

종목 정보

BUY		
목표주가	225,000원	34.5%
현재주가	167,300원	
시가총액	1.9조원	
주식수 (유통주식 비중)	11,179,416주 (47.4%)	
52주 최저/최고	102,200원/348,500원	
60일-평균거래대금	203.6억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
티씨케이 (%)	-27.4	-20.1	59.8
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-24.5	8.0	61.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	225,000	215,000	4.7%
2026E EPS	9,298	8,902	4.5%
2027E EPS	12,281	11,748	4.5%

컨센서스

커버 증권사 수	6
목표주가	345,000
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

티씨케이 (064760)

2Q review: 견조한 SiC 파츠 수요를 확인

- 2분기 영업이익 269억원으로 컨센서스 6% 하회. 이는 고객 mix 변화에 기인.
- SiC 파츠에 대한 고객 수요는 여전히 견조. 3분기 OPM 32%로 회복 전망.
- 하반기 mix 개선에 따른 이익 향상 반영하여 목표주가 225,000원으로 상향.

WHAT'S THE STORY?

2Q review – 견조한 SiC 파츠 수요: 티씨케이는 2Q26 매출액 949억원(+31% y-y, -1% q-q), 영업이익 269억원(+38% y-y, -6% q-q)을 기록하였으며, 영업이익 기준으로 컨센서스 6% 하회. Top line의 q-q 감소는 주로 Graphite 부문 매출 감소에 기인. 한편, 주력 사업인 SiC 파츠 매출은 q-q flat했는데, 1Q26 매출엔 전년 4분기 매출 이연분이 반영되었음을 고려하면, 고객사의 견조한 수요 흐름이 이어지고 있다고 판단. 2분기 SiC 파츠 수주 잔고 또한 전분기 819억원 대비 증가한 것으로 파악. 2분기 OPM은 28.3%로 q-q 1.5%pts 감소했는데, 이는 고객사 mix 변화 영향으로 추정.

3Q preview – 수익성 개선 전망: 향후 실적의 관건은 결국 수익성 회복 수준이 될 것. 동사의 3분기 매출액은 1,047억원, 영업이익은 334억원(OPM 31.9%)으로 전망. 이는 하반기부터 단가가 높은 기존 1-2위권 고객사 비중이 확대될 것으로 예상되기 때문.

목표주가 225,000원으로 5% 상향: 동사 목표주가를 225,000원으로 기존 대비 5% 상향. 이는 '26년 하반기 고객 mix 개선에 따른 수익성 효과를 반영하여, '26년과 '27년 동사의 영업이익을 각각 3.2%, 3.5% 소폭 상향 조정한 영향. 한편, 동사에 대한 Target P/E 멀티플은 직전 보고서와 동일한 21배 수준을 적용하는데, 이는 고객 mix 개선은 긍정적이나, 낸드 중심의 매출 구조는 동일하기 때문.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	94.9	30.6	-0.5	-4.4	-0.8
영업이익	26.9	37.9	-5.8	-1.3	-5.6
세전이익	29.5	46.2	-7.0	3.1	4.6
순이익	23.7	48.2	-5.6	4.5	0.9
이익률 (%)					
영업이익	28.3				
세전이익	31.1				
순이익	25.0				

자료: 티씨케이, Enguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	23.7	18.0	13.6
P/B	2.9	3.1	2.6
EV/EBITDA	14.1	11.0	7.8
Divyield (%)	1.0	1.1	1.5
EPS 증가율 (%)	-2.8	55.1	32.1
ROE (%)	13.5	18.5	20.6
주당지표 (원)			
EPS	5,996	9,298	12,281
BVPS	48,606	54,289	64,669
DPS	1,430	1,900	2,500

