IPO 의무공표자료

티씨 머티리얼즈 (125020)

변압기 시장과 동반한 CTC성장에 주목 필요

- AI 데이터센터용 CTC 부문을 주력 사업으로 영위 중
- 전력 인프라 시장 확대에 따라 전력 인프라 중심으로 포트폴리오 재편
- AI 데이터센터 확산에 따른 동사의 구조적 수혜가 전망됨

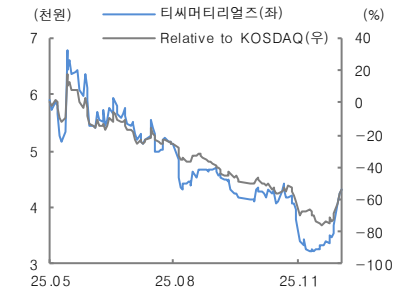
박장욱

Jangwook.Park@daishin.com

투자의견	N.R
6개월 목표주가	N.R
현재주가 (25.12.17)	4,295
업종	

KOSDAQ	911.07
시가총액	1,505억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	139억원
52주 최고/최저	7,150원 / 3,050원
120일 평균거래대금	19억원
외국인지분율	1.29%
주요주주	바이오스마트 외 5 인 50.56%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	32.6	-6.7	-22.9	0.0
상대수익률	31.3	-13.4	-34.4	0.0



구리 절연선 및 권선 소재 기술 기반 소재사업 영위

사업은 크게 두 부문으로 구성. CTC 부문과 모터 및 가전용 권선 부문으로 구성. AI 데이터센터용 초고압 변압기에 필수적인 CTC(연속전위권선) 부문은 강력한 이익 성장을 견인하는 핵심 동력으로 성장 중. 3Q25 기준 전력인프라 58%, 전장소재 21%, 가전 및 기타 17%, 스크랩 4%로 매출 구성

전력 인프라 핵심 수요처 및 제조사 대상으로 포트폴리오 재편

전력 인프라 시장의 대규모 투자가 구조적으로 지속될 것으로 예상됨에 따라, 동사는 기존의 전력망/초고압 케이블, 전기차 및 전장, 전자/산업 장비 시장에서 전력망/초고압 케이블 시장으로 포트폴리오를 재편 및 전력 인프라 시장의 수혜를 누리는 중

AI 전력 슈퍼사이클의 숨은 주역 CTC

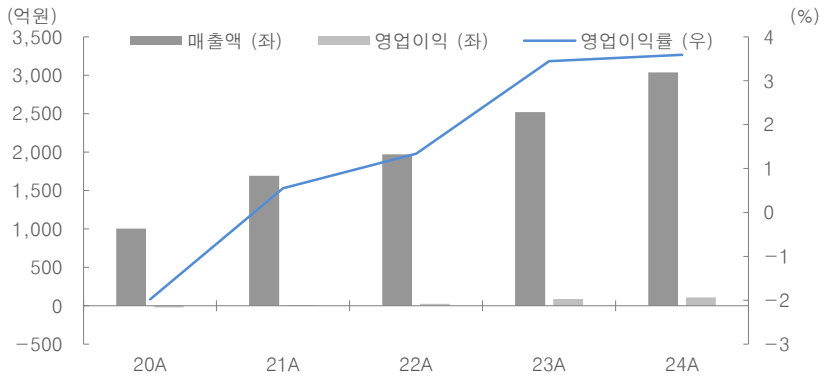
AI 데이터센터 확산으로 인한 전력 소비 급증은 초고압 변압기 품귀 현상을 불러옴. 변압기의 혈관이자 핵심 소재인 CTC(연속전위권선) 수요 역시 폭발하고 있으며, 이를 공급하는 동사 역시 글로벌 전력망 인프라 투자의 구조적 수혜가 예상됨.

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 억원, 원 , %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,005	1,693	1,971	2,521	3,039
영업이익	-20	9	26	87	109
세전순이익	6	-7	15	77	82
총당기순이익	6	-2	11	131	63
지배지분순이익	6	-2	11	131	63
EPS	24	-7	35	415	186
PER	0.0	NA	0.0	0.0	0.0
BPS	1,256	942	975	1,379	1,691
PBR	0.0	0.0	4.4	3.1	2.5
ROE	5.5	-0.7	3.6	35.4	12.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 티씨머티리얼즈, 대신증권 Research Center

그림 1. **티씨머트리얼즈 연도별 매출액 추이**



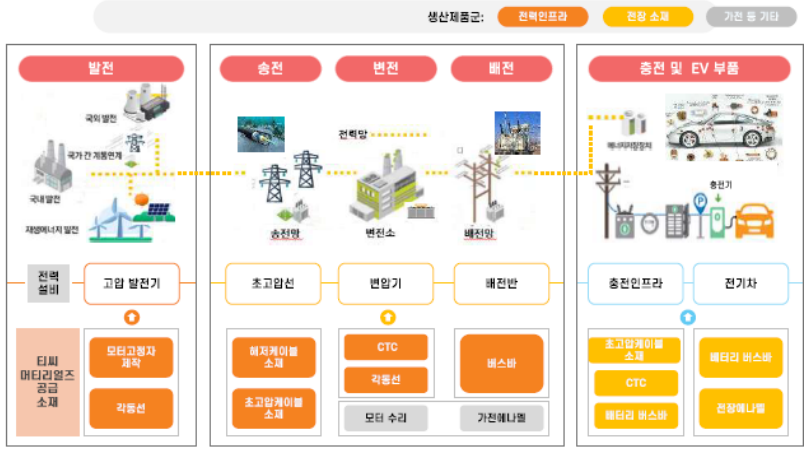
자료: 티씨머트리얼즈, 대신증권 Research Center

그림 2. **티씨머트리얼즈 연도별 매출액 추이** (단위: 억원)

	20A	21A	22A	23A	24A
매출액	**1,005**	**1,693**	**1,971**	**2,521**	**3,039**
yoy	–	68.5%	16.4%	27.9%	20.6%
매출총이익	**31**	**57**	**72**	**130**	**162**
yoy	–	81.7%	27.0%	80.8%	24.6%
매출총이익률	3.1%	3.3%	3.6%	5.2%	5.3%
영업이익	**−20**	**9**	**26**	**87**	**109**
yoy	–	−147.3%	180.5%	229.9%	25.8%
영업이익률	−2.0%	0.6%	1.3%	3.4%	3.6%
세전이익	**6**	**−7**	**15**	**77**	**82**
yoy	–	−215.1%	−322.9%	415.1%	6.7%
세전이익률	0.6%	−0.4%	0.8%	3.1%	2.7%
당기순이익	**6**	**−2**	**11**	**131**	**63**
yoy	–	−138.6%	−600.2%	1101.2%	−52.0%
당기순이익률	0.6%	−0.1%	0.6%	5.2%	2.1%

자료: 티씨머트리얼즈, 대신증권 Research Center

그림 3. 동사 사업부문



자료: 티씨머트리얼즈, 대신증권 Research Center

그림 4. 동사 밸류체인

자료: 티씨머트리얼즈, 대신증권 Research Center

그림 5. 전력인프라용 다양한 상품 및 제품 판매

자료: 티씨머트리얼즈, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,005	1,693	1,971	2,521	3,039
매출원가	974	1,637	1,899	2,391	2,877
매출총이익	31	57	72	130	162
판매비와관리비	51	47	45	43	52
영업이익	-20	9	26	87	109
영업이익률	-2.0	0.6	1.3	3.4	3.6
EBITDA	8	32	53	119	142
영업외손익	26	-16	-11	-10	-27
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	1	2
외환관련이익	0	0	1	0	0
금융비용	-12	-9	-10	-11	-28
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	38	-7	-2	0	-1
법인세비용차감전순손익	6	-7	15	77	82
법인세비용	0	5	-4	53	-20
계속사업순손익	6	-2	11	131	63
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	6	-2	11	131	63
당기순이익률	0.6	-0.1	0.6	5.2	2.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	6	-2	11	131	63
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-26	0	-1	-1	1
포괄순이익	-20	-2	10	129	64
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	-20	-2	10	129	64

재무상태표 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	231	269	282	379	435
현금및현금성자산	7	11	14	18	40
매출채권 및 기타채권	82	130	124	170	188
재고자산	130	128	143	191	206
기타유동자산	12	0	0	0	1
비유동자산	282	275	292	321	327
유형자산	221	208	225	200	222
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	62	67	67	121	105
자산총계	513	544	574	700	762
유동부채	70	125	221	232	179
매입채무 및 기타채무	60	103	62	101	135
차입금	0	0	135	79	28
유동성채무	0	15	7	6	2
기타유동부채	9	8	17	47	15
비유동부채	147	125	48	34	14
차입금	126	111	33	32	7
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	21	14	15	1	6
부채총계	217	250	269	266	193
지배지분	296	294	305	434	569
자본금	139	139	139	139	152
자본잉여금	450	155	155	155	213
이익잉여금	-271	22	33	163	226
기타자본변동	-21	-21	-21	-22	-21
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	296	294	305	434	569
순차입금	138	136	192	145	11

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	24	-7	35	415	186
PER	0.0	NA	0.0	0.0	0.0
BPS	1,256	942	975	1,379	1,691
PBR	0.0	0.0	4.4	3.1	2.5
EBITDAPS	33	103	171	377	422
EV/EBITDA	17.7	4.2	31.8	13.9	10.7
SPS	4,258	5,417	6,306	8,013	9,022
PSR	0.0	0.0	0.7	0.5	0.5
CFPS	-1	79	189	402	422
DPS	0	0	0	0	0

현금흐름표 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	-62	12	-6	53	135
당기순이익	5	-2	11	131	63
비현금항목의 가감	-6	27	48	-4	80
감가상각비	28	23	27	32	33
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-34	4	21	-36	47
자산부채의 증감	-49	-3	-58	-62	2
기타현금흐름	-12	-9	-8	-11	-9
투자활동 현금흐름	60	0	-31	-5	-35
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	68	-10	-26	-5	-37
기타	-8	10	-6	0	2
재무활동 현금흐름	-7	-8	41	-45	-78
단기차입금	0	0	135	-56	-64
사채	45	0	-45	0	0
장기차입금	81	0	-21	0	-15
유상증자	105	0	0	0	72
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-238	-8	-29	11	-70
현금의 증감	-10	4	3	4	23
기초 현금	0	0	0	0	18
기말 현금	-10	4	3	4	40
NOPLAT	-19	3	19	147	83
FCF	-6	16	20	173	79

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	1.4	68.5	16.4	27.9	20.6
영업이익 증가율	적지	흑전	180.5	229.9	25.8
순이익 증가율	흑전	적전	흑전	1,101.2	-52.0
수익성					
ROIC	-4.8	0.8	4.6	31.8	16.9
ROA	-4.0	1.8	4.7	13.6	14.9
ROE	5.5	-0.7	3.6	35.4	12.5
안정성					
부채비율	73.2	84.9	88.4	61.3	33.9
순차입금비율	46.6	46.2	62.9	33.5	1.9
이자보상배율	-1.6	1.0	2.8	8.1	17.2

자료: 티씨머티리얼즈, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

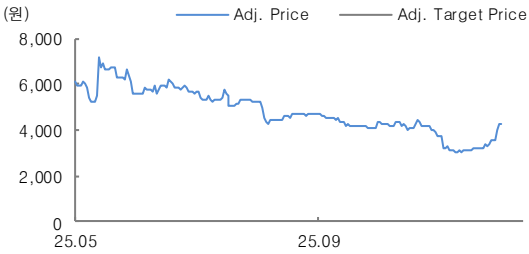
(담당자:박장욱)

본 자료는 당사가 IPO 대표 주관사로 선정되어 작성한 의무공표자료임을 알려드립니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

티씨머티리얼즈(125020) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	00.06.29
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251216)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	88.5%	11.5%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상