가	41,700 원/4,210 원
일평균 거래량 (60 일)	686 주
일평균 거래액 (60 일)	6 백만원
외국인 지분율	0.00%
주요주주	김상봉 92.32%
	케이비증권 7.02%
절대수익률	3 개월 -56.7%
	6 개월 -62.3%
	12 개월 -56.7%
-2146826273	3 개월 -49.5%
상대수익률	6 개월 -58.0%
	12 개월 -52.5%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2018	23.7	0.4	0.2	0.6	230	흑전	4,101	151.6	51.5	8.5	5.6	138.0
2019	31.6	0.9	0.6	0.4	168	(27.0)	5,275	183.4	30.7	5.8	3.6	107.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자

인쇄회로기판 시장

- 1) 어플리케이션 확대
- 2) 소형화
- 3) 정밀화

PCB(인쇄회로기판):
전기절연성 재료에 도체회로를 형성한 한 기판

2016년 코넥스 상장한 PCB 생산 업체

2016년 코넥스에 상장한 PCB(인쇄회로기판) 생산 업체다. 사업 영역은 자동차, 통신 기기, 충전기 등 다양하다. 주요 고객사로는 국내외 자동차 부품업체 및, 통신 부품 업체다. 메인 완성품 업체의 1차 벤더 업체에 PCB를 납품한다. 인천(본사) 및 안산공장에 사업장을 보유 중이다. 주주 구성은 김상봉 92%, KB증권 7%이다. 2020년 사업 부문별 매출 비중은 전장 56%, 통신(네트워크) 17%, Trans PCB 17%, 기타(의료기기, 보안) 10%가 예상된다.

인쇄회로기판 시장 연평균 성장률(2018~23F)은 3.7%로 안정적 성장 가능

인쇄회로기판은 전기절연성 재료에 도체 회로를 형성한 부품이다. 반도체, 저항기 등에 사용된다. 시장 규모는 연평균 성장률(2018~23F) 3.68%로서 2023년 시장 규모는 750억 달러가 예상된다. 인쇄회로기판內 성장률은 전장화 확대에 따라 자동차 5.59%로 가장 높다. PCB는 단면 PCB → 양면 PCB → 다층PCB 등 기술 개발이 진행 중이다. 층수, 형태, 용도 등에 따라 분류 방법도 다양하다. 1) 탑재 어플리케이션 확대, 2) 전자부품의 소형화 3) 정밀화(다층구조) 등 시장 패러다임 변화에 주목할 시점이다.

티케이씨 주요 연혁

일시	내용
1995년	태광씨킷 설립
2002년	주식회사 TKC 법인 전환
2006년	남동공단 사업장 확장
2007년	기업부설연구소 설립
2016년	코넥스 신규 상장

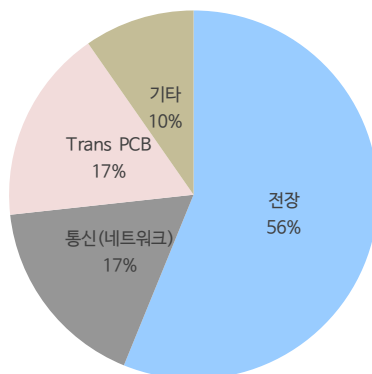
자료: 회사자료, 신한금융투자

티케이씨 주요 연혁

구분	양산시기	수요 제품
단면PCB	1970년~현재	TV, VTR, 오디오, 전화기 등
양면PCB	1970년~현재	프린터, 복사기, FAX 등
다층PCB(일반)	1980년~현재	PC, 통신장비 등
다층PCB(반도체 패키지)	1990년~현재	CPU, 노트북PC, 위성송수신기 등
다층PCB(Build UP)	2000년대	디지털카메라, 캠코더, 노트북PC 등

