

IT 부품

# 티씨케이 064760

## 전방 시장 호황과의 필연적인 동행

May 20 2026

**BUY**

유지

**1Q26 Review: 매출액 954억원, 영업이익 286억원**

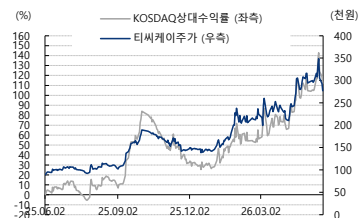
**TP 360,000 원**

상향

**Company Data**

현재가(05/19)	277,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	348,500 원
52 주 최저가(보통주)	85,000 원
KOSPI (05/19)	7,271.66p
KOSDAQ (05/19)	1,084.36p
자본금	58 억원
시가총액	30,967 억원
발행주식수(보통주)	1,118 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	7.8 만주
평균거래대금(60 일)	235 억원
외국인지분(보통주)	64.72%
주요주주	
TOKAI CARBON Co.,Ltd	52.63%
국민연금공단	7.26%

**Price & Relative Performance**



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-9.3	77.1	206.8
상대주가	-2.2	42.3	101.9

2026년 1분기 티씨케이의 실적은 매출액 954억원(YoY +21.7%), 영업이익 286억원(YoY +21.6%, OPM 29.9%)을 기록. 지난 4분기 이연된 물량이 일부 매출로 반영됨과 동시에 가동률도 큰 폭으로 상승함에 따라 QoQ 강한 성장세. 동사의 가동률은 핵심 고객사의 캡티브 물량 유지와 주요 고객사의 일본향 매출 증가에 따라 약 90%를 상회하는 것으로 파악. 중국 및 국내 고객사들도 전방 산업 호황에 따라 재고 확충 수요가 일부 존재하고 있어, 실질적인 Full-Capa 상태에 돌입하며 증설에 대한 기대감도 고조되는 국면.

**신규 및 전환 투자 확대에 따른 핵심 수혜 주**

티씨케이는 SiC링 시장에서 견고한 Top-Tier 입지를 갖추고 있는 기업. AI로 촉발된 현재 반도체 산업 투자 사이클과 필연적인 동행 성장이 예상. 특히, 반도체 밸류체인 내 핵심인 북미와 중국의 대형 장비사들을 고객으로 두고 있어, 전환 및 신규 투자 사이클 모두에 강하게 연동. 핵심 고객사들의 2026년 매출액은 전년 대비 약 30.2%, 2027년의 경우 약 28.2% 성장할 것으로 기대. 더군다나 전망치들은 2026년에만 평균 11.7% 가량 상향 조정된 것을 감안하면, 전방 수요 호조에 따른 추가 상향 조정 가능성 존재. 동사의 가동률은 이미 90%대에 진입. 국내외 대형 메모리사들의 신규 및 전환 투자 확대 양상과 최근 중국 및 일본 내의 신규 Fab 투자 본격화로 인해 동사는 올해 확보될 생산 시설에 적극적인 설비 투자가 필요할 전망. 이후 NAND 외에도 DRAM의 미세화 및 고적층화, HBM과 HBF와 같은 적층 어플리케이션으로의 확장성을 필두로 견조한 성장세 지속 예상.

**투자의견 BUY 유지 및 목표주가 360,000원 상향**

티씨케이에 대한 투자의견을 유지하며, 목표주가는 360,000원으로 상향. 2026년 실적은 3,832억원(YoY +27.2%), 영업이익 1,240억원(YoY +47.8%, OPM 32.4%)으로 추정. 전방의 산업 확대와 동행하는 성장 사이클에 진입했다고 판단. 강한 외형 성장을 바탕으로 이익 레벨이 올라가는 국면. 고부가 어플리케이션 대응을 통한 Mix 개선 강도에 따라 이익률 추가 개선 여지도 충분. 제한적인 주가 하방 압력 속 상승 여력이 크게 부각될 기업으로 특히, 이전 사이클 대비 고성장이 가능하다는 점이 과거 사이클 대비 프리미엄 요인.

