타이거일렉 (219130)

장인정신으로 한 층씩 쌓아 올린 경쟁력

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 2. 23

초고다층 PCB의 장인 '타이거일렉'

타이거일렉은 반도체 후공정용 초고다층 PCB 제조업체로, 2011년 Probe Card 제조업체인 티에스이의 자회사로 편입되었으며 2015년 9월 코스닥 시장에 상장하였다. 주력 제품은 웨이퍼 테스트용 Probe Card PCB와 패키지 테스트용 Roard Board PCB 및 Socket PCB이며, 2023년에는 비메모리향 제품인 STO를 상용화하는데 성공하며 제품 포트폴리오를 확대하였다. 동사는 적층과 동도금 기술을 기반으로 최대 136층 초고다층 구현이 가능하며, 층간 정렬 오차를 최소화하는 정밀 적층 역량과 좁은 피치·박판 구조에서도 신호 무결성을 확보하는 균일·고두께 동도금 제어 기술을 통해 고사양 테스트 시장에서 기술 장벽을 형성하고 있다

업황 회복·판가 인상·증설, 3박자가 만드는 변곡점에 진입

동사의 Probe Card용 PCB는 2025년부터 메모리 업황 회복에 따른 직접적인 수혜를 받고 있으며, 2026년에는 HBM향 매출 확대가 추가로 본격화될 전망이다. 이는 기존 북미 Probe Card 업체향 HBM용 PCB 공급에 더해, 국내 Probe Card 업체들의 HBM 공급망 신규 진입으로 적용 범위가 확대되고 있기 때문이다. 동시에 일본 업체 중심이던 HBM Probe Card PCB 공급망을 동사로 다변화하려는 움직임도 강화되고 있어 점유율 확대 가능성 역시 유효하다. 한편 STO는 일본 업체가 주도하던 시장 구조 내에서 동사의 기술 경쟁력이 부각되며 대체 공급처로서의 입지를 확보하고 있다. 이에 따라 기존 중국·대만 고객사에 더해 미국 및 일본 고객으로의 저변 확대가 예상되며, 점진적인 매출 성장세가 이어질 전망이다

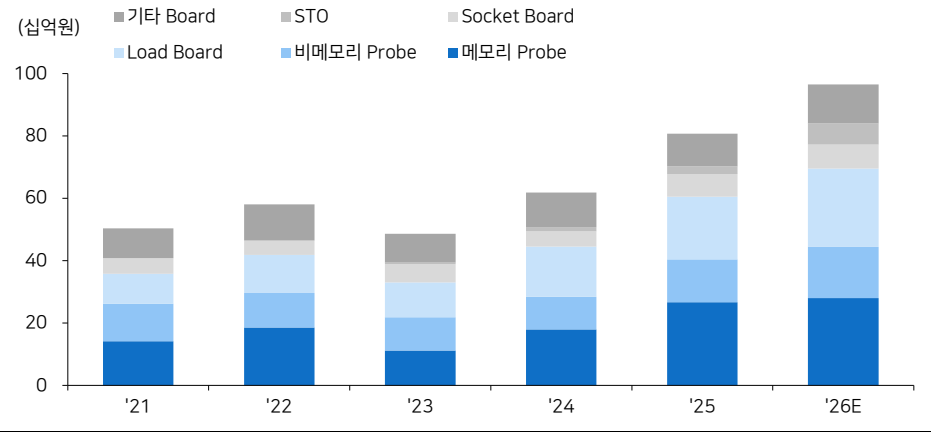
2026년 실적은 매출액 965억원(+19.6% YoY), 영업이익 130억원(+77.2% YoY)을 전망한다. 1월 수주분부터 가격 인상이 시행된 것으로 파악되며, 통상 3주 내외의 공급 리드타임을 감안할 경우 2월 매출부터 판가 인상 효과가 본격 반영될 것으로 예상된다. 또한 동사 PCB는 초고다층 구조 특성상 제조 난이도가 높아 생산 수율 변화가 곧바로 수익성에 연결되는 구조로, 추가적인 수율 개선이 가시화될 경우 당사 추정치를 상회하는 영업이익률 업사이드도 기대된다. 중장기적으로는 베트남 신규 증설이 진행 중이며, 현재 매출액 기준 약 1,000억원 수준의 Capa를 1차 증설을 통해 1,500억원까지 확대하고, 향후 단계적으로 3,000억원 규모까지 확보할 계획이다. 2026년을 기점으로 업황 회복, 판가 인상, 증설 효과가 순차적으로 가시화되며 실적 체력이 구조적으로 상향되는 구간에 진입할 것으로 예상된다.

표1 타이거일렉 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	3Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025P	2026E
환율	1,453	1,401	1,386	1,440	1,453	1,400	1,390	1,440	1,363	1,421	1,428
매출액	**13.2**	**15.7**	**17.6**	**15.3**	**17.0**	**19.2**	**20.4**	**24.1**	**61.8**	**80.7**	**96.5**
(% QoQ)	8.1%	19.3%	12.0%	-13.0%	11.1%	13.0%	5.9%	18.1%			
(% YoY)	18.8%	33.2%	30.5%	25.7%	29.1%	22.4%	15.7%	57.0%	27.3%	30.5%	19.6%
Probe Card	6.1	7.2	9.3	6.1	8.1	10.4	10.6	11.2	28.7	40.3	44.4
Socket Board	1.1	1.4	1.4	1.2	1.6	2.0	1.8	1.8	5.1	7.3	7.7
Load Board	3.5	3.9	3.8	4.6	3.8	3.8	5.7	6.8	15.8	20.2	25.1
일반 Board	2.5	3.1	3.1	3.4	3.4	2.9	2.2	4.1	12.1	12.5	19.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	0.3
영업이익	**0.0**	**-0.3**	**0.0**	**-1.7**	**1.0**	**2.9**	**1.0**	**2.4**	**-1.9**	**7.4**	**13.0**
(% QoQ)	흑전	적전	흑전	적전	흑전	190.0%	-64.1%	131.7%			
(% YoY)	흑전	적축	흑전	적확	2400.0%	흑전	5100.0%	흑전	적축	흑전	77.2%
영업이익률 (%)	**0.3%**	**-1.8%**	**0.1%**	**-11.0%**	**5.9%**	**15.1%**	**5.1%**	**10.0%**	**-3.1%**	**9.1%**	**13.5%**
당기순이익	0.6	0.2	-0.4	-0.1	0.8	1.3	1.3	2.0	0.3	5.4	11.0