Valuation

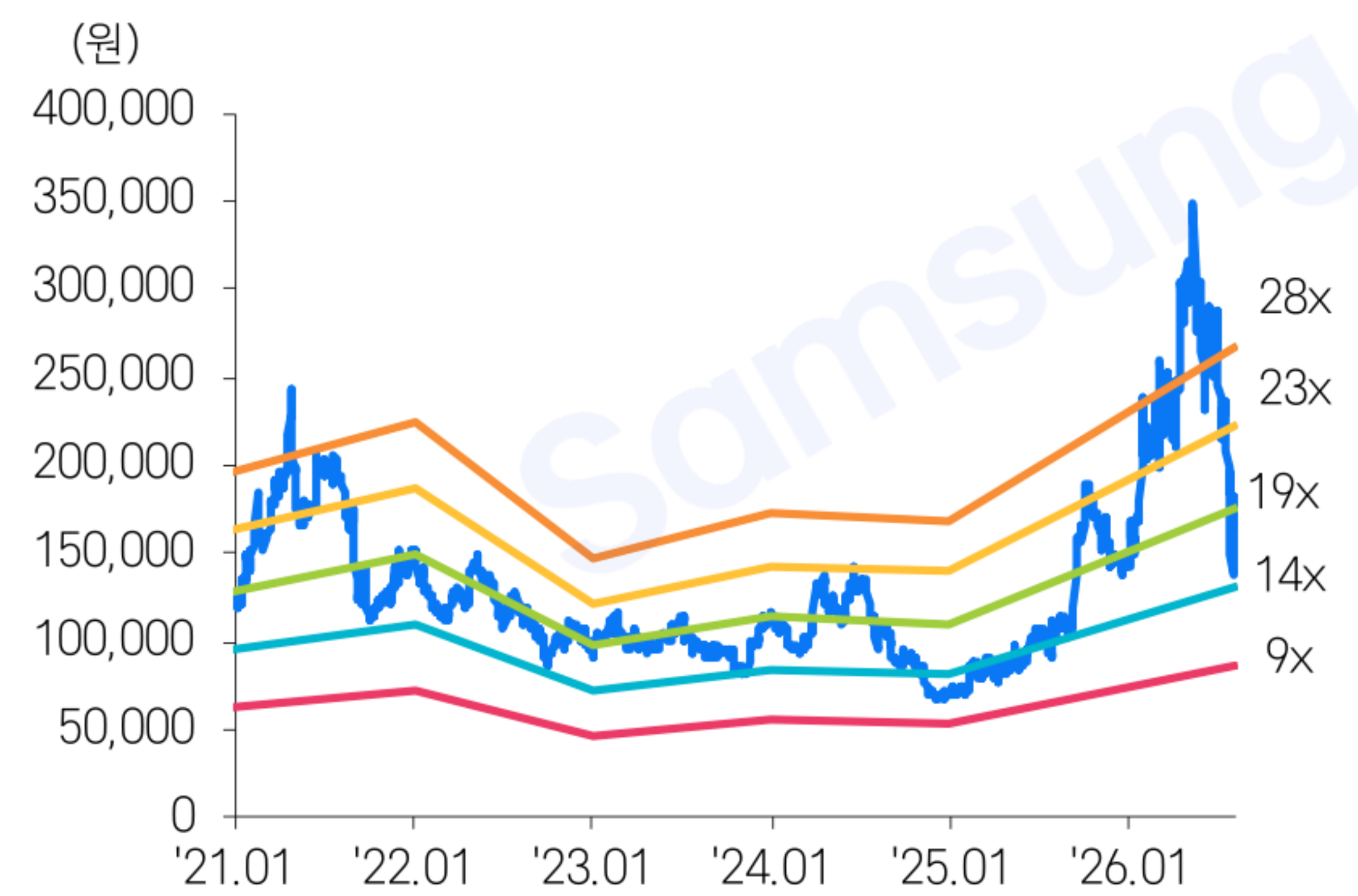
동사 목표주가를 225,000원으로 기존 대비 5% 상향한다. 이는 '26년 하반기 고객 mix 개선에 따른 수익성 효과를 반영하여, '26년과 '27년 동사의 영업이익을 각각 3.2%, 3.5% 소폭 상향 조정했기 때문이다. 한편, 동사에 대한 Target P/E 멀티플은 직전 보고서와 동일한 21배 수준을 적용하는데, 이는 고객 mix 개선은 긍정적이거나, 낸드 중심의 매출 구조는 동일하기 때문이다.

