



티이엠씨 (425040)

메모리 스티지 수혜 예상

*당 조사분석자료는 상장 주관 업무에 따른 의무 발간 자료입니다.

▶ Analyst 박준영 jyp94@hanwha.com 02-3772-7481

Not Rated

현재 주가(12/17)	7,340원
상승여력	-
시가총액	1,566억원
발행주식수	21,329천주
52 주 최고가 / 최저가	11,070 / 5,970원
90 일 일평균 거래대금	18.04억원
외국인 지분율	3.4%

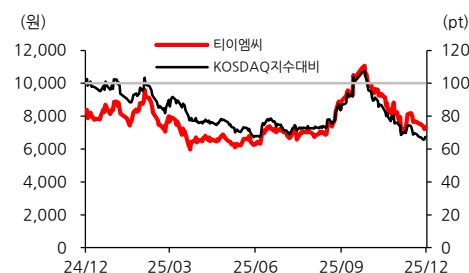
주주 구성	
유원양 (외 11 인)	32.7%
에스브이아이씨 52 호신기술사	8.3%
자사주신탁 (외 1 인)	1.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-10.7	-13.0	16.9	-7.7
상대수익률(KOSDAQ)	-11.6	-20.8	-0.6	-38.9

(단위: 십억 원, %, 배)

재무정보	2021	2022	2023	2024
매출액	90	352	201	310
영업이익	13	53	21	20
EBITDA	16	58	28	36
지배주주순이익	10	42	23	13
EPS	688	2,368	1,068	604
순차입금	34	23	1	6
PER	0.0	0.0	24.2	13.0
PBR	0.0	0.0	1.6	0.9
EV/EBITDA	2.1	0.4	19.7	4.8
배당수익률	n/a	n/a	1.4	1.3
ROE	n/a	61.2	16.4	7.1

주가 추이



메모리 가동률 상승과 함께 실적 본격 성장 예상

동사는 반도체 공정 중 노광, 식각, 이온주입 등에 사용되는 특수가스, 희귀가스를 주 매출원으로 하는 바 메모리 가동률 및 생산량과 실적 연동이 크다. 최근 들어 메모리 반도체의 극심한 스티지가 지속되고 있는 바 메모리 메이커들은 한정된 CAPA 안에서 가동률이 상승되는 국면에 진입한 것으로 파악된다. 특히 금년 3분기부터 동사 가스 사용량에 큰 영향을 주는 낸드 가동률이 상승하며 동사 실적은 내년에도 지속적인 성장을 보일 것으로 예상된다.

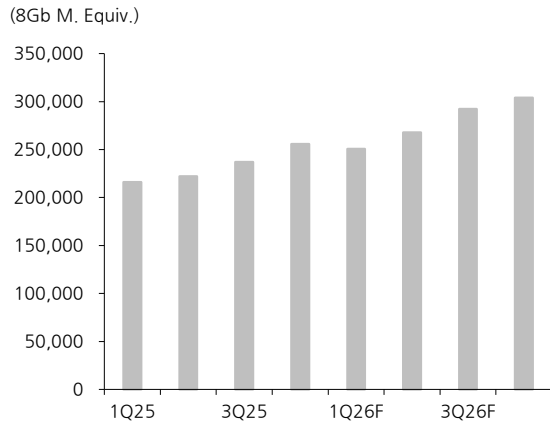
자회사도 실적 성장에 기여

자회사인 티이엠씨엔에스 또한 동사 실적 성장에 힘을 더해줄 것으로 기대된다. 티이엠씨엔에스는 CCSS(케미칼 원액 및 혼합액 공급장비), SSS(CMP 장비 내 연마제 주입 장비), VMB(특수가스 공급장비) 장비 등을 생산하며 고객사의 증설 투자가 진행됨에 따라 해당 장비들의 매출이 4분기부터 반영될 것으로 기대된다. 4분기에는 고객사 생산 시설 중 최대 3개 사이트에 대한 장비 매출이 인식될 수 있을 것으로 예상된다. 더불어 장비뿐만 아니라 동 자회사가 생산하는 전구체, 특수 가스 등의 소재도 고객사의 디램 생산량과 실적 연동이 큰 바 HBM과 컨벤셔널 디램 생산량이 지속적으로 증가하고 있는 고객사향으로 수혜가 있을 것으로 예상된다.

메모리 스티지로 인한 가동률 상승, 증설의 수혜 예상

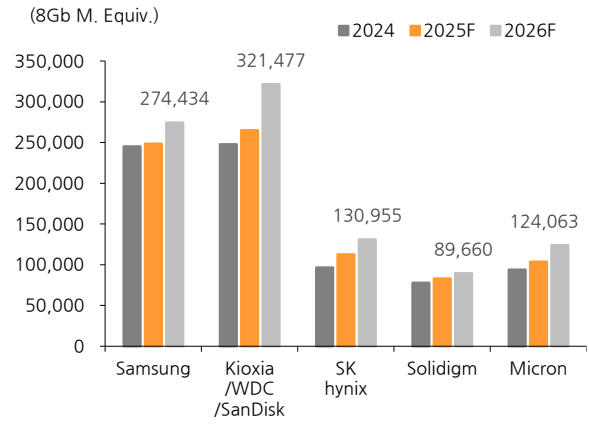
최근 반도체 산업의 가장 큰 화두는 스티지이다. 그리고 반도체 스티지는 결국 가동률의 상승, 그리고 CAPA의 증설로 이어진다. 동사는 이러한 두가지 모멘텀에서 모두 수혜를 받을 수 있는 업체이며 내년에는 마진의 의미 있는 상승으로 이익 체력의 개선이 예상된다. 또한 여타 반도체 소재 업체들 대비 밸류에이션 매력도 갖추고 있기에 현재 진행되고 있는 메모리 스티지의 수혜 업체를 찾는다면 관심을 가져 볼만한 업체로 판단된다.

[그림1] 낸드 출하 전망



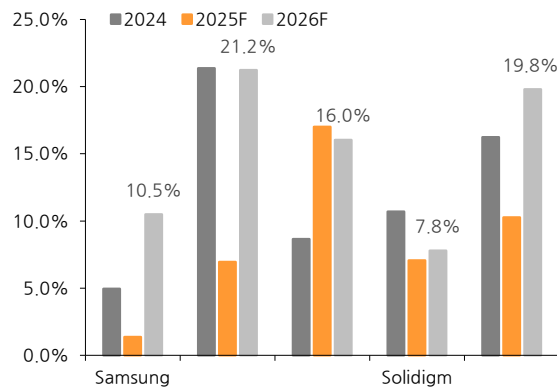
자료: Trendforce, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 제조사별 낸드 출하량 전망



자료: Trendforce, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 제조사별 낸드 B/G 전망



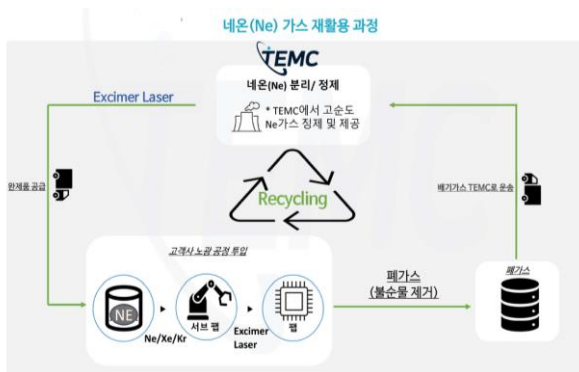
자료: Trendforce, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] TEMC 공정별 제품 Line-up



자료: TEMC, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] TEMC의 회귀가스 리사이클링 공법



자료: TEMC, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] TEMC CNS 주요 매출군

사업 포트폴리오		
구분		제품
반도체	소재	Precursor (전구체) : HCDS, TiCl ₄ , BDEAS
	소재	Process Chemical : Cu Slurry (연마제)
	소재	Specialty Gas : Si ₂ H ₆ , 10% GeH ₄ /H ₂
	장비	CCSS (Central Chemical Supply System), SSS (Slurry Supply System)
2차전지	장비	Gas VMB : GAS Cabinet, VMB (반도체용 특수가스 공급장비)
	장비	CESS : 2차전지 분야 CESS (Central Electrolyte Supply System)
폴딩/검사 장비		Folding-Inspection 장비, NG Sorter & Tray Washing 장비 등

자료: TEMC CNS, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	-	90	352	201	310
매출총이익	-	19	69	39	56
영업이익	-	13	53	21	20
EBITDA	-	16	58	28	36
순이자손익	-	-1	-2	1	-1
외화관련손익	-	0	2	0	9
지분법손익	-	0	0	0	-1
세전계속사업손익	-	13	53	26	20
당기순이익	-	11	42	23	17
지배주주순이익	-	10	42	23	13
증가율(%)					
매출액	-	n/a	289.9	-42.9	54.5
영업이익	-	n/a	318.0	-60.4	-6.7
EBITDA	-	n/a	268.1	-52.0	30.3
순이익	-	n/a	297.0	-46.0	-25.0
이익률(%)					
매출총이익률	-	21.3	19.7	19.4	18.1
영업이익률	-	14.1	15.1	10.5	6.4
EBITDA 이익률	-	17.5	16.5	13.9	11.7
세전이익률	-	13.9	15.2	13.1	6.5
순이익률	-	11.8	12.0	11.3	5.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
영업현금흐름	-	-8	22	63	40
당기순이익	-	11	42	23	17
자산상각비	-	3	5	7	17
운전자본증감	-	-23	-38	36	12
매출채권 감소(증가)	-	-9	-18	14	-11
재고자산 감소(증가)	-	-7	-47	48	83
매입채무 증가(감소)	-	-1	21	-9	-37
투자현금흐름	-	-15	-32	-73	-38
유형자산처분(취득)	-	-17	-29	-31	-34
무형자산 감소(증가)	-	0	0	-1	-2
투자자산 감소(증가)	-	0	-4	1	-4
재무현금흐름	-	20	40	45	15
차입금의 증가(감소)	-	20	19	0	22
자본의 증가(감소)	-	0	21	45	-7
배당금의 지급	-	0	0	-4	-4
총현금흐름	-	17	64	42	32
(-)운전자본증가(감소)	-	34	30	12	3
(-)설비투자	-	17	29	31	34
(+)자산매각	-	0	0	0	-2
Free Cash Flow	-	-34	5	-2	-7
(-)기타투자	-	-13	7	-6	-18
잉여현금	-	-21	-2	4	10
NOPLAT	-	11	42	18	17
(+) Dep	-	3	5	7	17
(-)운전자본투자	-	34	30	12	3
(-)Capex	-	17	29	31	34
OpFCF	-	-37	-12	-18	-3

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	-	53	143	232	207
현금성자산	-	7	37	72	93
매출채권	-	15	34	42	59
재고자산	-	23	68	112	39
비유동자산	-	37	60	201	215
투자자산	-	2	6	24	18
유형자산	-	35	54	107	128
무형자산	-	0	0	70	69
자산총계	-	91	203	432	422
유동부채	-	44	91	121	126
매입채무	-	11	29	60	20
유동성이자부채	-	31	49	37	91
비유동부채	-	10	11	45	16
비유동이자부채	-	9	11	36	8
부채총계	-	54	102	166	142
자본금	-	3	4	5	11
자본잉여금	-	16	36	91	87
이익잉여금	-	17	59	78	87
자본조정	-	0	1	2	-1
자기주식	-	0	0	0	-3
자본총계	-	37	101	267	280

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표					
EPS	-	688	2,368	1,068	604
BPS	-	7,237	11,340	16,583	8,635
DPS	-	0	0	350	100
CFPS	-	1,122	3,611	1,954	1,481
ROA(%)	-	n/a	28.5	7.1	3.0
ROE(%)	-	n/a	61.2	16.4	7.1
ROIC(%)	-	n/a	44.1	9.6	6.2
Multiples(x, %)					
PER	-	0.0	0.0	24.2	13.0
PBR	-	0.0	0.0	1.6	0.9
PSR	-	0.0	0.0	2.7	0.5
PCR	-	0.0	0.0	13.2	5.3
EV/EBITDA	-	2.1	0.4	19.7	4.8
배당수익률	-	n/a	n/a	1.4	1.3
안정성(%)					
부채비율	-	145.1	101.3	62.2	50.8
Net debt/Equity	-	90.7	22.8	0.3	2.1
Net debt/EBITDA	-	212.3	39.6	3.1	16.1
유동비율	-	121.5	156.6	192.2	164.3
이자보상배율(배)	-	23.9	28.3	15.6	6.6
자산구조(%)					
투자자본	-	89.1	73.4	73.2	71.4
현금+투자자산	-	10.9	26.6	26.8	28.6
자본구조(%)					
차입금	-	52.3	37.5	21.6	26.1
자기자본	-	47.7	62.5	78.4	73.9

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 12월 18일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박준영)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

티이엠씨는 2023년 1월 19일에 대표주관업무를 수행하여 코스닥시장에 상장시킨 법인입니다. 티이엠씨는 2023년 1월 19일 기준으로 당사가 유가증권 발행에 참여한 종목입니다

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%