2021년 04월 26일 I Equity Research

티씨케이 (064760)

이 새는 어디까지 날아오를까?

반도체 공급사의 증설 발표와 장비사의 호실적이 티씨케이 주가 견인

티씨케이는 반도체 식각 공정용 소모품인 실리콘 카바이드 링을 공급한다. 주요 고객사는 식각 공정용 장비 제조사이다. 4월 26일에 목표 주가를 20만 원에서 24만 원으로 상향 조정한 이후, 주가는 197,300원에서 233,000원까지 상승했다. 인텔과 TSMC의 설비증설 발표 이후 Nanya Technology의 설비증설 발표와 공정 장비 공급사(ASML, Lam Research)의 호실적이 티씨케이의 주가 상승에 기여했다.

2021년 1분기 잠정 실적은 하나금융투자 추정치에 부합

2021년 1분기 잠정 실적은 매출 630억 원(+5.63% Q/Q, +22.84% Y/Y), 영업이익 239억 원(+9.88% Q/Q, +30.38% Y/Y), 순이익 190억 원(+30.26% Q/Q, +25.85% Y/Y)을 기록하며 하나금융투자 추정치(매출 626억 원, 영업이익 234억 원, 순이익 190억 원)에 부합했다. 실리콘 카바이드 링의 수요가 견조했다. NAND Flash 공급사가 하나같이 원가 절감을 위해 적층 숫자 고단화를 추진하고 있기 때문이다.

2021년 분기별 매출은 1분기 < 2분기 < 3분기 < 4분기 전망

환율 변동성이 급격하지 않다면, 분기별 매출은 계단식으로 증가할 것이다. 1분기 630억 원 달성 이후, 2분기 659억 원, 3분기 713억 원, 4분기 727억 원으로 추정한다. 실적이 항상 상저하고 형태는 아니며 2019년의 경우 2~4분기 매출이 Q/Q 기준으로 410~421억 원 범위에서 크게 바뀌지 않았지만, 2021년에는 고객사의 하반기 수요 전망이 견조해 분기별 매출의 계단식 증가를 전망한다. 연간 실적은 매출 2,729억 원, 영업이익 1,043억 원, 순이익 842억 원으로 추정한다.

고객사의 부품/서비스 매출 호조 반영해 티씨케이 목표 주가 상향

2022~23년 평균 순이익(1,128억 원)에 목표 PER 26.7배를 적용해 목표 시총을 3.0조 원, 목표 주가를 26만 원으로 상향 조정한다. PER 26.7배는 고객사 및 반도체용 소모품 공급사(AMAT 21.8배, Lam Research 23.0배, 리노공업 35.4배)의 평균이다. 기존 목표 시총과 목표 주가는 각각 2.8조 원, 24만 원이었다. 티씨케이 고객사의 소모품 및 유지보수 사업 (CSBG: Customer Support Business Group) 매출이 13억 달러로 사상 최고치를 기록했다. 전방 산업의 가동률이 높게 유지되면 CSBG 매출이 호조이고, 티씨케이의 제품 수요에도 긍정적이다. 고객사가 1년 전에 예상했던 것보다 CSBG 수요가 더욱 견조하고 티씨케이의 하반기 실적 가시성이 뚜렷한 것으로 전망되어 목표 주가를 상향 조정한다.

기업분석(Report)

BUY

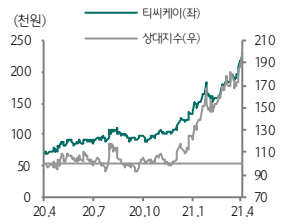
I TP(12M): 260,000원(상향) I CP(4월23일): 233,000원

Key Data	
KOSDAQ 지수 (pt)	1,026.82
52주 최고/최저(원)	233,000/70,600
시가총액(십억원)	2,720.3
시가총액비중(%)	0.65
발행주식수(천주)	11,675.0
60일 평균 거래량(천주)	44.2
60일 평균 거래대금(십억원)	7.8
21년 배당금(예상,원)	1,149
21년 배당수익률(예상,%)	0.49
외국인지분율(%)	73.68
주요주주 지분율(%)	
TOKAI CARBON Co.,Ltd	44.40
케이씨	14.18

주가상승률	1M	6M	12M
절대	25.1	148.9	221.4
상대	15.3	95.9	101.5

Consensus Data	2021	2022
매출액(십억원)	276.0	331.5
영업이익(십억원)	100.7	121.4
순이익(십억원)	71.5	84.3
EPS(원)	6,768	8,183
BPS(원)	28,827	35,776

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	171.4	228.2	272.9	323.7	384.6
영업이익	십억원	59.2	80.3	104.3	126.3	153.0
세전이익	십억원	60.5	80.2	106.3	127.6	154.5
순이익	십억원	46.8	60.5	84.2	102.1	123.6
EPS	원	4,011	5,183	7,215	8,743	10,584
증감율	%	(0.05)	29.22	39.21	21.18	21.06
PER	배	16.43	24.18	32.29	26.65	22.01
PBR	배	3.49	5.41	7.96	6.32	5.06
EV/EBITDA	배	9.94	14.56	21.82	17.64	14.15
ROE	%	23.15	24.65	27.51	26.43	25.52
BPS	원	18,883	23,166	29,282	36,875	46,063
DPS	원	900	1,100	1,149	1,396	1,700

Semiconductor Analyst
김경민, CFA
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA
김주연
02-3771-7775
kim_juyeon@hanafn.com

하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

표 1. 티씨케이 분기 및 연간 실적 추정 (변경 이후)

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
매출	51.3	56.2	61.0	59.7	63.0	65.9	71.3	72.7	228.2	272.9	323.7	384.6
실리콘 카바이드	41.3	45.6	52.3	53.5	56.7	59.5	64.8	66.1	192.7	247.1	296.5	355.8
Hot Zone	6.8	7.9	5.6	2.9	3.0	3.0	3.1	3.2	23.3	12.3	13.2	14.3
반도체용	6.8	7.9	5.6	2.9	2.9	3.0	3.0	3.1	23.1	12.0	13.0	14.1
태양광용	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
Susceptor	2.5	2.1	2.5	2.8	2.8	2.8	2.8	2.9	9.9	11.3	11.8	12.3
기타	0.7	0.7	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	2.3	2.2	2.1	2.1
매출비중%												
실리콘 카바이드	80%	81%	86%	90%	90%	90%	91%	91%	84%	91%	92%	93%
Hot Zone	13%	14%	9%	5%	5%	5%	4%	4%	10%	4%	4%	4%
반도체용	13%	14%	9%	5%	5%	5%	4%	4%	10%	4%	4%	4%
태양광용	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Susceptor	5%	4%	4%	5%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	3%
기타	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
영업이익	18.3	19.7	20.6	21.7	23.9	25.1	27.3	28.0	80.3	104.3	126.3	153.0
영업이익률(%)	36%	35%	34%	36%	38%	38%	38%	39%	35%	38%	39%	40%
순이익	15.1	15.0	15.8	14.6	19.0	20.4	22.2	22.7	60.5	84.2	102.1	123.6
순이익률(%)	29%	27%	26%	24%	30%	31%	31%	31%	27%	31%	32%	32%

자료: 티씨케이, 하나금융투자

표 2. 티씨케이 분기 및 연간 실적 추정 (변경 이전)

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
매출	51.3	56.2	61.0	59.7	62.6	65.4	70.8	72.2	228.2	270.9	321.4	381.8
실리콘 카바이드	41.3	45.6	52.3	53.5	56.2	59.0	64.3	65.6	192.7	245.2	294.2	353.1
Hot Zone	6.8	7.9	5.6	2.9	3.0	3.0	3.1	3.2	23.3	12.3	13.2	14.3
반도체용	6.8	7.9	5.6	2.9	2.9	3.0	3.0	3.1	23.1	12.0	13.0	14.1
태양광용	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
Susceptor	2.5	2.1	2.5	2.8	2.8	2.8	2.8	2.9	9.9	11.3	11.8	12.3
기타	0.7	0.7	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	2.3	2.2	2.1	2.1
매출비중%												
실리콘 카바이드	80%	81%	86%	90%	90%	90%	91%	91%	84%	90%	92%	92%
Hot Zone	13%	14%	9%	5%	5%	5%	4%	4%	10%	5%	4%	4%
반도체용	13%	14%	9%	5%	5%	5%	4%	4%	10%	4%	4%	4%
태양광용	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Susceptor	5%	4%	4%	5%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	3%
기타	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
영업이익	18.3	19.7	20.6	21.7	23.4	24.6	26.8	27.5	80.3	102.4	123.9	150.1
영업이익률(%)	36%	35%	34%	36%	37%	38%	38%	38%	35%	38%	39%	39%
순이익	15.1	15.0	15.8	14.6	19.0	20.0	21.7	22.2	60.5	82.9	99.9	120.8
순이익률(%)	29%	27%	26%	24%	30%	31%	31%	31%	27%	31%	31%	32%

자료: 티씨케이, 하나금융투자

표 3. 목표 주가 시나리오: 목표 PER 26.7배는 AMAT, Lam Research, 리노공업의 평균

항목		단위	2021F	2022F	2023F	2022F-2023F 평균
매출		(십억 원)	272.9	323.7	384.6	354.1
영업이익		(십억 원)	104.3	126.3	153.0	139.6
순이익		(십억 원)	84.2	102.1	123.6	112.8
EPS		(원)	7,215	8,743	10,583	9,663
P/E	21.7	(배)	156,760	189,956	229,942	209,949
	22.7	(배)	163,975	198,699	240,526	219,613
	23.7	(배)	171,190	207,442	251,109	229,276
	24.7	(배)	178,406	216,185	261,693	238,939
	25.7	(배)	185,621	224,928	272,276	248,602
	26.7	(배)	192,836	233,671	282,859	258,265
목표 주가		(원)	192,836	233,671	282,859	258,265
목표 시총		(십억 원)	2,251	2,728	3,302	3,015

자료: 티씨케이, 하나금융투자

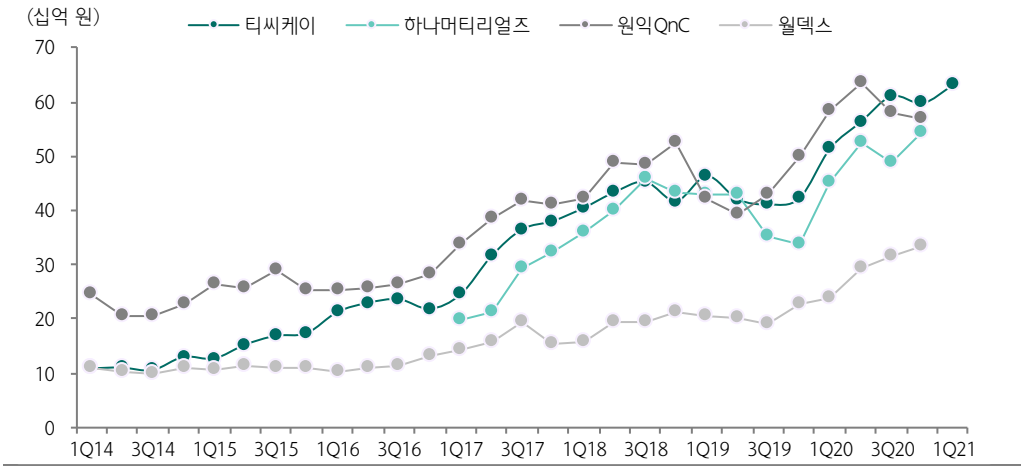
표 4. 비교 기업

(단위: 현지 통화, 십억 원, %, 십억 원, 배)

기업	주요 제품	종가	시가총액	1주전대비 수익률	1개월전대 비수익률	연초대비수 익률	2020AS 매출액	2021AS 매출액	2020AS 영업이익	2021AS 영업이익	2021AS P/E	2022AS P/E
Applied Material	증착/식각장비	132	134,962.7	-2.0%	+10.4%	+52.7%	20,489.1	24,252.2	5,199.1	7,305.2	21.8	19.8
Lam Research	식각장비	615	98,036.7	-5.4%	+9.7%	+30.1%	12,009.0	16,183.7	3,196.7	5,039.9	23.0	19.0
Tokyo Electron	증착/식각장비	49,600.0	80,608.3	+1.3%	+19.5%	+29.2%		16,019.1		3,945.3	26.4	22.69
Entegris	소모품	110	16,606.0	-7.8%	+4.8%	+14.5%	2,193.9	2,359.1	463.8	600.4	36.6	31.2
SK머티리얼즈	가스, 전구체	348,400	3,674.8	+4.0%	+13.9%	-2.6%	955.0	1,162.4	233.9	291.5	20.4	17.0
한솔케미칼	정밀화학제품	251,000	2,845.1	-5.3%	+10.6%	+27.7%	619.3	736.6	151.9	207.0	17.9	15.3
티씨케이	Solid SiC류	229,000	2,673.6	+16.2%	+26.3%	+82.8%	228.2	276.0	80.3	100.7	33.8	28.0
솔브레인	식각액, 전구체	336,100	2,614.4	+8.5%	+12.1%	+23.4%	470.1	1,054.1	104.0	250.5	13.3	11.0
리노공업	IC TEST SOCKET 류	168,700	2,571.4	+3.8%	+7.6%	+25.0%	201.3	236.2	77.9	91.2	35.4	30.2
동진쎄미켐	포토레지스트 등	32,950	1,694.1	+2.2%	+2.6%	-9.7%	937.8		126.3			
후성	냉매가스 등	11,400	1,055.7	+2.2%	+7.0%	-3.4%	261.6	326.9	2.8	36.8	39.8	18.4
하나머티리얼즈	소모품	47,100	924.5	+8.8%	+24.6%	+64.7%	200.7	251.5	53.1	70.1	17.7	13.7
원익QnC	소모품	27,600	725.6	+9.5%	+26.0%	+29.9%	525.6	583.2	41.2	73.9	13.6	10.1
코미코	세정, 코팅	69,500	696.4	+5.6%	+7.1%	+39.1%	200.8	236.9	35.6	47.3	20.7	18.0
에프에스티	펠리클	29,850	649.4	+4.9%	-2.0%	+12.0%	166.2	189.0	24.8	32.2	21.8	
이엔에프테크놀로지	식각액, 박리액	42,600	608.7	-0.5%	+5.6%	-10.6%	486.6	485.8	68.2	56.5	13.8	13.2
원익머트리얼즈	가스	41,200	519.5	+8.7%	+5.5%	+17.5%	276.8	300.7	45.9	50.6	13.5	11.5
월덱스	소모품	29,200	482.1	+8.6%	+22.7%	+65.9%	155.7	201.7	35.8	46.3	13.1	10.1
덕산테코피아	프리커서	19,750	363.0	-3.4%	+5.1%	+11.0%	78.4	100.3	14.1	21.8	18.8	15.4

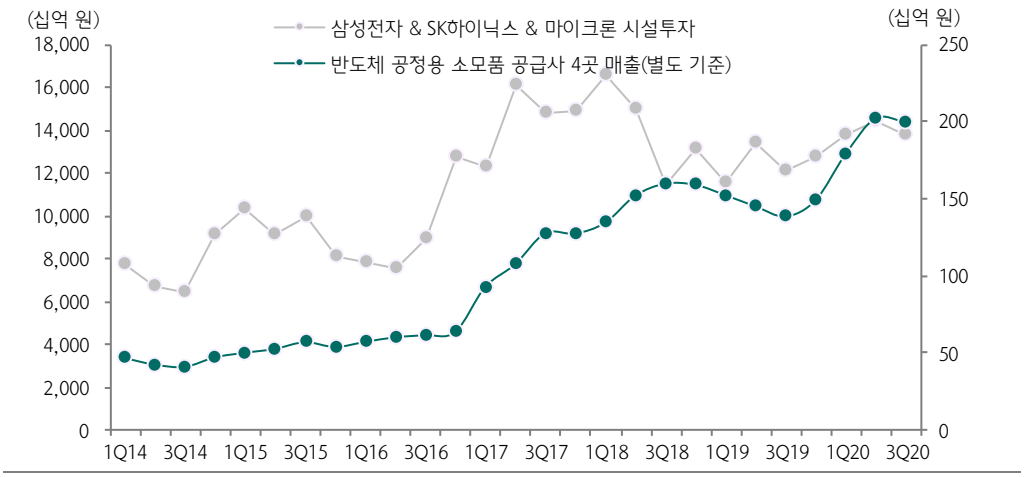
자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 반도체용 소모품 공급사의 분기 매출(별도 기준)



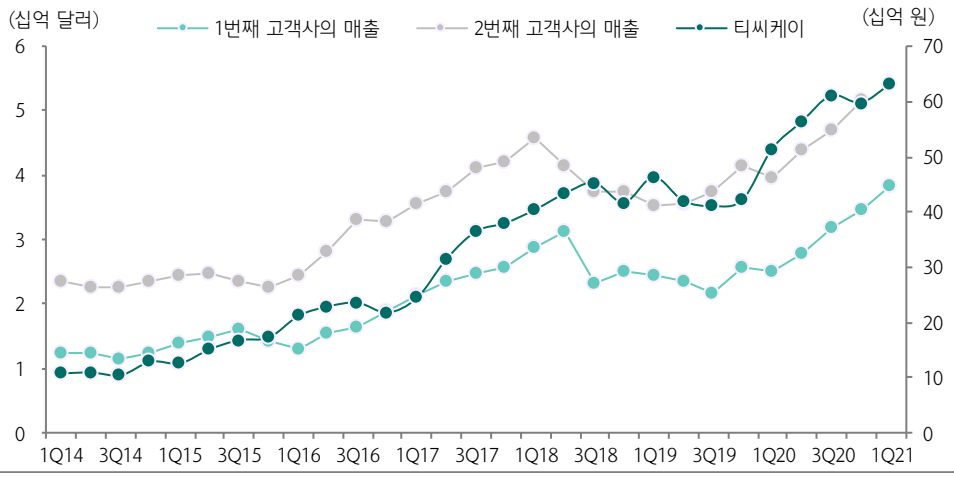
자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 2. 메모리 반도체 공급사 3곳의 설비투자는 이미 2018년에 정점 통과. 소모품 공급사 매출은 지속 증가



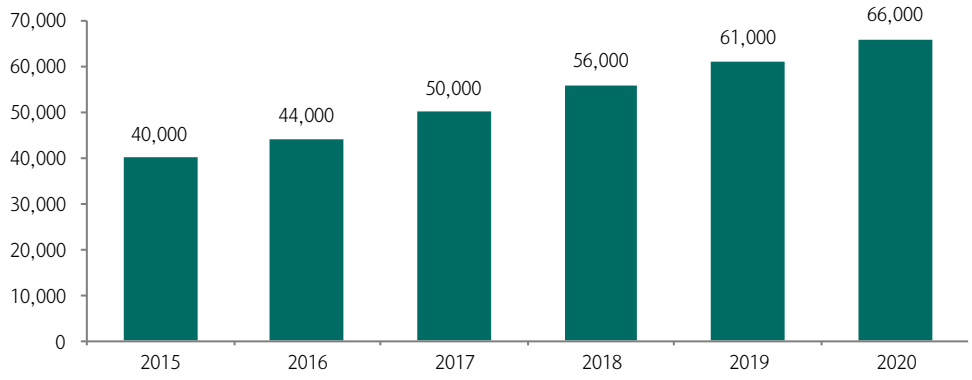
자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 3. 미국 공정 장비 공급사와 티씨케이의 분기 매출 흐름



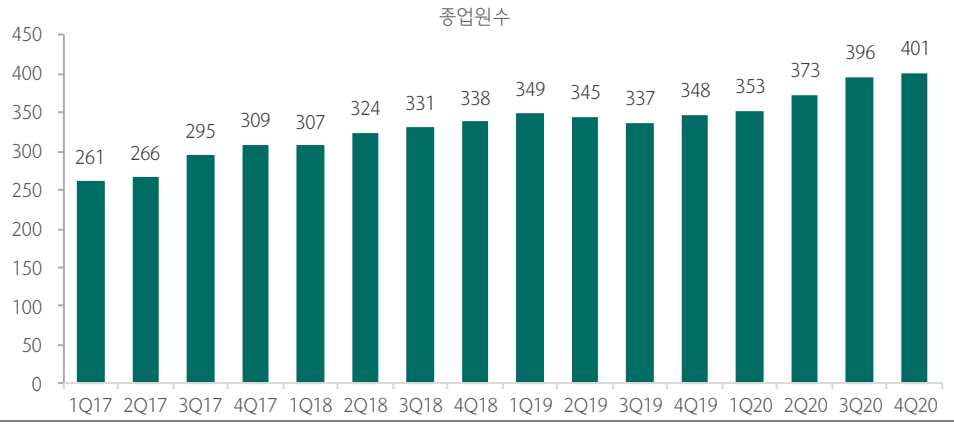
자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 4. Lam Research 소모품/서비스 사업(Customer Support Business Group)의 근간인 챔버 수 증가



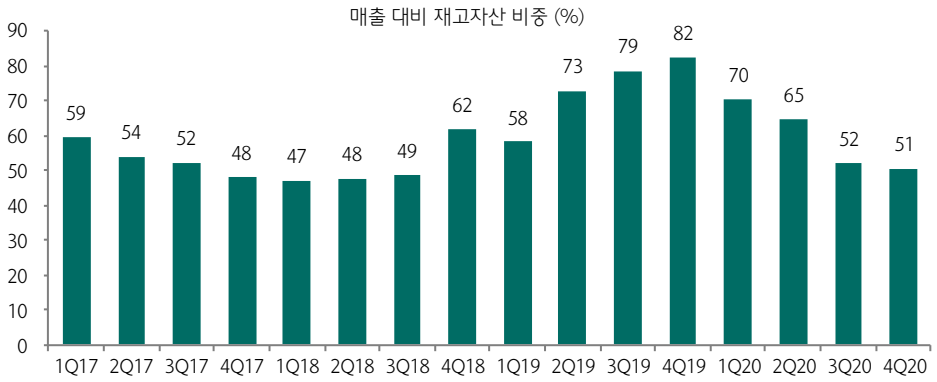
자료: Lam Research, 하나금융투자

그림 5. 티씨케이, 생산능력 확장에 발맞춰 고용 인원 증가



자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 6. 티씨케이의 매출 대비 재고자산 비중은 2019년 4분기 이후 감소. 실리콘 카바이드 링의 공급 부족



자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 7. 티씨케이의 시가총액 및 주가 추이와 이벤트

2020년 1월	반도체 중소형주 중에서 비메모리업종으로 수급 쏠리며 티씨케이 주가는 박스권 등락
2월	4Q19 실적 발표. 예상 부합
3월	코로나19 우려 확산 및 램리서치 매출 가이던스 철회 영향으로 주가 하락
4월	1Q20 잠정 실적 공시. 예상 상회
5월	코로나19 발발 이후 경제 재개 기대감 힘입어 주가 상승
6월	반도체 중소형주 중에서 공정 소재주 및 비메모리 주에 관심 집중. 티씨케이는 상대적 소외
7월	TSMC가 시설투자 사업계획을 상향 조정해 미국의 장비 공급사 (램리서치, AMAT) 주가에 긍정적 영향
8월	수주잔고가 상반기 기준 1,000억 원 내외 기록. 전방산업 수요가 탄탄하다는 점이 확인되며 주가 상승
9월	9/8, (주)케이씨 지분을 감소 공시. 시간외매매로 의결권 있는 주식 600,000주, 103,500원에 처분
10월	3Q20 잠정실적 발표, 예상 소폭 상회
11월	AMAT 실적 발표와 칭화유니 채권 부도 뉴스 보도 이후 메모리 반도체 업종 투자 심리 개선
12월	12월 10일, AMAT의 2020 Supplier Excellence Awards 선정
	12월 18일, 대표이사 변경 발표
2021년 1월	외국인 지분율이 꾸준히 상승해 70% 상회
2월	2/5, 매출액 또는 손익구조 30%(대규모법인은 15%)이상 변동 공시
3월	미국 10년물 국채 금리 상승해 기술주, 성장주에서 다른 섹터로 로테이션 발생
	필라델피아 반도체지수는 2월 중순 이후 3,200선을 경신했다가 2,800선까지 후퇴한 이후 박스권 등락
	외국인 지분율이 72.45%까지 증가
4월	인텔, TSMC, GF 등의 대규모 파운드리 투자 기대감으로 미국 반도체 장비주 상승. 티씨케이도 동반 상승
	4/21, 고객사 Lam Research 분기 실적 발표. Customer Support Business Group (CSBG) 부문에서 1~3월에 매출 13억 달러를 기록하며 사상 최고치 기록
	4/23, 1Q21 잠정 실적 발표. 예상 부합

자료: FnGuide, 하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	**171.4**	**228.2**	**272.9**	**323.7**	**384.6**
매출원가	96.7	129.3	138.5	161.8	189.2
매출총이익	74.7	98.9	134.4	161.9	195.4
판관비	15.5	18.6	30.0	35.6	42.3
영업이익	**59.2**	**80.3**	**104.3**	**126.3**	**153.0**
금융손익	1.6	1.4	6.6	9.0	11.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.2)	(1.4)	(4.7)	(7.6)	(10.5)
세전이익	**60.5**	**80.2**	**106.3**	**127.6**	**154.5**
법인세	13.7	19.7	22.0	25.5	30.9
계속사업이익	46.8	60.5	84.2	102.1	123.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**46.8**	**60.5**	**84.2**	**102.1**	**123.6**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**46.8**	**60.5**	**84.2**	**102.1**	**123.6**
지배주주지분포괄이익	46.8	60.5	84.2	102.1	123.6
NOPAT	45.8	60.5	82.7	101.0	122.4
EBITDA	67.7	90.9	116.0	139.8	168.8
성장성(%)					
매출액증가율	0.53	33.14	19.59	18.61	18.81
NOPAT증가율	0.22	32.10	36.69	22.13	21.19
EBITDA증가율	(1.31)	34.27	27.61	20.52	20.74
영업이익증가율	0.17	35.64	29.89	21.09	21.14
(지배주주)순익증가율	(0.21)	29.27	39.17	21.26	21.06
EPS증가율	(0.05)	29.22	39.21	21.18	21.06
수익성(%)					
매출총이익률	43.58	43.34	49.25	50.02	50.81
EBITDA이익률	39.50	39.83	42.51	43.19	43.89
영업이익률	34.54	35.19	38.22	39.02	39.78
계속사업이익률	27.30	26.51	30.85	31.54	32.14

대차대조표

(단위:십억원)

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	**155.0**	**198.0**	**260.7**	**339.1**	**434.8**
금융자산	97.3	139.0	188.9	253.8	333.4
현금성자산	27.7	39.1	67.2	109.5	162.0
매출채권	21.6	27.7	33.7	40.0	47.5
재고자산	34.7	30.3	36.9	43.7	51.9
기타유동자산	1.4	1.0	1.2	1.6	2.0
비유동자산	**95.8**	**110.6**	**124.6**	**140.6**	**158.9**
투자자산	0.6	2.0	2.4	2.9	3.4
금융자산	0.6	2.0	2.4	2.9	3.4
유형자산	93.3	106.6	120.4	136.1	154.0
무형자산	**1.6**	**1.8**	**1.5**	**1.4**	**1.2**
기타비유동자산	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.3**
자산총계	**250.9**	**308.6**	**385.4**	**479.7**	**593.7**
유동부채	**29.8**	**36.8**	**42.0**	**47.3**	**53.7**
금융부채	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3
매입채무	8.0	3.2	3.9	4.7	5.6
기타유동부채	21.6	33.5	37.9	42.4	47.8
비유동부채	**0.6**	**1.3**	**1.5**	**1.8**	**2.1**
금융부채	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**
기타비유동부채	0.4	1.1	1.3	1.6	1.9
부채총계	**30.4**	**38.1**	**43.5**	**49.1**	**55.9**
지배주주지분	**220.5**	**270.5**	**341.9**	**430.5**	**537.8**
자본금	**5.8**	**5.8**	**5.8**	**5.8**	**5.8**
자본잉여금	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	208.4	258.4	329.8	418.4	525.7
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**220.5**	**270.5**	**341.9**	**430.5**	**537.8**
순금융부채	(96.9)	(138.6)	(188.5)	(253.4)	(333.0)

투자지표

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	4,011	5,183	7,215	8,743	10,584
BPS	18,883	23,166	29,282	36,875	46,063
CFPS	5,889	7,892	9,536	11,324	13,556
EBITDAPS	5,796	7,788	9,939	11,978	14,454
SPS	14,679	19,547	23,372	27,727	32,938
DPS	900	1,100	1,149	1,396	1,700
주가지표(배)					
PER	16.43	24.18	32.29	26.65	22.01
PBR	3.49	5.41	7.96	6.32	5.06
PCFR	11.19	15.88	24.43	20.58	17.19
EV/EBITDA	9.94	14.56	21.82	17.64	14.15
PSR	4.49	6.41	9.97	8.40	7.07
재무비율(%)					
ROE	23.15	24.65	27.51	26.43	25.52
ROA	20.14	21.63	24.28	23.60	23.02
ROIC	45.59	50.88	64.71	69.73	74.51
부채비율	13.79	14.09	12.73	11.41	10.39
순부채비율	(43.94)	(51.26)	(55.14)	(58.86)	(61.93)
이자보상배율(배)	5,311.60	5,908.90	1,469.65	1,613.88	1,772.04

현금흐름표

(단위:십억원)

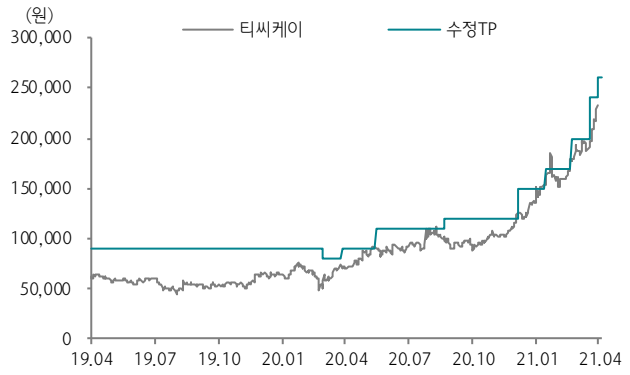
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	**36.2**	**65.9**	**80.9**	**100.0**	**120.3**
당기순이익	46.8	60.5	84.2	102.1	123.6
조정	(0)	1	(0)	0	(0)
감가상각비	8.5	10.7	11.7	13.6	15.7
외환거래손익	0.2	0.8	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(8.7)	(10.5)	(11.7)	(13.6)	(15.7)
영업활동 자산부채 변동	(8.5)	(2.0)	(2.2)	(2.3)	(2.7)
투자활동 현금흐름	**(44.7)**	**(53.7)**	**(47.5)**	**(52.2)**	**(61.2)**
투자자산감소(증가)	0.3	(1.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)
자본증가(감소)	(33.6)	(22.6)	(25.3)	(29.1)	(33.5)
기타	(11.4)	(29.7)	(21.8)	(22.6)	(27.2)
재무활동 현금흐름	**(0.2)**	**(0.3)**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
금융부채증가(감소)	0.4	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.6)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**(8.8)**	**11.4**	**27.3**	**42.3**	**52.5**
Unlevered CFO	68.8	92.1	111.3	132.2	158.3
Free Cash Flow	2.0	43.3	55.6	70.9	86.8

자료: 하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

티씨케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.4.25	BUY	260,000		
21.4.13	BUY	240,000	-10.53%	-2.92%
21.3.17	BUY	200,000	-5.83%	-1.30%
21.2.7	BUY	170,000	-3.38%	9.12%
20.12.30	BUY	150,000	-9.05%	2.20%
20.9.16	BUY	120,000	-16.62%	4.42%
20.6.8	BUY	110,000	-14.17%	2.27%
20.4.20	BUY	90,000	-11.65%	1.67%
20.3.23	BUY	81,000	-20.73%	-9.26%
20.2.25	1년 경과		-	-
19.2.25	BUY	89,000	-33.77%	-13.60%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**

  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- **산업의 분류**

  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.66%	5.34%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 04월 26일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 4월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 4월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.