



정유/화학

전우제

02)739-5933

wchun@heungkuksec.co.kr

(104480)

티케이케미칼

BUY

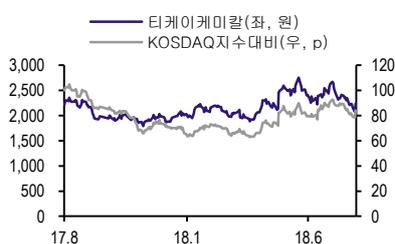
화학 중소형주, 이 맛에 합니다

| | |
|--------------------|----------------------|
| 목표주가 | 3,200원 |
| 현재주가(08/14) | 2,235원 |
| 상승여력 | 43.2% |
| 시가총액 | 203십억원 |
| 발행주식수 | 90,895천주 |
| 52주 최고가 / 최저가 | 2,750 / 1,790원 |
| 3개월 일평균거래대금 | 3십억원 |
| 외국인 지분율 | 2.9% |
| 주요주주 | |
| 에스엠티케이칼 외 12인 | 48.0% |
| (주)대우인터내셔널 | 8.8% |
| 티케이케미칼 자사주 펀드 | 5.1% |
| 주가수익률(%) | 1개월 3개월 6개월 12개월 |
| 절대수익률 | -14.9 -11.5 3.5 4.2 |
| 상대수익률 (KOSDAQ) | -6.9 -0.2 13.6 -16.9 |

(단위: 십억원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|-----------|------|------|-------|-------|
| 매출액 | 612 | 714 | 783 | 763 |
| 영업이익 | 7 | 9 | 40 | 27 |
| EBITDA | 21 | 23 | 51 | 37 |
| 지배주주순이익 | 8 | 20 | 43 | 34 |
| EPS | 85 | 222 | 471 | 379 |
| 순차입금 | 256 | 225 | 195 | 165 |
| PER | 22.5 | 8.8 | 4.7 | 5.9 |
| PBR | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 20.2 | 17.6 | 7.9 | 10.0 |
| 배당수익률 | n/a | n/a | n/a | n/a |
| ROE | 3.2 | 8.1 | 15.6 | 11.0 |
| 컨센서스 영업이익 | 7 | 9 | 34 | 40 |
| 컨센서스 EPS | 85 | 222 | 390 | 482 |

주가추이



6월부터 PET 마진이 조정되며 주가는 6/4일 고점(2,750원) 대비 19% 하락했습니다. 심지어 전사 마진이 부진했던 2016~17년 평균주가(2,063원) 수준입니다. 단기적인 PET 공급차질 이슈가 마무리 되어도, 2020년까지 수급 밸런스 개선으로 견조한 상황이 전망되며 하반기 점유도 기대됩니다.

2Q18 순이익: 148억원 vs. 시가총액: 2,032억원

2Q18 영업이익은 142억원(QoQ +167%, YoY +361%)으로 사상 최대 분기 실적을 기록했다. 1) 역사적인 PET 마진 호조와 2) PET 첨가제인 PIA 가격 인하, 3) 1Q18에 발생한 폴리에스터/PET 정기보수 효과 제거에 기인한다. 3Q18 영업이익은 145억원으로 추가 개선이 기대된다. PET 마진은 소폭 조정되겠지만, 폴리에스터 실적 개선이 예상되기 때문이다.

2Q18 순이익은 148억원(QoQ +413%, YoY +308%)을 기록했다. 대한해운 지분법 순이익 83억을 인식했기 때문이다.

3Q18 순이익 178억원 전망. 점유와 자회사 추가 개선

3Q18 영업이익은 145억원(QoQ +2%, YoY +516%)으로 최대 실적을 재차 경신할 전망이다. 1) 계약 판매 위주의 중소형 업체 특성상 높았던 6~7월 판가가 7~8월 실적에 반영될 것으로 추정된다. 2) 의류 수요 강세에 따른 폴리에스터 점유의 실적 개선도 기대된다.

3Q18 순이익은 178억원(QoQ +20%, YoY +79%)을 전망한다. SM상선과 하이플러스카드의 실적 계절성 때문이다. 특히 SM상선은 창립 후 첫 주간 영업이익을 달성했다. 8/13일 기준, 9월말까지 미주 노선 화물 예약률 100%로 당분간 꾸준한 영업이익을 기록할 것으로 예상된다.

투자 의견 BUY, 목표주가 3,200원 유지

투자 의견 BUY, 목표주가 3,200원을 유지한다. 2018년 순이익 428억원을 전망한다. 2018년 기준 PER 4.7배다. 4Q18부터는 감익이 불가피하지만, 폴리에스터/스판덱스/SM상선의 추가 개선이 전망된다. 2019년 감익이지만 PER 5.9배이다. 2020년에는 2018년 이익을 재차 뛰어넘을 전망이다.

표 1 티케이케미칼 실적 추정

(단위: 십억원)

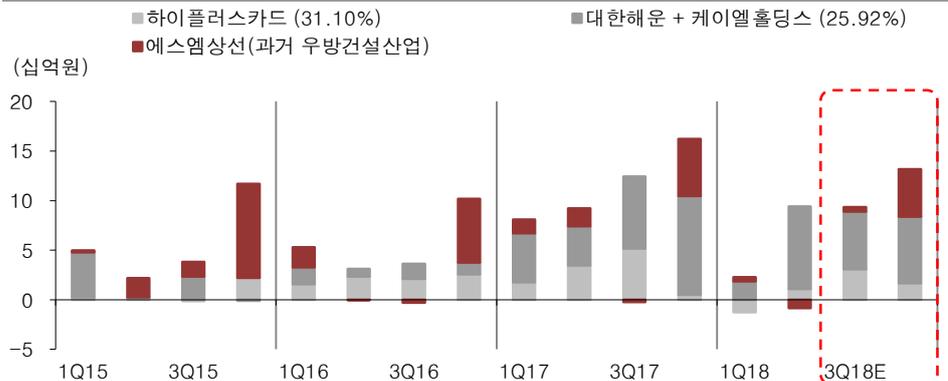
| | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18P | 3Q18E | 4Q18E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 187.9 | 177.4 | 170.2 | 178.9 | 171.1 | 196.0 | 222.9 | 193.0 | 714.4 | 783.1 | 763.4 | 837.5 |
| QoQ(%) | 11.0% | -5.6% | -4.1% | 5.1% | -4.3% | 14.5% | 13.7% | -13.4% | | | | |
| YoY(%) | 18.7% | 15.3% | 29.8% | 5.7% | -8.9% | 10.5% | 31.0% | 7.9% | 16.7% | 9.6% | -2.5% | 9.7% |
| 화학 부문 | 153.8 | 148.9 | 143.2 | 152.4 | 145.9 | 187.9 | 202.3 | 184.3 | 598.3 | 720.4 | 733.3 | 738.4 |
| 건설 부문 | 34.1 | 28.4 | 27.0 | 26.6 | 25.3 | 26.4 | 21.6 | 9.6 | 116.1 | 82.9 | 34.0 | 103.0 |
| 영업이익 | 2.0 | 3.1 | 2.4 | 2.0 | 5.3 | 14.2 | 14.5 | 6.1 | 9.5 | 40.2 | 27.0 | 41.8 |
| 영업이익률(%) | 1.1% | 1.7% | 1.4% | 1.1% | 3.1% | 7.2% | 6.5% | 3.2% | 1.3% | 5.1% | 3.5% | 5.0% |
| QoQ(%) | 44.5% | 53.0% | -23.4% | -14.0% | 162.3% | 167.0% | 2.4% | -57.7% | | | | |
| YoY(%) | -15.0% | 15.0% | 429.6% | 45.5% | 164.1% | 360.8% | 516.3% | 203.1% | 37.7% | 324.0% | -32.9% | 54.9% |
| 화학 부문 | -5.6 | -4.2 | -4.1 | -4.9 | -0.6 | 8.3 | 9.1 | 3.7 | -18.7 | 20.6 | 20.2 | 21.2 |
| 영업이익률(%) | -3.6% | -2.8% | -2.8% | -3.2% | -0.4% | 4.4% | 4.5% | 2.0% | -3.1% | 2.9% | 2.7% | 2.9% |
| QoQ(%) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 9.7% | -59.0% | | | | |
| YoY(%) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 적지 | 흑전 | -2.2% | 5.0% |
| 건설 부문 | 7.6 | 7.2 | 6.4 | 7.0 | 5.9 | 5.9 | 5.4 | 2.4 | 28.2 | 19.6 | 6.8 | 20.6 |
| 영업이익률(%) | 22.3% | 25.5% | 23.8% | 26.2% | 23.4% | 22.2% | 25.0% | 25.0% | 24.3% | 23.6% | 20.0% | 20.0% |
| QoQ(%) | 21.0% | -4.8% | -11.3% | 8.4% | -14.9% | -0.8% | -8.0% | -55.6% | | | | |
| YoY(%) | 63.2% | 145.7% | 132.8% | 10.6% | -22.2% | -18.9% | -15.9% | -65.5% | 69.4% | -30.6% | -65.3% | 202.9% |
| 지분법이익 | 8.1 | 9.2 | 12.2 | 16.2 | 1.0 | 8.6 | 9.3 | 13.2 | 45.7 | 32.0 | 34.4 | 33.8 |
| QoQ(%) | -20.7% | 14.1% | 32.3% | 32.9% | -93.9% | 767.1% | 9.1% | 41.1% | | | | |
| YoY(%) | 52.1% | 201.6% | 269.0% | 59.1% | -87.8% | -7.2% | -23.5% | -18.8% | 109.0% | -29.9% | 7.3% | -1.8% |
| 대한해운/KL | 4.9 | 4.0 | 7.3 | 10.0 | 1.9 | 8.3 | 5.8 | 6.7 | 26.1 | 22.7 | 19.6 | 20.6 |
| 에스엠상선 | 1.4 | 1.8 | -0.2 | 5.7 | 0.4 | -0.8 | 0.4 | 4.8 | 8.7 | 4.8 | 7.1 | 6.5 |
| 하이플러스카드 | 1.8 | 3.4 | 5.2 | 0.5 | -1.3 | 1.1 | 3.1 | 1.7 | 10.9 | 4.5 | 7.7 | 6.6 |
| 당기순이익 | 9.0 | 3.6 | 9.9 | -2.4 | 2.9 | 14.8 | 17.8 | 7.4 | 20.2 | 42.8 | 34.4 | 45.8 |
| 순이익률(%) | 4.8% | 2.0% | 5.8% | -1.3% | 1.7% | 7.5% | 8.0% | 4.8% | 2.8% | 5.5% | 4.5% | 5.5% |
| QoQ(%) | 흑전 | -59.9% | 174.7% | 적전 | 흑전 | 413.1% | 20.1% | 흑전 | | | | |
| YoY(%) | 129.7% | 70.8% | 180.5% | 적지 | -68.1% | 308.0% | 78.5% | 129.7% | 161.1% | 111.8% | -19.6% | 33.0% |

자료: 흥국증권 리서치센터

주: 대한해운/케이엘홀딩스(대한해운 지분률 총 25.92%), SM상선(26.00%), 하이플러스카드(31.10%)

그림 1 티케이케미칼 자회사 지분법 이익 추이

하반기, 에스엠상선의 실적 개선 기대



자료: 전자공시시스템, 흥국증권 리서치센터

I. 투자요인

폴리에스터의 반등을 기대하는 이유

2021년말까지 PET 체인의 추가 강세를 전망

글로벌 PET-Chip 설비들이 재가동되며 연초 급등했던 PET Chip 마진은 조정 중이다. PET 가격 하락보다는 원재료 가격 급등 영향이 크다. PET 가격도 8월초 반등을 시도하고 있다(그림 2). 2021년말까지 PET(Chip/Fiber) 체인의 추가 강세를 전망한다. 우선 2016년부터 폴리에스터의 수요를 대변하는 가동률(그림 4)이 개선되고 있다. 90%를 상회하는 사상 최고치이다.

폴리에스터 수요 증가율이 면화 수요 증가율을 상회하는데도 불구하고, 면화 강세.

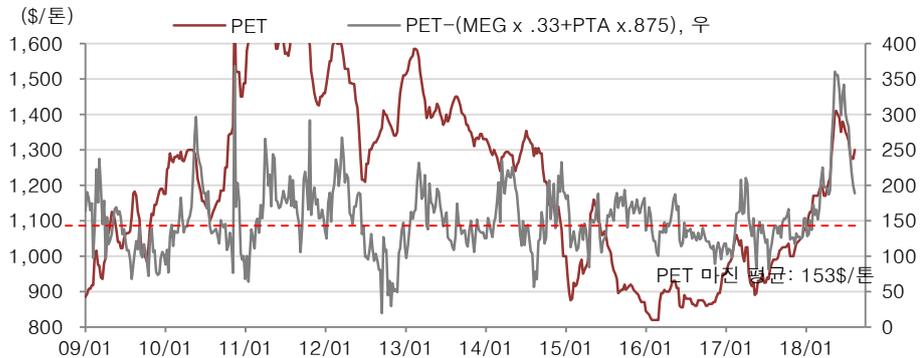
폴리에스터와 면화 가격을 비교해보면, 폴리에스터의 상승 여력을 짐작해 볼 수 있다. 폴리에스터는 면화의 대체재로, 면화와 가격이 동행한다. 최근 면화 수요가 개선되며 면화 가격이 상승하고 있다. 섬유에서 면화가 차지하는 비중이 2010년 43% => 2017년 34%(그림 3)까지 하락한 점을 감안하면, 폴리에스터 수요 증가율이 면화 수요 증가율을 상회한다는 점을 알 수 있다.

폴리에스터 가격 추가 상승할 가능성 높음

수급상 면화 강세가 전망되고 있기 때문에, 폴리에스터 가격은 추가 상승할 가능성이 높다. 현재 면화-PET(Fiber) Spread가 752\$/톤인데, 2013~2018YTD 평균 Spread가 510\$/톤 수준이었음을 감안, 폴리에스터는 240\$/톤의 상승여력이 남아있는 것으로 추정된다.

그림 2 PET(Chip) 가격/추이

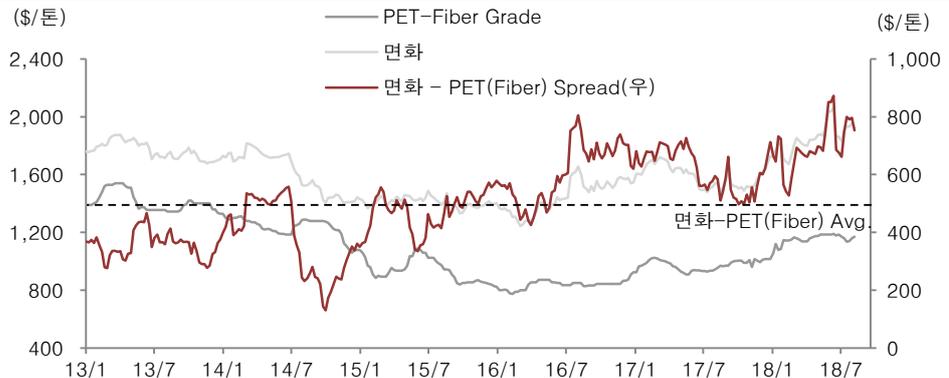
최근 마진하락은 PET 가격 하락보다는 원재료 (MEG/PTA) 상승 영향 PET 가격도 원재료 상승에 래깅하여 반등 시도



자료: 흥국증권 리서치센터, Cischem

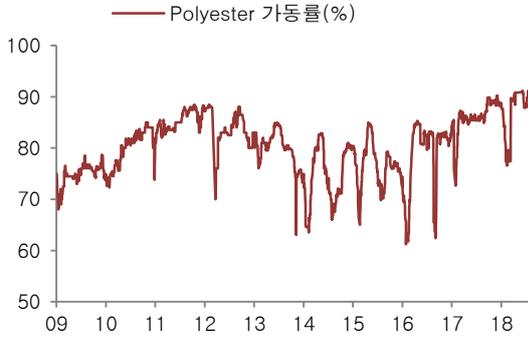
그림 3 PET(Fiber)와 면화 가격 추이

2013~2018YTD 면화 - PET(Fiber) Spread 평균은 510\$/톤. 8/13일 기준, 면화-PET = 752\$/톤으로 240\$/톤의 상승여력 남아 있는 것으로 추정



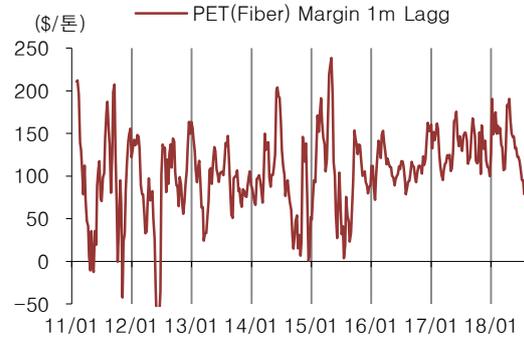
자료: 흥국증권 리서치센터, USDA, Cischem

그림 4 폴리에스터 가동률 추이. 사상 최고치



자료: 흥국증권 리서치센터

그림 5 아시아 PET(Fiber) Margin: 하락. TPA/MEG 상승 영향. 1개월 Lagging 시차를 두고 재차 회복될 것으로 예상됨



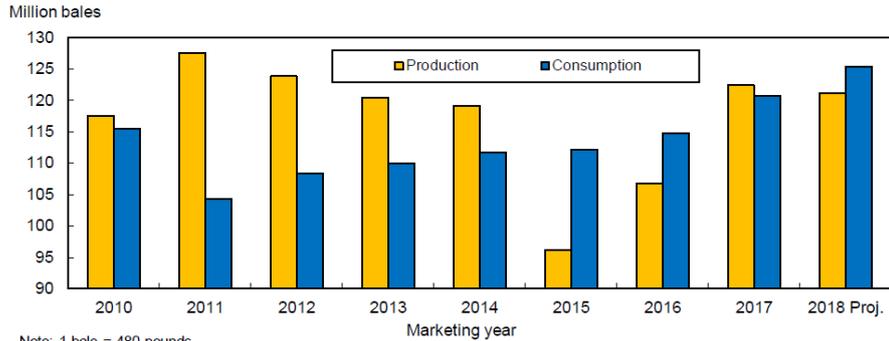
자료: 흥국증권센터, Cischem

그림 6 2018년, 글로벌 면화 수급. 수요 우위로 전환

세계 면화, 공급 감소하며 수요 우위로 전환

의류에서 면화 비중이 축소 (그림 7) 되고 있음에도 수요가 우위

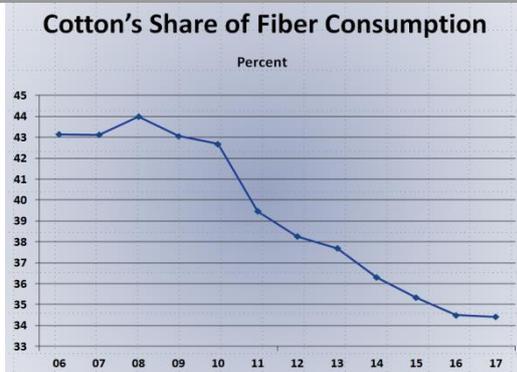
Global cotton production and consumption



Note: 1 bale = 480 pounds.
Source: USDA, World Agricultural Supply and Demand Estimates reports.

자료: USDA, NCC, 흥국증권 리서치센터

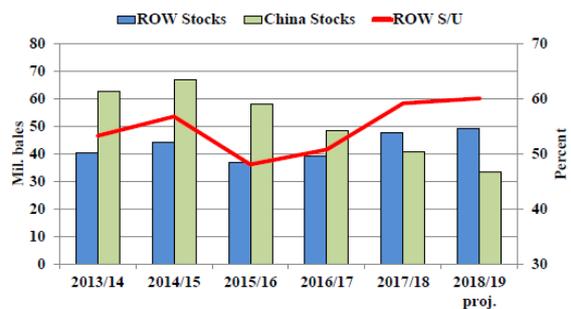
그림 7 의류에서 면화가 차지하는 비중. 화섬 비중 증가를 의미



자료: USDA, NCC, 흥국증권 리서치센터

그림 8 중국 면화 재고 감소

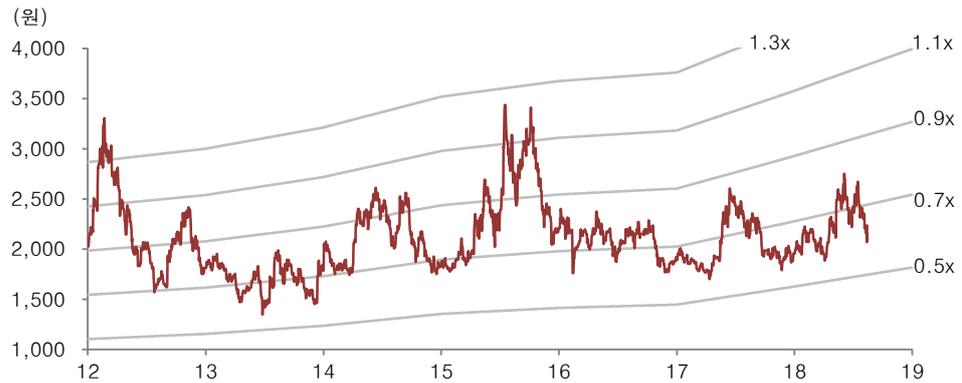
China's Stocks, Stocks Outside China, and Stocks Outside China as % of Use



자료: USDA, NCC, 흥국증권 리서치센터

III. 밸류에이션

그림 9 티케이케미칼 12개월 선행 PBR Band



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

표 2 티케이케미칼 SOTP 밸류에이션

(단위: 십억원, 원)

| Tr.12M 순이익 | 지분율 | 장부가 | '18~20 EBITDA | 평가액 | 비고 |
|-------------------|-------|------|---------------|--------------|--------------------------------------|
| 투자자산가치 | | | | 223.6 | |
| 상장사 | | | | | |
| 대한해운 | 11.9% | 84.4 | | 66.0 | 2018/08/14 증가 기준 22,800 원 |
| 비상장사 | | | | | |
| 케이엘홀딩스 | 37.2% | 21.4 | | 20.4 | 보유중인 대한해운 지분에 40% 할인 적용 |
| 케이엘홀딩스이호 | 37.7% | 21.2 | | 20.4 | 보유중인 대한해운 지분에 40% 할인 적용 |
| 9.4 에스엠상선 | 26.0% | 67.7 | | 67.7 | 2Q18 장부가 적용 |
| 12.9 하이플러스카드 | 31.1% | 48.1 | | 48.1 | 2Q18 장부가 적용 |
| 기타 | | 1.2 | | 1.2 | 2Q18 장부가 적용 |
| 영업가치 | | | 43.0 | 286.9 | |
| 4.8 화학부문 | | | 27.4 | 130.3 | 4.8배 적용: KOSPI200 EV/EBITDA(6.8)x70% |
| 10.0 건설부문부문 | | | 15.7 | 156.6 | 10.0배 적용: 14~18년 영업이익률 20.5% 감산 |
| 순차입금 | | | | 223.5 | 2Q18 순차입금 적용 |
| 총 기업가치 | | | | 287.1 | 투자자산가치+영업가치+부동산가치-순차입금 |
| 총 기업가치(조정) | | | | 267.3 | 상장사 30% 할인을 적용 기업가치 |
| 주식수(천주) | | | | 86,219 | 자사주 제외한 발행주식수 기준 |
| 주당 NAV(원) | | | | 3,100 | |
| 현재주가(원) | | | | 2,360 | 2018/08/13 종가기준 |
| 상승여력 | | | | 31% | |

자료: 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

| 결산기 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 612.4 | 714.4 | 783.1 | 763.4 | 837.5 |
| 증가율 (Y-Y,%) | (7.1) | 16.7 | 9.6 | (2.5) | 9.7 |
| 영업이익 | 6.9 | 9.5 | 40.2 | 27.0 | 41.8 |
| 증가율 (Y-Y,%) | (23.8) | 37.7 | 324.0 | (32.9) | 54.9 |
| EBITDA | 21.3 | 22.9 | 50.6 | 36.8 | 51.1 |
| 영업외손익 | 10.2 | 12.0 | 13.4 | 15.8 | 15.1 |
| 순이자수익 | (5.5) | (7.7) | (8.3) | (8.2) | (8.1) |
| 외화관련손익 | (2.9) | 1.0 | (0.1) | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 21.9 | 40.4 | 32.0 | 34.4 | 33.8 |
| 세전계속사업손익 | 17.0 | 21.5 | 53.6 | 42.8 | 56.9 |
| 당기순이익 | 7.7 | 20.2 | 42.8 | 34.4 | 45.8 |
| 지배기업당기순이익 | 7.7 | 20.2 | 42.8 | 34.4 | 45.8 |
| 증가율 (Y-Y,%) | (36.7) | 161.1 | 111.8 | (19.6) | 33.0 |
| 3 Yr CAGR & Margins | | | | | |
| 매출액증가율(3Yr) | (10.3) | (2.0) | 5.9 | 7.6 | 5.4 |
| 영업이익증가율(3Yr) | 177.6 | (15.8) | 64.5 | 57.6 | 63.9 |
| EBITDA증가율(3Yr) | (4.4) | (15.9) | 17.3 | 20.1 | 30.6 |
| 순이익증가율(3Yr) | (12.7) | 22.0 | 51.9 | 64.4 | 31.3 |
| 영업이익률(%) | 1.1 | 1.3 | 5.1 | 3.5 | 5.0 |
| EBITDA마진(%) | 3.5 | 3.2 | 6.5 | 4.8 | 6.1 |
| 순이익률(%) | 1.3 | 2.8 | 5.5 | 4.5 | 5.5 |
| NOPLAT | 5.1 | 9.1 | 32.2 | 21.7 | 33.6 |
| (+) Dep | 14.4 | 13.4 | 10.4 | 9.8 | 9.3 |
| (-) 운전자본투자 | 11.7 | (17.5) | 11.8 | 1.8 | 6.3 |
| (-) Capex | 76.2 | 6.4 | 3.6 | 3.6 | 3.6 |
| OpFCF | (68.4) | 33.7 | 27.1 | 26.0 | 33.0 |

재무상태표

(단위:십억원)

| 결산기 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 유동자산 | 228.4 | 226.7 | 296.8 | 329.2 | 380.0 |
| 현금성자산 | 3.8 | 21.6 | 54.7 | 84.9 | 121.1 |
| 매출채권 | 85.2 | 97.0 | 64.3 | 63.8 | 68.3 |
| 재고자산 | 102.1 | 72.9 | 94.5 | 93.8 | 100.4 |
| 비유동자산 | 414.4 | 405.3 | 408.0 | 411.6 | 416.1 |
| 투자자산 | 212.3 | 232.4 | 241.2 | 251.0 | 261.2 |
| 유형자산 | 201.1 | 172.0 | 166.0 | 159.8 | 154.1 |
| 무형자산 | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| 자산총계 | 642.8 | 632.0 | 704.8 | 740.8 | 796.1 |
| 유동부채 | 307.7 | 292.4 | 322.9 | 323.3 | 331.5 |
| 매입채무 | 100.0 | 97.8 | 102.0 | 101.3 | 108.3 |
| 유동성이자부채 | 201.2 | 187.9 | 193.1 | 193.1 | 193.1 |
| 비유동부채 | 87.9 | 86.7 | 87.0 | 88.3 | 89.6 |
| 비유동이자부채 | 58.3 | 58.4 | 56.4 | 56.4 | 56.4 |
| 부채총계 | 395.6 | 379.1 | 409.9 | 411.6 | 421.1 |
| 자본금 | 45.4 | 45.4 | 45.4 | 45.4 | 45.4 |
| 자본잉여금 | 130.2 | 130.2 | 130.2 | 130.2 | 130.2 |
| 이익잉여금 | 57.8 | 78.9 | 120.9 | 155.3 | 201.0 |
| 자본조정 | 13.7 | (1.7) | (1.7) | (1.7) | (1.7) |
| 자기주식 | (10.0) | (10.0) | (10.0) | (10.0) | (10.0) |
| 자본총계 | 247.2 | 252.9 | 294.9 | 329.3 | 375.0 |
| 투하자본 | 297.0 | 249.6 | 253.2 | 247.9 | 247.4 |
| 순차입금 | 255.7 | 224.7 | 194.8 | 164.6 | 128.4 |
| ROA | 1.3 | 3.2 | 6.4 | 4.8 | 6.0 |
| ROE | 3.2 | 8.1 | 15.6 | 11.0 | 13.0 |
| ROIC | 1.9 | 3.3 | 12.8 | 8.7 | 13.6 |

주요투자지표

(단위:십억원, 원)

| 결산기 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Per share Data | | | | | |
| EPS | 85 | 222 | 471 | 379 | 503 |
| BPS | 2,720 | 2,782 | 3,244 | 3,622 | 4,126 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Multiples(x,%) | | | | | |
| PER | 22.5 | 8.8 | 4.7 | 5.9 | 4.4 |
| PBR | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.5 |
| EV/ EBITDA | 20.2 | 17.6 | 7.9 | 10.0 | 6.5 |
| 배당수익율 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| PCR | 8.0 | 6.4 | 7.9 | 18.3 | 9.0 |
| PSR | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.2 |
| 재무건전성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 160.0 | 149.9 | 139.0 | 125.0 | 112.3 |
| Net debt/Equity | 103.4 | 88.9 | 66.1 | 50.0 | 34.2 |
| Net debt/EBITDA | 1,202.5 | 980.3 | 385.4 | 447.5 | 251.2 |
| 유동비율 | 74.2 | 77.5 | 91.9 | 101.8 | 114.6 |
| 이자보상배율 | 1.2 | 1.2 | 4.9 | 3.3 | 5.1 |
| 이자비용/매출액 | 1.0 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
| 자산구조 | | | | | |
| 투하자본(%) | 57.9 | 49.6 | 46.1 | 42.5 | 39.3 |
| 현금+투자자산(%) | 42.1 | 50.4 | 53.9 | 57.5 | 60.7 |
| 자본구조 | | | | | |
| 차입금(%) | 51.2 | 49.3 | 45.8 | 43.1 | 40.0 |
| 자기자본(%) | 48.8 | 50.7 | 54.2 | 56.9 | 60.0 |

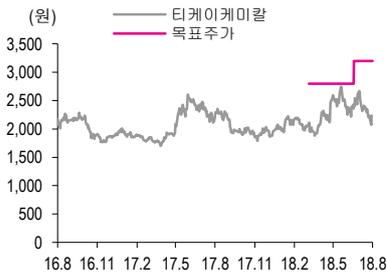
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

| 결산기 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|
| 영업현금 | 10.4 | 40.0 | 11.6 | 9.3 | 16.4 |
| 당기순이익 | 12.6 | 20.7 | 42.9 | 34.4 | 45.8 |
| 자산상각비 | 14.4 | 13.4 | 10.4 | 9.8 | 9.3 |
| 운전자본증감 | (11.4) | 11.9 | (14.2) | (1.8) | (6.3) |
| 매출채권감소(증가) | (20.3) | (12.7) | 32.5 | 0.5 | (4.4) |
| 재고자산감소(증가) | (12.6) | 29.9 | (21.9) | 0.7 | (6.5) |
| 매입채무증가(감소) | 17.5 | (1.9) | 3.7 | (0.7) | 7.0 |
| 투자현금 | (71.0) | (13.6) | 14.5 | 20.0 | 18.9 |
| 단기투자자산감소 | 0.0 | 0.0 | (0.7) | (0.9) | (1.0) |
| 장기투자증권감소 | 0.0 | (0.0) | 24.1 | 24.8 | 23.8 |
| 설비투자 | (76.2) | (6.4) | (3.6) | (3.6) | (3.6) |
| 유무형자산감소 | 0.4 | 0.3 | 0.0 | (0.0) | (0.0) |
| 재무현금 | 59.2 | (23.8) | 1.5 | 0.0 | 0.0 |
| 차입금증가 | 64.8 | (15.5) | 3.7 | 0.0 | 0.0 |
| 자본증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금 증감 | (1.4) | 2.6 | 27.6 | 29.2 | 35.3 |
| 총현금흐름(Gross CF) | 21.7 | 27.6 | 25.7 | 11.1 | 22.6 |
| (-) 운전자본증가(감소) | 11.7 | (17.5) | 11.8 | 1.8 | 6.3 |
| (-) 설비투자 | 76.2 | 6.4 | 3.6 | 3.6 | 3.6 |
| (+) 자산매각 | 0.4 | 0.3 | 0.0 | (0.0) | (0.0) |
| Free Cash Flow | (65.8) | 39.1 | 10.3 | 5.6 | 12.7 |
| (-) 기타투자 | 0.0 | 0.0 | (24.1) | (24.8) | (23.8) |
| 잉여현금 | (65.8) | 39.1 | 34.4 | 30.4 | 36.5 |

티케이케미칼 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자 의견 및 목표주가 변경

| 날짜 | 투자 의견 | 적정가(₩) | 평균주가 괴리율(%) | 최고(최저)주가 괴리율(%) |
|------------|--------|--------|-------------|-----------------|
| 2018-03-21 | 담당자 변경 | | | |
| 2018-03-21 | Buy | 2,800 | (18.6) | (1.8) |
| 2018-07-04 | Buy | 3,200 | (25.6) | (16.6) |
| 2018-08-16 | Buy | 3,200 | | |

투자 의견(향후 12개월 기준)

| 기업 | Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -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 |
|----|---|----|---|
| | | 산업 | |

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2018년 06월 30일 기준)

| | | |
|-------------|-------------|-------------|
| Buy (94.3%) | Hold (5.7%) | Sell (0.0%) |
|-------------|-------------|-------------|

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 중간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으며 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 if 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.



<http://www.heungkuksec.co.kr>

- 주소 서울시 종로구 새문안로 68 (신문로 1가, 흥국생명빌딩 19층)
- 전화번호 영업부 대표 02)6742-3630, 3699
- 팩스 영업부 대표 02)6742-3649