

티엠씨 (217590,KS)

국내 선박·해양용 케이블 1위 업체

상장 예정일

2025.12.15

기관 수요예측

2025.11.21 ~ 27

공모희망가 밴드

8,000 ~ 9,300 원

예상 시가총액

192.8 ~ 224.1 (십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 1991년 서진공업(주) 설립. 2002년 (주)서진옵토닉스 사명 변경. 2005년 (주)티엠씨 사명 변경. 당사는 선박용 및 광통신 케이블 제조업체임. 특히 선박용 케이블 시장에서는 선박용 및 해양용 케이블 등 다양한 케이블을 제조, 판매함. 2005년 선박용 케이블 9개 선급 인증 획득. 2011년 원자력 발전용 케이블 KEPIC 인증 획득 이후, 원자력용 케이블 사업에도 진출. 2025년 12월 15일에 증권거래소 유가증권 시장에 신규 상장 예정임.
- 주요 제품별 매출 비중(2024년 기준)은 선박용 케이블 60.6%, 해양용 케이블 15.8%, 광케이블 6.7%
- 투자포인트-1: 조선산업의 성장세 진입에 따른 안정적 실적 성장 기대. ① 조선, 에너지, 전력 인프라의 성장세 전환 속에, 특히 조선업 발주 회복 등으로 선박용 케이블 수요 증가가 예상됨. ② 당사는 국내 선박용 케이블 시장점유율 1위(45%), 국내 조선 빅3 업체 내 높은 점유율을 기반으로 안정적인 실적 성장을 기대함.
- 투자포인트-2: 원자력 산업 진출 본격화 및 미국시장 진출 확대는 긍정적. ① 국내 유일 원자력발전소용 광케이블 제조업체로 새울 3,4호기에 약 90% 공급 중. 향후 신한울 3,4호기에도 공급 예정(2026~2031). ② 미국 내 제조 중심으로 공급망 재편에 따른 미국법인(TMC TEXAS Inc.)을 설립, 올해 10월부터 제품생산을 시작함. 이를 기반으로 BEAD용 광케이블, 데이터센터용 케이블은 물론, 미주시장 배전용 URD 케이블 등을 생산, 적극적 대응 예정임. ③ 또한, 미국 현지법인과 공급망, 그리고 국제 인증을 바탕으로 미국 함정 MRO 케이블 시장을 선점할 예정임.
- 공모희망가(밴드: 8,000~9,300원)는 국내 유사 기업의 평균 EV/EBITDA 19.4배(2025년 반기 LTM 기준)를 당사의 실적에 적용하여 산출한 주당 평가가액 10,593원을 12.2 ~ 24.5%를 할인하여 산정함(증권신고서 기준).
- 상장 후 유통 가능 물량은 전체 주식수의 21.5%(약 519만주, 483억원[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	100원
자본금(십억원)	
공모/공모후	1.8/2.4
공모후 주식수	24,094,225주
유통가능주식수	5,192,165주

보호예수기간	
최대주주 등	6개월
1% 이상 소유주주	6개월
1% 미만 소유주주	6개월
공모주주(우리사주)	1년
주관증권사	미래에셋증권

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	57.5
1% 이상 소유주주	16.1
1% 미만 소유주주	1.1
공모주주(우리사주)	5.1
공모주주(일반+기관)	20.3

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	372.3	375.7	372.3	411.3
영업이익	12.0	10.9	13.8	16.5
세전손익	8.4	12.7	14.0	17.0
당기순이익	6.8	9.2	10.6	12.9
지배당기순이익	6.9	9.5	10.9	13.2
EPS(원)	-	-	442	535
증감률(%)	-	-	-	21.2
PER(배)	-	-	18.1	14.9
			~21.1	~17.4

자료: 유진투자증권

당사의 주요 제품

• 선박용 케이블, 해양용 케이블, 특수 케이블

• 선박·해양 산업 내 전력, 통신, 제어 시스템을 아우르는 고신뢰성 산업용 케이블 솔루션



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	8,000 ~ 9,300 원	수요예측일	2025.11.21 ~ 27
공모 금액	488 ~ 567 억원	공모청약일	2025.12.03 ~ 04
공모 주식수	6,100,000 주	납입일	2025.12.08
상장 후 주식수	24,094,225 주	환급일	2025.12.08
예상 시가총액	1,928 ~ 2,241 억원	상장 예정일	2025.12.15

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	13,857,260	57.5
1% 이상 소유주주	3,869,867	16.1
1% 미만 소유주주	267,098	1.1
공모주주(우리사주)	1,220,000	5.1
공모주주(일반+기관)	4,880,000	20.3
합계	24,094,225	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	13,857,260	57.5	6개월
1% 이상 소유주주	3,592,512	14.9	6개월
1% 미만 소유주주	232,288	1.0	6개월
공모주주(우리사주)	1,220,000	5.1	1년
-	-	-	-
합계	18,902,060	78.5	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1% 이상 소유주주	277,355	1.2
1% 미만 소유주주	34,810	0.1
공모주주(우리사주)	4,880,000	20.3
합계	5,192,165	21.5

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	3,355,000 ~ 4,575,000	55.0 ~ 75.0
일반 청약자	1,525,000 ~ 1,830,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	1,220,000	20.0
합계	6,100,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
32,070	-	1,454	-	-	-	33,524

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 자금의 세부 사용 계획 (단위: 백만원)

구분			내역	2026 년	2027 년	2028 년	합계
시설자금	설비 투자	선박선 사업부	선박 및 함정용 Cable Line	4,000	6,720	1,030	11,750
			지중 배전 전력선(URD) Line	6,120	1,580	300	8,000
			검사 설비 (선박선 공통)	1,000	-	-	1,000
		광통신 사업부	Toneable Cable Line	1,000	270	-	1,270
			Data Center Cable Line	640	1,180	330	2,150
			검사 설비 (광통신 공통)	1,000	-	-	1,000
	시설 투자	선박선 사업부	건축물 개조비용	-	4,600	-	4,600
		광통신 사업부	건축물 개조비용	-	1,300	-	1,300
		공통	사무동 등	-	200	-	200
			Utility, 인허가	-	800	-	800
운영자금	기타 (R&D 및 인증 획득)	선박선 사업부	URD 시제품 제작 및 인증	120	320	-	440
			ABS 인증 시제품 제작 및 인증	90	90	-	180
			QPL 인증 시제품 제작 및 인증	-	20	764	784
		광통신 사업부	UL 인증 시제품 제작 및 인증	50	-	-	50
		합계		14,020	17,080	2,424	33,524

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. 미국 역내 필요인증 항목 및 세부 사항

필요 인증 항목	취득 유무	세부 사항
ABS 선급 인증	기취득 및 추가 확보 예정	America Bureau of Shipping(미국선급협회)에서 부여하는 선박 및 해양플랜트 관련 인증으로 미 주 시장의 해양, 조선분야 진입시 요구
UL 인증	2027 년 취득 예정	UL(Underwriters Laboratories Certification)이란 미국 시장 진출 시 가장 많이 요구되는 안전 인증이며, 전기,전자 제품을 수출하기 위해 필수
ETL 인증	취득 예정 (구체적 일정검토 중)	ETL(Electrical Testing Laboratories)은 미국 시장 진출을 위한 전기,전자제품 안전인증으로, UL 과 동등한 효력을 가진 NRTL(국가인정시험소) 인증이며, UL 만 요구하는 고객들도 있지만, ETL 을 요구하는 고객도 상당수 존재하는 실정
QPL 인증	2030 년 취득 예정	QPL(Qualified Products List)은 미국 국방, 항공, 방산 분야에 납품하거나, 미국 연방 정부 조달시 장에 진입하려는 기업에게 매우 중요한 인증

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 9. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황

구분	주주명	관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한수량		유통가능수량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	(주)케이피에프	최대주주	11,749,215	48.76%	11,749,215	48.76%	-	-	6개월	주 1)
	송무현	특수관계인	1,597,600	6.63%	1,597,600	6.63%	-	-	6개월	주 1)
	송수민	특수관계인	234,500	0.97%	234,500	0.97%	-	-	6개월	주 1)
	지영완	등기임원	3,415	0.01%	3,415	0.01%	-	-	6개월	주 1)
	정귀수	등기임원	3,415	0.01%	3,415	0.01%	-	-	6개월	주 1)
	안경찬	등기임원	3,415	0.01%	3,415	0.01%	-	-	6개월	주 1)
	전기환	미등기임원	3,415	0.01%	3,415	0.01%	-	-	6개월	주 1)
	(주)티엠씨	자기주식	262,285	1.09%	262,285	1.09%	-	-	6개월	주 1)
	소계		13,857,260	57.51%	13,857,260	57.51%	-	-		
1% 이상 소유주주	팩투스-제이비우리 신기술사업	재무적	3,360,224	13.95%	3,360,224	13.95%	-	-	6개월	주 2)
	우리사주조합		277,355	1.15%	-	-	277,355	1.15%		
	2023 신한JB 우리-대신 상장사	재무적	232,288	0.96%	232,288	0.96%	-	-	6개월	주 2)
	소계		3,869,867	16.06%	3,592,512	14.91%	277,355	1.15%		
1% 미만 소유주주	2024 대신-킹고 Growth	재무적	116,144	0.48%	116,144	0.48%	-	-	6개월	주 2)
	킹고 세컨더리 투자조합 제 1 호	재무적	116,144	0.48%	116,144	0.48%	-	-	6개월	주 2)
	기타 소액주주		34,810	0.14%	-	-	34,810	0.14%		
	소계		267,098	1.11%	232,288	0.96%	34,810	0.14%		
공모주주	우리사주조합(우선배정)		1,220,000	5.06%	1,220,000	5.06%	-	-	1년	주 3)
	기관투자자 및 일반청약자		4,880,000	20.25%	-	-	4,880,000	20.25%		
	소계		6,100,000	25.32%	1,220,000	5.06%	4,880,000	20.25%		
합계			24,094,225	100.00%	18,902,060	78.45%	5,192,165	21.55%		

주 1) 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장예비심사신청일(2025.07.15) 기준의 최대주주등은 상장일로부터 6개월간 의무보유 예정임니다.

주 2) 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장예비심사신청일 전 1년 이내에 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자의 해당 취득분은 상장일로부터 6개월간 의무보유 예정임니다.

주 3) 금번 공모를 통해 당사의 우리사주조합에서 취득 예정인 1,220,000주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 단, 우리사주조합의 실제 청약 수량은 배정 수량과 다를 수 있습니다.

주 4) (주)케이피에프는 주주가치 제고를 위한 주주환원 정책의 일환으로 당사 유가증권시장 상장 이후 (주)티엠씨 주식 400,000주를 현물배당할 계획임니다. 해당 현물배당이 시행되는 경우 (주)케이피에프의 보유주식수는 11,349,215주(지분율 47.10%)로 변동될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 10. 상장 후 기간별 유통가능주식수 현황

구분	주식수	유통가능비율
상장일 유통가능	5,192,165	21.55%
상장후 6개월뒤 유통가능	22,874,225	94.94%
상장후 12개월뒤 유통가능	24,094,225	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권



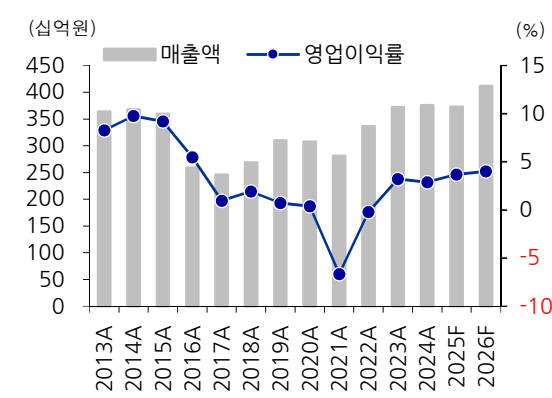
II. 실적 추이 및 전망

도표 11. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	259.0	245.6	268.1	309.5	307.3	281.1	335.8	372.3	375.7	372.3	411.3
증가율(% ,yoy)	-28.0	-5.2	9.1	15.4	-0.7	-8.5	19.4	10.9	0.9	-0.9	10.5
세부 매출액											
선박용 케이블	-	-	-	-	-	-	187.0	208.3	227.7	272.8	298.5
해양용 케이블	-	-	-	-	-	-	49.6	76.6	59.3	35.5	34.7
광케이블	-	-	-	-	-	-	26.0	20.7	25.0	28.5	35.5
조명	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	6.8	0.0	0.0
기타	-	-	-	-	-	-	73.1	66.6	56.9	35.5	42.6
세부 매출 비중(%)											
선박용 케이블	-	-	-	-	-	-	55.7	56.0	60.6	73.3	72.6
해양용 케이블	-	-	-	-	-	-	14.8	20.6	15.8	9.5	8.4
광케이블	-	-	-	-	-	-	7.7	5.6	6.7	7.7	8.6
조명	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	1.8	0.0	0.0
기타	-	-	-	-	-	-	21.8	17.9	15.1	9.5	10.4
수익											
매출원가	213.5	217.3	237.5	277.7	281.0	272.9	313.1	336.0	340.1	333.0	368.3
매출총이익	45.5	28.4	30.6	31.8	26.3	8.3	22.7	36.2	35.6	39.4	42.9
판매관리비	31.3	26.1	25.5	29.5	25.1	27.0	23.3	24.2	24.7	25.6	26.4
영업이익	14.2	2.3	5.2	2.3	1.2	-18.7	-0.7	12.0	10.9	13.8	16.5
세전이익	11.7	1.3	1.5	-0.7	-3.2	-21.8	-5.3	8.4	12.7	14.0	17.0
당기순이익	12.5	1.8	1.1	-1.7	-4.9	-24.2	-6.0	6.8	9.2	10.6	12.9
지배당기순이익	11.4	1.0	0.7	-0.3	-3.0	-20.1	-5.0	6.9	9.5	10.9	13.2
이익률(%)											
매출원가율	82.4	88.4	88.6	89.7	91.4	97.1	93.3	90.3	90.5	89.4	89.6
매출총이익률	17.6	11.6	11.4	10.3	8.6	2.9	6.8	9.7	9.5	10.6	10.4
판매관리비율	12.1	10.6	9.5	9.5	8.2	9.6	6.9	6.5	6.6	6.9	6.4
영업이익률	5.5	0.9	1.9	0.7	0.4	-6.7	-0.2	3.2	2.9	3.7	4.0
세전이익률	4.5	0.5	0.6	-0.2	-1.0	-7.8	-1.6	2.3	3.4	3.8	4.1
당기순이익률	4.8	0.7	0.4	-0.5	-1.6	-8.6	-1.8	1.8	2.5	2.9	3.1
지배당기순이익률	4.4	0.4	0.2	-0.1	-1.0	-7.1	-1.5	1.9	2.5	2.9	3.2

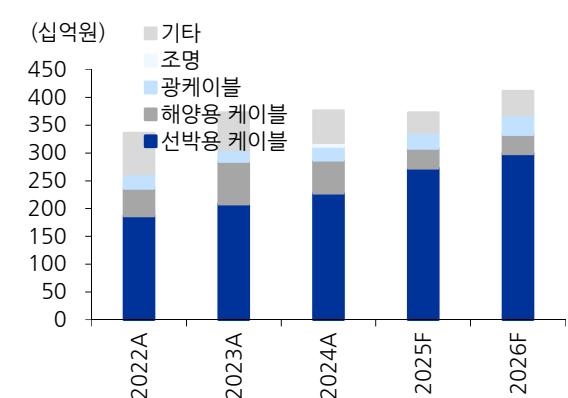
자료: 티엠씨(증권신고서 2025.11.07), 유진투자증권

도표 12. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 티엠씨, 유진투자증권

도표 13. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 티엠씨, 유진투자증권



III. Valuation (EV/EBITDA 적용)

1) 공모가격에 대한 의견

도표 14. 공모가 산정 요약표

평가방법	상대가치법							
평가모형	EV/EBITDA							
적용 재무수치	2024 년 온기 EBITDA와 2025 년 반기 연환산 EBITDA의 평균							
적용산식	2024 년 온기 기준 및 2025 년 반기 기준 산정 평균 기업가치 [[((① x ③) + (② x ④))/2] - 순차입금(⑥) + 신주모집유입자금(⑦) ÷ 주식수(⑧) x {1 - 할인율(⑨)}]							
적용근거	구분				단위	수치		참고사항
						2024 년	2025 년 반기 연환산	
	①	2024 년 EBITDA	②	2025 년 반기 연환산 EBITDA	백만원	15,621	17,839	IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출방법 - (2) EV/EBITDA 거래배수를 적용한 적정 시가총액 산출
	③	2024 년 비교기업 EV/EBITDA	④	2025 년 반기 비교기업 EV/EBITDA	배	19.2	15.5	IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출방법 - (1) 적용 EV/EBITDA 거래배수 산출
	⑤	2024 년 온기 기준 및 2025 년 반기 기준 산정 평균 기업가치 기업가치 [[((① x ③) + (② x ④))/2]			백만원	288,210		
	⑥	순차입금			백만원	66,497		
	⑦	신주모집 유입자금			백만원	33,524		V. 자금의 사용목적 - 1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역 - 가. 자금조달 금액
	⑧	주식수			주	24,094,225		IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출방법 - (2) EV/EBITDA 거래배수를 적용한 적정 시가총액 산출
	주당 평가가액 [(⑤ - ⑥ + ⑦) ÷ ⑧]				원	10,593		IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출방법 - (2) EV/EBITDA 거래배수를 적용한 적정 시가총액 산출
	⑨	주당 평가가액에 대한 할인율			%	24.5% ~ 12.2%		IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출방법 - (3) 희망 공모가액 산정
	희망 공모가액 밴드				원	8,000 원 ~ 9,300 원		수요예측 이후 발행회사와 협의하여 최종 공모가액을 확정할 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



2) 희망공모가액 산출 내역

도표 15. 2025년 반기 연환산 기준 비교회사 EV/EBITDA 거래배수 산정내역

(단위: 백만원, 배)	산식	대한전선	일진전기
기준시가총액	(A)	2,988,750	1,739,535
이자지급성부채	(B)	607,475	112,072
현금및현금성자산	(C)	593,136	184,141
순차입금	(D) = (B) - (C)	14,340	-72,068
기업가치(EV)	(E) = (A) + (D)	3,003,090	1,667,467
영업이익	(F)	111,336	143,300
감가상각비	(G)	35,274	16,545
EBITDA	(H) = (F) + (G)	146,610	159,844
EV/EBITDA	(I) = (E) / (H)	20.5	10.4
적용 여부		적용	적용
적용 EV/EBITDA 거래배수		15.5	

주 1) 기준 증가는 1 개월 평균 증가, 1 주일 평균 증가, 분석기준일 증가의 최소값입니다.
주 2) 이자지급성부채, 현금및현금성자산은 2025년 반기말 기준입니다.
주 3) 영업이익 및 감가상각비는 2025년 반기 연환산 기준입니다. 즉, 2025년 상반기 영업이익 및 감가상각비를 각각 연환산(x2)한 수치를 의미합니다.
주 4) 공모 시점을 기준으로 최근의 적정 시가총액을 산정하기 위하여 재무정보는 2025년 반기의 정보를 이용하되, 기준시가 총액은 분석기준일로부터 1 개월 평균 증가, 1 주일 평균 증가, 분석기준일 증가의 최소값을 적용하였습니다.
자료: 증권신고서, 유권투자증권

도표 16. 2024년 연간 기준 비교회사 EV/EBITDA 거래배수 산정내역

(단위: 백만원, 배)	산식	대한전선	일진전기
기준시가총액	(A)	2,988,750	1,739,535
이자지급성부채	(B)	452,217	143,459
현금및현금성자산	(C)	604,631	140,734
순차입금	(D) = (B) - (C)	-152,414	2,725
기업가치(EV)	(E) = (A) + (D)	2,836,336	1,742,260
영업이익	(F)	115,170	79,742
감가상각비	(G)	29,240	13,016
EBITDA	(H) = (F) + (G)	144,410	92,758
EV/EBITDA	(I) = (E) / (H)	19.6	18.8
적용 여부		적용	적용
적용 EV/EBITDA 거래배수		19.2	

주 1) 기준 증가는 1 개월 평균 증가, 1 주일 평균 증가, 분석기준일 증가의 최소값입니다.
주 2) 이자지급성부채, 현금및현금성자산은 2024년 기말 기준입니다.
주 3) 공모 시점을 기준으로 최근의 적정 시가총액을 산정하기 위하여 재무정보는 2024년의 정보를 이용하되, 기준시가 총액은 분석기준일로부터 1 개월 평균 증가, 1 주일 평균 증가, 분석기준일 증가의 최소값을 적용하였습니다.
주 4) 비교회사의 시가총액은 과거 및 현재의 성과, 미래 성과에 대한 기대가치를 반영합니다. 한편, 비교회사의 시가총액을 복수의 시점으로 적용할 경우 각 시점별 시장 상황(거시경제, 인플레이션, 경제성장률, 금리 등) 및 투자 심리 변동성으로 인하여 비교 가능성 및 일관성이 저하될 우려가 존재합니다. 따라서 비교기업의 시가총액은 시점별 변동요인을 배제하고 비교의 객관성을 확보하기 위하여 단일의 기준 시점인 분석기준일 기준의 증가, 1 주일 평균 증가, 1 개월 평균 증가의 최소값을 적용하여 산정하였습니다. 한편, 비교회사 자본 구조의 변동성에 대한 검토를 목적으로 비교회사의 2025년 반기말 순차입금을 적용하여 산정한 아래의 EV/EBITDA 거래배수는 19.4배로서 2024년 기말 순차입금을 적용하여 산정한 EV/EBITDA 거래배수 19.2 배 대비 1.0% 증가한 수치에 해당하여 유의적인 차이는 없는 것으로 분석됩니다.
자료: 증권신고서, 유권투자증권



도표 17. 2025 년 반기말 기준 비교회사 순차입금 적용시의 EV/EBITDA 거래배수

(단위: 백만원, 배)	산식	대한전선	일진전기
기준시가총액	(A)	2,988,750	1,739,535
이자지급성부채	(B)	607,475	112,072
현금및현금성자산	(C)	593,136	184,141
순차입금	(D) = (B) - (C)	14,340	-72,068
기업가치(EV)	(E) = (A) + (D)	3,003,090	1,667,467
영업이익	(F)	115,170	79,742
감가상각비	(G)	29,240	13,016
EBITDA	(H) = (F) + (G)	144,410	92,758
EV/EBITDA	(I) = (E) / (H)	20.8	18.0
적용 EV/EBITDA 거래배수		19.4	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 18. 적정 시가총액 산출내역

구분	항목	산식	단위	내용
2025 년 반기 연환산 기준	영업이익	(A)	백만원	14,240
	감가상각비	(B)	백만원	3,599
	EBITDA	(C) = (A) + (B)	백만원	17,839
	EV/EBITDA 거래배수	(D)	배	15.5
	기업가치(EV)	(E) = (C) × (D)	백만원	276,505
2024 년 온기 기준	영업이익	(E)	백만원	10,866
	감가상각비	(F)	백만원	4,755
	EBITDA	(G) = (E) + (F)	백만원	15,621
	EV/EBITDA 거래배수	(H)	배	19.2
	기업가치(EV)	(I) = (G) × (H)	백만원	299,916
기업가치(EV)		(J) = ((E) + (I)) ÷ 2	백만원	288,210
이자지급성부채		(K)	백만원	82,234
현금및현금성자산		(L)	백만원	15,737
순차입금		(M) = (K) - (L)	백만원	66,497
신주모집유입자금		(N)	백만원	33,524
적정 시가총액		(P) = (J) - (M) + (N)	백만원	255,237

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 19. (주)티엠씨의 희망 공모가액 산출내역

구분	내용
주당 평가가액	10,593 원
평가액 대비 할인율	12.2% ~ 24.5%
희망 공모가액 밴드	8,000 원 ~ 9,300 원
확정 공모가액	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권



IV. 회사 소개

국내 선박·해양용 케이블 1 위 업체

도표 20. 회사 개요

• 회사 개요

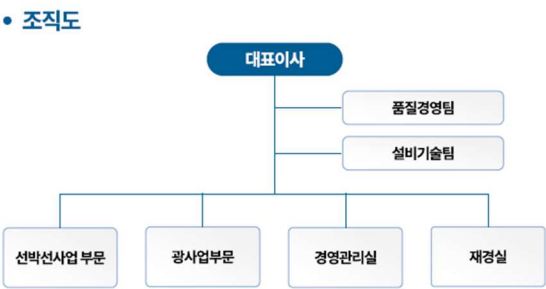
회사명	(주)티엠씨
대표이사	지 영 완
설립일자	2012년 12월 31일 (영업개시: 1991년 7월)
주요 사업	선박용케이블, 해양용케이블, 광 케이블, 원자력발전용케이블 등 산업용케이블
자본금	19.7억 원
종업원 수	395명 (중관신고서 기준)
본사 주소	충청남도 천안시 서북구 입장면 연곡길 443
홈페이지	http://tmc-cable.com

• 대표이사 소개

지 / 영 / 완 대표이사

- 인하대학교 전기공학 학사
- 前) (주)진로산업 영업팀 팀장
- 前) (주)티엠씨 국내영업팀 팀장
- 前) (주)티엠씨 영업담당 이사
- 前) (주)티엠씨 공동 대표이사
- 現) (주)티엠씨 단독 대표이사





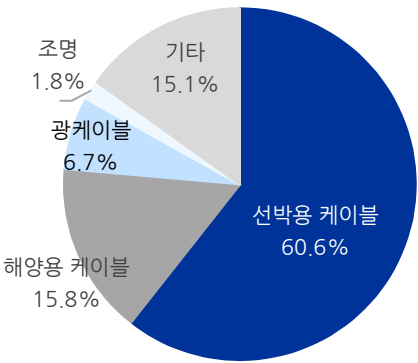
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2012.12	인적분할로 (주)티엠씨 설립
2013.11	광통신 케이블 TL 9000 인증 획득
2014.01	현대중공업그룹 통합협의회 입회
2014.01	대우조선해양(주) 최우수협력회사 선정
2014.04	STX Partners 입회
2014.04	(주)KT 우수협력회사 선정
2018.01	현대중공업(주) 품질우수협력회사 선정(2017)
2018.09	사업목적에 측정,시험,항해,제어 및 기타 정밀제조업등을 추가
2023.08	미국 법인 설립(TMC Cable USA LLC)
2025.04	미국 법인 설립(TMC Texas inc)
2025.12	유가증권 시장 신규상장 예정(12/15)

자료: 유진투자증권

도표 22. 사업별 매출 비중 (2024 년 기준)



자료: 유진투자증권



도표 23. 사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

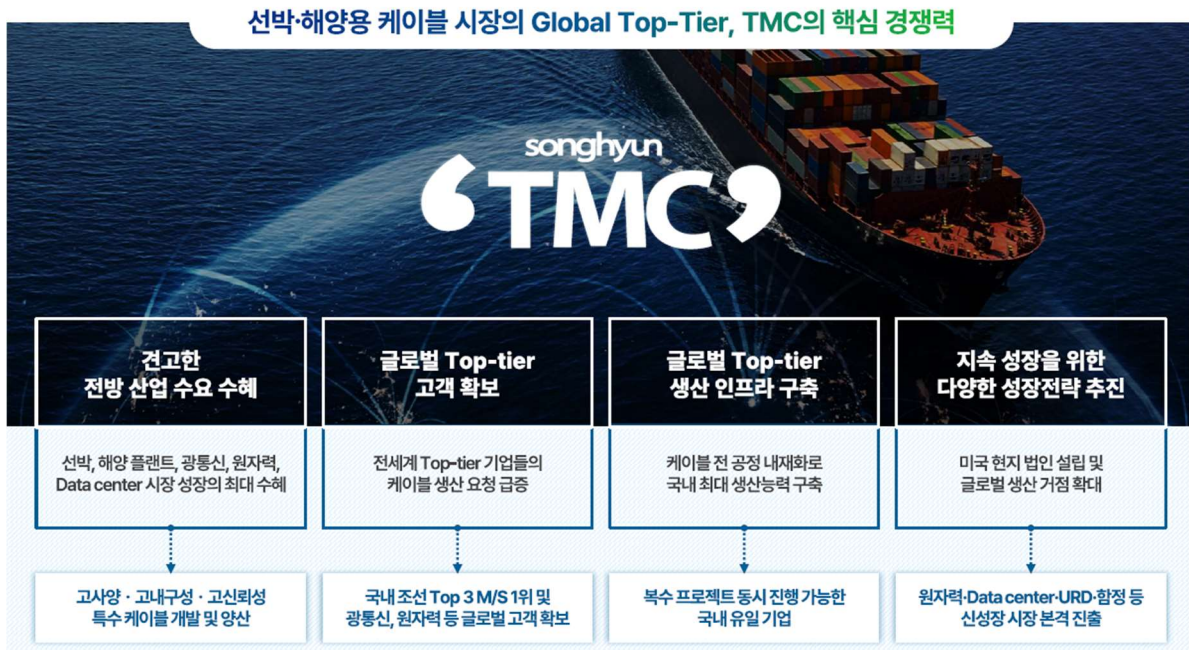
도표 24. 회사 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 25. Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

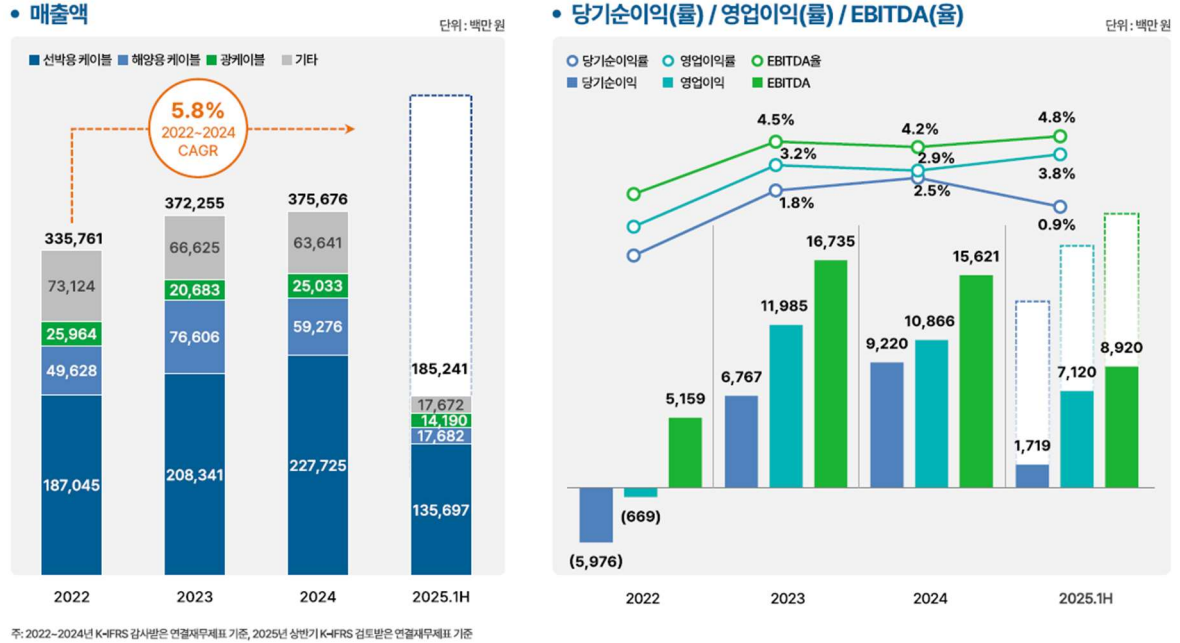
도표 26. 국내 최대의 생산 경쟁력



자료: IR Book, 유진투자증권

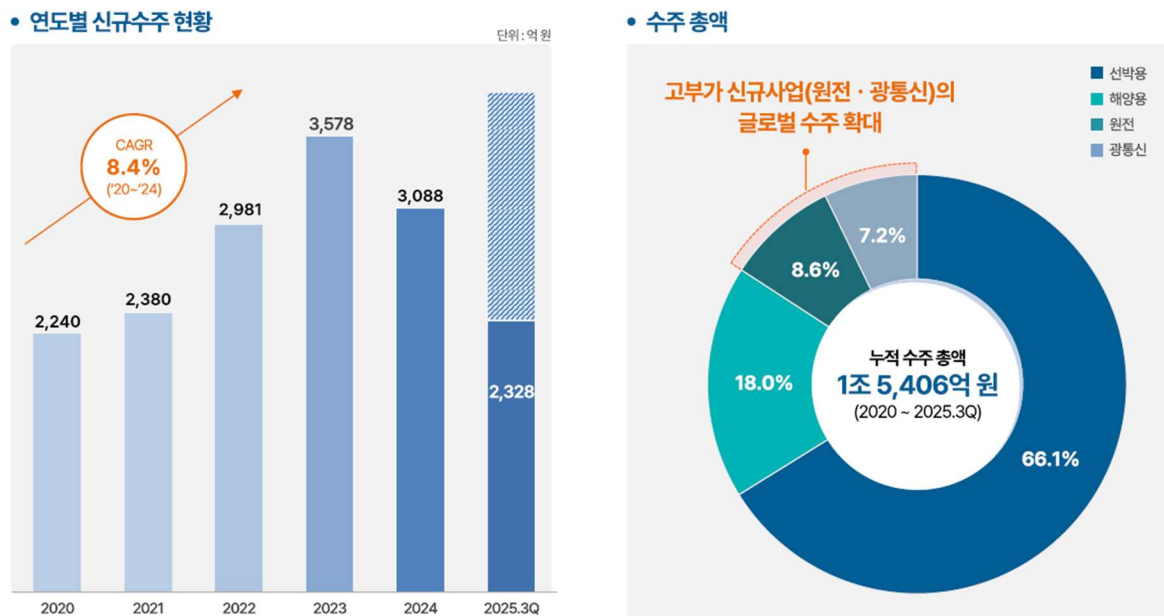


도표 27. 경영 성과



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 신규 수주 확대 가속화



자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

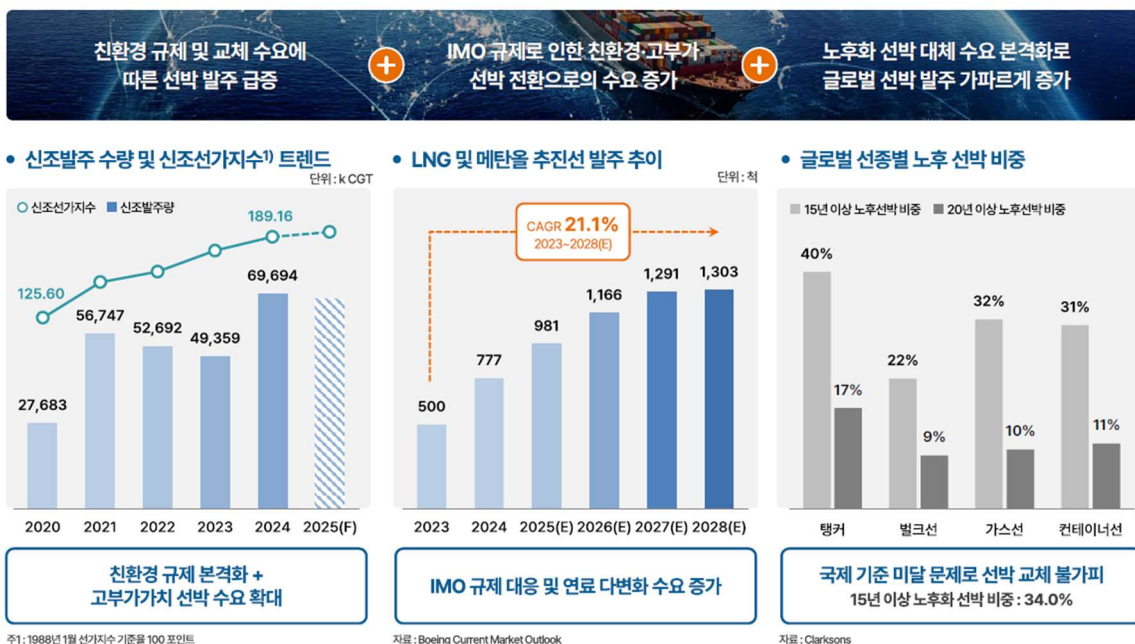
1) 조선산업의 성장세 진입에 따른 안정적 실적 성장 기대

도표 29. 새로운 패러다임



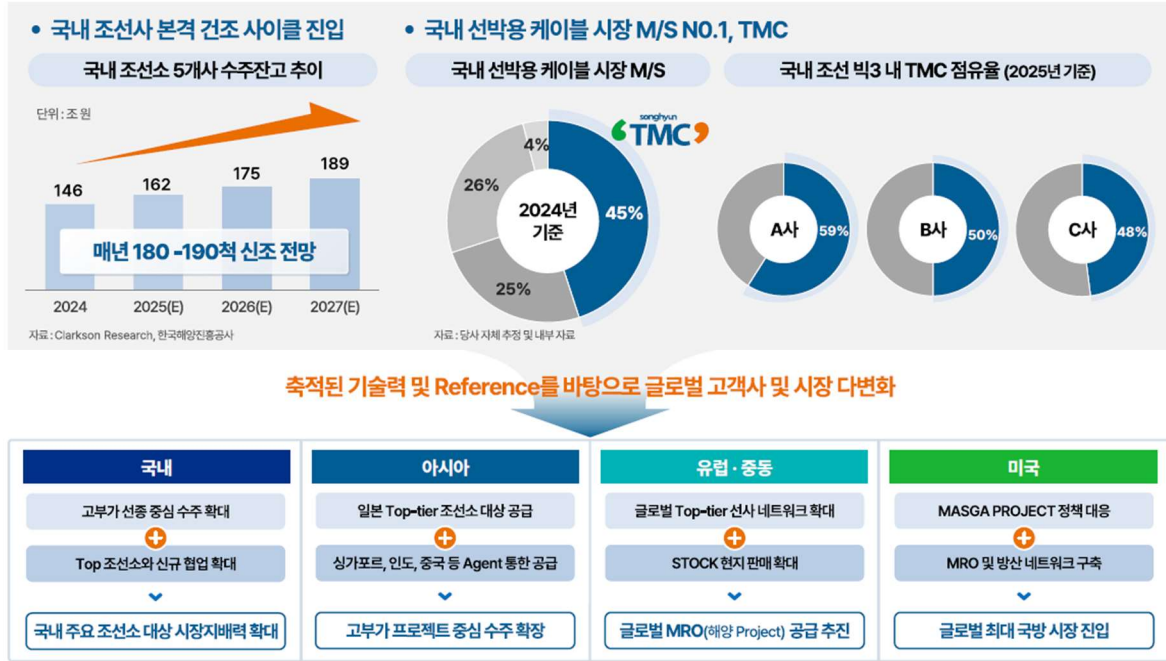
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 조선 산업의 구조적 슈퍼사이클 진입



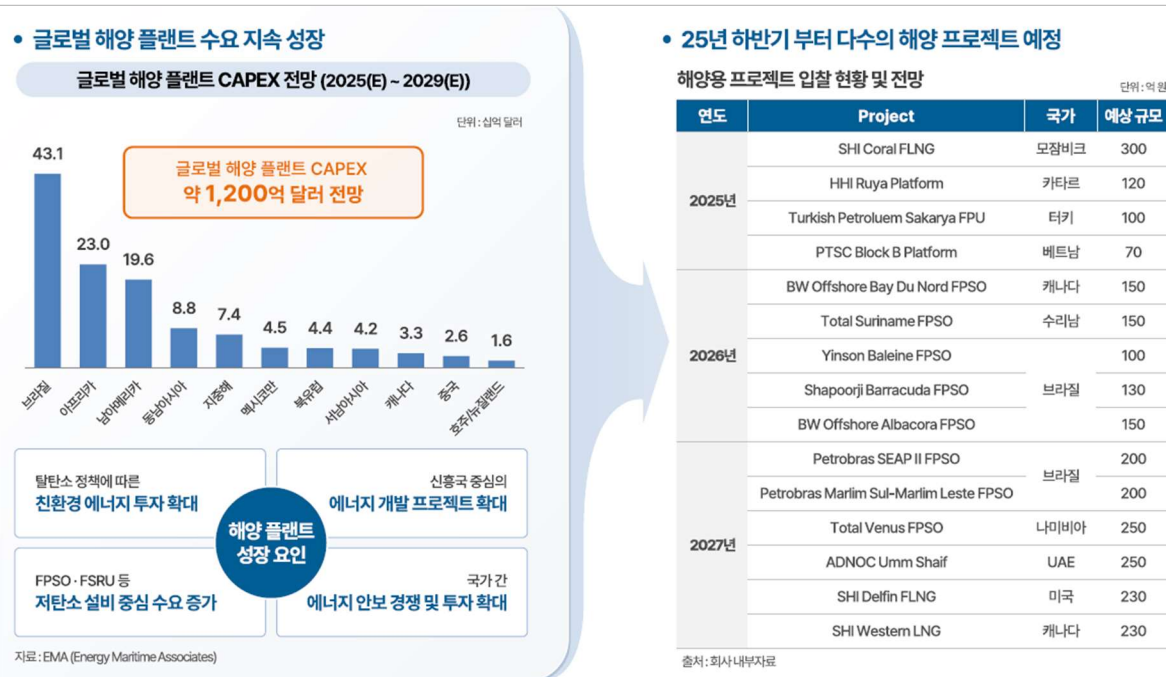
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 조선 산업과 동반 성장하는 TMC



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 글로벌 해양 프로젝트 수요 지속 증가



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 33. 글로벌 해양 프로젝트 수혜 기대



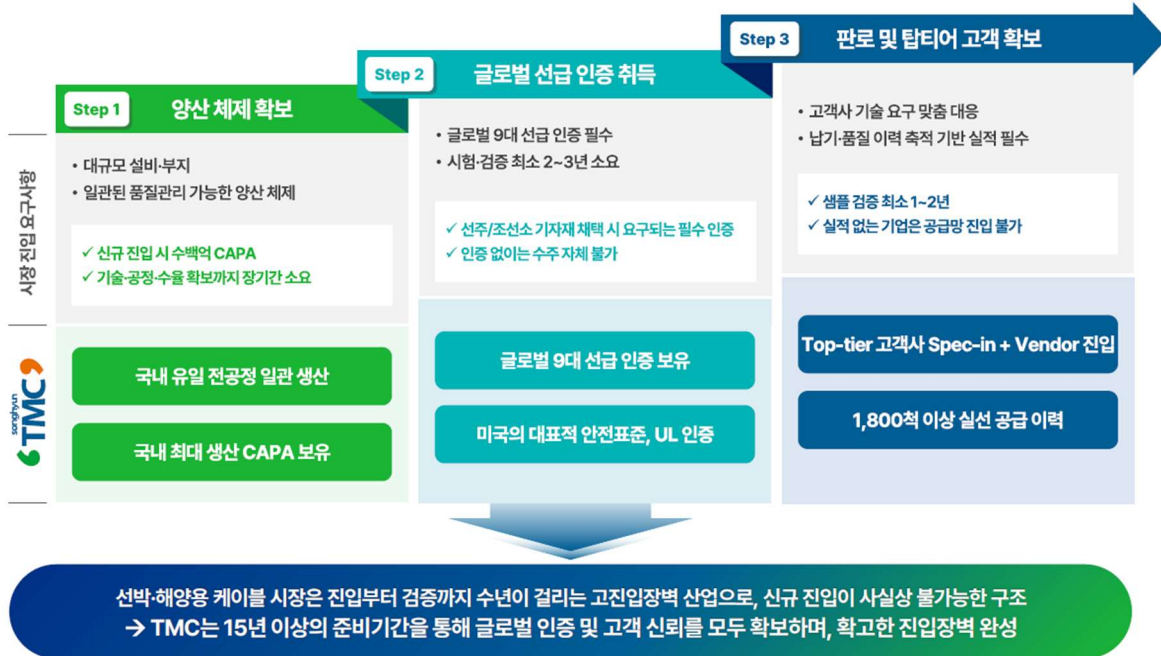
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. 산업 인프라 전환기 속, 독보적으로 준비된 케이블 전문기업 TMC



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 진입장벽을 통해 시장을 선도하는 TMC



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. 고객사 레퍼런스

• 주요 고객사 현황

선박·해양

글로벌 대표 조선사·선주 고객사 확보

HD현대중공업, 한화오션, SAMSUNG 삼성중공업, HD현대미포, 케이조선, HJ 중공업, 대한조선, Imabari Shipbuilding Co., Ltd.

BR PETROBRAS, Chevron, ExxonMobil, TOTAL, equinor, BW OFFSHORE, YINSON, PTSC, Seatrrium, JMU, TSUNESHI

프로젝트 레퍼런스 (건수)



광케이블

글로벌 주요 광통신 고객사 확보

Amphenol CUSTOM CABLE, Hexatronic, CORNING, FOCI, kt

프로젝트 레퍼런스



특수 산업

원전, 신재생, EPC 등 대표 특수 산업 고객사 확보

DOOSAN, 한국원자력환경공단, HYUNDAI ENGINEERING & CONSTRUCTION, 한국전력기술, 한국수력원자력주

프로젝트 레퍼런스



자료: IR Book, 유진투자증권



2) 원자력 산업 진출 본격화 및 미국시장 진출 확대는 긍정적

도표 37. 미국시장내 TMC의 기회



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 38. TMC 기회요인: 북미 시장 전력 수요 지속 증가

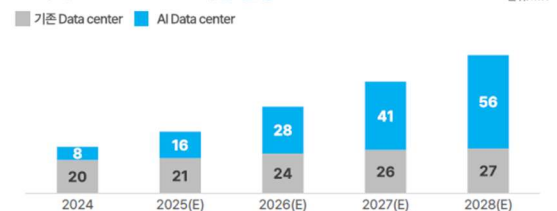
• BABA가 적용되는 첫 번째 프로그램, BEAD



미국 역사상 최대 규모의 통신 인프라 프로젝트로 케이블 기업 기회 확대

자료: Dell'Oro Group, 언론 종합

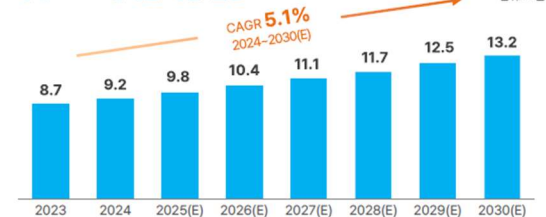
• 미국 Data center 시장 전망



AI Data center 수요 본격화로 Data center 시장의 성장 가속화

자료: Kagan, FCC, Bloomberg

• 미국 URD 케이블 시장 전망



미국 시장 송배전용 케이블 수요 폭발적 증가

자료: Verified Market Research

• 미국 노후 전력망 교체 비용 전망

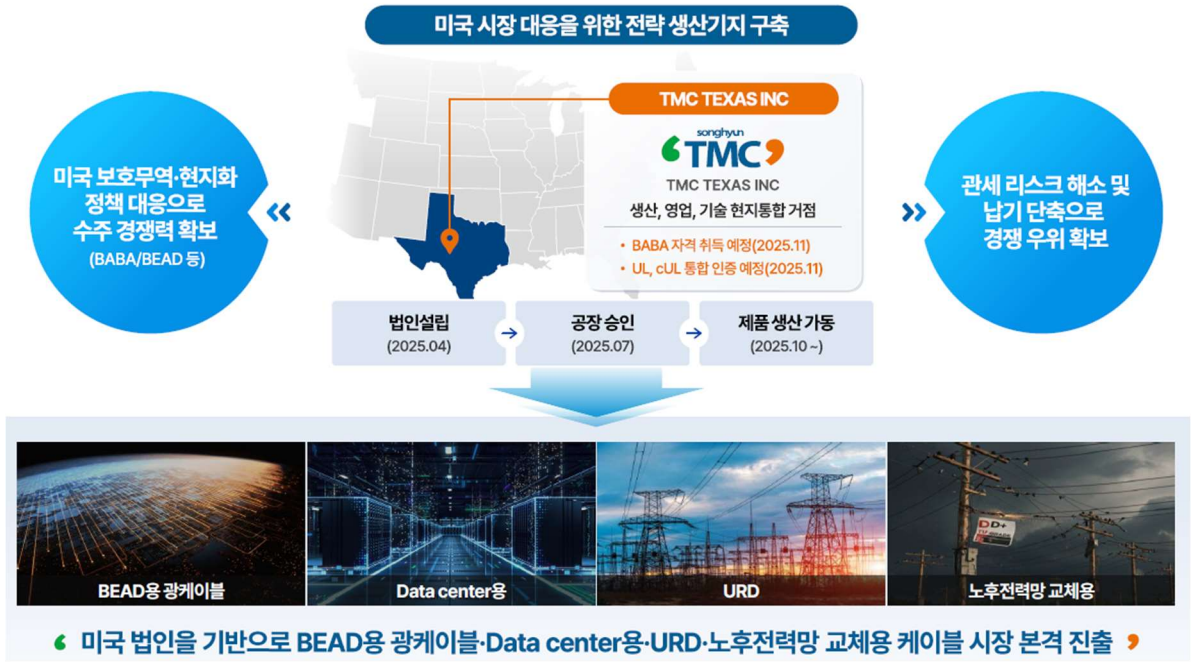


전력망 교체·인프라 확대 → 케이블 수요 슈퍼사이클 진입

자료: AEP

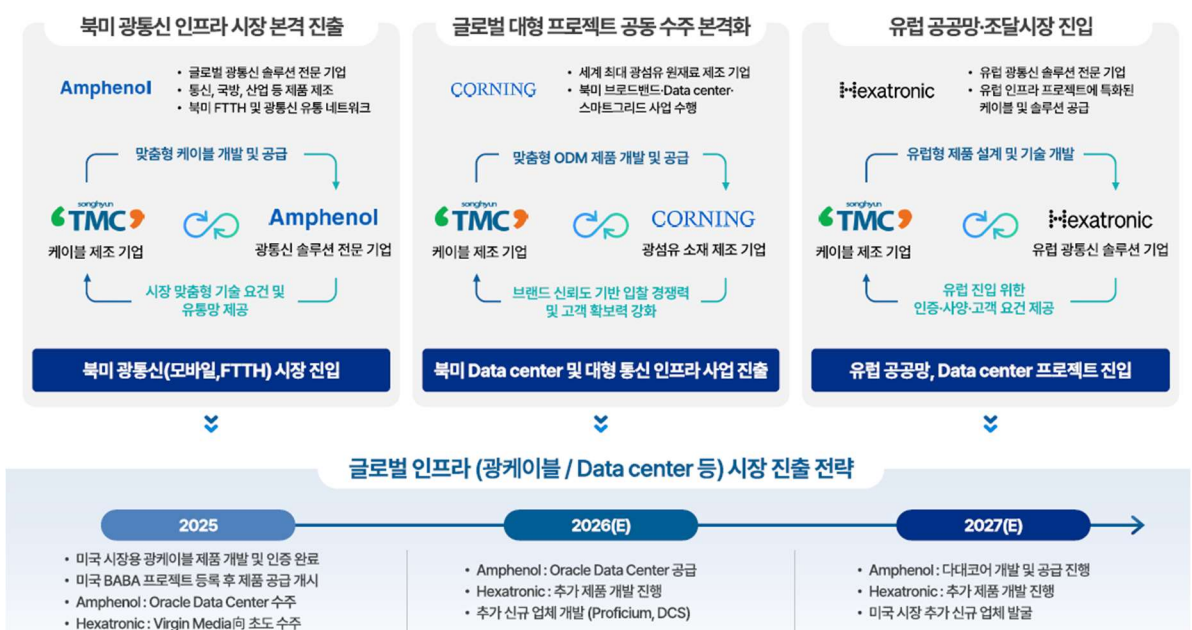
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 39. 북미 통신 및 에너지 인프라 수요 확대 대응을 위한 현지 생산기지 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 40. 글로벌 광통신 제조기업과 파트너십을 통해 미국 광통신 인프라 시장 본격 공략



자료: IR Book, 유진투자증권

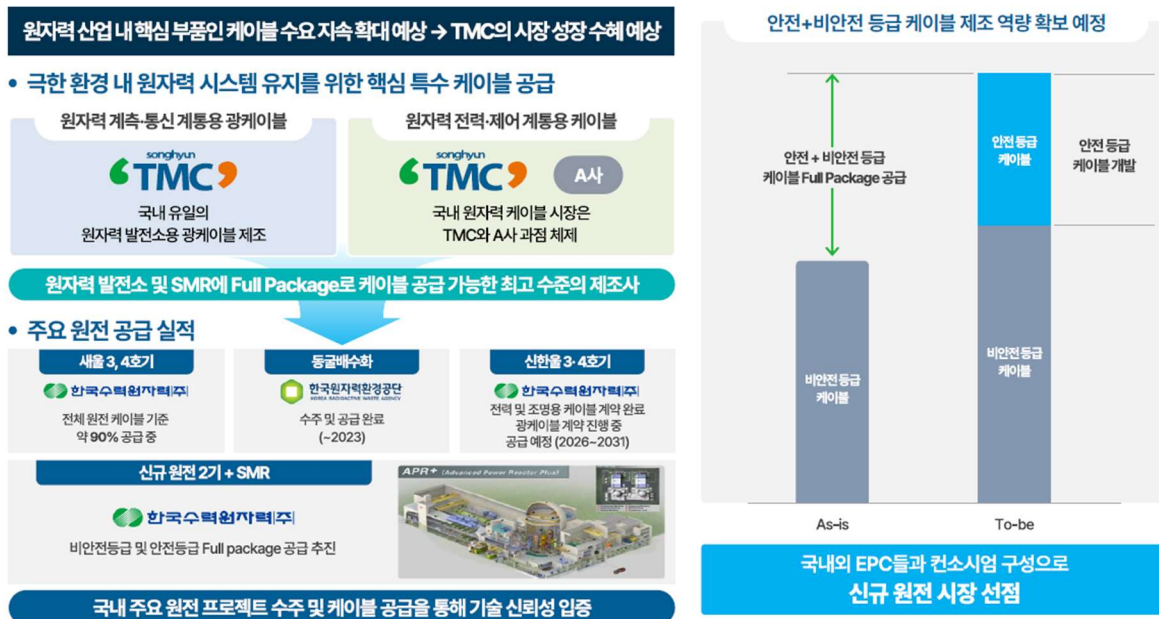


도표 41. 산업별 특수케이블 지속개발로 신규사업 영역확대 및 포트폴리오 다변화

제품명	개발 현황	적용 영역	인증 취득
원자력 발전소용 케이블	Halogen Free & 고내화 특성 및 고내구성 케이블 개발 → 원자력 발전소 케이블의 Full Package 공급 가능 업체로서 경쟁력 확보	원전시장의 안전등급 및 비안전등급 케이블	
Data center용 케이블	고밀도·복합형 Data center 전용 광케이블 개발 → 글로벌 Data center 네트워크 시장 진입	하이퍼스케일-중소형 Data center 및 프라이빗 클라우드 영역	
미주시장 배전용 URD 케이블	URD 케이블(MV-90, MV105) 개발 및 UL 인증 획득 → "EPR 기반 고성능 케이블"로 포지셔닝하여 고부가가치 시장에 진입	특수환경, 산업용, 정유, 제철, 조선소, 지하발전소 등	
합정용 MIL 케이블	합정용 특수 소형화 및 경량화 MIL type 케이블 인증 취득 → 국내외 특수선 관련 신조 및 MRO 사업의 안정적인 공급자 지위 확보	국내 조선 특수선 및 미국 현지 군함 MRO 사업	

자료: IR Book, 유진투자증권

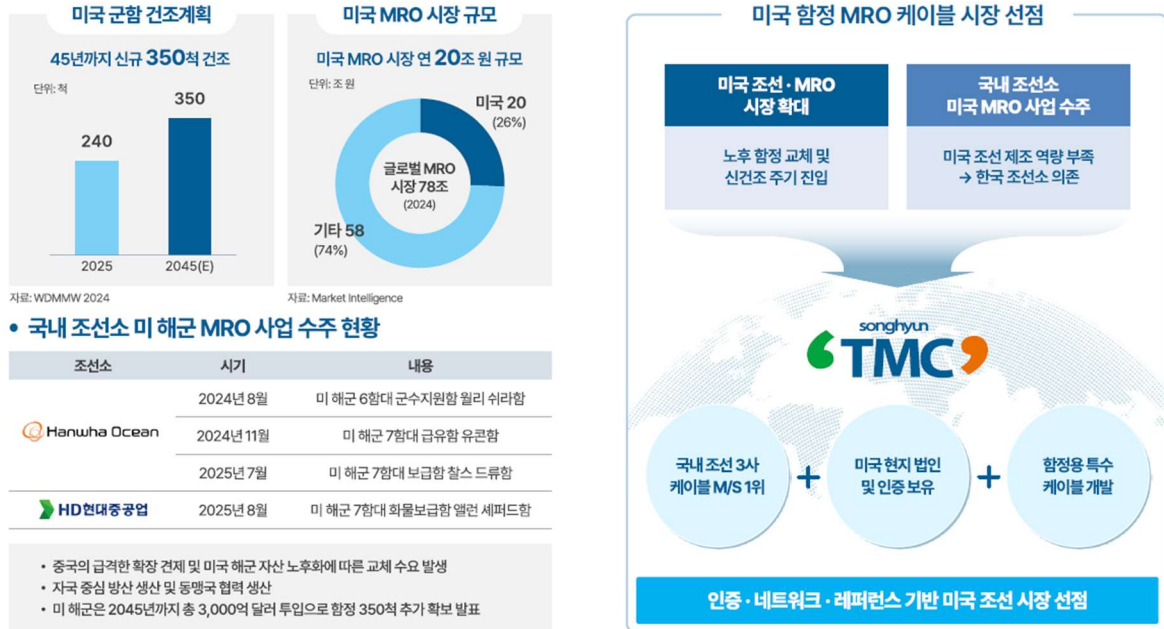
도표 42. 고난이도 환경 대응 경험 및 입증된 기술신뢰도를 기반으로 원자력 산업진출



자료: IR Book, 유진투자증권

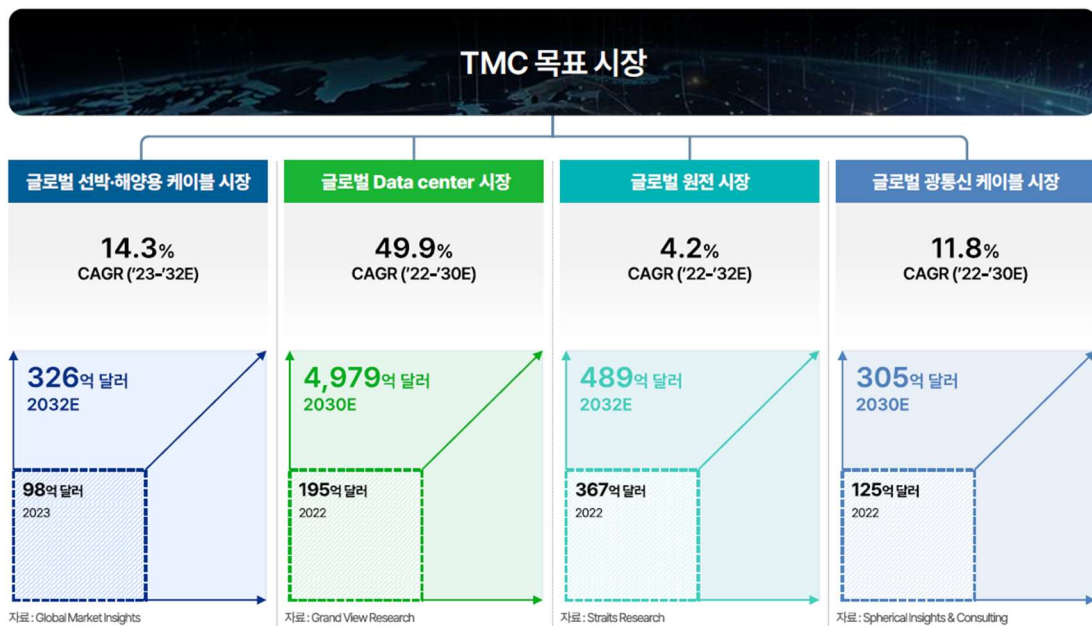


도표 43. 미국 현지법인과 공급망, 그리고 보유한 국제인증 등을 바탕으로 미국 함정용 케이블 시장 선점



자료: IR Book, 유진투자증권

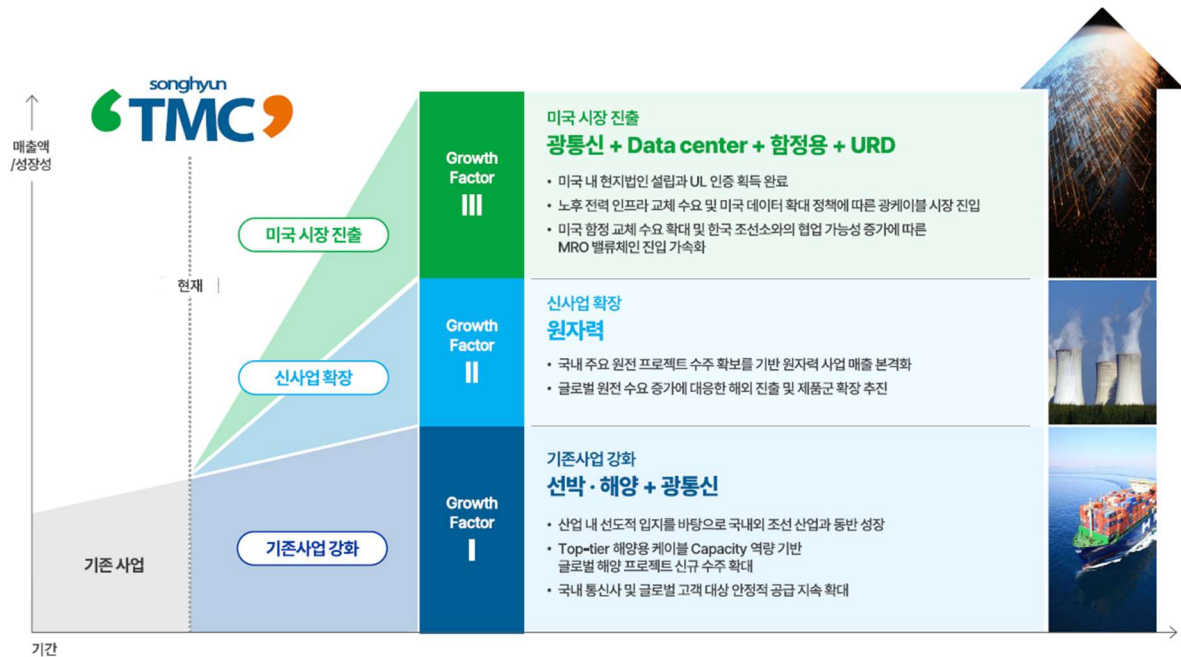
도표 44. TMC 핵심 사업의 Addressable Market



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 45. 기존 사업 강화 + 신사업 확장 + 미국 시장 선진입 → 지속적인 성장 동력 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

