

티씨머티리얼즈 125020

증설로 도약할 변압기 수혜주

변압기 및 전선 핵심 소재 공급 기업

구리를 활용해 케이블 및 변압기 등 전기를 활용하는 산업 분야에 필요한 소재를 생산하는 기업이다. HD현대일렉트릭, 효성중공업, 일진전기, LS전선 등 국내 주요 변압기 및 전선 기업을 고객사로 확보했다. 노후 전력망 교체와 데이터센터 전력 밀도 증가에 따른 아키텍처 변화로 전방 수요 증가에 따라 동사로의 수혜도 기대된다. 에나멜 동선 및 변압기 핵심 소재로 사용되는 각동선과 CTC(Continuously Transposed Conductors, 연속전위권선)가 주요 제품이다. 특히 중저압 변압기부터 초고압 변압기 제작용으로 사용되는 CTC의 매출 비중이 증가할 것으로 전망되어 수익성 개선이 기대된다.

선제적 증설로 극대화될 27년 실적

수익성이 높은 CTC의 매출 비중을 확대하기 위해 25년부터 진행한 선제적 증설도 마무리 단계에 접어들었다. 5대였던 CTC 설비를 올해 10월까지 8대를 순차적으로 추가해 13대까지 늘릴 계획이다. 이에 월 CTC 생산량도 1,600톤으로 3배 이상 증가할 것으로 기대된다. 증설분이 온전히 가동되는 27년은 CTC 비중 증가와 생산성 개선에 따라 타라인과 수익성 모두 개선될 전망이다. 소선수가 높은 대용량 및 초고압 변압기 비중이 증가하면서 추가적인 수익성 개선까지도 기대해 볼 수 있다.

2분기 아쉬웠던 수익성도 QoQ 개선 기대

2Q26 영업이익 38억원(+164.2% YoY, OPM 3.1%)으로 전방 수요 증가에 따른 수혜를 이어갔으나 1분기(OPM 6.3%)대비 아쉬운 수익성에 실적 발표 이후 주가가 크게 하락했다. 원가 급등 구간에서 고객사별로 판가의 기준이 되는 원가 적용 시점이 상이하기 때문이었다. 이를 해결하기 위해 출하 시점 기준의 당월 동가로 판가를 산정하는 형태로 구조를 협상 중인 것으로 파악된다. 2분기를 저점으로 분기별 마진 개선이 기대된다. 이에 연간 큰 폭의 증익이 기대되며 26F 영업이익 213억원(+213.0% YoY), 27F 영업이익 367억원(+72% YoY)은 가시성이 높다. 업종 내 현저한 저평가라는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	169	197	252	304	299
영업이익	1	3	9	11	7
영업이익률(%)	0.6	1.3	3.4	3.6	2.3
세전이익	-1	2	8	8	2
지배주주지분순이익	0	1	13	6	2
EPS(원)	-7	35	417	183	48
증감률(%)	적지	흑전	1,100.3	-56.1	-73.9
ROE(%)	-0.8	3.6	35.4	12.5	2.5
PER(배)	n/a	n/a	n/a	n/a	85.0
PBR(배)	n/a	n/a	n/a	n/a	1.8
EV/EBITDA(배)	4.2	3.6	1.2	0.1	15.3

자료: 티씨머티리얼즈, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

2026.09.02

N/R

목표주가	N/R
현재주가(09/01)	6,040원
상승여력	N/R

Stock Data

KOSDAQ	821.3pt
시가총액(보통주)	212십억원
발행주식수	35,039천주
액면가	500원
자본금	18십억원
60일 평균거래량	791천주
60일 평균거래대금	4,641백만원
외국인 지분율	3.8%
52주 최고가	10,410원
52주 최저가	2,990원
주요주주	
바이오스마트(외 5인)	50.2%
자사주(외 1인)	0.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	35.3	21.2
3M	-13.8	8.0
6M	-4.1	27.0

주가차트

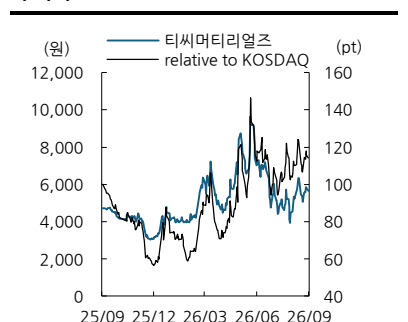
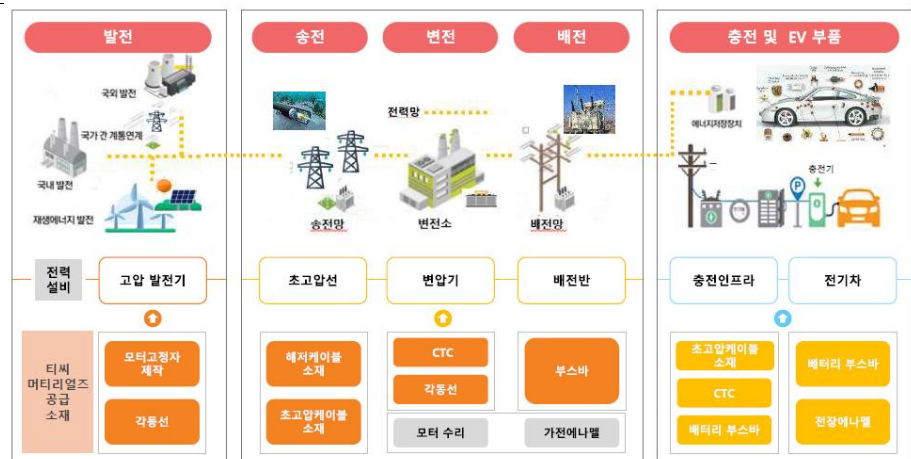


표1 티씨머티리얼즈 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	67.9	76.9	78.1	76.2	101.4	123.8	125.3	129.3	299.1	479.9	632.8
YoY	-6.2%	-7.2%	4.6%	3.0%	49.3%	61.0%	60.5%	69.8%	-1.6%	60.4%	31.9%
1. 전력인프라	37.6	44.6	46.5	44.9	65.2	83.2	87.7	93.3	173.6	329.4	468.1
YoY	-	-	-	-	73.5%	86.4%	88.4%	108.1%	-4.6%	89.7%	42.1%
2. 전장소재	14.4	15.7	17.3	16.9	23.0	26.6	25.2	23.4	64.2	98.2	109.5
YoY	-	-	-	-	60.2%	69.8%	45.7%	38.4%	3.2%	52.9%	11.5%
3. 가전 및 기타	16.0	16.6	14.3	14.4	13.2	14.1	12.4	12.6	61.3	52.3	55.2
YoY	-	-	-	-	-17.5%	-15.5%	-12.9%	-12.6%	2.6%	-14.7%	5.7%
영업이익	2.4	1.4	1.9	1.1	6.4	3.8	5.2	5.9	6.8	21.3	36.7
YoY	-47.3%	-73.4%	-76.6%	-79.9%	168.9%	164.2%	173.7%	443.9%	-37.7%	213.0%	72.0%
영업이익률	3.5%	1.9%	2.5%	1.4%	6.3%	3.1%	4.2%	4.6%	2.3%	4.4%	5.8%
순이익	1.9	-3.2	1.6	1.4	4.9	2.6	4.2	4.8	1.7	16.5	29.1
YoY	-56.3%	적전	-77.9%	-70.6%	161.4%	흑전	154.5%	232.7%	-79.4%	868.5%	76.8%
순이익률	2.7%	-4.2%	2.1%	1.9%	4.8%	2.1%	3.3%	3.7%	0.6%	3.4%	4.6%

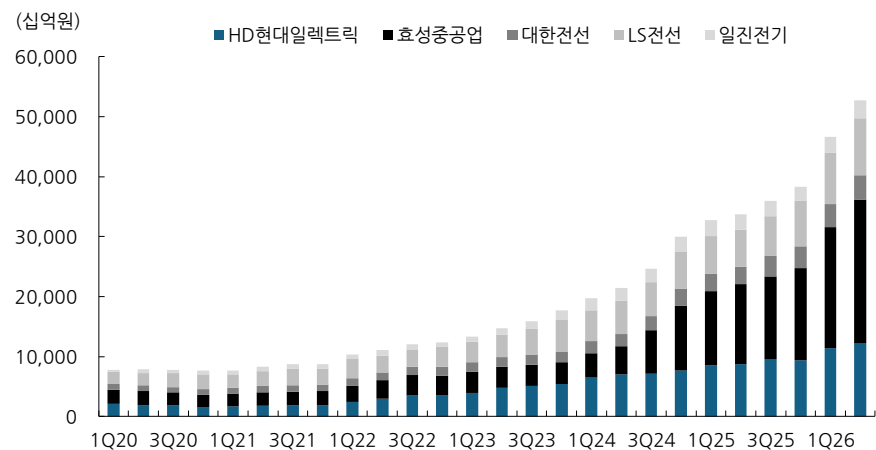
자료: 티씨머티리얼즈, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 티씨머티리얼즈 공급 소재



자료: 티씨머티리얼즈, DS투자증권 리서치센터

그림2 고객사 수주잔고 추이



자료: Dart, DS투자증권 리서치센터

그림3 글로벌 전력망 투자액 전망

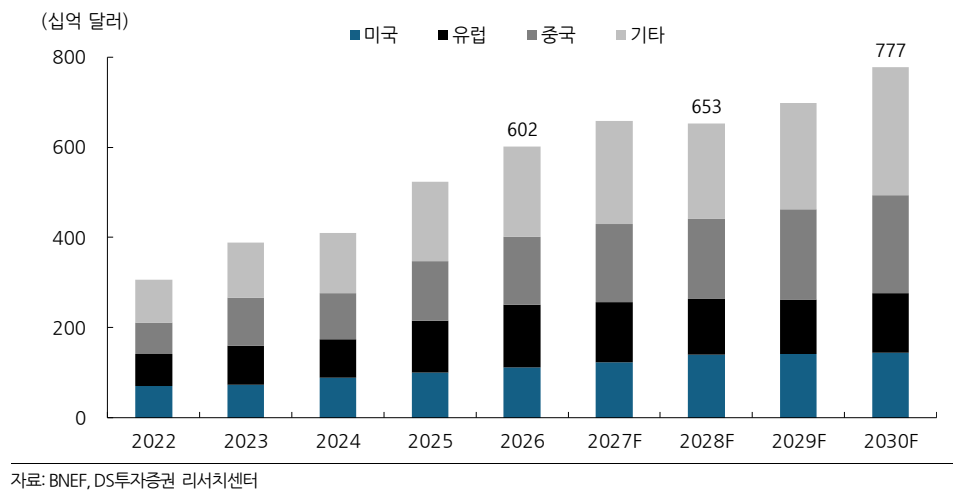


그림4 예상 교체 규모 감안 시 대규모 투자 필요

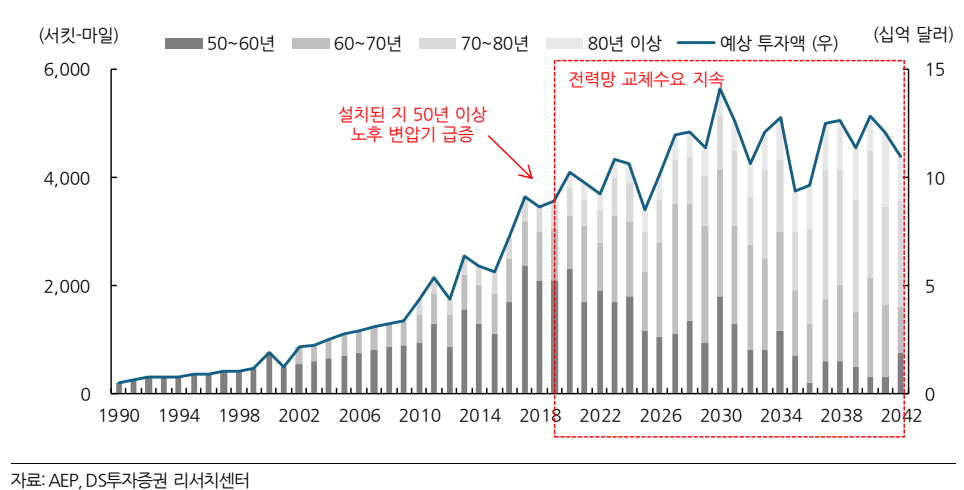


그림5 AI 기능 고도화에 따른 전력 소모량 추이

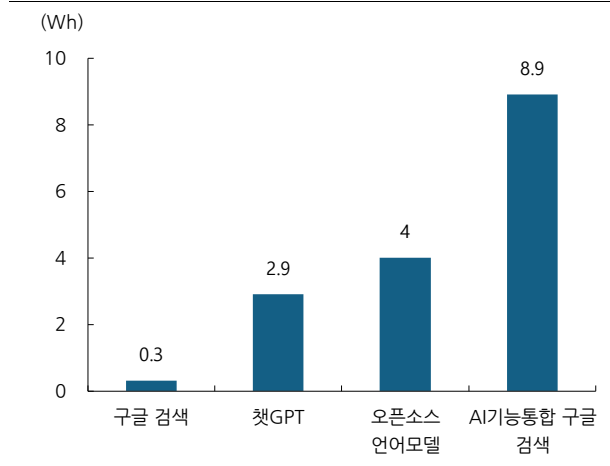
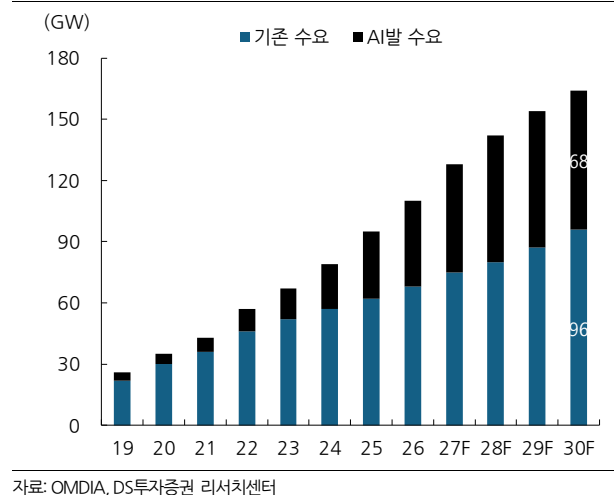


그림6 글로벌 데이터센터 전력 사용량 전망



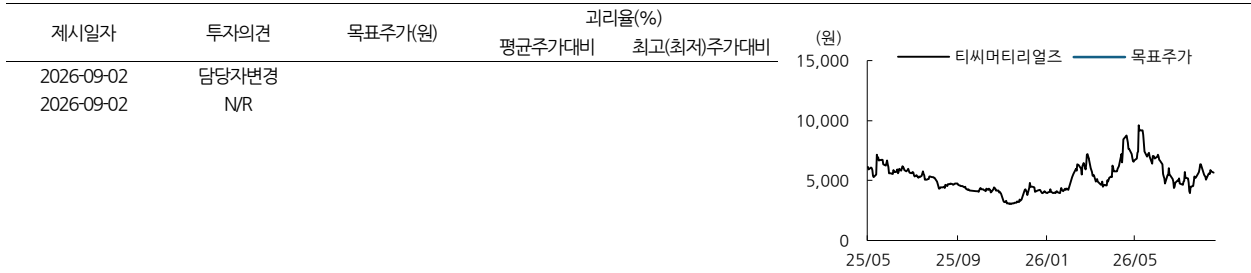
[티씨머티리얼즈 125020]

재무상태표						손익계산서					
	2021	2022	2023	2024	2025		2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	27	28	38	44	63	매출액	169	197	252	304	299
현금 및 현금성자산	1	1	2	4	16	매출원가	164	190	239	288	288
매출채권 및 기타채권	13	12	17	19	24	매출총이익	6	7	13	16	11
재고자산	13	14	19	21	23	판매비 및 관리비	5	5	4	5	4
기타	0	0	0	0	0	영업이익	1	3	9	11	7
비유동자산	27	29	32	33	58	(EBITDA)	3	5	12	14	10
관계기업투자등	0	0	0	0	0	금융손익	-1	-1	-1	0	0
유형자산	21	23	20	22	49	이자비용	1	1	1	1	0
무형자산	0	0	0	0	0	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	54	57	70	76	121	기타영업외손익	-1	0	0	-2	-4
유동부채	13	22	23	18	26	세전계속사업이익	-1	2	8	8	2
매입채무 및 기타채무	10	6	10	14	16	계속사업법인세비용	0	0	-5	2	1
단기금융부채	2	16	13	4	9	계속사업이익	0	1	13	6	2
기타유동부채	0	0	0	0	0	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	12	5	3	1	18	당기순이익	0	1	13	6	2
장기금융부채	12	5	3	1	17	지배주주	0	1	13	6	2
기타비유동부채	0	0	0	0	0	총포괄이익	0	1	13	6	2
부채총계	25	27	27	19	43	매출총이익률 (%)	3.3	3.6	5.2	5.3	3.7
지배주주지분	29	30	43	57	78	영업이익률 (%)	0.6	1.3	3.4	3.6	2.3
자본금	14	14	14	15	18	EBITDA마진률 (%)	1.9	2.7	4.7	4.7	3.3
자본잉여금	15	15	15	21	38	당기순이익률 (%)	-0.1	0.6	5.2	2.1	0.6
이익잉여금	2	3	16	23	24	ROA (%)	-0.4	1.9	20.5	8.6	1.7
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	-0.8	3.6	35.4	12.5	2.5
자본총계	29	30	43	57	78	ROIC (%)	1.7	4.1	11.7	14.4	6.8

현금흐름표						주요투자지표					
	2021	2022	2023	2024	2025		2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	1	-1	5	14	4	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	0	1	13	6	2	P/E	n/a	n/a	n/a	n/a	85.0
비현금수익비용가감	3	5	0	8	9	P/B	n/a	n/a	n/a	n/a	1.8
유형자산감가상각비	2	3	3	3	3	P/S	n/a	n/a	n/a	n/a	0.5
무형자산상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	4.2	3.6	1.2	0.1	15.3
기타현금수익비용	0	2	-4	5	6	P/CF	n/a	n/a	n/a	n/a	13.1
영업활동 자산부채변동	0	-6	-6	0	-6	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-5	1	-4	-2	-5	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	0	-2	-5	-1	-2	매출액	68.5	16.4	27.9	20.6	-1.6
매입채무 증가(감소)	4	-4	4	3	2	영업이익	흑전	180.5	229.9	25.8	-37.8
기타자산 부채변동	0	-1	-1	1	-2	세전이익	적지	흑전	415.1	6.7	-72.3
투자활동 현금	0	-3	0	-4	-14	당기순이익	적지	흑전	1,101.2	-52.0	-73.3
유형자산처분(취득)	0	-3	0	-4	-30	EPS	적지	흑전	1,100.3	-56.1	-73.9
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	1	1	0	0	0	부채비율	84.9	88.4	61.3	33.9	55.5
기타투자활동	-1	-2	0	0	16	유동비율	215.3	127.5	163.2	242.7	245.9
재무활동 현금	-1	4	-5	-8	21	순차입금/자기자본(x)	46.2	62.9	33.5	1.9	13.7
차입금의 증가(감소)	-1	4	-8	-10	21	영업이익/금융비용(x)	1.0	2.8	8.1	17.2	16.6
자본의 증가(감소)	0	0	0	2	0	총차입금 (십억원)	15	21	16	5	26
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	14	19	15	1	11
기타재무활동	0	0	3	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	0	0	0	2	11	EPS	-7	35	417	183	48
기초현금	1	1	1	2	4	BPS	10,624	10,996	14,683	1,877	2,222
기말현금	1	1	2	4	16	SPS	5,417	6,306	7,615	8,879	8,537
NOPLAT	1	2	6	8	5	CFPS	79	189	382	416	310
FCF	2	-3	6	11	-9	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 티씨머티리얼즈, DS투자증권 리서치센터 / 주: KIFRS 연결기준

티씨머티리얼즈 (125020) 투자의견 및 목표주가 변동추이



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우 비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우 중립
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우 비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 계열회사에서 5% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.