

스몰캡

종아질 수밖에 없는 TIC

TIC(Test, Inspection & Certification)

시험인증 산업은 제품이나 시스템이 안전한지, 규격을 충족하는지, 법과 규제를 만족하는지 여부를 객관적으로 검증하고 인증하는 산업이다. 대부분의 산업에 적용된다는 점에서 '인프라' 성향을 가진 산업이라고 할 수 있다. Test는 성능, 내구성, 안전성 등을 시험한다. 전기 안전, 환경시험, EMC 등이 이에 해당된다. Inspection은 제조, 시공, 설치 과정 등을 검증한다. 공장 심사나 품질 심사 등이 있다. Certification은 법규와 표준을 충족하는지 여부를 확인한다. 시험과 검사 결과를 바탕으로 특정 규격에 적합한지의 여부를 증서를 통해 증명한다. ISO9001(품질경영), KC인증(국가통합인증마크), CE인증(유럽연합 안전 인증) 등이 이에 해당된다.

TIC산업은 다음과 같은 기능을 하기 때문에 중요도가 지속적으로 부각되고 있다. 첫째, 소비자 보호이다. 위험하거나 불량 제품이 시장에 유통되는 것을 방지, 국민의 안전과 건강 지키는 역할을 수행한다. 둘째, 글로벌 무역 촉진이다. 국가별로 다른 규제와 표준을 매칭함으로써 수출입을 가능하도록 도와주는 역할을 수행한다. 셋째, 기업의 신뢰도 향상이다. 공신력 있는 제3자 기관으로부터 인증을 취득하여 브랜드 가치와 품질 신뢰도를 향상시킬 수 있다. 넷째, 법적 규제 대응이다. 환경·보건·안전 관련 법규가 강화되는 추세이다. 기업들의 필수적인 대응 수단으로 TIC의 필요성이 상향되고 있다.

TIC의 전통 분야로는 소비재(의류, 가전), 식품, 건설, 석유화학, 에너지 등이 있다. 신성장 분야로는 1)모빌리티: 전기차 배터리 안정성·자율주행 S/W 검증, 3)ICT/디지털: 사이버 보안 인증·AI 신뢰성 평가, 3)바이오/의료: 의료기기 임상 시험·의약품 품질 검증, 4)환경/ESG: 탄소배출권 거래제 검증·RE100 인증·폐기물 처리 프로세스 점검 등이 있다. 이외에도 향후 생성형 AI, 양자 컴퓨터, 6G 등 신기술이 등장함에 따라 새로운 안전 기준과 시험방법이 지속적으로 증가할 것으로 기대된다.

글로벌 TIC 기업으로는 다음과 같다. SGS는 스위스 기업으로 세계 1위 TIC 기업이다. Bureau Veritas는 프랑스 기업으로, 선박 검사 및 산업 자산 분야에 특화되어 있다. 티유브이 슈드는 독일기업으로 자동차/전기전자/에너지 분야의 글로벌 표준에 강점이 있다. Intertek는 영국기업으로 소비재 및 리테일 분야 특화되어 있다. Eurofins는 프랑스기업이며, 식품 및 제약 시험 분야 세계 1위로 알려져 있다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

종목	투자조건	목표주가 (원)
큐알티	Not Rated (I)	- (I)
에이치시티	Not Rated (M)	- (M)

TIC 시장 전망

다수의 조사기관(Mordor Intelligence, Consegic Business Intelligence 등)의 전망에 따르면 TIC산업은 2025년 이후 연평균 4%이상 성장할 것으로 전망한다. 성장을 전망하는 요인은 다음과 같다. 첫째, AI 기반 원격 모니터링으로 서비스 제공 모델 혁신, 둘째, 필수 ESG/탄소 발자국 검증으로 수출 규정 준수 가속화, 셋째, 사이버 물리 보안 인증으로 IoT 테스트 수요 증가, 글로벌 공급망 복잡성으로 인해 제3자 보증이 강화 등의 요인들이 제시되고 있다.

성장을 저해할 것으로 제시되고 있는 요인으로는 1)가격 경쟁 압력으로 인한 마진 압박, 2)전문 분야의 인재 부족으로 인한 성장 제한, 3)복잡한 글로벌 공급망에 따른 리드 타임 증가 등이 있다. 하지만, 기본적인 TIC산업을 진입하기 위해서는 대규모의 장비 및 시설이 필요하다는 점이 진입 장벽으로 작용하고 있다. 산업 성장으로 기업이 자체적으로 전문인력을 육성하고 있다는 점에서 인재와 관련된 이슈도 우려될 사항이 아니라고 판단된다. 복잡한 글로벌 공급망에 따른 소요 시간 증가는 반대로 TIC기업 입장에서 ASP를 상향시키는 요인으로 작용된다.