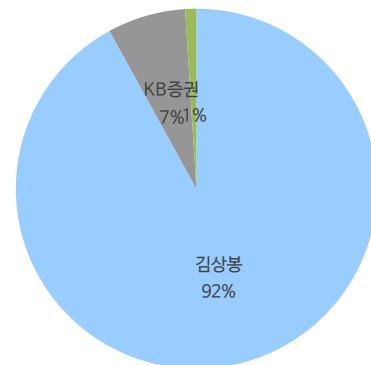
자료: 회사자료, 신한금융투자

티케이씨 사업 부문별 매출 비중 (2020F)



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

티케이씨 주주 현황



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

고부가가치 제품 납품 원년

1) Trans PCB

2) 의료, 통신기기

고부가 PCB 납품으로 2020년 Trans PCB 매출액 71억원(+126% YoY) 예상

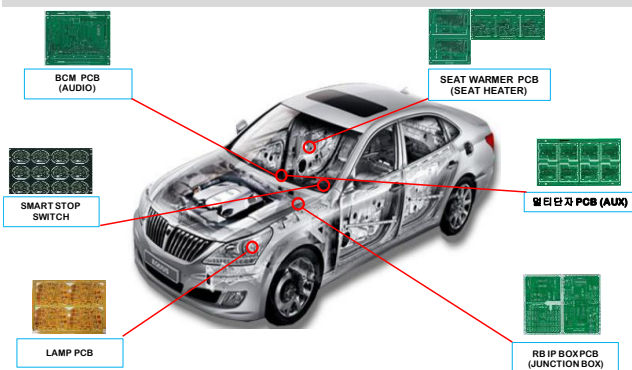
고부가가치 PCB 납품 확대의 원년이다. 기존 단면 PCB에서 다층 PCB의 수요 확대가 성장을 견인할 전망이다. Trans PCB는 상용(AC) 전원을 직류(DC) 전원으로 변환하는 부품이다. 기존 이동 장치가 Wire에서 PCB로 대체되는 점에 주목할 필요가 있다. 25W PCB 기술 개발에 성공했으며, 스마트폰 충전기에 공급 중이다. 2020년 Trans PCB 매출액은 71억원(+126% YoY, 이하 YoY)이 전망된다.

5G 통신 인프라 구축의 수혜다. 5G 생산 PCB는 고다층 기판의 고부가가치 제품이다. 용도별로는 시스템, 무선, IoT 등에 사용된다. 국내 인프라 투자에 따른 PCB 납품 확대에 통신용 PCB 매출액은 71억원(+14%)이 예상된다.

시장 개화에 따라 2020년 전장용 PCB 매출액 230억원(+6% YoY) 전망

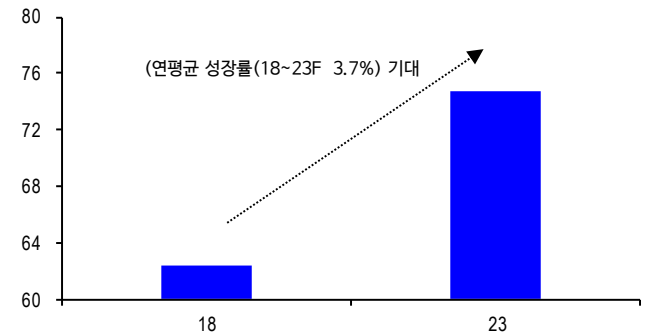
전장용 PCB 성장도 꾸준하다. 국내 PCB 시장의 주요 전방 산업은 스마트폰 및 반도체이다. 시장 패러다임이 변화하고 있다. 최근 완성차 업체의 전기차, 수소차 개발에 따른 전장용 PCB 시장 개화가 기대된다. 전장 제품 사용 확대에 따라 PCB 제품 납품 확대가 기대되는 대목이다. 자동차에 탑재되는 주요 생산 부품으로는 Audio(BCM PCB), Smart Stop 스위치, 멀티단자 등 다양하다. 2020년 전장 매출액은 232억원(+6%)이 전망된다.

티케이씨 제품 사진



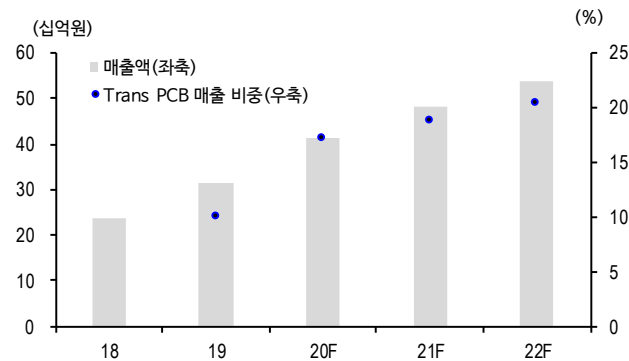
자료: 회사 자료, 신한금융투자

글로벌 인쇄회로기판 시장 규모 추이 및 전망



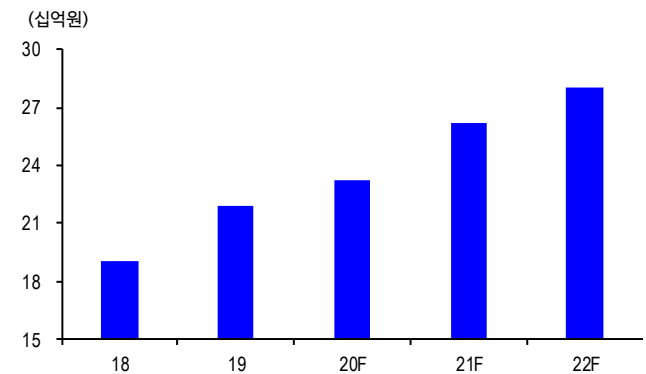
자료: Prismark, 신한금융투자 추정

티케이씨 Trans PCB 매출 비중 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

티케이씨 전장 매출액 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

2020년 설비투자
30억원으로 확대될 전망

2020년 매출액 413억원(+31% YoY), 영업이익 17억원(+87% YoY) 기대

2020년 매출액 413억원(+31% YoY, 이하 YoY), 영업이익 17억원(+87%)이 전망된다. 충전기용 Trans PCB 71억원(+126%), 통신용 PCB 71억원(+14%)이 성장을 견인할 전망이다. 고부가가치 PCB 납품 확대로 영업이익률은 전년 대비 1.3%p 상승한 4.1%가 전망된다. 설비투자도 진행 중이다. 2019년 설비 투자 규모는 약 24억이다. 노후 장비 교체와 고부가가치 제품 판매 확대에 따른 장비 교체 영향 때문이다. 2020년도 약 30억원 이상의 설비 투자가 진행 될 예정이다.

2020년, 2021년 예상 실적 기준 P/E(주가수익비율)는 각각 37.4배, 27.9배다. 국내 상장 Peer 업체로는 심텍(222800), 코리아씨키트(007810) 등이 있다. 1) 높은 기술력 보유, 2) 포트폴리오 다변화에 성공했다. 매출액, 영업이익 각각 연평균 성장률(2018~22F) 23%, 61%가 전망된다. 성장 모멘텀 관심을 갖고 지켜 볼만한 업체다.

연간 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	23.7	31.6	41.3	48.2	54.0
전장	19.0	21.9	23.2	26.2	28.0
통신(네트워크)	4.7	6.2	7.1	8.0	9.0
Trans PCB	-	3.1	7.1	9.0	11.0
기타	-	0.3	4.0	5.0	6.0
영업이익	0.4	0.9	1.7	2.1	2.6
순이익	0.6	0.4	1.1	1.5	1.9
영업이익률	1.6	2.8	4.1	4.4	4.8
순이익률(지배주주)	2.5	1.4	2.6	3.1	3.4

