

티씨케이 (064760/KQ | Not Rated)

탐방: 무궁무진한 성장잠재력을 갖춘 업체

고순도 흑연을 이용해 반도체 및 태양전지용 실리콘 잉곳 관련 부품을 국내 최초로 제조하였으며, Solid SIC Wafer, Ring 및 SIC 제품과 LED Chip 생산용 Wafer Carrier를 제조, 판매하고 있다. 2014 개발된 SIC Ring은 플라즈마에 대해 높은 내화학성과 내마모성이 강하며, 수명이 길어 기존 Si 대비 고가임에도 불구하고 글로벌 반도체 장비 업체 및 제조 업체에 공급되고 있는 가운데 SIC Ring에 대한 수요는 빠르게 증가하고 있다. 증설에 힘입어 2016년에도 지난해에 이어 높은 성장이 지속될 것으로 판단된다.

국내 유일의 고순도 흑연 반도체 장비용 부품 생산 업체

과거 100% 수입에 의존하던 반도체용 고순도 흑연제품을 국내에서 생산하기 위해 1996년 케이씨텍(지분율 28.3%), TOKAI CARBON CO. LTD(지분율 35.4%), 승크카본테크놀로지(지분율 3.4%)의 합작 계약에 의거 설립되었다. 동사는 반도체, 태양전지 및 LED 용 부품을 전문 제조, 판매한다. 구체적으로 고순도 흑연을 이용해 반도체 및 태양전지용 실리콘 잉곳을 생산하는 장비용 흑연 부품을 국내 최초로 제조하였으며, 반도체 장비업체에서 사용하는 Solid SIC Wafer, Ring 및 SIC 제품과 SIC Coating 사업으로 반도체 ALD 장비에 사용되는 Susceptor와 LED Chip 생산용 Wafer Carrier를 제조, 판매하고 있다.

Si를 대체하는 SIC 시장

동사의 주력 제품인 SIC Ring은 반도체 Etch 공정에서 사용되는 Device의 생산 수율을 높여 주는 역할을 하는 부품으로 주로 실리콘(Si)소재가 주를 이루었으나, 플라즈마 이온 등에 의한 침식이 빠르게 진행되는 소모성 부품이다. 이러한 단점을 해결하기 위해 2014년 동사에서 개발된 SIC Ring은 플라즈마에 대해 높은 내화학성과 내마모성이 강하며, 수명이 길어 기존 Si 대비 고가임에도 불구하고 삼성전자, LAM Research, AMAT 등 글로벌 반도체 장비 업체 및 제조 업체에 공급되고 있는 가운데 SIC Ring에 대한 수요는 빠르게 증가하고 있다. 이에 더해 경쟁사 없어 동사의 독점체제가 유지될 것, 향후 Si 및 Quartz를 CVD SIC로 대체하여 전환 확대되고 있다는 점은 매력적인 투자포인트이다.

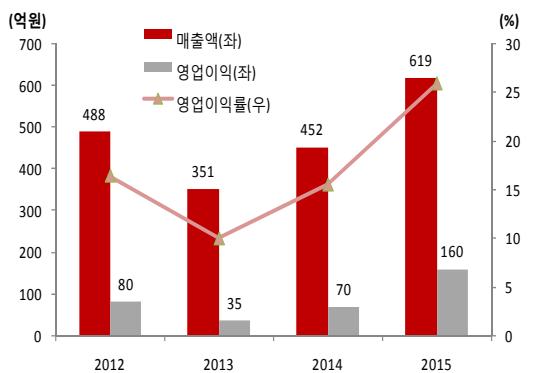
증설 효과에 힘입어 지속되는 고성장

지난 해 동사는 SIC Ring 공급 부족에 대응하기 위해 증설을 실시, 생산라인이 7개에서 9개로 증가하였다. 증설 효과는 2분기부터 본격화 될 것으로 예상되며 추가 증설의 가능성 역시 배제할 수 없다. 2016년에도 2015년에 이어 높은 성장이 지속될 것으로 판단되며 2016년 예상 매출액과 영업이익은 각각 1,009억원, 293억원으로 추정한다.

Company Data	구분	단위	2012	2013	2014	2015E	2016E
자본금	58 억원	매출액	488	351	452	619	1,009
발행주식수	1,168 만주	yoY	-17.9	-28.2	29.0	36.9	63.0
자사주	0 만주	영업이익	80	35	71	161	293
액면가	500 원	yoY	49.9	-56.5	102.7	128.3	81.8
시가총액	3,508 억원	EBITDA	125	85	121	231	326
주요주주		세전이익	82	28	59	169	294
도카이카본주식회사	63.71%	순이익(지배주주)	68	19	47	169	294
한화자산운용	7.49%	영업이익률%	16.4	9.9	15.6	26.0	29.0
외국인지분율	37.10%	EBITDA%	25.6	24.2	26.8	37.4	32.3
배당수익률	0.40%	순이익률	14.0	5.5	10.5	27.3	29.2
Stock Data	EPS	원	583	164	407	1,446	2,520
주가(16/02/26)	30,050 원	PER	12.2	46.2	20.8	18.4	11.9
KOSDAQ	649.30 pt	PBR	1.1	1.1	1.2	18.4	7.6
52주 Beta	1.10	EV/EBITDA	6.3	8.7	6.3	14.5	11.3
52주 최고가	31,000 원	ROE	9.1	2.5	5.9	34.1	93.1
52주 최저가	9,650 원	순차입금	-52	-143	-221	248	178
60일 평균 거래대금	17 억원	부채비율	11.5	7.9	10.7	214.5	91.4

티씨케이 연도별 실적 추이

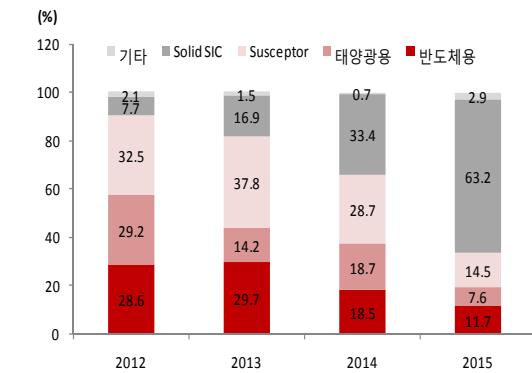
(단위: 억원, %)



자료: 티씨케이, SK 증권

연도별 매출 구성비율

(단위: %)



자료: 티씨케이, SK 증권

투자의견변경

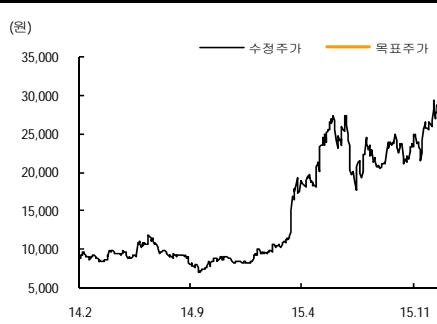
일시

투자의견

목표주가

2016.02.29

Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(이승욱)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6 개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 2월 29일 기준)

매수	95.39%	중립	4.61%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----