TIC 산업은 1)규제 기반 산업이다. 대부분 법적 의무와 수출 필수 요건에 해당된다. 이로 인해 경기 침체에도 수요가 급감하지 않는 특징을 보유하고 있다. 2)모든 산업의 공통 인프라이다. 3)고마진 사업이다. 반복적인 수익 구조를 가지고 있다. 최초 TIC 이후 인증 갱신→정기검사→표준 변경시 재시험 등이 이어진다. 기존 고객들을 이탈하기 어려운 요인으로 작용된다.

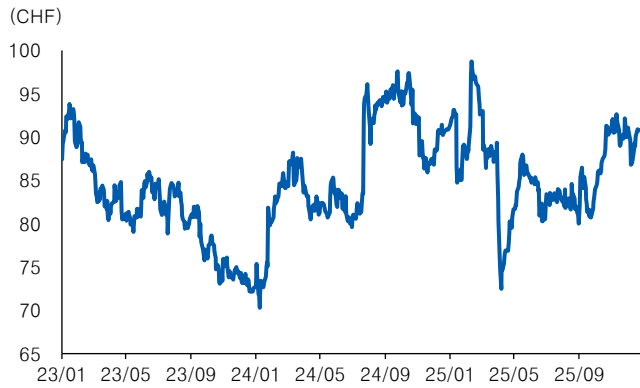
TIC 산업내 특징적인 점은 아웃소싱이 확대되고 있다는 점이다. 아웃소싱은 제품, 시스템 및 프로세스가 지정된 표준 및 규정을 준수하는 TIC 관련 활동을 수행하기 위해 다른 공급자와의 계약을 체결하는 것을 의미한다.

아웃소싱이 확대되는 요인은 1)비용절감이다. 내부적으로 TIC를 구축하기 위한 비용보다 아웃소싱을 하는 경우 규모의 경제 이슈로 인해 비용이 하락한다. 2)시간 단축이다. 공공기관을 통해 TIC는 순차적으로 진행된다. 오류 발생시 TIC를 다시 진행할 경우 가장 후순위로 미뤄지는 구조라는 것을 의미한다. 기업들은 개발시간=개발비용 이라는 점에서 아웃소싱을 통해 TIC의 속도개선을 선호하는 경향을 보인다. 3)전문성이다. 다양한 TIC 경험을 보유한 기업들이 관련 노하우를 TIC 수요 기업들과 공유할 수 있다. 또한 기업들이 TIC 조건에 대한 세부적 사항 및 변화사항이 발생할 경우 전문성을 보유한 아웃소싱 기업들이 정보의 우위를 보인다.

국내 TIC

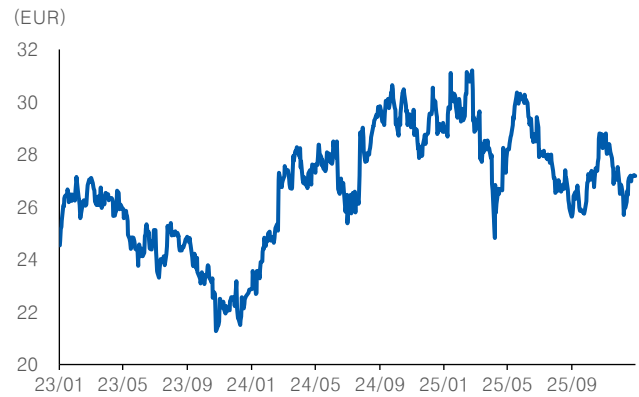
국내 TIC산업 역시 성장세가 이어질 것으로 기대된다. 산업적 요인을 제외하고 1)반도체/2차전지/AI 장비 확산, 2)ESG/탄소중립 규제 강화, 3)수출기업 증가 등이 성장 요인이 존재한다. 국내 관련기업으로 큐알티(405100)와 에이치시티(072990) 등이 있다. 큐알티는 반도체 신뢰성 평가 및 분석 전문 기업이다. 우주·국방 및 반도체 검사 장비 산업으로 확장을 모색하고 있다. 에이치시티는 통신 및 방산 산업 성장에 따른 수혜가 예상된다. 전기차 배터리, 의료기기 사이버 보안 등으로 영역확대에 따른 실적개선도 기대된다.

[차트 1] SGS 주가 추이



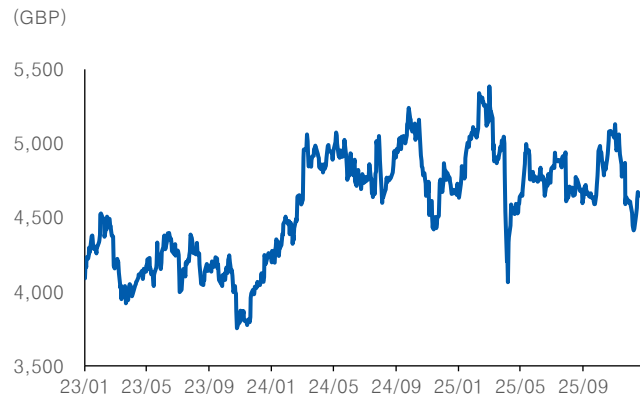
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 2] Bureau Veritas 주가 추이



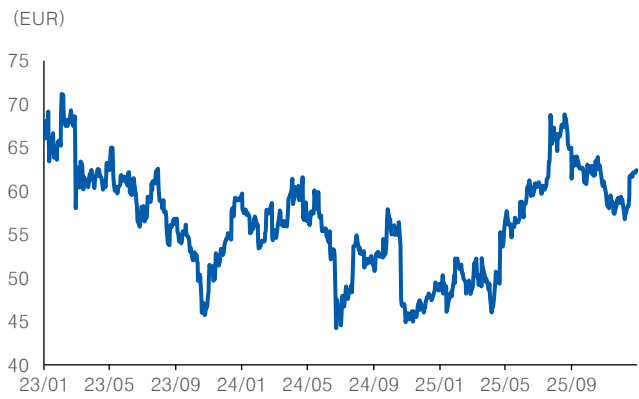
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 3] Intertek 주가 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

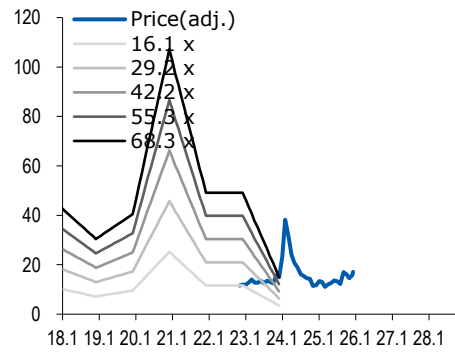
[차트 4] Eurofins 주가 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

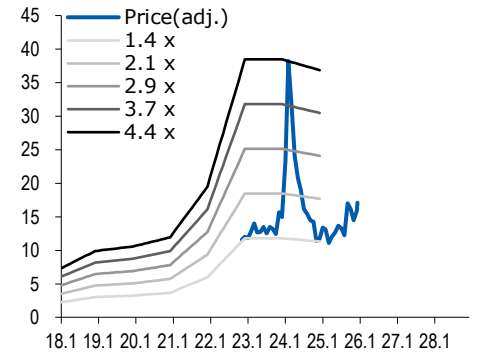
P/E band chart

(천원)



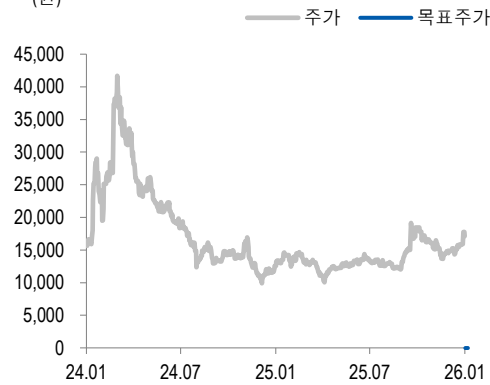
P/B band chart

(천원)



큐알티 (405100) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-06	Not Rated	-	1년		
2025-01-16	1년 경과 이후		1년		
2024-01-16	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

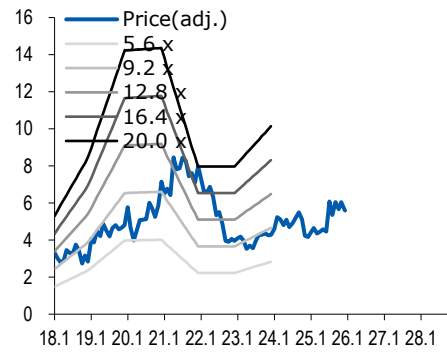
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-05

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

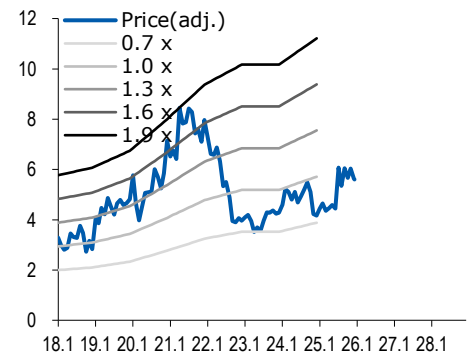
P/E band chart

(천원)



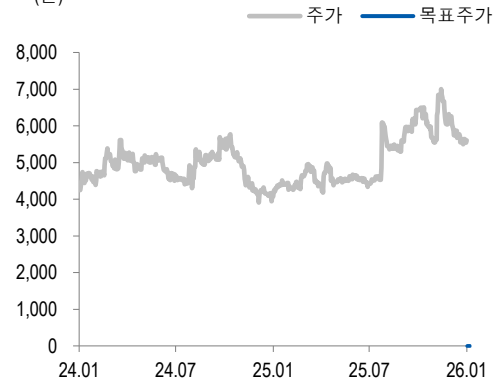
P/B band chart

(천원)



에이치시티 (072990) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-06	Not Rated	-	1년		
2025-10-14	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-05

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

