COMPANY UPDATE

2026. 5. 14

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

테스 (095610)

1Q26 review - 호실적이 계속되면 할인 받을 이유가 없다

- 컨센서스를 상회하는 실적 기록
- 메모리 CAPEX에 기반한 성장이 지속되는 가운데, 하반기 신장비 모멘텀도 유효
- 목표주가를 150,000원으로 상향하고, BUY 투자의견 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	150,000원 22.4%
현재주가	122,500원
시가총액	2.4조원
주식수 (유동주식 비중)	19,360,000주 (62.1%)
52주 최저/최고	21,550원/122,500원
60일-평균거래대금	306.5억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
테스 (%)	48.1	175.0	430.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	38.4	114.6	229.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	150,000	110,000	36.4%
2026E EPS	5,069	4,692	8.0%
2027E EPS	5,785	5,641	2.6%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	6
목표주가	112,833
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

1Q26 review: 매출액은 전분기 대비 17% 감소한 972억원 기록. 예상대로 국내 고객사들의 DRAM 장비 입고가 많지 않았고, 특히 4Q25 M15X 매출 조기 인식과 해외 수출 분에 따른 기저 부담도 존재했음. 그러나 영업이익 222억원(이익률 22.8%)은 컨센서스를 상회. 매출총이익률부터 당사 추정치를 2%pt 이상 상회했는데, 이는 믹스 개선 효과 때문으로 추정. 잠시 NAND 비중이 확대된 것이 유리했던 셈.

2026년 연간 전망: 연간 매출액과 영업이익 추정치를 각각 6%, 5% 상향. 주요 가정은 변화가 없음. 연중 국내 DRAM 증설에 기반한 매출 성장이 지속되는 가운데, 해외 고객사의 신규 fab open에 따른 납품 재개를 기대. NAND는 여전히 신규 증설 여부가 한동안 부재할 전망이나, V9 업그레이드가 지속됨에 따라 올해도 매출 성장을 예상. 마지막으로 올해 하반기 BSD 장비 모멘텀도 유효. 현재 연말을 목표로 기존 고객사들과 다양한 애플리케이션에서 평가가 진행 중. 긍정적 평가를 받게 되면 추가적인 매출액이 발생하고, 내년부터는 동사의 장비 시장 점유율 확대와 초과성장에 기여하기 시작할 것으로 기대.

목표주가 상향: 목표주가를 150,000원으로 상향하고, BUY 투자의견 유지. DRAM 증설 수혜에 따른 호실적이 지속되며 이익 기대감이 강화되고 있음. NAND 장비 매출 또한 DRAM 보다는 느리지만 성장 중. 과거처럼 DRAM 비중이 낮았다는 이유만으로 할인 거래될 이유가 없다고 판단. 즉, 추가 re-rating 여력이 여전히 존재. Target P/E를 또다른 국내 증착 업체 유진테크의 현재 2026E P/E 29배로 상향. 이익추정치 상향분도 함께 고려하여 목표주가 상향.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	97.2	15.0	-16.9	1.3	0.9
영업이익	22.2	36.4	73.7	13.2	17.2
세전이익	28.8	87.7	93.1	32.7	37.6
순이익	24.6	55.1	144.6	41.7	39.6
이익률 (%)					
영업이익	22.8				
세전이익	29.6				
순이익	25.3				

자료: 테스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	13.7	24.2	21.2
P/B	2.0	4.7	4.0
EV/EBITDA	12.4	20.6	16.5
Div yield (%)	1.9	0.8	0.9
EPS 증가율 (%)	33.4	56.2	14.1
ROE (%)	15.8	21.1	20.4
주당지표 (원)			
EPS	3,244	5,069	5,785
BVPS	22,323	25,962	30,747
DPS	850	1,000	1,100

