

# 비씨엔씨 (146320. KQ)

## 2024년 QD9+ 공급 본격화와 함께 턴어라운드 및 수익성 개선 기대

투자의견	<b>NR</b>
목표주가	-
현재주가	<b>17,890</b> 원(09/15)
시가총액	<b>228</b> (십억원)

Analyst 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- **사업 현황 점검: QD9+ 공급은 빠르면 올해 말, 늦어도 내년 상반기에 글로벌 반도체 업체 공급 예상**
  - **합성쿼츠 독점 공급, 안정적 성장 전망:** 동사의 국내 쿼츠 시장점유율은 2019년 4.1%에서 2022년에는 8.0%까지 확대. 특히 기존 천연쿼츠 시장에 합성쿼츠를 독점 공급하면서 시장점유율이 급격히 증가한 것으로 판단함.
  - **합성쿼츠 QD9, 높은 매출 성장세 지속:** 합성쿼츠 매출액은 2018년 이후 지속적으로 두 자리 증가율을 보이고 있음. 2018년 매출액 180억원(매출비중 54.0%)에서 2022년에는 전년동기 대비 33.2% 증가한 601억원 달성.
  - **신제품 QD9+, 빠르면 올해 말 공급 가능:** 주요 고객인 H사와 총 9개 품목에 대해 PCN(Process Change Notice)을 진행하고 있으며, 빠르면 올해 말, 늦어도 내년 상반기에는 공급이 가능할 것으로 예상됨. S사도 약 20여 품목에 대해서 PCN을 진행하고 있으며, H사에 공급이 시작된다면 S사에 공급도 긍정적으로 진행될 것으로 전망함.
  - **CD9 포커스링도 상용화 추진 중:** 2018년부터 CD9 개발 시작, 현재 CD9 포커스링을 고객사와 테스트 중임.
- **현재 주가는 당사 추정 2024년 예상실적 기준 PER 17.8배로 국내 유사업체 평균 PER 13.3배 대비 할증 거래**

주가(원, 09/15)	17,890
시가총액(십억원)	228

발행주식수	12,760천주
52주 최고가	24,450원
최저가	13,450원
52주 일간 Beta	1.42
60일 일평균거래대금	27억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(2023F)	0.0%

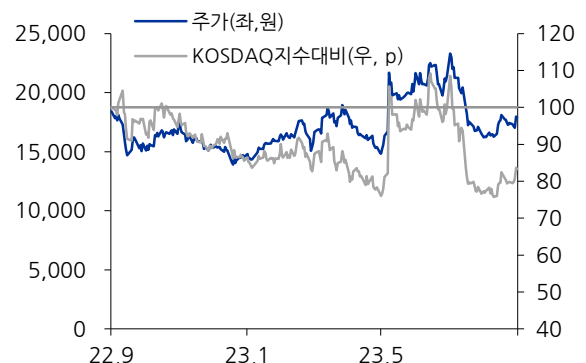
주주구성	
김동한 (외 6인)	62.2%
자사주 (외 1인)	0.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	8.7%	0.9%	-18.9%
절대기준	8.4%	15.9%	-3.8%

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	2.3	14.1	▼
영업이익(24)	15.9	-	-

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	64.3	82.1	64.1	83.8
영업이익	9.2	11.6	2.3	15.9
세전손익	8.3	11.0	2.0	15.8
당기순이익	7.4	10.1	2.3	13.5
EPS(원)	750	809	170	1,006
증감률(%)	230.3	8.0	-78.9	490.2
PER(배)	na	18.7	105.0	17.8
ROE(%)	36.4	19.5	2.9	15.6
PBR(배)	na	2.6	3.0	2.6
EV/EBITDA(배)	2.2	13.3	32.5	11.8

자료: 유진투자증권



## I. 최근 사업 현황 점검 & 하반기 전망

**회사 개요:** 2003년 (주)비씨엔씨 설립. 당사는 반도체 식각 및 박막 증착 공정에서 사용되는 반도체용 쿼츠, 실리콘, 세라믹 기반의 포커싱 등의 부품을 공급하는 업체임. 세계 최초로 개발한 반도체용 합성쿼츠(QD9)를 개발하여 기존 천연쿼츠 시장을 대체하며 전세계 시장점유율 1위 기록하고 있음. 주요 고객으로는 삼성전자, SK하이닉스, TSMC, 인텔 등 글로벌 주요 플레이어를 확보하고 있음.

주요 매출비중(2022년 기준)은 합성쿼츠(QD9) 73.2%, 천연쿼츠 11.5%, 실리콘 4.7%, 세라믹 5.3%, 기타 5.3% 차지.

**글로벌 쿼츠 시장은 안정적인 성장 중**  
반도체 미세화 트렌드 등으로 쿼츠 부품 시장은 연평균(2017~2024) 26.4%의 성장을 보이며 가파르게 성장 중임. 특히 글로벌 쿼츠 시장규모는 2022년 기준 6조 3,585억원 규모였고, 이중 국내 시장은 1조 3,353억원으로 추정됨.

**합성쿼츠 독점공급, 국내 시장에서 안정적인 성장 중**  
당사의 국내 시장점유율은 2019년 4.1%에서 점차 증가(2020년 4.4% → 2021년 4.9%)하였으며 2022년에는 8.0%까지 확대되었음. 특히 시장점유율이 확대되고 있는 것은 기존 천연쿼츠 시장에 합성쿼츠를 공급하게 되면서 시장 점유율이 급격히 증가한 것으로 판단함.

**당사의 합성쿼츠 높은 매출 성장세는 유지 중**  
합성쿼츠 매출액은 2018년 이후 지속적으로 두 자리 증가율을 보이고 있음. 2018년 매출액 180억원(매출비중 54.0%)에서 지속적으로 증가(2019년 215억원, +19.6%yoy → 2020년 327억원, +52.2%yoy → 2021년 451억원, +38.1%yoy)하면서 2022년에는 전년동기 대비 33.2% 증가한 601억원을 달성함.

이러한 높은 실적 성장세를 유지하는 이유는 반도체가 집적화될수록 수율 등의 이슈로 합성쿼츠가 필수적이기 때문임. 또한 미세화에 따라 부품 소모량도 증가하여 합성쿼츠 Q는 구조적 증가 사이클에 있음. 현재까지 합성쿼츠의 침투율은 10%로 향후 확장 가능성 매우 높음. 그리고 합성쿼츠는 천연쿼츠보다 높은 기술과 품질을 가지고 있어 가격도 3배정도 비싸기 때문에 P상승 효과도 있음. 현재 칩메이커인 삼성전자, SK하이닉스, TSMC 그리고 장비업체인 SEMES 등에 납품 중이며 향후 매출 확대가 전망됨.

QD9은 합성쿼츠를 반도체 공정에 적합하도록 튜닝한 소재이며, 당사가 제조한 자체 브랜드명임.



신제품 QD9+,  
빠르면 올해 말,  
늦어도 내년 초에  
공급 예상

합성쿼츠인 QD9 은 현재 전량 해외에서 수입하고 있어서 동사가 국산화를 추진 중임. 동사의 내재화 브랜드인 QD9+를 개발 완료하고, 주요 고객사인 H 사와 S 사와 PCN(Process Change Notice, 변경점 관리) 과정을 수행 중임. PCN 은 반도체 공정에서 특정 소재를 변경해도 제품 생산에 이상이 없다는 것을 증명하는 절차로 여러 품목을 진행함.