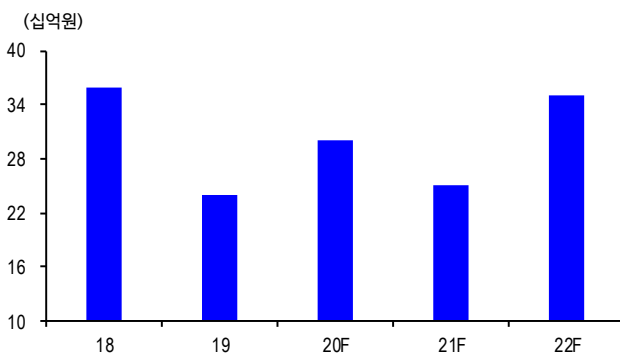
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

국내 Peer 그룹 비교

회사명	P/E (X)		P/B (X)		ROE (%)		EV/EBITDA (X)	
	2020F	2021F	2020F	2021F	2020F	2021F	2020F	2021F
심텍	6.2	5.2	1.5	1.2	28.5	28.6	3.6	2.7
코리아씨키트	7.8	7.3	0.7	0.6	8.6	8.6	2.0	1.6
대덕전자	9.3	7.3	0.5	0.5	6.7	7.9	2.5	2.1
평균	7.7	7.3	0.6	0.5	7.6	8.2	2.3	1.8
티케이씨	37.4	27.9	2.8	2.5	7.5	9.5	11.7	10.7

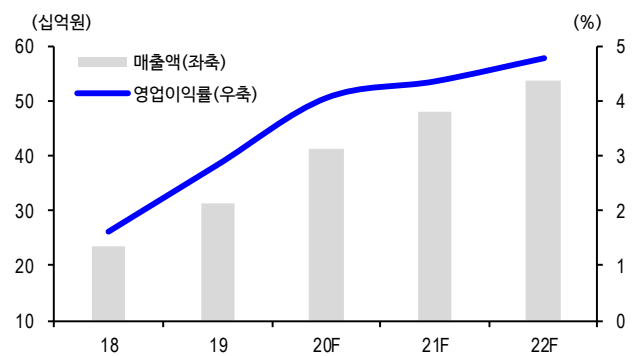
자료: QuantiWise, 신한금융투자

티케이씨 제품 설비 투자 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

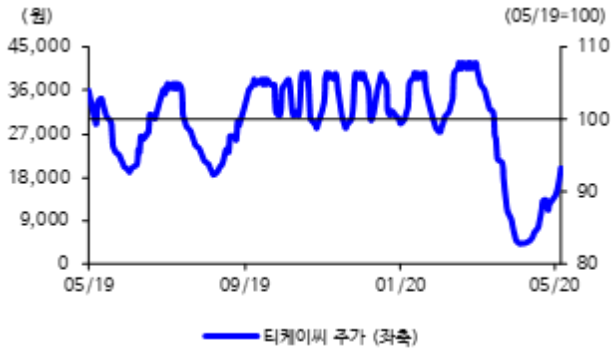
티케이씨 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



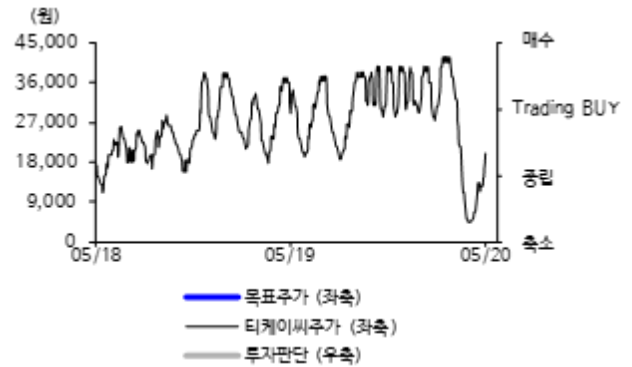
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

티케이씨 (191600)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오강호, 이세웅).
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

비율	색	터	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
			◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
비율	색	터	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
			◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2020년 5월 11일 기준)

매수 (매수)	92.05%	Trading BUY (중립)	2.27%	중립 (중립)	5.68%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------