Valuation

	티씨케이	Note
Target EPS	10,789	2026E - 2027E EPS 평균
현재* P/E (x)	15.5	
Target P/E (x)	20.9	최근 1년 평균 ~ 평균+1SD P/E의 중간값
목표주가 (원)	225,000	
현재 주가 (원)	167,300	
상승 여력 (%)	34.5	

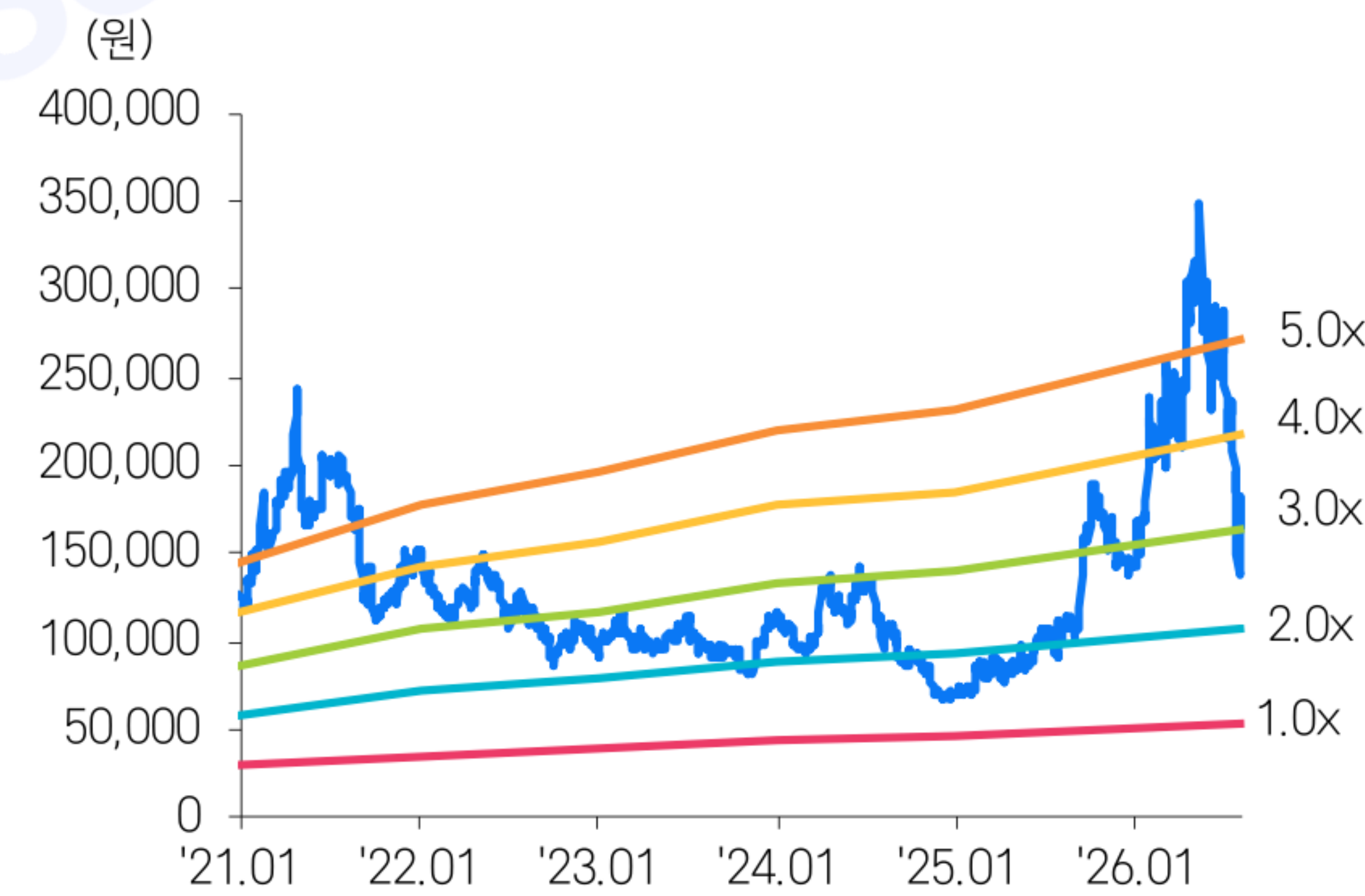
참고: *8/7 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

P/E band chart



자료: WiseFn, 삼성증권

P/B band chart



자료: WiseFn, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	276	301	399	475	576
매출원가	172	192	248	277	329
매출총이익	104	110	152	198	247
(매출총이익률, %)	37.8	36.4	37.9	41.6	42.9
판매 및 일반관리비	23	26	32	36	41
영업이익	81	84	120	161	206
(영업이익률, %)	29.3	27.8	30.0	34.0	35.8
영업외손익	10	7	11	11	11
금융수익	9	8	8	9	9
금융비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	-1	2	2	2
세전이익	91	91	130	172	217
법인세	19	21	26	35	44
(법인세율, %)	20.6	23.5	20.2	20.3	20.3
계속사업이익	72	70	104	137	173
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	72	70	104	137	173
(순이익률, %)	26.1	23.2	26.0	28.9	30.1
지배주주순이익	72	70	104	137	173
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	96	98	134	174	218
(EBITDA 이익률, %)	34.8	32.5	33.6	36.7	37.8
EPS (지배주주)	6,167	5,996	9,298	12,281	15,496
EPS (연결기준)	6,167	5,996	9,298	12,281	15,496
수정 EPS (원)*	6,167	5,996	9,298	12,281	15,496

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	74	54	119	150	186
당기순이익	72	70	104	137	173
현금유출입이없는 비용 및 수익	34	32	40	48	56
유형자산 감가상각비	15	14	14	13	11
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	19	18	26	35	44
영업활동 자산부채 변동	-11	-14	-3	-0	1
투자활동에서의 현금흐름	-72	4	-13	-4	-4
유형자산 증감	-7	-4	-4	-4	-4
장단기금융자산의 증감	-62	14	-8	-0	-1
기타	-3	-5	-1	0	-0
재무활동에서의 현금흐름	-0	-51	-17	-21	-28
차입금의 증가(감소)	1	-1	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	0	0	-16	-21	-28
기타	-1	-50	-1	0	0
현금증감	2	8	106	125	154
기초현금	32	34	42	148	272
기말현금	34	42	148	272	426
Gross cash flow	106	102	144	185	229
Free cash flow	67	50	115	146	182

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 티씨케이, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	406	416	530	656	810
현금 및 현금등가물	34	42	148	272	426
매출채권	48	46	46	46	46
재고자산	69	85	86	87	87
기타	255	243	250	250	250
비유동자산	158	152	142	133	126
투자자산	4	7	7	8	8
유형자산	150	142	131	122	114
무형자산	2	2	2	2	2
기타	1	2	2	2	2
자산총계	564	568	672	789	936
유동부채	45	45	60	60	61
매입채무	10	12	12	12	12
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	35	33	48	49	49
비유동부채	3	3	5	6	7
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	3	3	5	6	7
부채총계	47	48	65	66	67
지배주주지분	516	519	607	723	868
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	6	6	6	6	6
이익잉여금	504	508	596	712	857
기타	-0	-0	-1	-1	-1
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	516	519	607	723	868
순부채	-284	-281	-394	-518	-672

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	21.7	9.3	32.5	18.9	21.4
영업이익	21.1	3.9	42.7	34.9	27.9
순이익	17.6	-2.9	48.7	32.1	26.2
수정 EPS**	17.6	-2.8	55.1	32.1	26.2
주당지표					
EPS (지배주주)	6,167	5,996	9,298	12,281	15,496
EPS (연결기준)	6,167	5,996	9,298	12,281	15,496
수정 EPS**	6,167	5,996	9,298	12,281	15,496
BPS	44,219	48,606	54,289	64,669	77,665
DPS (보통주)	1,410	1,430	1,900	2,500	3,100
Valuations (배)					
P/E***	11.5	23.7	18.0	13.6	10.8
P/B***	1.6	2.9	3.1	2.6	2.2
EV/EBITDA	5.7	14.1	11.0	7.8	5.5
비율					
ROE (%)	14.8	13.5	18.5	20.6	21.8
ROA (%)	13.6	12.4	16.8	18.8	20.1
ROIC (%)	27.6	27.6	43.0	62.5	83.2
배당성향 (%)	22.9	22.9	20.4	20.4	20.0
배당수익률 (보통주, %)	2.0	1.0	1.1	1.5	1.9
순부채비율 (%)	-55.1	-54.1	-64.9	-71.7	-77.4
이자보상배율 (배)	2,525.7	2,262.2	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 7일 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	2026/8/5	8/10
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	215000	225000
과리율 (평균)	-19.74	
과리율 (최대or최소)	-17.30	

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

기업	산업
BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

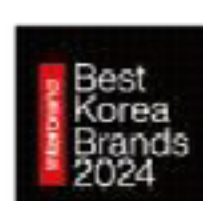
삼성증권

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