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**84.5**	**82.1**	**67.6**	**117.0**	**97.2**	**110.8**	**115.6**	**124.0**	**351.1**	**447.6**	**520.6**
전년 동기 대비 (%)	100.4	35.6	33.0	35.1	15.1	35.0	71.0	6.0	46.3	27.5	16.3
전 분기 대비 (%)	-2.4	-2.9	-17.7	73.1	-16.9	13.9	4.3	7.3			
매출원가	61.7	54.9	52.0	90.4	67.6	78.7	79.7	93.0	259.0	319.0	367.8
매출총이익	**22.8**	**27.2**	**15.5**	**26.5**	**29.7**	**32.1**	**35.9**	**31.0**	**92.1**	**128.6**	**152.8**
매출총이익률 (%)	27.0	33.1	23.0	22.7	30.5	28.9	31.0	25.0	26.2	28.7	29.3
판매 및 일반관리비	6.6	6.8	7.1	13.8	7.5	7.3	7.5	8.7	34.3	30.9	33.3
영업이익	**16.3**	**20.4**	**8.4**	**12.8**	**22.2**	**24.8**	**28.4**	**22.3**	**57.8**	**97.7**	**119.4**
영업이익률 (%)	19.3	24.8	12.5	10.9	22.8	22.3	24.6	18.0	16.5	21.8	22.9
영업외 손익	-0.9	1.3	5.5	2.1	6.6	2.1	2.0	2.1	7.9	12.8	8.8
세전이익	**15.3**	**21.6**	**13.9**	**14.9**	**28.8**	**26.8**	**30.4**	**24.4**	**65.8**	**110.4**	**128.2**
세전이익률 (%)	18.2	26.4	20.6	12.7	29.6	24.2	26.3	19.7	18.7	24.7	24.6
순이익	**15.9**	**18.9**	**12.1**	**10.1**	**24.6**	**21.5**	**24.3**	**19.6**	**56.9**	**89.9**	**102.6**
순이익률 (%)	18.8	23.0	17.9	8.6	25.3	19.4	21.0	15.8	16.2	20.1	19.7
EPS (원)	**904**	**1,077**	**690**	**572**	**1,386**	**1,210**	**1,370**	**1,103**	**3,244**	**5,069**	**5,785**
전년 동기 대비 (%)	129.9	46.3	385.9	-50.6	53.3	12.3	98.5	92.7	33.4	56.2	14.1
전 분기 대비 (%)	-22.0	19.1	-36.0	-17.0	142.1	-12.7	13.2	-19.5			

자료: 테스, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
반도체	84.2	81.8	67.3	110.5	96.8	110.4	115.2	121.0	343.7	443.4	515.2
디스플레이	0.3	0.3	0.3	6.5	0.4	0.4	0.4	3.0	7.4	4.2	5.4
총계	84.5	82.1	67.6	117.0	97.2	110.8	115.6	124.0	351.1	447.6	520.6
비중 (%)											
반도체	99.6	99.6	99.6	94.4	99.6	99.6	99.7	97.6	97.9	99.1	99.0
디스플레이	0.4	0.4	0.4	5.6	0.4	0.4	0.3	2.4	2.1	0.9	1.0
총계	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
전년 동기 대비 (%)											
반도체	101.0	35.5	32.9	32.1	15.0	35.0	71.1	9.5	45.3	29.0	16.2
디스플레이	9.5	58.7	68.1	120.5	28.2	28.6	46.0	-53.9	106.0	-43.2	27.4
총계	100.4	35.6	33.0	35.1	15.1	35.0	71.0	6.0	46.3	27.5	16.3
전분기 대비 (%)											
반도체	0.6	-2.9	-17.7	64.2	-12.3	14.0	4.3	5.0			
디스플레이	-89.4	-0.3	-11.9	2,273.4	-93.8	0.0	0.0	650.0			
총계	-2.4	-2.9	-17.7	73.1	-16.9	13.9	4.3	7.3			

자료: 테스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**147**	**240**	**351**	**448**	**521**
매출원가	134	176	259	319	368
매출총이익	**13**	**65**	**92**	**129**	**153**
(매출총이익률, %)	8.7	26.9	26.2	28.7	29.3
판매 및 일반관리비	19	26	34	31	33
영업이익	**-6**	**38**	**58**	**98**	**119**
(영업이익률, %)	-4.0	16.0	16.5	21.8	22.9
영업외손익	**8**	**11**	**8**	**13**	**9**
금융수익	11	17	19	33	23
금융비용	3	4	9	21	13
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	-1	-2	1	-1
세전이익	**2**	**50**	**66**	**110**	**128**
법인세	1	7	9	21	26
(법인세율, %)	31.0	14.4	13.5	18.6	20.0
계속사업이익	2	43	57	90	103
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**2**	**43**	**57**	**90**	**103**
(순이익률, %)	1.1	17.8	16.2	20.1	19.7
지배주주순이익	2	43	57	90	103
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	0	44	66	108	131
(EBITDA 이익률, %)	-0.3	18.4	18.7	24.2	25.1
EPS (지배주주)	89	2,432	3,244	5,069	5,785
EPS (연결기준)	89	2,432	3,244	5,069	5,785
수정 EPS (원)*	89	2,432	3,244	5,069	5,785

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**194**	**183**	**215**	**312**	**398**
현금 및 현금등가물	21	12	12	104	172
매출채권	6	35	26	28	32
재고자산	53	41	43	46	47
기타	114	95	134	134	146
비유동자산	**128**	**198**	**272**	**288**	**292**
투자자산	50	71	117	117	117
유형자산	59	110	136	142	147
무형자산	5	5	5	5	5
기타	13	13	14	24	24
자산총계	**322**	**381**	**487**	**600**	**691**
유동부채	**21**	**37**	**48**	**98**	**104**
매입채무	10	13	1	41	47
단기차입금	0	6	6	6	6
기타 유동부채	11	18	41	51	51
비유동부채	**2**	**13**	**48**	**41**	**41**
사채 및 장기차입금	0	10	46	39	39
기타 비유동부채	2	3	2	2	2
부채총계	**23**	**51**	**96**	**139**	**145**
지배주주지분	**299**	**331**	**392**	**460**	**545**
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	57	57	64	64	64
이익잉여금	281	320	356	423	508
기타	-50	-57	-39	-36	-36
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**299**	**331**	**392**	**460**	**545**
순부채	-87	-48	-61	-142	-222

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**29**	**31**	**82**	**94**	**102**
당기순이익	2	43	57	90	103
현금유출입이없는 비용 및 수익	-2	6	23	11	11
유형자산 감가상각비	5	5	7	10	11
무형자산 상각비	1	1	0	0	0
기타	-8	-0	15	0	0
영업활동 자산부채 변동	30	-25	-4	-6	-12
투자활동에서의 현금흐름	**-35**	**-50**	**-118**	**13**	**-16**
유형자산 증감	-17	-55	-33	13	-16
장단기금융자산의 증감	-69	16	-52	0	0
기타	51	-12	-33	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-7**	**10**	**36**	**-16**	**-18**
차입금의 증가(감소)	-0	16	41	-1	0
자본금의 증가(감소)	0	0	7	0	0
배당금	-9	-9	-11	-15	-18
기타	2	3	-1	0	0
현금증감	-13	-9	0	92	69
기초현금	34	21	12	12	104
기말현금	21	12	12	104	172
Gross cash flow	**-1**	**48**	**80**	**101**	**114**
Free cash flow	**11**	**-24**	**50**	**80**	**86**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-59.0	63.4	46.3	27.5	16.3
영업이익	적전	흑전	50.3	68.9	22.3
순이익	-96.7	2,623.8	33.4	57.9	14.1
수정 EPS**	-96.6	2,632.6	33.4	56.2	14.1
주당지표					
EPS (지배주주)	89	2,432	3,244	5,069	5,785
EPS (연결기준)	89	2,432	3,244	5,069	5,785
수정 EPS**	89	2,432	3,244	5,069	5,785
BPS	17,040	18,843	22,323	25,962	30,747
DPS (보통주)					
Valuations (배)					
P/E***	225.8	6.4	13.7	24.2	21.2
P/B***	1.2	0.8	2.0	4.7	4.0
EV/EBITDA	n/a	5.8	12.4	20.6	16.5
비율					
ROE (%)	0.5	13.6	15.8	21.1	20.4
ROA (%)	0.5	12.1	13.1	16.5	15.9
ROIC (%)	-3.0	21.5	25.8	40.6	49.7
배당성향 (%)	560.1	24.7	26.5	19.7	19.0
배당수익률 (보통주, %)	2.5	3.9	1.9	0.8	0.9
순부채비율 (%)	-29.0	-14.4	-15.6	-30.8	-40.8
이자보상배율 (배)	-399.1	490.4	91.2	60.8	75.9

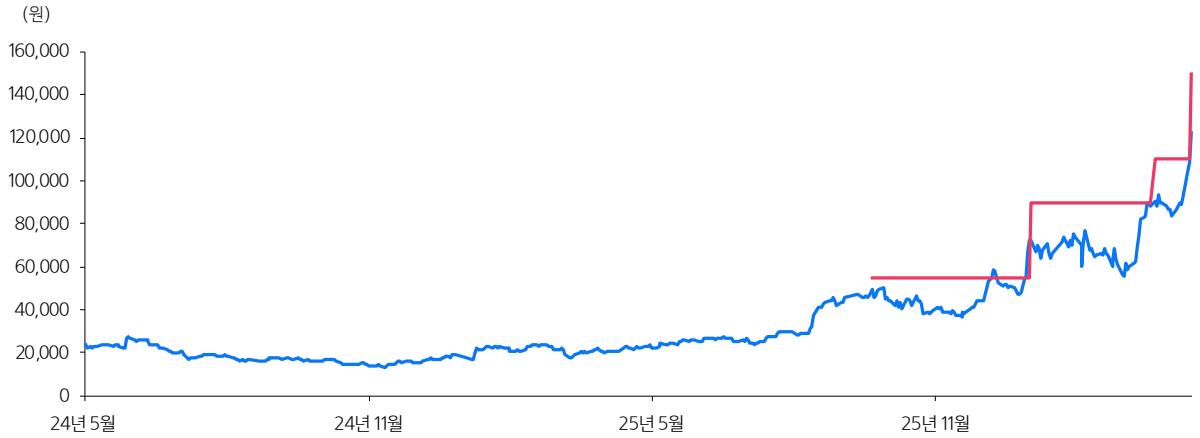
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 테스, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/10/20	2026/1/30	4/20	5/14
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	55000	90000	110000	150000
괴리율 (평균)	-17.44	-23.44	-16.94	
괴리율 (최대or최소)	30.91	0.11	-1.27	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA