

# Capital Ideas

RESEARCH



*The Improbable Origins Of Modern Wall Street*

# Capital Ideas

*The Improbable Origins Of Modern Wall Street*



다음카페 [cafe.daum.net/capitalidea](http://cafe.daum.net/capitalidea)

## 기업분석 REPORT 이해 및 유의사항

본 자료는 회원님들의 투자를 조금이라도 돕고자 하는 취지에서 제작이 되었습니다. 주식을 하면서 무작정 묻지마 투자에 임하시는 분들이 주변에는 상당히 많으며 나 자신조차도 가끔씩 투자를 하는 것인지 투기를 하는 것인지 헷갈릴때도 있을 것입니다. 그 이유는 투자하는 종목의 회사내용도 모르고 단기시세 차익에만 연연하여 정작 중요한 부분은 잊고 지나칠 수 있다는 것에 우리는 주의하여야 합니다. 적어도 내가 투자하는 회사가 어떤 사업을하고 어떤 제품과 서비스로 수익을 창출하는 것인지는 알아야 한다고 생각합니다. 이것이 투자와 투기의 기준이 아닐까 하는 생각을 합니다.

본 자료는 단지 보조자료일 뿐이며 본 자료에서는 추천에 대한 언급과 시세에 대한 언급을 하지 않도록 하겠습니다. 이 자료를 보고 계신 모든 분들은 추천주로 오인하는 일이 없으시길 바랍니다. 혹 추천주로 오인하여 투자에 임하여 뜻하지 않은 손실 발생할시 이 글의 발행자와 발행된 해당 카페는 그 어떠한 책임도 없으며 그에 다른 책임을 지지 않음을 말씀 드리는 바입니다.

주식이란 모르면 당합니다. 사소한 자료라도 눈여겨 보시고 내것으로 만드십시오. 투자의 조그만한 도움이 되었으면 하는 바램으로 이 자료를 발행합니다.

2007.10.01  
JSY

# Capital Ideas

The Improbable Origins Of Modern Wall Street



다음카페 cafe.daum.net/capitalidea

## 티씨케이(064760)



발행처: [다음카페] 캐피탈아이디어

발행자 필명: JSY (운영자)

E-MAIL : [ukico@hanmail.net](mailto:ukico@hanmail.net)

카페주소 : [cafe.daum.net/capitalidea](http://cafe.daum.net/capitalidea)

- 안정적인 매출과 시장점유율
- 태양전지 신사업진출 테마부각
- 반도체경기 위축에 따른 매출변동성

### ➢ 안정적인 매출과 시장점유율

티씨케이 동사는 반도체사업을 영위하며 성장하고 있는 업체입니다. 반도체 제조업(소자산업)과 반도체 주변산업(후방산업)으로 크게 구분됩니다. 이중 반도체 주변산업(후방산업)은 소자생산을 위한 반도체 장비산업(기계, 기구, 전자장비), 반도체 주변장치산업(클린룸 등) 및 소자생산용 소재를 공급하는 반도체 재료산업으로 구분됩니다.

이러한 반도체 산업의 분류방법에서 당사와 연관성 있는 반도체 공정용 부분품에 대한 개념은 아직 명확히 구분되지 않습니다만, 일반적으로 반도체 소자를 생산하는 과정에서 소요되는 공정용 소모품으로 반도체 재료산업에 포함된 개념으로 설명되고 있습니다.

티씨케이에서 생산하는 제품은 기능재료 중 웨이퍼(실리콘웨이퍼)의 전 제조공정에 사용되는 부분품과, 반도체 식각공정 및 확산공정 등 반도체 소자제조 공정장비용 부분품으로 사용되고 있습니다. 티씨케이는 국내에서 관련시장 M/S의 70%이상을 점유하고 있으며, 가격경쟁력 및 기술우위로 지속적인 시장 지배력 확보 및 유지가 가능하며, CVD-SiC로를 이용한 신규제품 개발 및 신시장 진출을 예상할 수 있습니다. 반도체 재료는 반도체 생산 품질 및 수율에 직접적인 영향을 미치기 때문에, 반도체 재료 제조용 원재료생산을 위해서는 첨단기술이 필요하며, 수요의 제한성 및 막대한 시설투자 소요 등의 요인으로 국제적으로도 반도체 재료 제조용 원재료 시장은 독과점적 공급구조를 가지고 있습니다.

이와같은 독과점적 공급자 주도의 시장에서 안정적인 원재료 확보를 위해서는 공급자와의 합작투자 또는 다른 형태의 전략적 제휴를 하는 경우가 많으며, 이점은 원재료 공급자측에서도 원재료의 청정도유지, 위험물질의 운반 및 저장의 관리 문제, 그리고, 반도체 소자생산기지과 재료공급기지가 지리적으로 인접할 필요성에 기인합니다.

동사는 실리콘 웨이퍼 생산공정의 Hot Zone부에 사용되는 고순도흑연(Graphite)의 원재료를 동사의 기술합작선인 일본 TOKAI CARBON 으로부터 안정적으로 공급 받고 있으며, SiC-Wafer의 원재료는 당사에서 운용중인 CVD-SiC로 1, 2, 3호기를 통한 직접생산으로 자원조달의 Risk는 거의 없습니다.

### Stock Indicator

자기자본순이익률	4.63
총자산이익률	4.02
주당순이익률	412.24
주가순이익배수	7.25
주당순자산배수	1.34

52주 주가 3,900 ~ 22,300

### [티씨케이 최근주가]



# Capital Ideas

The Improbable Origins Of Modern Wall Street



다음카페 [cafe.daum.net/capitalidea](http://cafe.daum.net/capitalidea)

## •티씨케이 매출실적

2007.10.01  
JSY

(단위 : 천원)

사업 부문	매출 유형	품 목		제13기 반기	제12기 반기	제 12 기	
탄소섬유 및 기타탄소제품	제품	CZ 외	수출	1,736,521	1,282,489	3,392,209	
			내수	5,889,980	4,711,068	11,111,858	
			합계	7,626,501	5,993,578	14,504,067	
		SC 외	수출	596,357	517,268	672,746	
			내수	4,709,735	2,991,100	6,451,220	
			합계	5,306,092	3,508,368	7,123,966	
	상품	-	수출	148,834		131,395	
			내수	824,033	1,164,783	2,296,396	
			합계	972,867	1,164,783	2,427,791	
		기타	기타	수출			300
				내수	128,376	32,500	99,500
				합계	128,376	32,500	99,800
합계		수출	2,481,712	1,799,757	4,196,650		
		내수	11,552,124	8,899,471	19,958,974		
		합계	14,033,836	10,699,228	24,155,624		

# Capital Ideas

The Improbable Origins Of Modern Wall Street



다음카페 [cafe.daum.net/capitalidea](http://cafe.daum.net/capitalidea)

2007.10.01  
JSY

## 태양전지관련 사업진출 성장성 및 테마

티씨케이 현재 최대의 화제는 당연 태양전지 신사업 진출에 따른 기대감이라 할 수 있겠습니다. 최근 국제유가가 사상 최고치를 기록하였고 또한 지구온난화에 따른 대체에너지에 대한 시장의 관심은 폭발적이라 얘기 할 수 있습니다. 현재 반도체시장이 위기를 맞이하고 있습니다. 몇년전 반도체시장이 사상 최고의 매출을 올리면서 많은 기대감이 있었지만 경기순환 사이클에 따라서 위축되고 있는것이 사실입니다. 티씨케이의 매출비중은 현재 하이닉스와 삼성전자의 반도체 소재 매출부 비중이 많지만 이 한가지 사업에만 올인 한다는 것은 어찌보면 변해가는 시대에 뒤쳐질 수 있는 요인이 될 수도 있을 것입니다. 그 새로운 돌파구로 티씨케이는 다가올 커다란 고성장 사업의 하나인 태양전지용 웨이퍼 시장을 택한 것이라 볼 수 있습니다. 국내 웨이퍼 업체인 실트론은 07년 70%의 생산설비 증설을 추진하고 있으며 08년부터는 순수 태양전지용 잉곳 제조업체도 본격적인 양산이 들어갈 것으로 예상됩니다. 또한 실리콘 잉곳 제조장치에서 65%로 라는 절대적인 시장점유율을 확보하고 있는 티씨케이는 시장선정 뿐 아니라 교체시장에 대한 수혜에 대한 가능성도 예상해 볼 수 있다 하겠습니다. 태양전지 사업은 반도체사업을 대체할만한 시장을 가졌다고 합니다. 향후 더 지켜 보아야 하겠지만 이런 신사업에 대한 기대감과 조기 선점은 시장의 크기를 떠나서 티씨케이의 주가엔 상당히 긍정적인 요소로 작용하지 않겠느냐 하는 예상을 해볼 수 있습니다.

## 티씨케이 성장가능성에 대한 의견

티씨케이는 앞서 설명하였듯 반도체관련 사업을 펼치고 있는 업체입니다. 반도체 사업에도 여러 종류의 사업이 있다. 반도체 제조공정에서 검사를 할 수 있는 장비업체 예를들어 파이컴(039230)은 웨이퍼를 검사하는 MEMS PROBE CARD를 생산하는 업체입니다. 고도의 기술력을 요하는 분야로서 파이컴이란 회사도 참 좋은 회사이긴 합니다. 하지만 여기서 우리는 주목해야 할 부분이 있습니다. 파이컴과 티씨케이의 차이점을 제대로 보아야 된다는 것입니다. 반도체 경기가 고조에 올라있을 때에는 반도체생산업체 (삼성전자, 하이닉스)에서 제품 출하량 증가에 따른 신규라인 증설과 설비투자를 아끼지 않습니다. 그러한 시기에는 장비관련 업체들이 큰 수혜를 입을 수 있습니다. 하지만 지금과 같이 세계적으로 DRAM 현물 가격이 하락하며 고전을 면치 못하고 있는 시점에서는 기업들의(삼성전자, 하이닉스)설비투자 또한 당연히 줄어들게 되어 있습니다. 하지만 티씨케이와 같은 반도체소재 업체는 어떨까요? 물론 반도체경기에 따라서 영향은 받는것이 사실이나 소재는 소모품의 일종입니다. 가만히 생각을 해보십시오. 흔히 우리가 사용하는 잉크젯 프린터를 보세요. 프린터 가격이 정말 싸죠? 그에 반해 잉크의 가격은 비쌉니다. 잉크 두번사면 프린터 한대의 값 이상이 나오죠. 바로 여기에 주목을 해야 된다는 것입니다. 반도체경기가 불황이어도 산업이 발달하는 이 시대에는 꾸준한 반도체 수요가 따르기 마련입니다. 그에 따라서 반도체소재 공급업체는 반도체 장비업체보다 경기에 대한 불안감과 민감함이 상대적으로 덜 할수 밖에 없다는 것입니다. 그에 따라 매출부분도 반도체 장비업체보다는 안정적으로 유지 할수 있는 것이지요. 또한 티씨케이의 소재부분은 다른 사업의 진출로도 응용분야가 많습니다. 고성장을 이루기엔 충분한 조건을 가지며 긍정적으로 바라볼 수 있겠습니다.

본 자료는 추천주가 아닌 투자시 보조자료 이오니 착오 없으시기 바라겠습니다.

# Capital Ideas

The Improbable Origins Of Modern Wall Street



다음카페 [cafe.daum.net/capitalidea](http://cafe.daum.net/capitalidea)



## 반도체경기 위축에 따른 매출변동성

티씨케이의 앞으로의 전망은 밝다고 보고 있지만 반도체시장 경기에 따른 위축 또한 무시할 수 없는 입장이라 말할 수 있겠습니다. 반도체시장은 그 동안 우리나라의 성장을 이끌었던 큰 동력이었습니다. 아직까지도 그 수출비중이 제일 큰것도 사실이고 시장도 절대적이라 할 수 있습니다. 신사업의 대한 기대감도 좋고 다 좋지만 안정적인 매출을 발생하고 있는 반도체부문이 반도체경기 위축과 대만과 일본 중국의 맹추격 그에 따른 내수판매 매출부진으로 이어질 우려도 배제 할 수 없는 부분이라 할 수 있습니다. 티씨케이 뿐만 아니라 우리나라 반도체산업계가 풀어야 할 큰 숙제라 할 수 있겠습니다.

따라서 반도체관련 종목에 투자를 하실때 늘 세계반도체 경기 흐름을 놓치지 마시고 투자에 임하시길 바라겠습니다.

## 티씨케이 관련 주요뉴스

### [루머잡기] 티씨케이, 물건이 없어서 못판다

2007/07/31 10:03:41 뉴스핌

티씨케이(차트, 입체분석, 관련기사)는 자사의 "실리콘웨이퍼 생산에 필요한 원재료인 탄소섬유 제품의 매출이 호조세를 보여 공급이 딸리고 있다"고 밝혔다.

티씨케이 관계자는 31일 뉴스핌과의 인터뷰에서 "현재 회사의 생산량이 주문량을 못따라가고 있는 실정"이라며 "여기에 원재료인 그래파이트 공급도 부족해 원하는만큼 출하를 못해주는 상황"이라고 말했다.

이 관계자는 "당분간 이런 상황이 지속될 듯하다"고 덧붙였다.

이 회사는 탄소섬유 제품 생산에 필요한 원재료 그래파이트는 현재 모회사인 일본 도카이카본스에서 전량 수입하고 있다. 국내에는 그래파이트 생산기술을 보유한 회사가없는 것으로 알려졌다.

이 관계자는 "주요 공급처인 실트론, 엠이엠씨코리아 등이 투자를 확대를 하고 있다"며 "전방산업이 활황이어서 현재로서 추세는 몇년간은 고성장 추세를 예상하고 있다"고 말했다.

이 관계자는 "올해 회사의 매출액은 316억 원, 영업이익률은 25% 정도로 잡고 있다"고 말했다.

본 자료는 추천주가 아닌 투자시 보조자료 이오니 착오 없으시기 바라겠습니다.

# Capital Ideas

The Improbable Origins Of Modern Wall Street



다음카페 cafe.daum.net/capitalidea



## 티씨케이 관련 주요뉴스

### '태양광' 테마주 경제성 따져봐야

2007/08/23 18:05:07 한국경제

태양광에너지 테마주에 투자할 때는 경제성을 꼼꼼히 따질 필요가 있다는 진단이 나왔다.

김용균 대신증권 투자정보팀장은 23일 증권선물거래소 기자실에서 간담회를 갖고 "태양광에너지 자체가 아직은 경제성이 많이 떨어지는 데다 업체들이 무분별하게 뛰어드는 초기 단계인 만큼 철저하게 경제성에 입각한 투자가 필요하다"고 조언했다.

현재 태양광에너지 사업은 정부의 보조금 없이는 손익분기점도 맞추기 힘들다는 게 그의 설명이다.

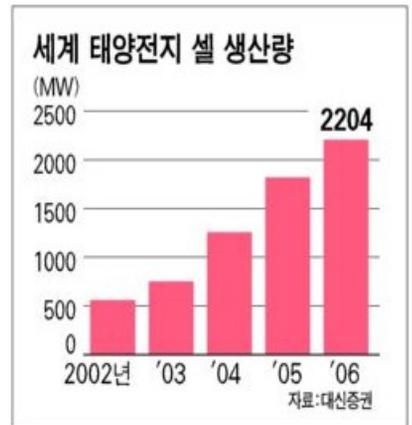
김 팀장은 "태양광테마주를 소재 재료 제품·장비 3개 부문으로 분류할 수 있다"며 "소재와 재료는 진입장벽이 높아 마진율이 25%가 넘지만 제품·장비는 진입장벽이 낮아 마진율이 5~7%에 불과한 반면 시장 규모는 가장 큰 상황"이라고 말했다.

소재와 재료부문에서는 [에이치앤티\(차트, 입체분석, 관련기사\)](#) [솔믹스\(차트, 입체분석, 관련기사\)](#) [동양제철화학\(차트, 입체분석, 관련기사\)](#) [KCC\(차트, 입체분석, 관련기사\)](#) [웅진코웨이\(차트, 입체분석, 관련기사\)](#) [티씨케이\(차트, 입체분석, 관련기사\)](#) 등이 대표업체로 꼽힌다.

특히 에이치앤티는 규모의 독점 채광권을 보유하고 있는 중앙아시아의 국영기업을 인수할 예정이다.

[현대중공업\(차트, 입체분석, 관련기사\)](#) [STX엔진\(차트, 입체분석, 관련기사\)](#) [빅텍\(차트, 입체분석, 관련기사\)](#) [주성엔지니어\(차트, 입체분석, 관련기사\)](#)링 등은 태양광 제품 및 장비 부문에 속하는 업체들이다.

김 팀장은 "태양광 테마주에서도 옥석 가리기가 진행될 것"이라며 "투자자는 원재료 공급을 얼마나 안정시킬까?받는지도 따져볼 필요가 있다"고 강조했다.



# Capital Ideas

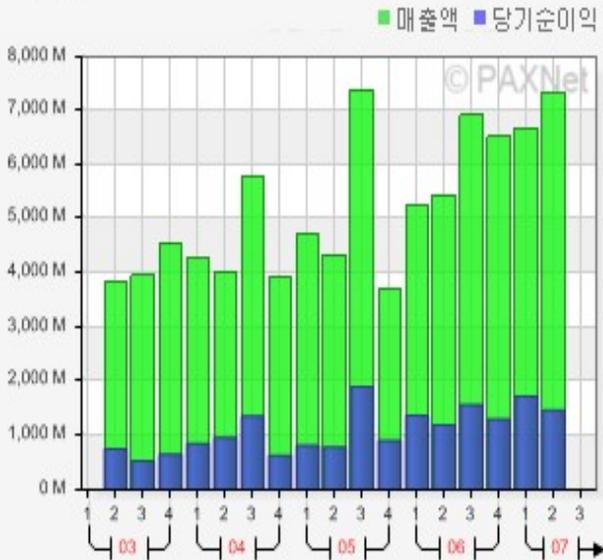
The Improbable Origins Of Modern Wall Street



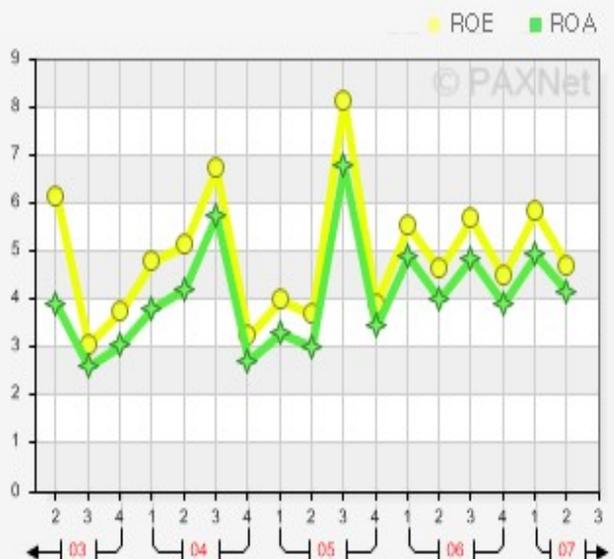
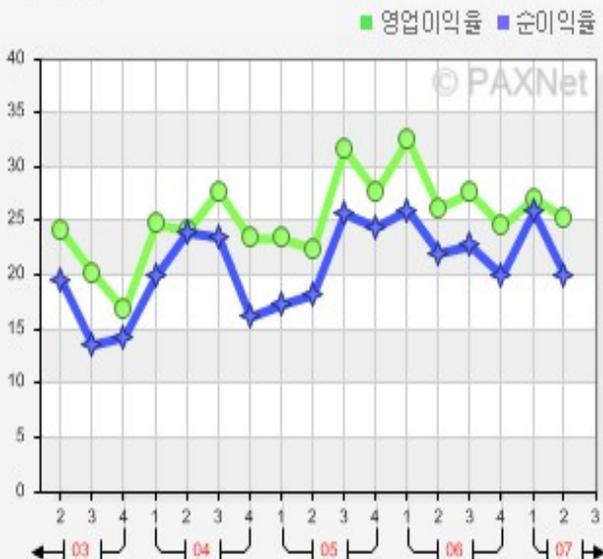
다음카페 [cafe.daum.net/capitalidea](http://cafe.daum.net/capitalidea)

2007.10.01  
JSY

> 성장성



> 수익성



# Capital Ideas

The Improbable Origins Of Modern Wall Street



다음카페 [cafe.daum.net/capitalidea](http://cafe.daum.net/capitalidea)

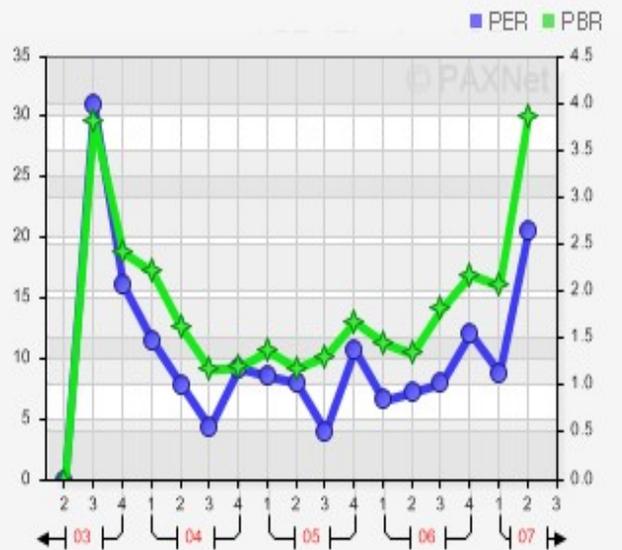
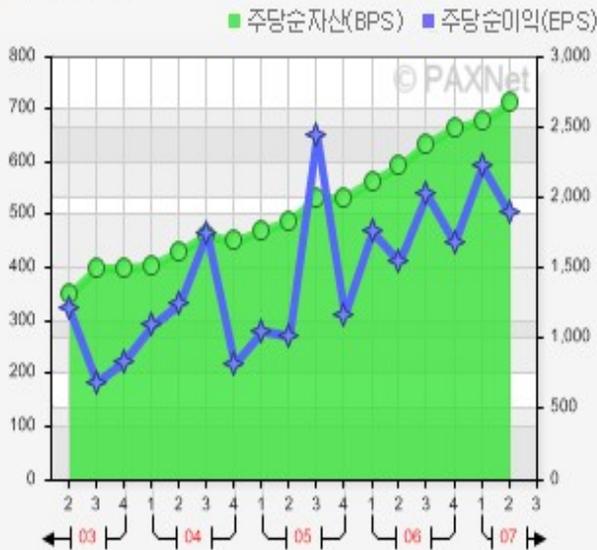
2007.10.01

JSY

> 안정성



> 가치지표



# Capital Ideas

The Improbable Origins Of Modern Wall Street



다음카페 [cafe.daum.net/capitalidea](http://cafe.daum.net/capitalidea)

2007.10.01  
JSY

> 세부자료

[천억·백만]

항목	06.2Q	06.3Q	06.4Q	07.1Q	07.2Q
매출액	5,445	6,925	6,532	6,678	7,332
매출액증가율	3.62	27.18	-5.67	2.24	9.79
영업이익	1,431	1,915	1,605	1,815	1,860
영업이익증가율	-16.52	33.87	-16.19	13.09	2.50
순이익	1,203	1,577	1,309	1,732	1,471
순이익증가율	-12.18	31.10	-17.03	32.34	-15.08
총자산	29,959	32,432	33,355	35,126	35,241
총자산증가율	7.30	8.26	2.85	5.31	0.33
자기자본	25,963	27,823	29,133	29,703	31,181
자기자본증가율	4.86	7.16	4.71	1.96	4.98

> 세부자료

[천억·백만]

항목	06.2Q	06.3Q	06.4Q	07.1Q	07.2Q
영업이익률	26.27	27.66	24.57	27.18	25.37
순이익률	22.10	22.78	20.04	25.94	20.06
자기자본순이익률(ROE)	4.63	5.67	4.49	5.83	4.72
총자산순이익률(ROA)	4.02	4.86	3.92	4.93	4.17

# Capital Ideas

*The Improbable Origins Of Modern Wall Street*



다음카페 [cafe.daum.net/capitalidea](http://cafe.daum.net/capitalidea)

2007.10.01  
JSY

> 세부자료 [천억:백만]

항목	06.2Q	06.3Q	06.4Q	07.1Q	07.2Q
자기자본	25,963	27,823	29,133	29,703	31,181
부채	3,996	4,609	4,222	5,423	4,059
자기자본비율	86.66	85.79	87.34	84.56	88.48
부채비율	15.39	16.57	14.49	18.26	13.02
유동자산	19,815	22,085	21,790	23,219	23,247
유동부채	3,786	4,361	3,974	5,423	4,059
유동비율	523.44	506.45	548.25	428.17	572.71
당좌비율	411.79	399.37	429.79	339.45	443.42
유보율	349.65	376.67	399.09	408.72	433.92

> 세부자료 [천억:백만]

항목	06.2Q	06.3Q	06.4Q	07.1Q	07.2Q
주당순이익(EPS)	412.24	540.46	448.44	593.49	503.99
주가순이익배수(PER)	7.25	8.01	12.14	8.88	20.51
주당순자산(BPS)	2,223.78	2,383.10	2,495.29	2,544.13	2,670.78
주가순자산배수(PBR)	1.34	1.82	2.18	2.07	3.87
주가매출액배수(PSR)	1.60	1.82	2.43	2.30	4.12
EV/EBITDA	4.52	5.24	7.84	5.68	14.02