주요 고객인 H 사와는 총 9 개 품목에 대해 PCN 을 진행하고 있으며, 이 중 6 개 를 완료하고, 2 개가 아직 진행 중이어서 빠르면 올해 말, 늦어도 내년 상반기에 는 공급이 가능할 것으로 예상됨. S 사도 약 20 개 품목에 대해 이미 많은 품목을 진행하고 있지만, H 사에 공급이 시작된다면 S 사에 공급도 긍정적으로 진행될 것 으로 전망함.

QD9+는 QD9 에 비해 공정 시간이 짧고, 원재료 단가를 줄일 수가 있으며, 증착 효율도 기존 25%선에서 57%까지 향상시킬 수 있어 채택이 된다면 급속히 확대가 가능할 것으로 보임.

QD9+ 양산을 위해 지난해 6 월말부터 올해 9 월말까지 약 100 억원을 투자함. QD9+ 양산과 납품이 본격화되는 2024 년에는 높은 매출 성장과 함께 튼 폭의 수익성 개선이 일어난 것으로 예상함.

CD9 포커스링도  
상용화를 추진 중

동사는 CD9 소재 활용한 포커스링 개발 완료함. CD9 소재는 기존 실리콘(Si)와 실리콘카바이드(SiC) 보다 결합에너지가 높은 다결정소재인 보론카바이드(B4C) 를 활용함. CD9 포커스링의 수명은 20~25 일로 기존 Si(10~12 일), SiC(15~20) 대비 길고, 고강도, 적은 Particle, 수율 상승 등의 우위를 보이고 있음.

2018 년부터 CD9 개발을 시작하여 현재는 CD9 소재를 활용한 포커스링을 고객사와 테스트 중임.

ST-T1 개발 진행 중

스퍼터용 탄탈(Ta) 소재부터 타겟 제품까지 일괄 생산하는 제품으로 ST-T1 (Sputtering Target – Tantalum 1)을 개발 중임. 100% 수입에 의존하고 있는 제품으로 글로벌 시장규모는 2025년 기준 8,000 억원, 국내는 1,800 억원 수준임.

동사는 한국생산기술연구원으로부터 기술 이전 계약을 진행함. 이를 통해 탄탈 (Ta)분말 제조부터 금속소재생산, 탄탈 타겟 등 제품 생산까지 전공정 100% 내재화한 글로벌 유일 일괄 생산시스템을 구축 할 예정임.

동사는 2024 년말 탄탈 타겟 시제품을 출시할 예정이며, 2025 년 하반기에 양산 라인 구축을 목표로 하고 있음.



**반도체 전방시장의  
업황 악화로  
상반기 실적 부진**

동사의 상반기 실적(연결기준)은 매출액 318 억원, 영업손실 7 억원으로 전년동기(매출액 392 억원, 영업이익 48 억원) 대비 크게 부진할 실적을 보였음.

매출액이 부진한 것은 반도체 전방시장의 업황 악화에 따라 합성쿼츠 및 천연쿼츠 매출이 전년동기 대비 큰 폭으로 역성장을 했기 때문임. 주요 고객을 중심으로 공급이 감소한 것은 물론이고, 신제품에 대한 공급도 지연되고 있어 매출 성장이 예상보다 부진하였음.

수익성도 크게 악화된 것은 판가 인하 및 매출 감소에 따른 고정비 부담은 물론, 신제품 개발을 위한 지속적인 연구개발비용이 지속적으로 증가하고 있기 때문으로 보임.

**2023 년 실적은  
업황 악화로  
부진을 예상**

하반기 실적도 전년동기 대비 역성장을 지속할 것으로 예상되는데, 여전히 업황 악화가 지속되고 있고 있어 3, 4 분기도 부진할 실적을 예상하고 있음. 특히 하반기에 공급을 예상했던 QD9+ 공급이 올해 말이나 내년 상반기로 지연되었기 때문임.

당사 추정 2023 년 예상 실적은 매출액 641 억원, 영업이익 21 억원으로 전년대비 매출액은 21.9% 감소하고, 영업이익은 큰 폭으로 감소할 것으로 예상함.

**2024 년 실적은  
업황 회복과  
신제품 출시 효과로  
최대 실적 전망**

당사 추정 2024 년 예상 실적은 매출액 838 억원, 영업이익 149 억원으로 전년대비 매출액은 30.8%, 영업이익은 614.0% 증가하면서 본격적인 실적 턴어라운드와 함께 연간 최대 실적을 달성할 것으로 예상함.

실적이 회복될 것으로 예상하는 이유는 ① 동사의 QD9 도입을 위한 테스트 품목 수가 크게 증가하고 있어 내년에는 공급 품목 수가 크게 증가할 것으로 예상하고 있기 때문임. ② 또한, 동사가 직접 내재화를 통해 생산하는 QD9+가 주요 고객 H, S 사에 공급이 예상되고 있어 하반기에는 본격적인 실적 성장에 기여할 것으로 예상하기 때문임. 특히 QD9+ 비중이 점차 확대되면서 수익성이 점차 개선될 것으로 예상함.

**Valuation:**

현재 주가는 당사 추정 2024 년 예상실적 기준 PER 17.8배로 국내 유사업체 평균 PER 13.3배 대비 할증되어 거래되고 있음. 글로벌 유일 합성쿼츠 생산기업으로 글로벌 기업에 채택 비중이 확대되고 있고, 소재마저 자체 생산하면서 본격적인 매출 성장과 함께 수익성 마저 급속히 개선될 것이라는 기대감이 반영되면서 추가 주가 상승이 가능할 것으로 예상됨.



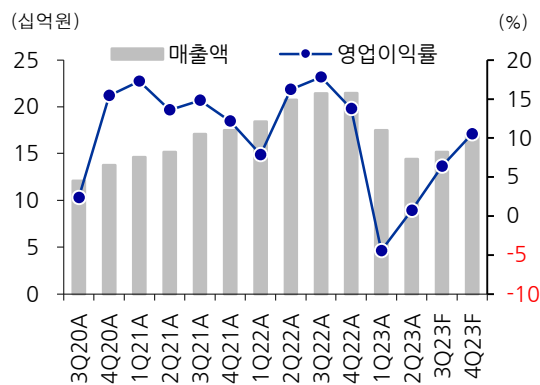
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23F	4Q23F
<b>매출액</b>	14.6	15.2	17.1	17.5	18.4	20.7	21.4	21.5	17.5	14.4	15.2	17.0
( <i>yoY 증가율</i> )	58.4	23.2	41.2	27.1	26.2	36.9	25.6	22.9	-5.2	-30.6	-29.3	-20.6
( <i>qoq 증가율</i> )	6.1	3.8	12.6	2.4	5.4	12.6	3.3	0.2	-18.7	-17.5	5.3	12.4
<b>세부 매출액(십억원)</b>												
합성쿼츠	10.1	10.6	12.3	12.1	13.0	14.8	16.2	16.1	12.8	10.4	10.6	12.3
천연쿼츠	1.8	1.8	2.0	2.1	1.9	2.6	2.3	2.6	2.0	1.9	2.0	2.3
실리콘	0.9	1.0	1.2	1.3	1.2	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9
세라믹	0.9	0.9	0.6	1.1	1.3	1.4	1.0	0.7	0.7	0.7	1.0	0.8
기타	0.9	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	1.2	1.1	1.0	0.6	0.7	0.7
<b>제품별 비중(%)</b>												
합성쿼츠	69.4	70.2	71.9	69.2	70.7	71.2	75.6	75.0	73.4	72.3	70.0	72.3
천연쿼츠	12.1	12.2	11.5	11.8	10.2	12.7	10.8	12.1	11.5	13.1	13.0	13.3
실리콘	6.4	6.5	7.1	7.2	6.7	4.5	3.6	4.2	5.3	5.7	5.6	5.4
세라믹	6.0	6.0	3.8	6.3	6.9	6.7	4.5	3.4	3.8	4.5	6.7	4.7
기타	6.0	5.1	5.7	5.5	5.5	4.9	5.5	5.2	6.0	4.4	4.6	4.3
<b>수익</b>												
매출원가	9.9	10.9	12.2	13.1	13.9	14.6	14.7	15.4	14.2	11.4	11.2	12.0
매출총이익	4.7	4.3	4.8	4.3	4.5	6.1	6.7	6.0	3.3	3.0	3.9	5.0
판매관리비	2.1	2.2	2.3	2.2	3.1	2.8	2.9	3.1	4.1	2.9	3.0	3.2
영업이익	2.5	2.1	2.5	2.1	1.4	3.4	3.8	2.9	-0.8	0.1	1.0	1.8
세전이익	2.1	1.9	2.3	1.9	1.3	3.2	3.8	2.7	-0.8	-0.1	1.0	1.8
당기순이익	2.0	1.8	1.8	1.8	1.3	2.9	3.2	2.8	-0.7	0.4	0.8	1.6
지배 당기순이익	1.9	1.9	1.8	1.8	1.2	2.9	3.1	2.8	-0.7	0.4	0.8	1.5
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	68.1	71.6	71.7	75.1	75.3	70.4	68.8	71.9	81.1	78.9	74.1	70.7
매출총이익률	31.9	28.4	28.3	24.9	24.7	29.6	31.2	28.1	18.9	21.1	25.9	29.3
판매관리비율	14.6	14.8	13.5	12.7	16.8	13.4	13.4	14.4	23.3	20.4	19.5	18.8
영업이익률	17.3	13.6	14.8	12.2	7.9	16.2	17.8	13.7	-4.4	0.7	6.4	10.5
경상이익률	14.5	12.6	13.6	11.0	7.0	15.5	17.7	12.6	-4.8	-0.9	6.3	10.4
당기순이익률	13.7	12.1	10.6	10.1	7.0	14.1	14.7	12.9	-3.9	2.8	5.6	9.2
지배 당기순이익률	13.4	12.5	10.5	10.1	6.8	14.0	14.5	12.8	-3.8	2.6	5.3	8.6

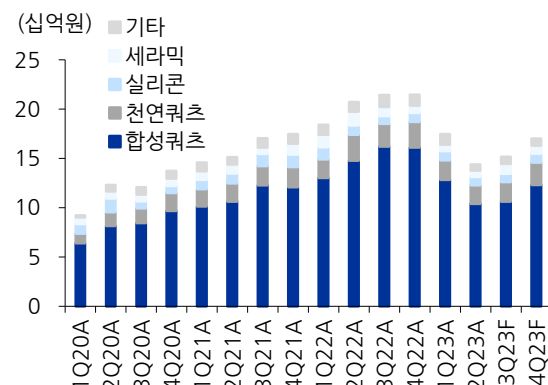
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 주요 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

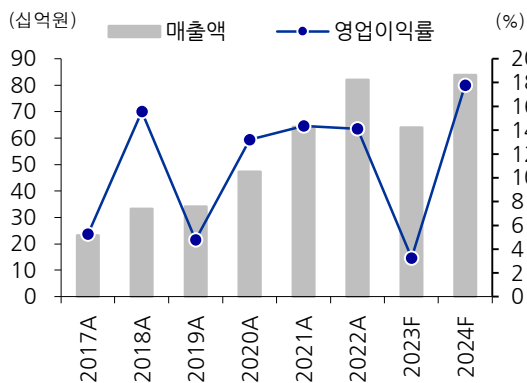


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	23.3	33.2	34.1	47.3	64.3	82.1	64.1	83.8
(증가율)	-	42.7	2.5	39.0	35.8	27.6	-21.9	30.8
제품별 매출액								
합성쿼츠	-	18.0	21.5	32.7	45.1	60.1	46.1	65.0
천연쿼츠	-	5.0	5.5	5.7	7.6	9.4	8.1	8.8
실리콘	-	2.7	2.7	3.8	4.4	3.9	3.5	3.5
세라믹	-	2.3	1.7	2.8	3.5	4.4	3.1	3.2
기타	-	5.3	2.7	2.4	3.6	4.3	3.1	3.2
제품별 비중(%)								
합성쿼츠	-	54.0	63.0	69.0	70.2	73.2	72.0	77.6
천연쿼츠	-	15.0	16.0	12.0	11.9	11.5	12.7	10.5
실리콘	-	8.0	8.0	8.0	6.8	4.7	5.5	4.2
세라믹	-	7.0	5.0	6.0	5.5	5.3	4.9	3.8
기타	-	16.0	8.0	5.0	5.6	5.3	4.9	3.8
수익								
매출원가	18.1	23.4	24.7	33.1	46.2	58.6	48.8	54.7
매출총이익	5.2	9.9	9.3	14.2	18.1	23.4	15.2	29.1
판관비	4.0	4.7	7.7	8.0	8.9	11.8	13.2	14.2
영업이익	1.2	5.2	1.6	6.3	9.2	11.6	2.1	14.9
세전이익	1.1	3.0	0.8	1.8	8.3	11.0	1.8	14.7
당기순이익	1.0	2.6	1.3	2.0	7.4	10.1	2.1	12.5
지배주주 당기순이익	1.0	2.6	1.8	2.0	7.3	10.0	2.0	11.9
이익률(%)								
매출원가율	77.6	70.3	72.6	70.0	71.8	71.5	76.2	65.3
매출총이익률	22.4	29.7	27.4	30.0	28.2	28.5	23.8	34.7
판관비율	17.2	14.2	22.6	16.8	13.8	14.4	20.5	16.9
영업이익률	5.3	15.6	4.8	13.2	14.4	14.1	3.3	17.8
세전이익률	4.9	9.0	2.4	3.9	12.9	13.4	2.8	17.6
당기순이익률	4.4	7.8	3.8	4.2	11.5	12.3	3.3	15.0
지배주주 당기순이익률	4.4	7.8	5.2	4.1	11.4	12.2	3.1	14.2

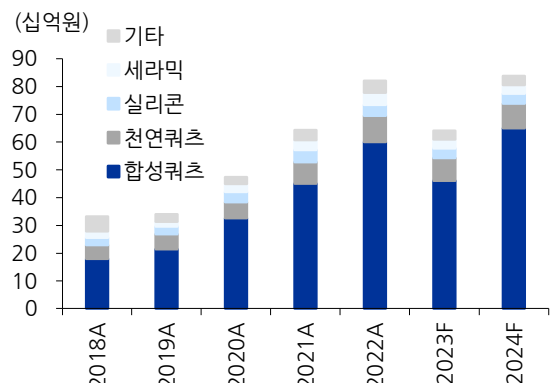
주: 2017~2018년은 별도 기준, 2019년 이후 연결 기준  
 자료: 비씨엔씨, 유진투자증권

도표 5. 본격적인 매출 성장 전망 (연결기준)



자료: 비씨엔씨, 유진투자증권

도표 6. 제품별 매출 추이 및 전망 (연결기준)



자료: 비씨엔씨, 유진투자증권



## II. Valuation

도표 7. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	비씨엔씨	평균	티씨케이	하나머티리얼즈	동진씨미캠	디엔에프
주가(원)	17,890		98,400	51,600	35,800	19,060
시가총액(십억원)	228.3		1,148.8	1,019.2	1,840.6	220.6
PER(배)						
FY21A	-	21.5	21.2	18.5	25.4	21.1
FY22A	18.7	14.0	11.7	8.1	9.7	26.5
FY23F	105.0	16.5	18.3	19.6	11.7	-
FY24F	17.8	13.3	13.8	12.8	-	-
PBR(배)						
FY21A	-	4.1	5.1	4.8	4.7	1.8
FY22A	2.6	2.0	2.7	2.2	2.2	1.0
FY23F	3.0	2.7	2.5	2.9	-	-
FY24F	2.6	2.3	2.2	2.4	-	-
매출액(십억원)						
FY21A	64.3		270.8	271.1	1,161.3	127.1
FY22A	82.1		319.6	307.3	1,457.2	135.2
FY23F	64.1		224.7	274.1	1,399.0	-
FY24F	83.8		281.9	341.7	-	-
영업이익(십억원)						
FY21A	9.2		103.4	82.3	131.8	11.1
FY22A	11.6		127.0	93.7	216.3	16.3
FY23F	2.3		73.3	63.5	199.0	-
FY24F	15.9		103.7	97.9	-	-
영업이익률(%)						
FY21A	14.4	22.2	38.2	30.4	11.4	8.8
FY22A	14.1	24.3	39.8	30.5	14.8	12.1
FY23F	3.6	23.3	32.6	23.2	14.2	-
FY24F	19.0	32.7	36.8	28.6	-	-
순이익(십억원)						
FY21A	7.4		81.9	66.7	102.9	11.8
FY22A	10.1		94.1	80.1	156.2	5.8
FY23F	2.3		62.7	51.9	158.0	-
FY24F	13.5		83.4	79.8	-	-
EV/EBITDA(배)						
FY21A	2.2	12.9	13.1	11.2	14.4	13.2
FY22A	13.3	7.0	6.2	5.7	5.9	10.1
FY23F	32.5	10.5	9.9	11.1	-	-
FY24F	11.8	7.3	7.0	7.6	-	-
ROE(%)						
FY21A	36.4	21.6	26.9	30.0	20.6	9.0
FY22A	19.5	20.6	24.9	28.9	24.8	3.8
FY23F	2.9	15.2	14.3	16.1	-	-
FY24F	15.6	18.9	16.9	20.9	-	-

참고: 2023.09.15 종가 기준, 컨센서스 적용. 비씨엔씨는 당사 추정  
자료: Quantwise, 유진투자증권



### III. 회사 소개

세계 최초 반도체용 합성쿼츠 양산 및 부품 개발에 성공한 반도체 소재·부품업체

도표 8. 기업 개요

■ 회사 개요	
회 사 명	비씨엔씨주
대 표 이 사	김돈한
설 립 일	2003년 6월 19일 (상장일 2022년 3월 3일)
자 본 금	64억원
임 직 원	255명 (2023년 7월말 기준)
주 요 사 업	합성쿼츠(QD9), Quartz, Silicon, Ceramic 등을 활용한 반도체장비 부품 제조/판매 및 소재개발
본 사	이천시 신둔면 마소로 57번길 25
여 사 의 도 실	서울시 영등포구 여의대로 108 파크원 타워1 527호
홈 페이지	<a href="http://www.bcnc.co.kr/">http://www.bcnc.co.kr/</a>

#### ■ CEO Profile



대표이사 **김 돈 한**

- 안동대학교 회계학과
- 듀라소닉
- 미코엔에스피 대표이사
- 現) 비씨엔씨 대표이사
- 반도체 분야 경력 33년

#### ■ 주요 임직원 현황

성명	직책	경력	주요 경력
허흥무 (부사장)	국내영업총괄	38년	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 명지대학교 법학과</li> <li>■ 하이닉스 장비구매팀장</li> <li>■ APTC 대표이사 역임</li> </ul>
Matthew Kim (부사장)	해외영업총괄/ 미국법인장	36년	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 캘리포니아주립대학교 마케팅&amp;경영학과</li> <li>■ 코미코 미국법인 사장</li> <li>■ 유진테크 미국법인 사장</li> </ul>
이상진 (전무)	생산총괄	33년	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 충남대학교 전자공학과</li> <li>■ 삼성전자 메모리 Dry etch 엔지니어</li> <li>■ 삼성디스플레이 파트장</li> </ul>
이경구 (전무)	기술연구소 총괄	31년	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 고려대학교 재료공학 석사</li> <li>■ 대한광통신 부장</li> <li>■ 동딩그룹(중국) 공장장</li> </ul>
박진 (전무)	재경총괄	29년	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 고려대학교 경영학 석사</li> <li>■ 대우경제연구소, 우리투자증권(LG) 리서치센터 팀장</li> <li>■ NH투자증권 해외주식부 총괄, 100세시대연구소장</li> </ul>
조일교 (이사)	IR담당	25년	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 경희대학교 경영학과</li> <li>■ DM테크놀로지 경영지원팀장</li> <li>■ 엑시콘 재무관리 총괄</li> </ul>

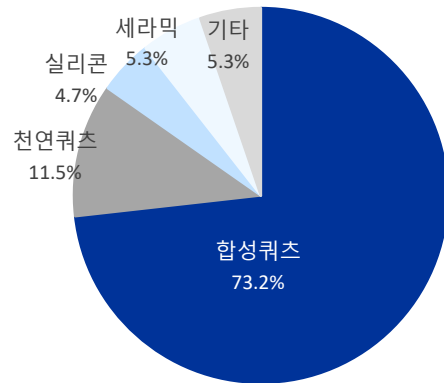
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2003.06	(주)비씨엔씨 설립
2007	TOSHIBA 공식업체 등록
2014	삼성전자 미국법인 합성쿼츠 부품 공급
2015	SK 하이닉스 합성쿼츠 부품 공급
2016	SAS, Infineon, NXP, SSMC 등 공식업체 등록
2018	삼성전자 IMK 공식업체 등록, TSMC 공식업체 등록
2019	삼성전자, SK 하이닉스 QD9 공급, 소니 공식업체 등록
2019	비씨엔씨머티리얼즈(주) 설립
2020	QD9+ 소재 개발, 인텔 QD9 공급
2021	QD9+ 소재 시제품 제작완료, 삼성전자 공식업체 등록
2022.03	코스닥 시장 상장 (03/03)

자료: 유진투자증권

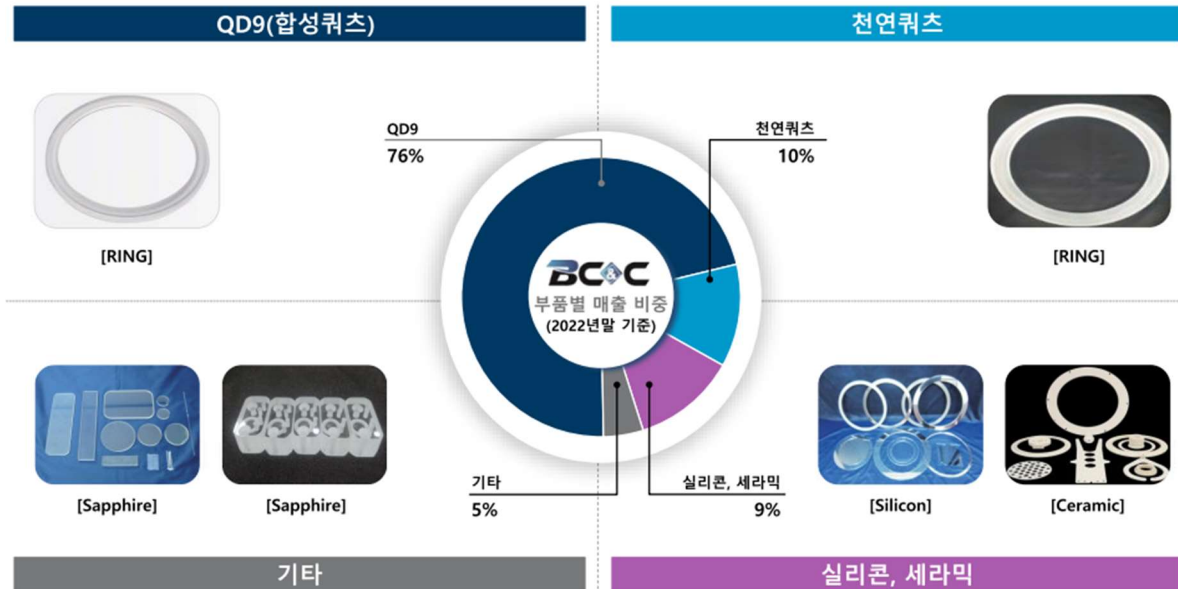
도표 10. 제품별 매출 비중 (2022년 실적 기준)



자료: 유진투자증권

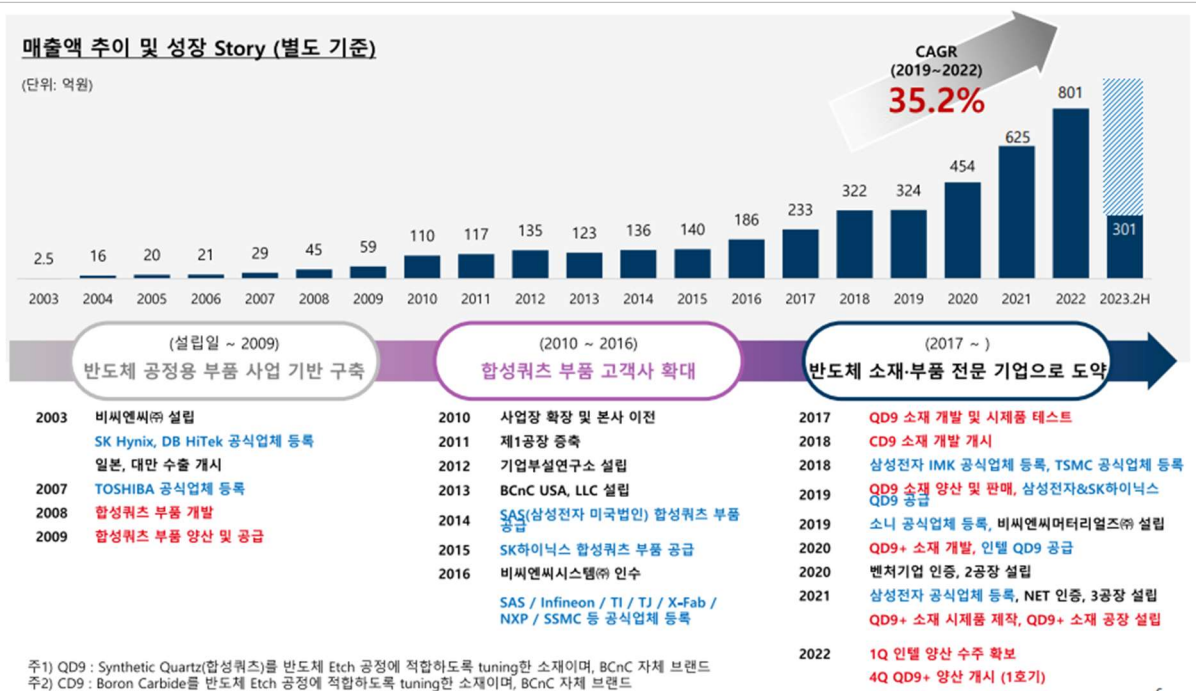


도표 11. 사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권




도표 12. 성장 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권




도표 13. CI: 글로벌 반도체 산업의 패러다임 변화를 선도하는 소재-부품 전문기업

세계 최초 반도체용 합성쿼츠(QD9) 부품 개발	독보적인 기술&제조 경쟁력 보유	고객사와의 견고한 Partnership	글로벌 반도체 소재 전문 회사 도약
			
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 기존 부품의 한계 극복한 Premium 부품 개발 및 양산</li> <li>• Etching 공정의 핵심 부품 공급</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Non-Micro Bubble에 따른 Particle 감소</li> <li>• 독자적 정밀가공 및 표면처리 기술 통한 양산 능력 확보</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 글로벌 Chip-Maker&amp;반도체 장비 업체 고객사 확보</li> <li>• Chip-Maker 내 채택률 증가</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 합성쿼츠 소재 QD9+ 국산화</li> <li>• 반도체 소재 CD9 개발 (Si, CVD-SiC 시장 대체)</li> <li>• 스피터공정용 탄탈 소재 개발</li> <li>• 보론 계열 백엔드용 세라믹 소재 개발</li> </ul>

자료: IR Book, 유진투자증권

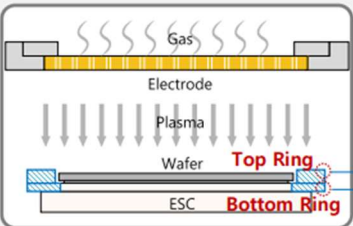
도표 14. 반도체 Value Chain 과 동사의 사업 영역

■ 반도체 전공정 Process




식각(Etching)			
구분	Poly Etching	Oxide Etching	Metal Etching
점유량	60%	25%	15%
주요 부품	Quartz	Si, CVD SiC	Al <sub>2</sub> O <sub>3</sub> 등

**Dry Etching Chamber 구조**



합성쿼츠 Ring



**QD9**  
(전체 매출 비중 67%)

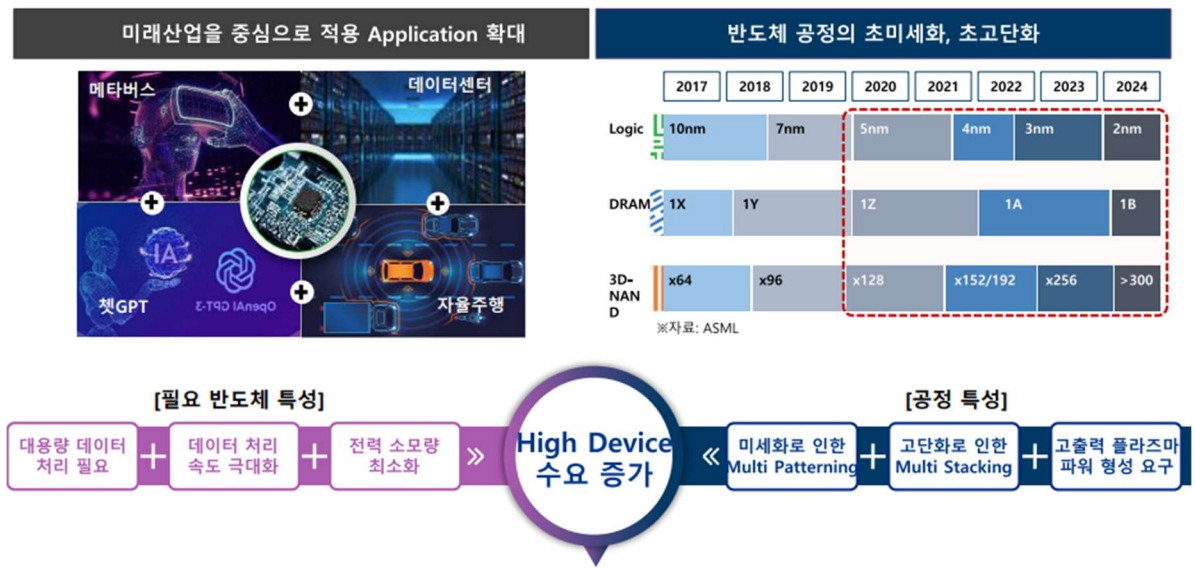
자료: IR Book, 유진투자증권



## VI. 투자포인트

### 1) 급성장하는 합성칩 시장에서 안정적인 성장 전망

도표 15. 미래 산업 내 High Device 수요 견조



## High Device 부품 핵심 Vendor, 비씨엔씨

자료: IRBook, 유진투자증권

도표 16. 글로벌 칩셋 부품시장은 연평균 26.4%로 가파른 성장세

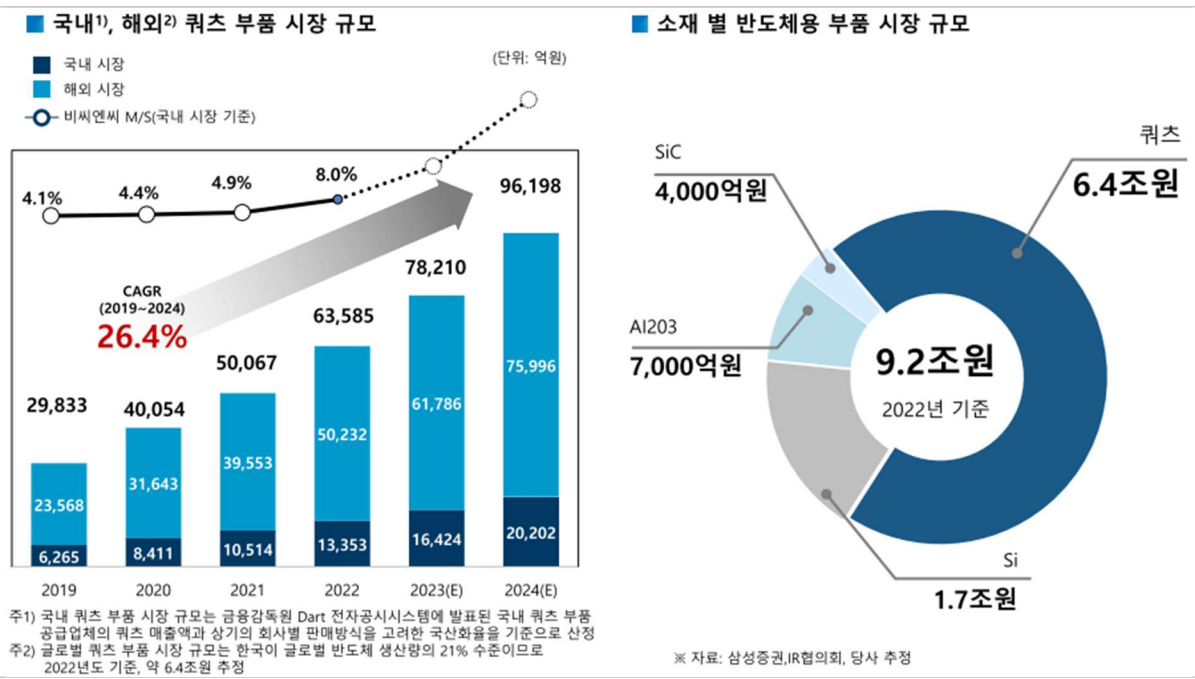
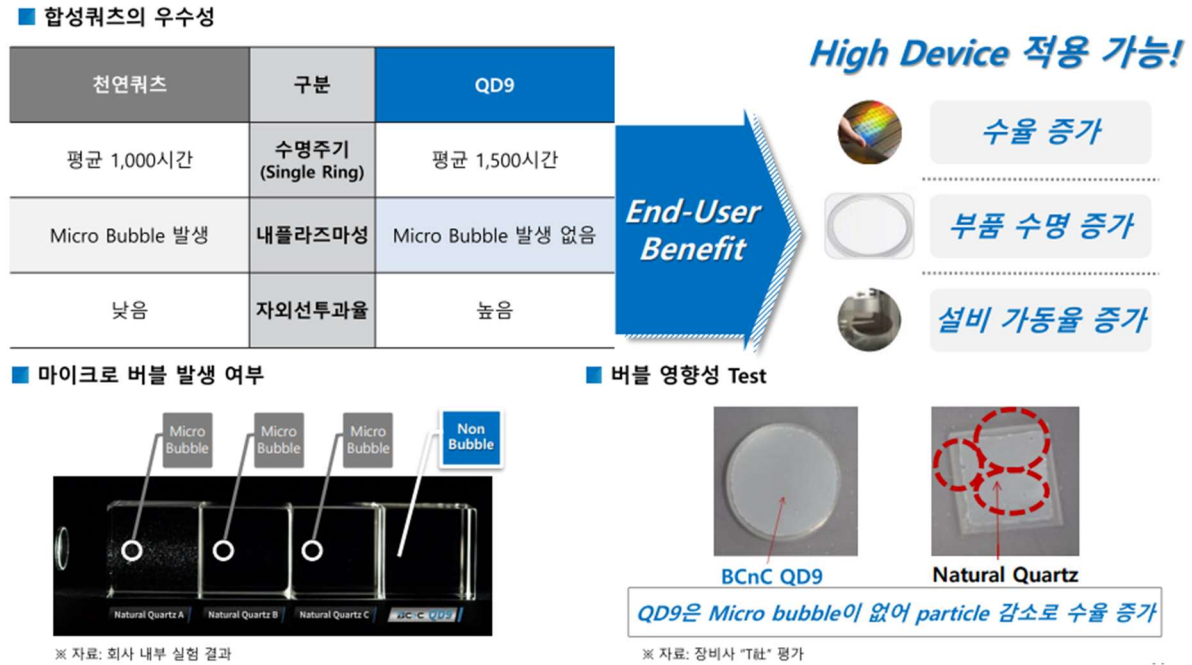
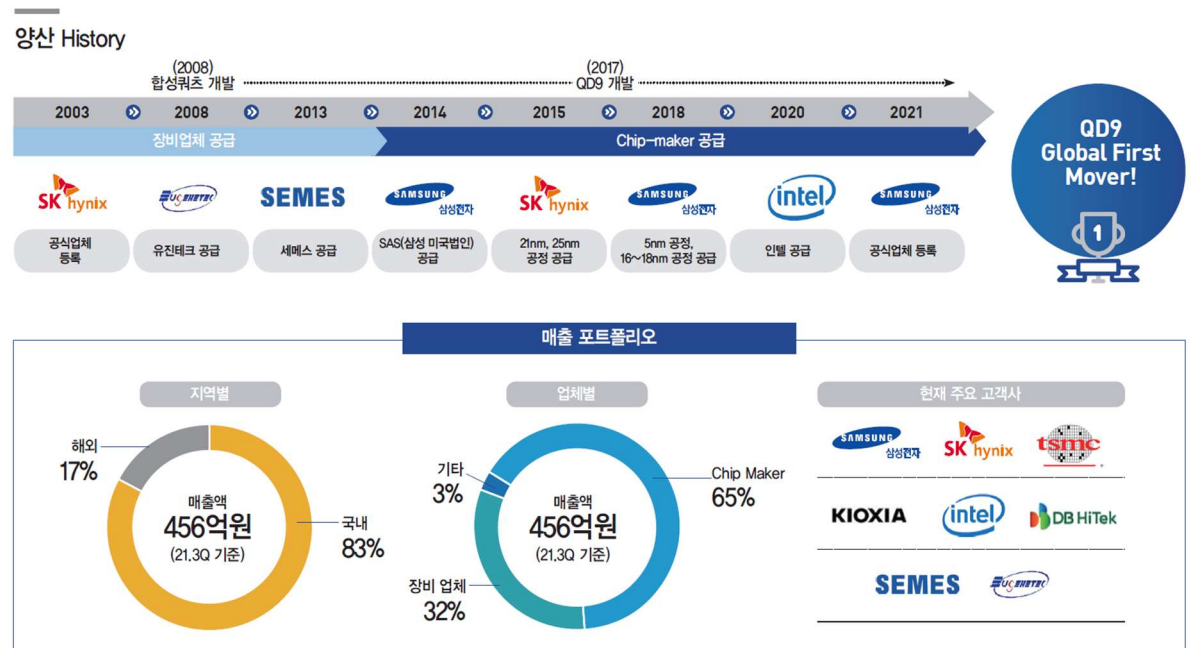


도표 17. 세계 최초 반도체용 합성쿼츠 부품 "QD9" 개발 및 양산



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 18. 프리미엄 부품 "QD9" 개발 후 장비업체에서 칩 메이커로 고객사 포트폴리오 확대



자료: IRBook, 유진투자증권



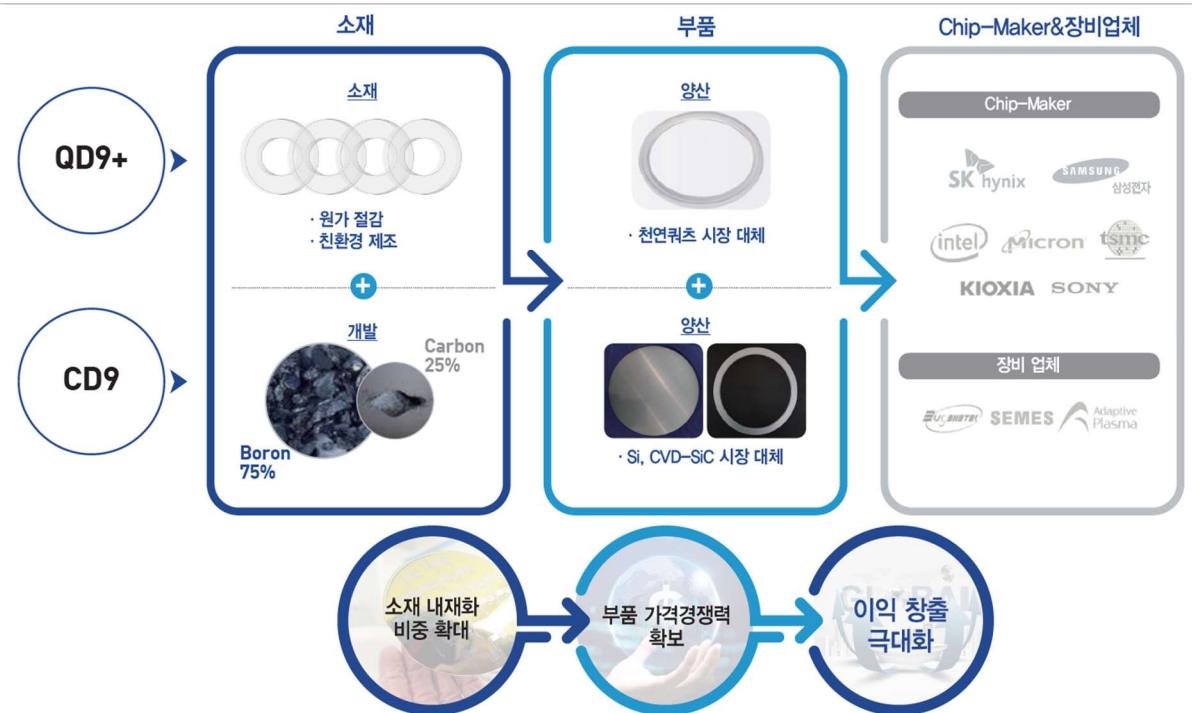
2) 반도체 소재 산업 진출을 통한 외형 성장 전망

도표 19. 합성쿼츠 부품 시장의 리딩기업 → 글로벌 반도체 소재 전문기업



자료: IR Book, 유진투자증권

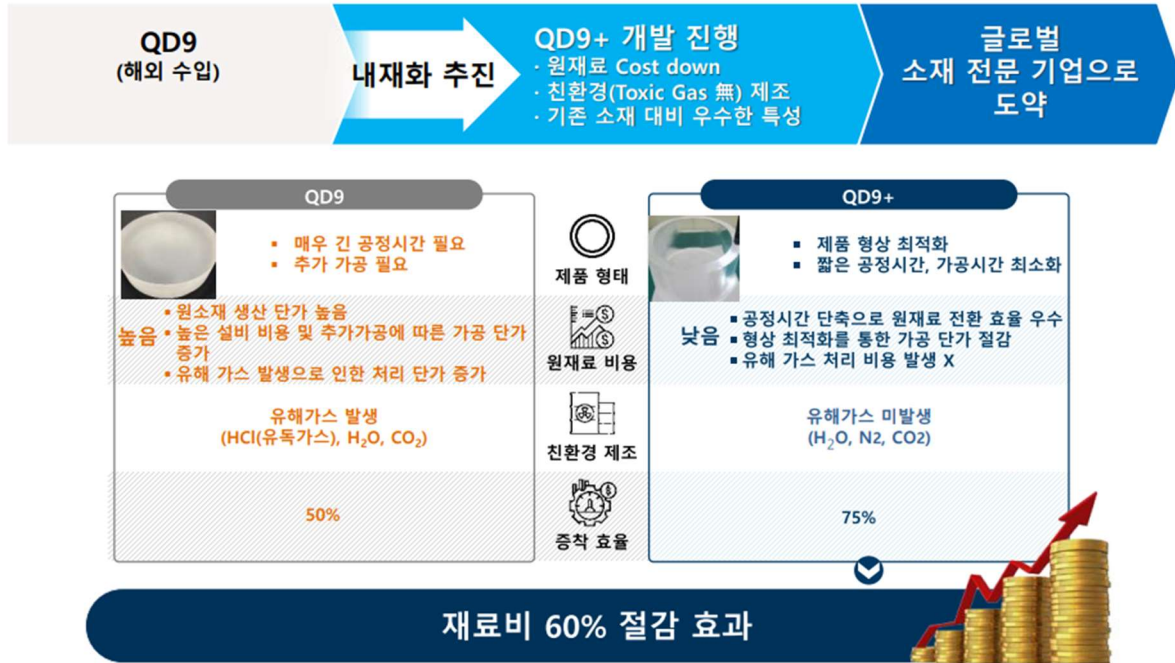
도표 20. 반도체용 소재 개발부터 부품 공급까지 수직계열화 완성



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 21. QD9 소재인 QD9+ 국산화: 세계 최초 QD9+ 양산 시작



자료: IRBook, 유진투자증권

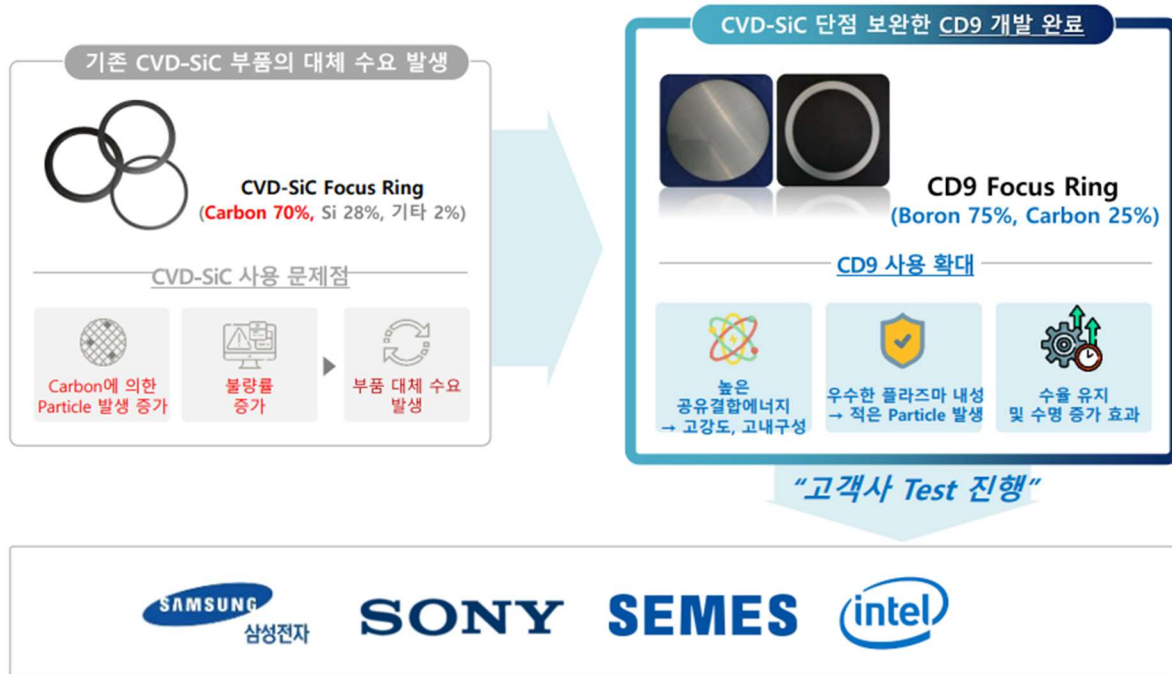
도표 22. QD9+ 생산공정



자료: IRBook, 유진투자증권

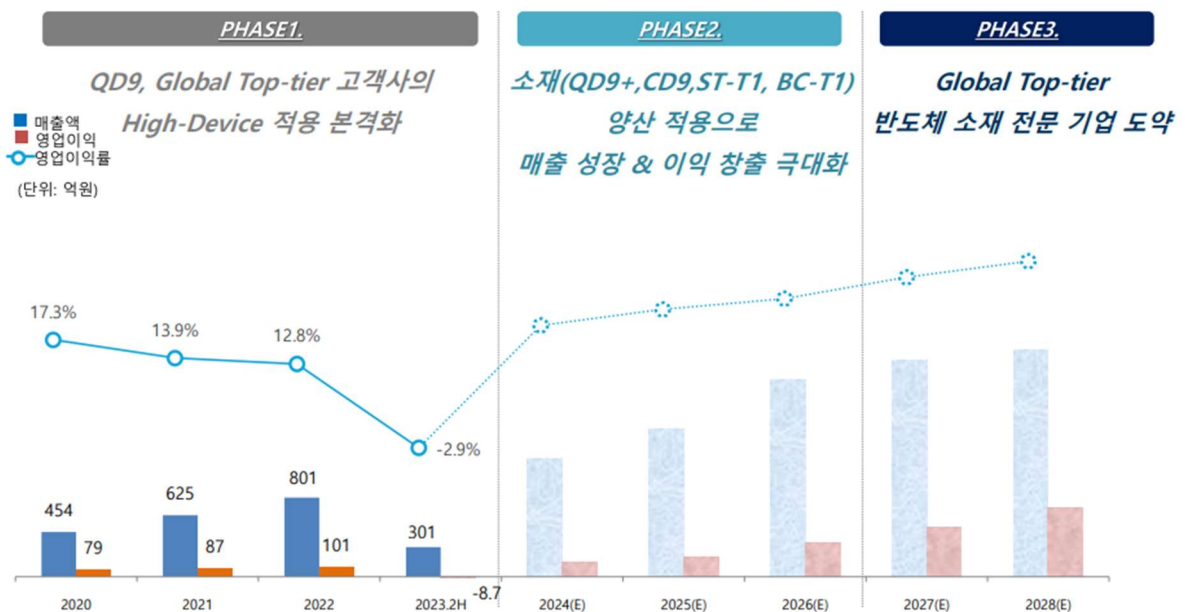


도표 23. CD9 소재 개발: CVD-SiC 대비 우수한 CD9 소재 활용한 Focus Ring 개발 완료 → 현재 고객사 Test 중



자료: IRBook, OVIDA, 유진투자증권

도표 24. 소재-부품 수직 계열화 완성을 통해 2024년 기점으로 실적 성장 가속화



주: 2023년 1분기 별도재무제표 기준  
자료: IRBook, 유진투자증권



**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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: 12개월 (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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.06.30 기준)