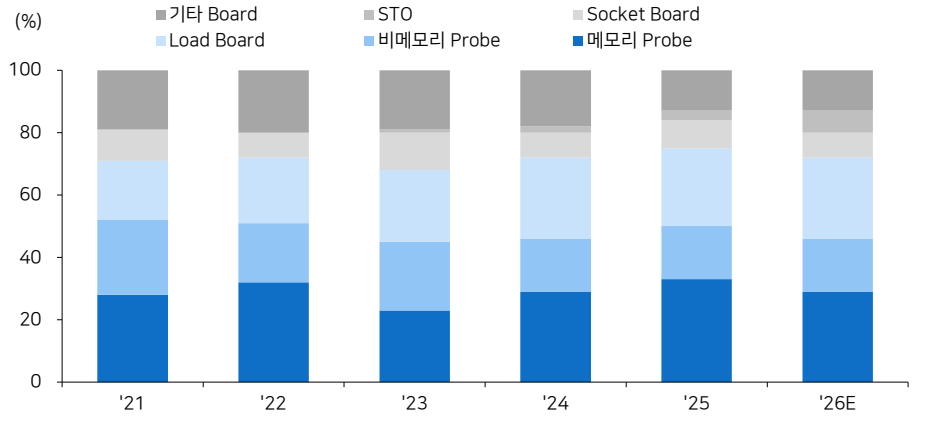
자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림1 연도별 제품 매출 추이 및 전망



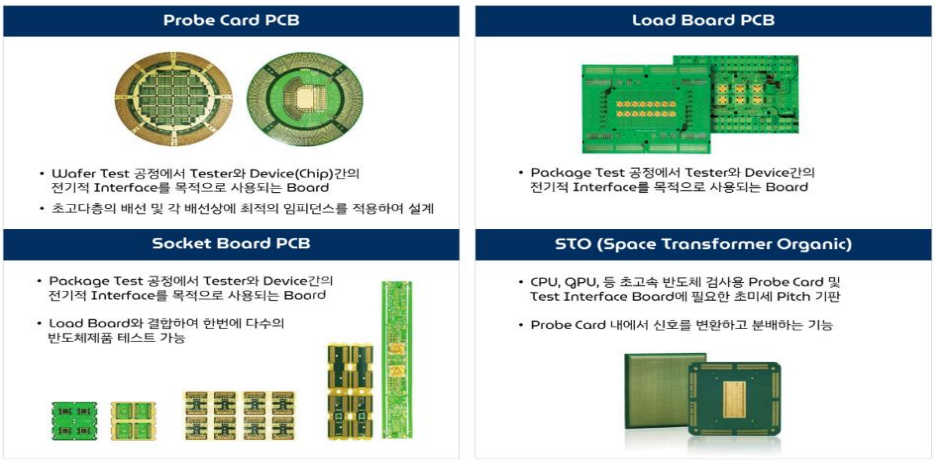
자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림2 연도별 제품 매출 비중 추이 및 전망



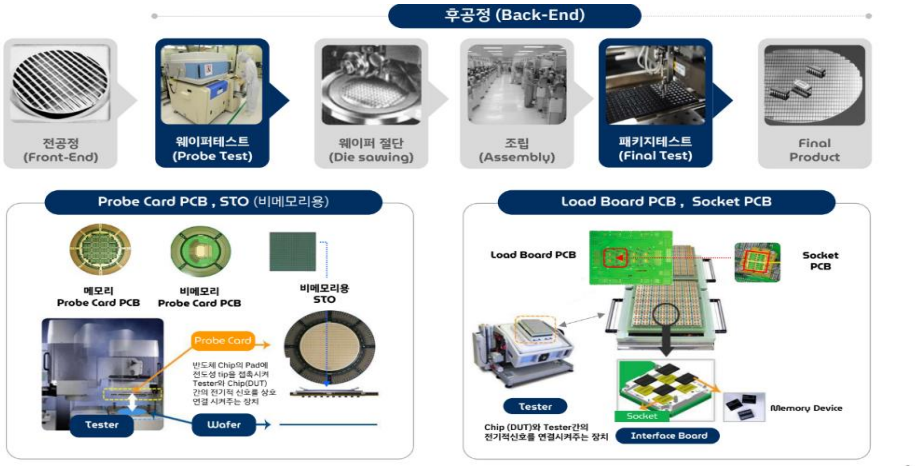
자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림3 타이거일렉 제품 라인업 (1)



자료: 타이거일렉

그림4 타이거일렉 제품 라인업 (2)



자료: 타이거일렉

그림5 타이거일렉 매출 구조

자료: 타이거일렉

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.