**Forecast earnings & Valuation**

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	276	301	383	462	541
YoY(%)	21.7	9.3	27.2	20.7	17.0
영업이익(십억원)	81	84	124	166	199
OP 마진(%)	29.3	27.9	32.4	35.9	36.8
순이익(십억원)	72	70	110	142	170
EPS(원)	6,167	5,996	9,842	12,672	15,233
YoY(%)	17.6	-2.8	64.1	28.8	20.2
PER(배)	11.5	23.7	28.1	21.9	18.2
PCR(배)	7.8	16.3	23.7	18.3	15.5
PBR(배)	1.6	3.1	5.0	4.2	3.5
EV/EBITDA(배)	5.7	14.1	20.0	14.9	12.0
ROE(%)	14.8	13.5	19.4	21.1	21.2



[IT/미드스몰캡] 박희철  
3771-9342  
parkh@iprovest.com

[도표 1] 티씨케이 실적 추이 및 전망 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
<b>매출 합계</b>	<b>784</b>	<b>727</b>	<b>792</b>	<b>711</b>	<b>954</b>	<b>947</b>	<b>962</b>	<b>968</b>	<b>3,013</b>	<b>3,832</b>	<b>4,624</b>
SiC	629	612	688	618	855	842	867	875	2,548	3,439	4,230
Graphite	115	77	72	73	72	77	73	72	337	293	302
Susceptor	38	36	32	18	25	28	21	20	124	94	87
YoY (%)	32.9	6.3	4.8	(2.4)	21.7	30.4	21.4	36.3	9.3	27.2	20.7
SiC	37.4	11.4	12.7	(1.3)	35.9	37.4	25.9	41.6	13.5	34.9	23.0
Graphite	44.8	(4.4)	(26.9)	13.6	(37.4)	(0.6)	1.3	(2.3)	4.4	(13.1)	3.0
Susceptor	(24.4)	(30.4)	(29.5)	(50.6)	(33.4)	(21.9)	(34.2)	11.4	(32.6)	(23.8)	(7.3)
QoQ (%)	7.7	(7.3)	9.0	(10.3)	34.2	(0.7)	1.5	0.7			
SiC	0.4	(2.7)	12.4	(10.2)	38.3	(1.5)	3.0	1.0			
Graphite	77.5	(32.7)	(7.1)	2.4	(2.1)	6.8	(5.4)	(1.3)			
Susceptor	3.4	(5.3)	(9.9)	(44.0)	39.5	10.9	(24.0)	(5.3)			
<b>영업이익</b>	<b>235</b>	<b>195</b>	<b>224</b>	<b>185</b>	<b>286</b>	<b>301</b>	<b>325</b>	<b>328</b>	<b>839</b>	<b>1,240</b>	<b>1,655</b>
OPM (%)	30.0	26.8	28.2	26.1	29.9	31.8	33.8	33.8	27.8	32.4	35.8
YoY (%)	35.1	(9.8)	(5.3)	(7.4)	21.6	18.5	19.7	29.7	3.9	47.8	33.5
QoQ (%)	14.5	(16.9)	14.7	(17.2)	54.1	5.6	7.9	0.7			
<b>지배주주순이익</b>	<b>195</b>	<b>160</b>	<b>171</b>	<b>173</b>	<b>251</b>	<b>266</b>	<b>290</b>	<b>293</b>	<b>699</b>	<b>1,100</b>	<b>1,417</b>
YoY (%)	25.2	(16.0)	(8.4)	(7.5)	28.7	66.6	69.4	69.5	(2.9)	57.4	28.8

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 티씨케이 P/E Valuation (단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
<b>12MF EPS</b>	<b>10,529</b>	<b>추정 12MF EPS</b>
Target P/E	34	Historical 12MF P/E 상단
<b>목표주가</b>	<b>360,000</b>	
현재주가	277,000	2026.5.19 종가 기준
상승여력	30.0	

자료: 교보증권 리서치센터

[티씨케이 064760]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	276	301	383	462	541
매출원가	172	192	230	266	308
매출총이익	104	110	153	196	233
매출총이익률 (%)	37.8	36.4	39.9	42.5	43.0
판매비와관리비	23	26	29	31	34
영업이익	81	84	124	166	199
영업이익률 (%)	29.3	27.8	32.4	35.8	36.7
EBITDA	96	98	138	180	214
EBITDA Margin (%)	34.8	32.5	36.1	39.0	39.5
영업외손익	10	7	13	15	19
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	9	8	11	14	17
금융비용	0	0	0	0	0
기타	1	-1	2	2	2
법인세비용차감전순손익	91	91	137	181	218
법인세비용	19	21	27	39	47
계속사업순손익	72	70	110	142	170
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	72	70	110	142	170
당기순이익률 (%)	26.1	23.2	28.7	30.6	31.5
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	72	70	110	142	170
지배순이익률 (%)	26.1	23.2	28.7	30.6	31.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	72	70	110	142	170
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	72	70	110	142	170

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	74	54	81	112	141
당기순이익	72	70	110	142	170
비현금항목의 가감	34	32	31	42	46
감가상각비	15	14	14	15	15
외환손익	-1	0	-3	-3	-3
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	21	18	20	30	35
자산부채의 증감	-11	-14	-28	-30	-29
기타현금흐름	-21	-33	-32	-42	-46
투자활동 현금흐름	-72	4	-41	-28	-28
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-8	-4	-30	-17	-18
기타	-64	9	-10	-10	-10
재무활동 현금흐름	0	-51	-16	-24	-29
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-16	-24	-29
기타	0	-51	-1	-1	-1
현금의 증감	2	8	46	82	106
기초 현금	32	34	42	88	170
기말 현금	34	42	88	170	275
NOPLAT	64	64	100	130	155
FCF	61	59	56	97	123

자료: 티씨케이, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	406	416	497	615	757
현금및현금성자산	34	42	88	170	275
매출채권 및 기타채권	50	47	60	72	84
재고자산	69	85	105	126	148
기타유동자산	253	241	244	247	251
비유동자산	158	152	168	171	173
유형자산	150	142	158	161	164
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	4	7	7	7	7
기타비유동자산	4	4	4	3	3
자산총계	564	568	665	786	931
유동부채	45	45	47	50	53
매입채무 및 기타채무	28	32	35	37	40
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	17	13	13	13	13
비유동부채	3	3	4	4	5
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	3	4	4	5
부채총계	47	48	51	55	58
지배자분	516	519	613	731	873
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	6	6	6	6	6
이익잉여금	504	508	602	719	861
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	516	519	613	731	873
총차입금	0	0	0	1	1

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

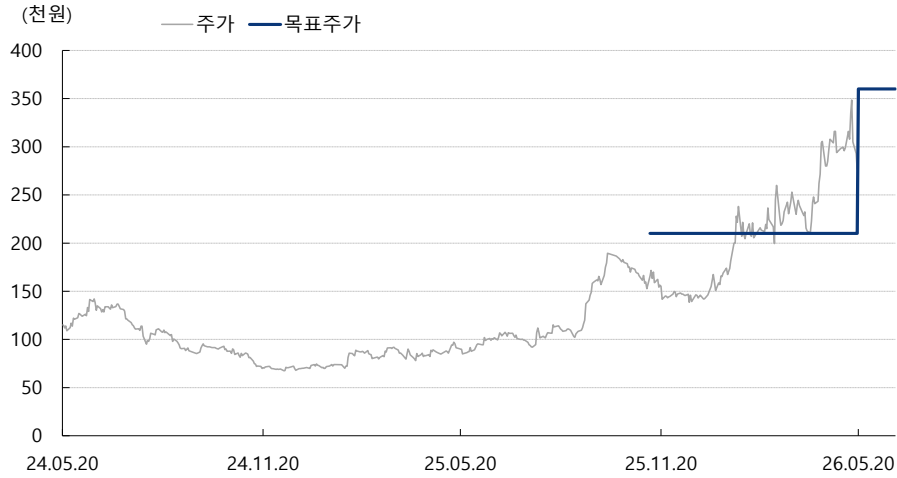
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	6,167	5,996	9,842	12,672	15,233
PER	11.5	23.7	28.1	21.9	18.2
BPS	44,219	46,452	54,863	65,390	78,049
PBR	1.6	3.1	5.0	4.2	3.5
EBITDAPS	8,207	8,398	12,376	16,133	19,124
EV/EBITDA	5.7	14.1	20.0	14.9	12.0
SPS	23,617	25,849	34,274	41,360	48,371
PSR	3.0	5.5	8.1	6.7	5.7
CFPS	5,206	5,100	4,987	8,712	11,038
DPS	1,410	1,430	2,145	2,574	3,218

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	21.7	9.3	27.2	20.7	17.0
영업이익 증가율	21.1	3.9	47.8	33.5	19.9
순이익 증가율	17.6	-2.9	57.4	28.8	20.2
수익성					
ROIC	27.7	27.8	39.0	43.9	47.3
ROA	13.6	12.4	17.9	19.5	19.8
ROE	14.8	13.5	19.4	21.1	21.2
안정성					
부채비율	9.2	9.3	8.4	7.5	6.7
순차입금비율	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
이자보상배율	2,525.7	2,262.2	3,343.0	4,464.3	5,353.6

티씨케이 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.11.10	매수	210,000	0.21	65.95					
2026.05.20	매수	360,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하