타이거일렉 (219130)

구조적 순풍 지속

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

1Q26 Preview: 분기 최대 실적 경신 예상

1Q26 실적은 매출액 255억원(+50.0% YoY), 영업이익 33억원(+231.9% YoY, Opm: 13.0%)을 전망한다. 주요 고객사의 HBM 포함 Dram향 매출 확대와 2월부터 본격 반영된 판가 인상 효과에 힘입어 분기 최대 매출 달성이 예상된다. 작년 하반기에 이어 한국과 베트남 공장 모두 가동률이 Full Capa 수준에 근접한 상태를 유지 중인 것으로 파악된다. 영업이익은 주요 원자재 가격 상승에도 불구하고 탑라인 성장과 판가 인상, 베트남 공장 수율 개선 효과로 두 자릿수 영업이익률 달성이 기대된다.

업황 호조에 더해지는 ASP 인상

'26년 별도 기준 매출액과 영업이익 추정치를 각각 1,085억원(+34.5% YoY), 163억원(+125.8% YoY)으로 기존 대비 12.4%, 25.4% 상향 조정한다. DRAM과 NAND향 Probe Card의 견조한 수요에 기반해 향후 분기에도 Full Capa 수준의 가동률이 지속될 전망이다. 특히 NAND향 Probe Card PCB 제품이 과거 대비 요구되는 홀 수 증가로 기술적 난이도가 DRAM과 유사한 수준까지 상승함에 따라 두 제품 모두 생산량 극대화에 따른 높은 수익성이 기대된다. 고마진의 비메모리향 STO 제품 또한 추가 고객사 확보에 힘입어 '25년 24억원 → '26년 76억원으로 큰 폭의 매출 성장이 예상된다. 또한 원자재 가격 상승에 대응한 추가적인 판가 인상이 예상되며, 최근 원가 부담 확대 수준을 감안할 때 1분기 대비 인상 강도는 한층 강화될 전망이다.

중장기 성장 스토리도 유효

베트남 신규 공장 증설을 통해 현재 약 1,000억원 수준의 생산 Capa가 1차 증설로 1,500억원, 향후 단계적으로 3,000억원 규모까지 확대될 전망이다. 현재의 전방 업황과 동사의 Probe Card용 PCB 내 기술적 경쟁력을 감안할 때, 이번 증설은 중장기 실적 성장의 가시성을 높이는 동시에 추가적인 리레이팅 요인으로 작용할 것으로 기대된다. 동사 현 주가는 '26년 기준 PER 17.4배에 거래 중으로, 국내 유일의 Probe Card용 PCB 공급업체라는 프리미엄에도 불구하고 국내 PCB Peer 대비 여전히 저평가 구간에 위치해 있어 투자 매력도가 부각되는 구간으로 판단된다.

Meritz Research 2026. 4. 22

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (4.21)	41,150원
상승여력	-

KOSDAQ	1,179.03pt
시가총액	2,598억원
발행주식수	631만주
유동주식비율	56.20%
외국인비중	6.15%
52주 최고/최저가	41,150원/11,800원
평균거래대금	30.9억원

주요주주(%)

티에스이 외 1 인	43.79

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	21.4	71.1	240.1
상대주가	19.6	26.6	106.4

주가그래프

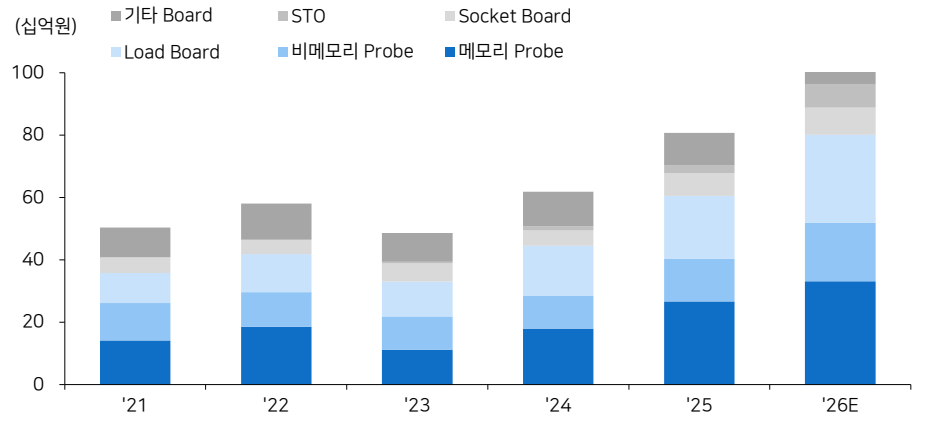
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	50.3	2.3	3.2	500	-28.7	8,158	41.8	2.6	19.8	6.3	38.0
2022	58.1	3.1	3.6	569	13.8	8,781	35.3	2.3	16.4	6.7	31.1
2023	48.6	-3.1	-2.6	-405	-171.2	8,362	-49.3	2.4	100.7	-4.7	34.7
2024	61.8	-1.9	0.3	44	-110.7	8,388	293.8	1.5	34.4	0.5	45.6
2025	80.7	7.2	5.3	835	1,817.4	9,226	26.6	2.4	12.5	9.5	54.9

표1 타이거일렉 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
환율	1,453	1,400	1,390	1,440	1,465	1,468	1,430	1,420	1,363	1,421	1,446
매출액	**17.0**	**19.2**	**20.4**	**24.1**	**25.5**	**26.1**	**28.0**	**28.8**	**61.8**	**80.7**	**108.5**
(%, QoQ)	11.1%	13.0%	5.9%	18.1%	6.2%	2.3%	7.2%	3.0%			
(%, YoY)	29.1%	22.4%	15.7%	57.0%	50.0%	35.8%	37.4%	19.9%	27.3%	30.5%	34.5%
Probe Card	8.1	10.4	10.6	11.6	13.4	13.7	14.5	15.4	28.7	40.7	57.0
Socket Board	1.6	2.0	1.8	2.1	2.4	2.6	3.0	2.8	5.1	7.6	10.9
Load Board	3.8	3.8	5.7	8.1	6.8	6.9	7.2	7.3	15.8	21.4	28.2
일반 Board	3.4	2.9	2.2	2.1	2.9	2.9	3.2	3.3	12.1	10.5	12.2
기타	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	0.3
매출원가	**15.2**	**15.4**	**18.6**	**20.8**	**21.1**	**21.3**	**22.3**	**22.8**	**60.6**	**70.0**	**87.4**
매출원가율(%)	89.1%	79.8%	91.5%	86.6%	82.5%	81.5%	79.6%	79.0%	98.0%	86.8%	80.6%
판관비	**0.8**	**1.0**	**0.7**	**0.9**	**1.1**	**1.2**	**1.1**	**1.4**	**3.2**	**3.5**	**4.7**
판관비율(%)	4.9%	5.1%	3.4%	3.9%	4.5%	4.5%	3.8%	4.8%	5.1%	4.3%	4.4%
영업이익	**1.0**	**2.9**	**1.0**	**2.4**	**3.3**	**3.6**	**4.7**	**4.7**	**-1.9**	**7.2**	**16.3**
(%, QoQ)	흑전	190.0%	-64.1%	131.7%	37.7%	9.7%	27.9%	0.6%			
(%, YoY)	2400.0%	흑전	5100.0%	흑전	231.9%	25.5%	347.9%	94.4%	적축	흑전	125.8%
영업이익률 (%)	**5.9%**	**15.1%**	**5.1%**	**10.0%**	**13.0%**	**13.9%**	**16.6%**	**16.2%**	**-3.1%**	**8.9%**	**14.8%**
당기순이익	**0.8**	**1.3**	**1.3**	**2.0**	**2.8**	**3.4**	**4.8**	**3.9**	**0.3**	**5.4**	**14.9**
당기순이익률(%)	4.7%	6.6%	6.4%	8.4%	11.0%	13.2%	17.0%	13.5%	0.5%	6.7%	13.7%

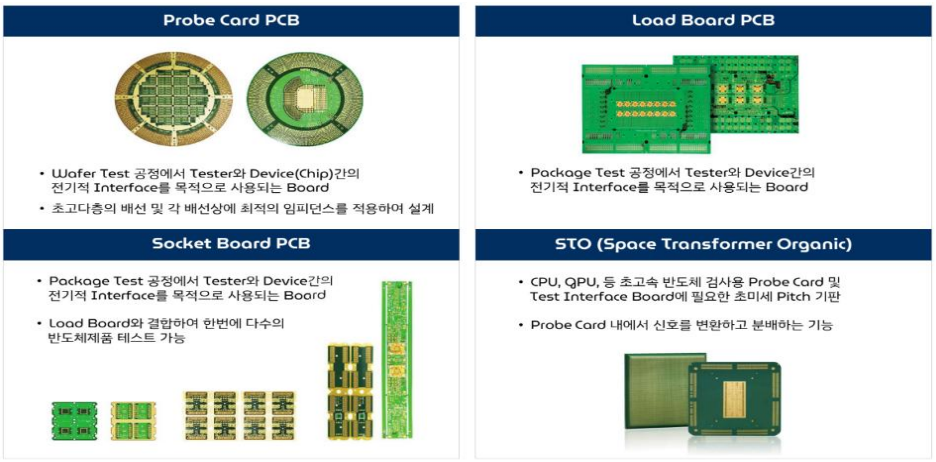
자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림1 연도별 제품 매출 추이 및 전망



자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림2 타이거일렉 제품 라인업 (1)

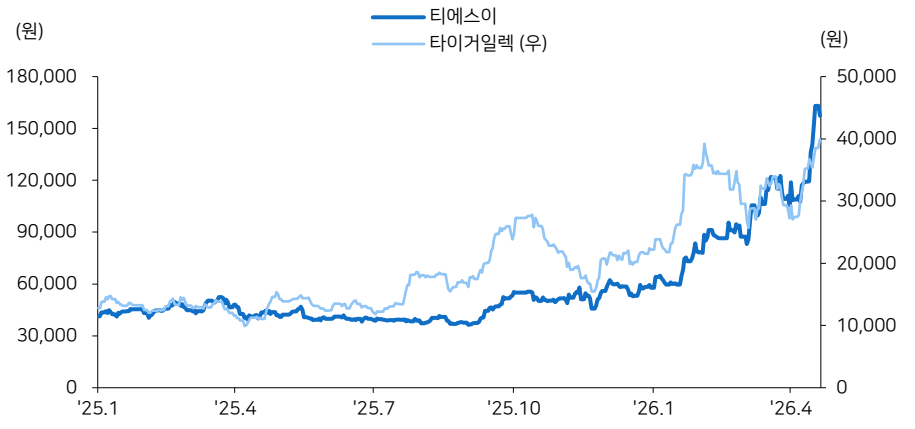


자료: 타이거일렉

그림3 타이거일렉 매출 구조

자료: 타이거일렉

그림4 티에스이와 타이거일렉 주가 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표2 PCB, CCL 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
			2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
ABF Substrate	삼성전기	39,097	50.6	34.8	5.6	4.9	58.4	45.6	11.6	14.9	9,009	10,477	1,003	1,478	22.9	17.8
	Ibiden	18,726	49.0	36.0	4.8	4.3	23.3	36.3	10.4	12.7	3,124	3,688	556	754	17.2	13.2
	Kinsus	7,938	54.6	31.9	5.6	5.2	151.9	70.5	11.1	15.5	1,595	2,004	203	339	21.0	14.9
	Nanya PCB	16,220	76.5	42.6	10.1	9.2	237.6	79.2	14.1	20.7	1,725	2,265	260	438	34.0	24.3
	Unimicron	35,590	57.8	31.9	9.6	7.9	176.0	81.0	16.8	26.2	5,400	6,893	725	1,354	26.5	17.2
	대덕전자	3,369	31.6	24.2	4.9	4.2	231.1	30.8	16.3	18.5	981	1,160	130	171	16.3	13.5
	Toppan	8,598	16.8	14.0	1.0	1.0	15.8	19.9	5.9	6.7	11,585	11,978	552	650	8.6	7.8
MLB	이수페타시스	6,662	37.1	25.4	10.7	7.6	51.3	46.0	33.3	35.6	1,052	1,418	226	322	26.2	18.1
	대덕전자	3,369	31.6	24.2	4.9	4.2	231.1	30.8	16.3	18.5	981	1,160	130	171	16.3	13.5
	Unimicron	35,590	57.8	31.9	9.6	7.9	176.0	81.0	16.8	26.2	5,400	6,893	725	1,354	26.5	17.2
	Victory Giant	46,209	31.9	19.5	12.3	8.3	118.4	63.8	40.6	42.8	4,771	7,644	1,502	2,473	26.2	15.5
	WUS(Kunshan)	28,188	35.3	24.4	10.2	7.7	50.0	44.8	28.9	31.3	3,746	5,235	948	1,369	26.0	18.1
	Shennan Circuits	29,492	39.5	28.3	9.1	7.0	60.4	39.3	25.7	28.1	4,493	5,644	813	1,115	29.0	22.4
	Gold Circuit	19,898	35.8	23.9	14.5	10.9	72.9	49.5	48.3	54.1	2,874	3,873	810	1,222	22.2	15.0
	TTM Tech	13,065	39.6	28.4	7.0	6.1	83.7	39.3	16.3	18.8	3,384	3,969	434	586	25.3	19.5
PCB	LG이노텍	6,862	16.8	14.4	1.6	1.5	70.9	17.1	10.0	10.6	15,925	16,922	633	702	5.4	5.2
	코리아써키트	1,466	20.6	14.8	4.5	3.6	138.8	39.2	21.7	24.6	1,191	1,400	91	127	11.9	9.5
	심텍	2,018	28.2	17.7	4.6	3.6	-154.1	59.2	18.1	22.3	1,139	1,313	98	148	15.2	11.4
	티엘비	519	21.6	15.3	4.8	3.5	76.0	40.7	23.9	26.1	236	290	31	45	14.8	10.5
	대덕전자	3,369	31.6	24.2	4.9	4.2	231.1	30.8	16.3	18.5	981	1,160	130	171	16.3	13.5
	해성디에스	753	13.7	11.1	1.7	1.5	225.6	23.7	13.6	14.7	544	604	71	85	7.6	6.5
	Tripod Tech	7,425	17.3	14.0	3.9	3.3	30.1	23.6	22.6	24.5	2,684	3,063	524	652	9.9	8.3
AI CCL	EMC	45,031	50.9	29.7	21.5	16.0	83.5	71.3	44.6	52.3	4,689	7,029	1,124	1,896	37.1	22.4
	TUC	8,848	41.1	26.5	12.9	10.8	90.1	55.3	33.4	41.6	1,450	2,090	277	446	28.5	18.2
	ITEQ	3,307	42.8	29.5	4.7	4.4	58.4	44.8	11.3	14.8	1,268	1,486	121	171	19.1	15.6
	Shengyi Tech	25,859	32.4	23.6	8.6	7.2	n/a	37.2	27.0	31.5	5,696	7,363	1,013	1,377	23.1	17.5
소재/부품	Ajinomoto	29,055	32.5	27.7	6.5	6.5	10.6	17.0	19.8	22.8	10,598	11,183	1,316	1,488	16.9	15.2
	Nitto Boseki	6,283	47.7	37.7	5.4	4.9	185.1	-47.1	12.5	14.8	858	958	176	227	24.8	19.8
	MEC	1,069	28.4	24.2	4.3	3.8	16.4	16.8	16.7	17.4	162	178	49	57	17.7	13.4
	Union Tool	2,054	31.7	26.9	3.1	2.9	12.4	20.5	n/a	n/a	329	368	79	94	15.4	13.4
	Topoint	1,869	77.4	48.9	10.9	n/a	85.4	60.1	15.6	n/a	183	265	37	34	n/a	n/a
	Dtech	13,667	109.0	62.3	27.4	19.9	107.4	74.8	29.4	36.5	554	847	159	270	79.7	43.9
	네오티스	278	32.2	16.8	6.2	4.7	159.6	91.0	21.0	31.8	69	105	13	21	18.1	10.9
	Mitsui mining	13,513	28.9	24.2	4.7	4.1	13.8	19.4	18.5	18.4	4,827	5,165	647	773	15.5	13.6

주: 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

타이거일렉 (219130)

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**50.3**	**58.1**	**48.6**	**61.8**	**80.7**
매출액증가율(%)	15.5	15.4	-16.4	27.3	30.5
매출원가	45.1	52.1	48.7	60.6	70.0
매출총이익	5.2	6.0	-0.2	1.2	10.7
판매관리비	2.9	2.9	2.9	3.2	3.5
영업이익	**2.3**	**3.1**	**-3.1**	**-1.9**	**7.2**
영업이익률(%)	4.6	5.4	-6.3	-3.1	8.9
금융손익	1.3	1.3	0.2	2.3	-0.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
기타영업외손익	0.2	0.0	-0.1	0.1	-0.2
세전계속사업이익	3.9	4.4	-3.0	0.5	6.5
법인세비용	0.7	0.8	-0.4	0.2	1.2
당기순이익	**3.2**	**3.6**	**-2.6**	**0.3**	**5.3**
지배주주지분 순이익	3.2	3.6	-2.6	0.3	5.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	**-0.4**	**7.1**	**0.1**	**0.2**	**0.5**
당기순이익(손실)	3.2	3.6	-2.6	0.3	5.3
유형자산상각비	4.7	4.6	4.4	4.5	4.7
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본의 증감	-7.5	-1.0	-1.2	-4.4	-13.6
투자활동 현금흐름	**-4.1**	**-2.1**	**-2.4**	**-2.1**	**-1.3**
유형자산의증가(CAPEX)	-6.7	-2.1	-2.5	-2.4	-5.0
투자자산의감소(증가)	2.9	0.9	-5.2	-0.9	5.0
재무활동 현금흐름	**-0.1**	**-2.1**	**-0.1**	**2.9**	**4.6**
차입금의 증감	-0.1	-2.0	0.1	3.1	4.8
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-4.5	3.0	-2.5	1.0	3.9
기초현금	7.3	2.8	5.8	3.3	4.3
기말현금	2.8	5.8	3.3	4.3	8.2

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	29.8	34.5	26.1	33.3	53.0
현금및현금성자산	2.8	5.8	3.3	4.3	8.2
매출채권	10.1	8.4	8.1	10.1	15.9
재고자산	10.7	12.1	12.8	17.2	25.7
비유동자산	41.3	38.2	45.0	43.8	37.2
유형자산	34.5	32.1	30.8	29.0	29.4
무형자산	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
투자자산	4.8	3.8	9.1	9.9	5.2
자산총계	**71.1**	**72.7**	**71.2**	**77.1**	**90.3**
유동부채	17.7	15.2	16.1	21.4	24.3
매입채무	2.3	1.7	2.4	3.9	5.0
단기차입금	12.0	10.0	10.0	13.0	13.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.9	2.0	2.3	2.8	7.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	4.8
부채총계	**19.6**	**17.2**	**18.4**	**24.2**	**32.0**
자본금	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
자본잉여금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	36.5	40.4	37.8	37.9	43.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**51.5**	**55.5**	**52.8**	**53.0**	**58.3**

Key Financial Data

	2021	2022	2023	2024	2025
주당데이터(원)					
SPS	7,969	9,197	7,692	9,791	12,777
EPS(지배주주)	500	569	-405	44	835
CFPS	1,217	1,338	437	617	1,960
EBITDAPS	1,102	1,215	210	412	1,889
BPS	8,158	8,781	8,362	8,388	9,226
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	41.8	35.3	-49.3	293.8	26.6
PCR	17.2	15.0	45.7	20.7	11.3
PSR	2.6	2.2	2.6	1.3	1.7
PBR	2.6	2.3	2.4	1.5	2.4
EBITDA(십억원)	7.0	7.7	1.3	2.6	11.9
EV/EBITDA	19.8	16.4	100.7	34.4	12.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	6.3	6.7	-4.7	0.5	9.5
EBITDA 이익률	13.8	13.2	2.7	4.2	14.8
부채비율	38.0	31.1	34.7	45.6	54.9
금융비용부담률	0.4	0.5	0.7	0.7	0.7
이자보상배율(x)	11.6	10.6	-8.8	-4.7	13.6
매출채권회전율(x)	5.8	6.3	5.9	6.8	6.2
재고자산회전율(x)	5.3	5.1	3.9	4.1	3.8

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.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율