COMPANY UPDATE

2026. 4. 29

금융/소비재팀

박세웅 Analyst

sewoong.park@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

티씨케이 (064760)

강한 낸드 수요의 수혜주

- 티씨케이는 반도체 공정에 투입되는 SiC 파츠 M/S 1위를 유지 중인 부품사
- 1분기엔 높은 낸드 수요에 따른 고객사 주문 확대로 분기 최대 매출액 기록
- '26E P/E 34배로 전 고점 수준. 수요 지속성과 차세대 공정 내 SiC 채택이 관건.

WHAT'S THE STORY?

SiC 파츠 글로벌 1위 기업: 티씨케이는 반도체 식각 공정에 주로 투입되는 SiC 파츠(SiC 포커스 링, 샤워헤드 등)을 주력으로 판매하는 반도체 부품社. SiC 파츠는 기존 Quartz 및 Si 계열 부품 대비 내구성이 강하며, 반도체의 고종횡비(HAR)화에 따라 식각 환경의 가혹도가 증가하면서 수요 확대. 동사의 현재 SiC 파츠 글로벌 m/s는 약 90% 수준으로 지배적 위치 (비포 마켓 기준). 향후 메모리 성능 향상을 위한 수직구조 심화에 따라 플라즈마 가스 강도 강해질 것. 이 경우, 유전체 식각 내 SiC 채택률 확대 기대 가능. 이에 더해, 동사는 1) HBM 및 HBF 시장 확대에 따른 TSV 식각 공정과 3) GAA, CFET, 3D D램과 같은 차세대 반도체의 전도체 식각 공정 내 SiC 파츠 채택 확대를 목표로 제품 개발/테스트 진행 중.

1Q26 review – 낸드 수요 확대 효과로 분기 최대 매출: 티씨케이는 1분기 매출액 954억원 (+22% y-y, +34% q-q), 영업이익 286억원 (+22% y-y, +54% q-q) 기록하며 컨센서스를 상회 (vs 컨센서스: 매출액 904억원, 영업이익 277억원). 직전 사이클 포함, 분기 기준 최대 매출액 기록. 이는 주로 낸드 제조사의 공정 migration (V9 전환 등) 및 증설 관련 CAPEX에 따라 티씨케이 고객사의 SiC 파츠 주문량이 확대되었기 때문. 특히 동사 2위권 고객사의 주문 확대가 1분기 top line growth를 견인. 한편, 1분기 OPM은 30%로 q-q 반등했으나, 제품 mix 영향으로 전 고점 수준엔 미달.

단기는 낸드, 중장기는 차세대 공정의 SiC 채택이 관건: 티씨케이의 현재 P/E는 약 34배 수준으로, '21년 고점 수준. 현재의 높은 valuation은 1) 타이트한 반도체 수급에 따른 칩메이커의 파츠 주문 증가와 2) 반도체 고종횡비화에 따른 차세대 공정에서의 SiC 채택 확대 기대감을 선반영한 결과라 판단. 단기적으로는 1) 높은 낸드 수요에 따른 고객사의 주문 증가가 지속 관찰되는 것이 중요할 것. 중장기적으로는 차세대 공정에서의 SiC 파츠 채택 확대에 따른 top-line 및 마진 growth 여부에 초점 필요하다고 판단. 한편, 동사의 Capa 증설 관련해선, 아직 토지 확보 후 검토 단계로 파악.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	320	227	276	301
영업이익 (십억원)	127	67	81	84
순이익 (십억원)	94	61	72	70
EPS (adj) (원)	8,056	5,246	6,167	5,996
EPS (adj) growth (%)	14.9	(34.9)	17.6	(2.8)
EBITDA margin (%)	44.2	36.1	34.8	32.5
ROE (%)	24.9	14.0	14.8	13.5
P/E (adj) (배)	11.7	21.2	11.5	23.7
P/B (배)	2.6	2.8	1.6	2.9
EV/EBITDA (배)	6.1	13.1	5.7	14.1
Dividend yield (%)	1.8	1.1	2.0	1.0

자료: 티씨케이, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	316,000원
시가총액	3.4조원
주식수 (유동주식 비중)	11,179,416주 (47.4%)
52주 최저/최고	84,800원/308,000원
60일-평균거래대금	233.1억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
티씨케이 (%)	27.2	75.8	240.4
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	18.4	29.4	102.6

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	5
목표주가	311,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

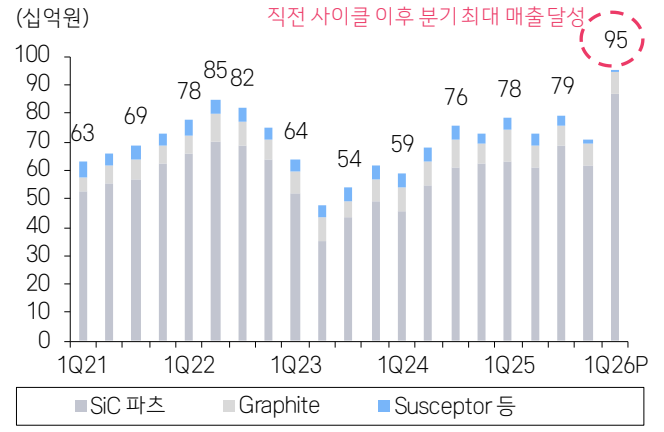
삼성증권

티씨케이: 1Q26 실적 review

(십억원)	1Q26	4Q25	q-q (%)	1Q25	y-y (%)	Consensus	Diff (%)
매출액	95.4	71.1	34.2	78.4	21.7	90.4	5.5
영업이익	28.6	18.5	54.1	23.5	21.6	27.7	3.1
세전이익	31.7	20.9	52.0	25.5	24.6	30.1	5.5
지배주주순이익	25.1	17.3	45.5	19.5	28.7	23.2	8.2
이익률 (%)							
영업이익	29.9	26.1		30.0		30.6	
세전이익	33.3	29.4		32.5		33.2	
지배주주순이익	26.3	24.3		24.9		25.7	

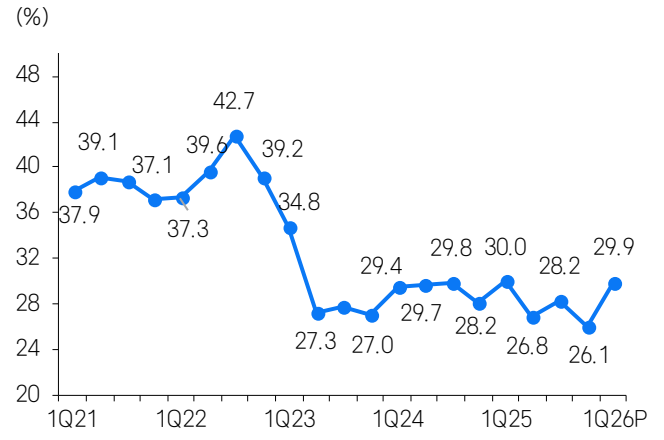
자료: WiseFn, 티씨케이, 삼성증권

티씨케이: 매출액 추이



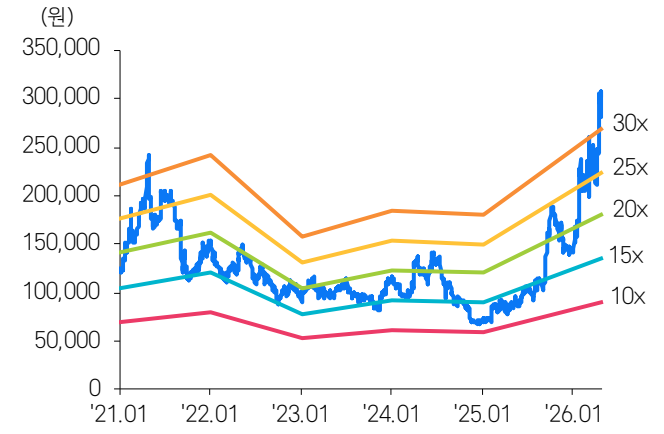
자료: 티씨케이, 삼성증권

티씨케이: OPM 추이



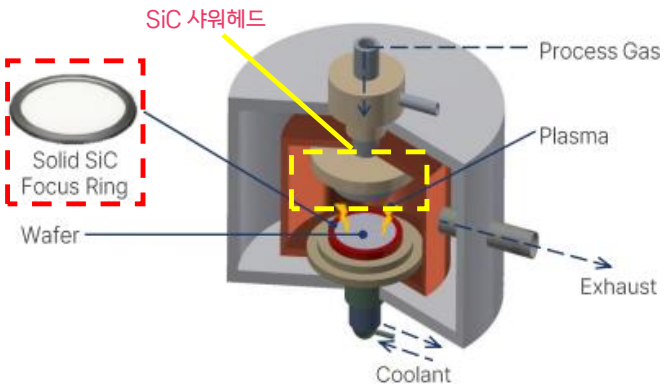
자료: 티씨케이, 삼성증권

티씨케이: PER band chart



참고: '26년 EPS는 컨센서스 추정치
자료: WiseFn, 삼성증권

식각 챔버 내부 SiC 포커스링 및 샤워헤드



자료: 티씨케이, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**271**	**320**	**227**	**276**	**301**
매출원가	147	169	135	172	192
매출총이익	**124**	**151**	**92**	**104**	**110**
(매출총이익률, %)	45.8	47.2	40.6	37.8	36.4
판매 및 일반관리비	21	24	25	23	26
영업이익	**103**	**127**	**67**	**81**	**84**
(영업이익률, %)	38.2	39.8	29.4	29.3	27.8
영업외손익	**3**	**1**	**9**	**10**	**7**
금융수익	2	5	9	9	8
금융비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	(4)	(0)	1	(1)
세전이익	**106**	**128**	**75**	**91**	**91**
법인세	24	34	14	19	21
(법인세율, %)	23.0	26.5	18.6	20.6	23.5
계속사업이익	82	94	61	72	70
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**82**	**94**	**61**	**72**	**70**
(순이익률, %)	30.2	29.4	27.0	26.1	23.2
지배주주순이익	82	94	61	72	70
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	116	141	82	96	98
(EBITDA 이익률, %)	42.8	44.2	36.1	34.8	32.5
EPS (지배주주)	7,014	8,056	5,246	6,167	5,996
EPS (연결기준)	7,014	8,056	5,246	6,167	5,996
수정 EPS (원)*	7,014	8,056	5,246	6,167	5,996

재무상태표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**275**	**343**	**334**	**406**	**416**
현금 및 현금등가물	54	45	32	34	42
매출채권	35	38	41	48	46
재고자산	35	50	66	69	85
기타	151	210	196	255	243
비유동자산	**115**	**137**	**161**	**158**	**152**
투자자산	1	3	1	4	7
유형자산	108	129	157	150	142
무형자산	2	2	2	2	2
기타	3	3	1	1	2
자산총계	**390**	**481**	**496**	**564**	**568**
유동부채	**49**	**62**	**35**	**45**	**45**
매입채무	6	9	6	10	12
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	43	53	29	35	33
비유동부채	**1**	**1**	**2**	**3**	**3**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	1	1	2	3	3
부채총계	**50**	**64**	**37**	**47**	**48**
지배주주지분	**340**	**417**	**458**	**516**	**519**
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	6	6	6	6	6
이익잉여금	327	405	446	504	508
기타	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**340**	**417**	**458**	**516**	**519**
순부채	(203)	(250)	(225)	(284)	(281)

현금흐름표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**79**	**87**	**21**	**74**	**54**
당기순이익	82	94	61	72	70
현금유출입이없는 비용 및 수익	37	54	27	34	32
유형자산 감가상각비	12	14	15	15	14
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	25	40	11	19	18
영업활동 자산부채 변동	(6)	(18)	(37)	(11)	(14)
투자활동에서의 현금흐름	**(64)**	**(96)**	**(34)**	**(72)**	**4**
유형자산 증감	(14)	(35)	(47)	(7)	(4)
장단기금융자산의 증감	(49)	(58)	15	(62)	14
기타	(1)	(2)	(1)	(3)	(5)
재무활동에서의 현금흐름	**(0)**	**(0)**	**(0)**	**(0)**	**(51)**
차입금의 증가(감소)	0	(0)	0	1	(1)
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	(1)	(0)	(1)	(1)	(50)
현금증감	15	(9)	(13)	2	8
기초현금	39	54	45	32	34
기말현금	54	45	32	34	42
Gross cash flow	**119**	**148**	**88**	**106**	**102**
Free cash flow	**65**	**52**	**(26)**	**67**	**50**

재무비율 및 주당지표

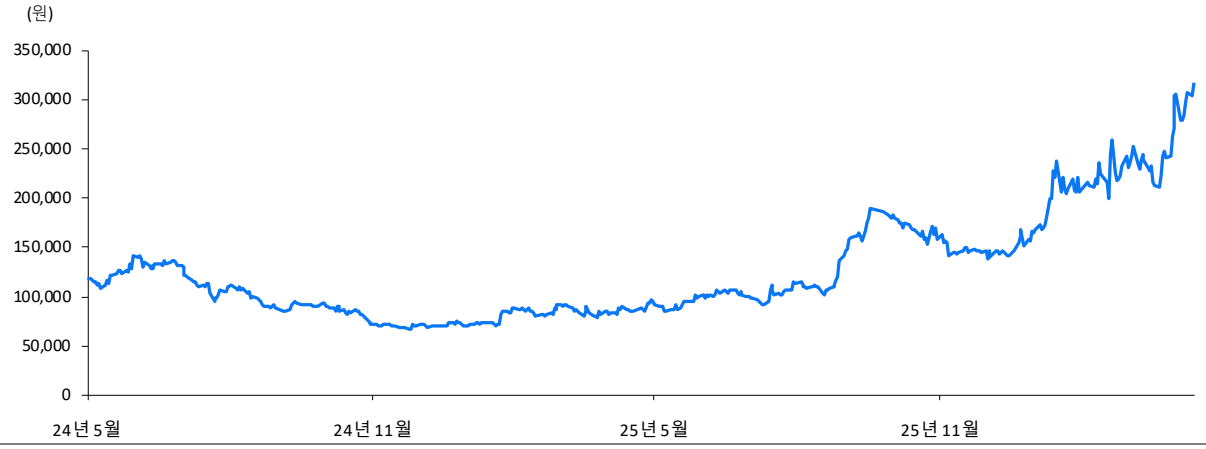
12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	18.6	18.0	(29.1)	21.7	9.3
영업이익	28.8	22.8	(47.5)	21.1	3.9
순이익	35.3	14.9	(34.9)	17.6	(2.9)
수정 EPS**	35.3	14.9	(34.9)	17.6	(2.8)
주당지표					
EPS (지배주주)	7,014	8,056	5,246	6,167	5,996
EPS (연결기준)	7,014	8,056	5,246	6,167	5,996
수정 EPS**	7,014	8,056	5,246	6,167	5,996
BPS	29,080	35,707	39,252	44,219	48,606
DPS (보통주)	1,430	1,700	1,200	1,410	1,430
Valuations (배)					
P/E***	21.2	11.7	21.2	11.5	23.7
P/B***	5.1	2.6	2.8	1.6	2.9
EV/EBITDA	13.2	6.1	13.1	5.7	14.1
비율					
ROE (%)	26.9	24.9	14.0	14.8	13.5
ROA (%)	23.5	21.6	12.5	13.6	12.4
ROIC (%)	60.1	63.1	27.4	27.6	27.6
배당성향 (%)	20.4	21.1	22.9	22.9	22.9
배당수익률 (보통주, %)	1.0	1.8	1.1	2.0	1.0
순부채비율 (%)	(59.8)	(60.0)	(49.0)	(55.1)	(54.1)
이자보상배율 (배)	6,215.5	6,516.9	2,417.3	2,525.7	2,262.2

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 티씨케이, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/4/28
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA