meritz Securities

Company Brief

타이거일렉 (219130)

1Q로 확인된 방향성, 본게임은 2Q26부터

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

Meritz Research 2026. 5. 18

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (5.15)	58,000원
상승여력	-

1Q26 Review: 분기 최대 실적 달성

타이거일렉의 1Q26 별도 기준 실적은 매출액 268억원(+57.7% YoY), 영업이익 35억원(+251.5% YoY)을 기록, 각각 당사 추정치를 4.9%, 5.4% 상회했다. 매출액은 전방 업황 호조에 따른 풀가동률 유지와 판가 인상 효과가 반영되며 분기 최대치를 달성했다. 영업이익 역시 탑라인 성장에 힘입어 분기 최대 실적을 기록했으나, 주요 원자재 가격 상승과 1월 발생한 일시적인 수율 이슈 영향으로 지난해 2분기 기록했던 최대 수익성 갱신에는 실패했다. 다만 2월부터는 수율 이슈가 해소된 가운데 판가 인상 효과가 맞물리며 수익성은 우상향 기조에 진입한 것으로 파악된다.

지속적인 실적 추정치 상향이 불가피한 환경

'26년 별도 기준 매출액과 영업이익 추정치를 각각 1,205억원(+49.4% YoY), 200억원(+176.4% YoY)으로 기존 대비 11.1%, 20.3% 상향 조정한다. 원자재 가격 상승에 대응한 추가 판가 인상이 시행되었으며, 인상 폭은 1분기 한 자릿수 중반에서 2분기 두 자릿수 이상으로 확대된 것으로 파악된다. 또한 DRAM과 NAND향 Probe Card PCB 모두 전방 업황 호조에 기반한 견조한 수요가 유지되고 있어, 하반기에도 높은 가동률과 판가 인상 효과가 실적 개선을 견인할 전망이다. 고마진 비메모리향 STO 제품 역시 일본 및 미국 신규 고객사 확보에 힘입어 실적 기여도가 확대될 것으로 기대된다.

중장기 성장 스토리도 유효

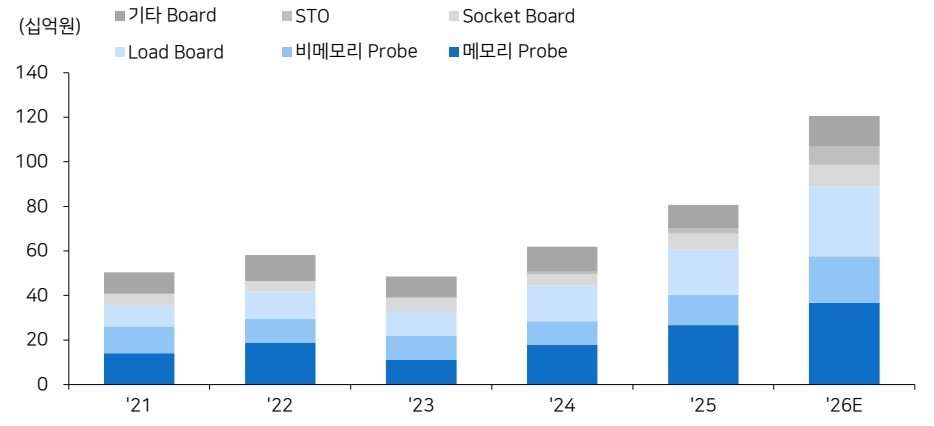
5월 12일 동사는 시설 및 운영자금 조달을 목적으로 300억원 규모의 전환사채 발행을 공시했다. 조달 자금은 당사가 앞서 리포트에서 강조한 베트남 공장 추가 증설과 설비 고도화에 활용될 예정이다. 지분 희석 부담은 불가피하나, 현재 수요가 공급을 상회하는 업황을 감안하면 중장기 실적 가시성을 높이는 긍정적인 변화로 판단된다. 또한 국내 Probe Card 밸류체인 전반은 업황 업사이클에 더해 DRAM향 매출 확대와 NAND 고단화에 따른 믹스 개선 효과가 동시에 나타나는 구간에 진입했다. 그 중심에 있는 동사의 수혜 강도 역시 점차 확대될 전망이다.

표1 타이거일렉 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	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 매출 구조

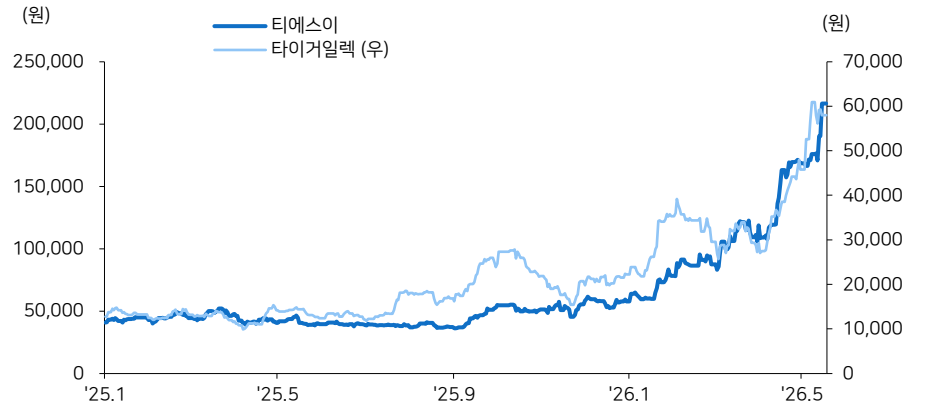
자료: 타이거일렉

표1 프로브카드 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
해외	FormFactor	9,843	51.3	39.7	n/a	n/a	251.9	29.3	15.4	18.7	968	1,130	217	287	37.6	30.7
	Technoprobe	19,802	102.3	68.6	11.4	9.5	76.9	48.0	11.8	16.7	892	1,232	236	391	59.3	39.2
	MJC	3,857	25.7	21.2	6.0	4.7	n/a	21.2	28.8	28.6	695	808	205	251	13.2	11.2
	JEM	667	19.4	17.9	n/a	n/a	n/a	9.3	n/a	n/a	196	210	44	48	n/a	n/a
국내	티에스이	2,395	30.5	n/a	5.4	4.7	93.8	n/a	15.5	16.4	527	606	89	109	21.3	18.3
	샘씨엔에스	706	25.6	18.8	n/a	n/a	119.9	36.4	n/a	n/a	114	146	32	44	n/a	n/a

주: 샘씨엔에스는 당사 추정치 기준, 국내기업은 십억원, 해외기업은 백만달러 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 티에스이, 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	75,963	61.2	39.3	7.3	6.3	69.4	55.8	12.5	16.6	13,410	15,952	1,567	2,473	28.9	20.8
	Ibiden	27,824	70.4	51.0	7.3	6.5	373.5	38.0	10.8	13.3	3,169	3,757	558	756	25.0	18.7
	Kinsus	8,118	52.2	26.4	6.0	5.1	170.2	98.0	11.8	19.1	1,633	2,173	210	392	17.8	12.8
	Nanya PCB	16,100	66.2	30.5	9.9	8.5	289.3	117.0	15.5	26.4	1,771	2,475	285	631	31.1	19.3
	Unimicron	41,004	57.7	28.6	10.8	8.5	220.0	102.0	19.8	32.4	5,663	7,815	794	1,758	28.6	16.4
	대덕전자	6,711	36.6	26.4	6.5	5.4	287.2	38.8	18.9	21.9	1,492	1,772	229	311	20.3	16.0
	Toppan	8,327	16.6	14.0	1.0	0.9	867.0	19.1	5.9	6.7	11,794	12,218	557	663	8.3	7.4
MLB	이수페타시스	9,404	35.6	24.5	10.2	7.2	50.6	45.3	33.2	35.3	1,556	2,087	334	474	25.2	17.5
	대덕전자	6,711	36.6	26.4	6.5	5.4	287.2	38.8	18.9	21.9	1,492	1,772	229	311	20.3	16.0
	Unimicron	41,004	57.7	28.6	10.8	8.5	220.0	102.0	19.8	32.4	5,663	7,815	794	1,758	28.6	16.4
	Victory Giant	48,385	33.8	20.3	10.3	7.4	112.4	66.2	34.7	38.0	4,867	7,942	1,526	2,565	26.5	15.1
	WUS(Kunshan)	29,107	36.2	24.7	10.5	7.9	51.5	46.5	28.8	31.1	3,803	5,333	966	1,423	26.7	17.8
	Shennan Circuits	32,338	42.4	29.6	10.1	7.7	63.4	43.1	26.0	28.9	4,528	5,782	838	1,167	29.5	21.7
	Gold Circuit	20,877	36.5	23.7	15.0	11.0	78.9	54.1	49.4	56.9	2,982	4,116	851	1,349	22.6	14.2
	TTM Tech	17,849	48.5	34.9	8.8	7.3	105.0	38.9	19.3	20.8	3,805	4,440	493	670	30.0	23.2
PCB	LG이노텍	17,466	23.5	20.3	2.7	2.4	107.5	15.7	12.4	12.4	24,049	25,586	1,065	1,197	8.6	8.1
	코리아써키트	2,182	20.9	15.0	4.6	3.7	138.8	39.2	21.7	24.6	1,798	2,103	136	190	12.0	9.5
	심텍	3,683	36.1	18.3	5.3	4.1	-153.5	97.2	18.8	25.5	1,787	2,194	159	273	17.0	11.7
	티엘비	995	28.8	21.0	6.2	4.5	70.8	37.1	24.2	24.5	357	451	50	75	17.8	12.3
	대덕전자	6,711	36.6	26.4	6.5	5.4	287.2	38.8	18.9	21.9	1,492	1,772	229	311	20.3	16.0
	해성디에스	1,506	18.7	14.3	2.4	2.1	231.9	30.5	13.5	15.4	814	921	103	130	10.1	8.4
	Tripod Tech	7,956	19.1	14.1	4.1	3.6	26.9	35.5	24.4	27.3	2,766	3,454	537	732	9.8	7.8
AI CCL	EMC	52,420	51.6	27.6	23.3	16.4	111.6	86.7	48.3	57.7	5,252	8,536	1,309	2,469	38.2	21.2
	TUC	11,946	41.0	22.3	15.7	11.3	159.0	83.5	42.7	53.6	1,827	2,777	388	676	29.0	16.4
	ITEQ	2,915	34.8	21.8	4.1	3.7	72.6	59.3	12.4	18.2	1,363	1,696	132	206	16.0	11.6
	Shengyi Tech	32,090	39.2	28.3	10.5	8.6	74.2	38.9	27.0	31.6	5,711	7,400	1,030	1,435	28.4	20.9
소재/부품	Ajinomoto	32,490	37.3	31.8	7.1	7.1	288.7	17.4	18.4	21.3	10,783	11,431	1,288	1,485	18.6	16.7
	Nitto Boseki	5,686	41.6	31.7	4.8	4.3	184.1	-44.5	12.7	15.2	878	999	186	246	21.6	16.8
	MEC	1,292	33.0	28.4	5.1	4.6	n/a	14.7	17.0	18.0	168	185	51	59	20.0	16.9
	Union Tool	2,515	38.7	32.8	3.8	3.5	n/a	20.5	n/a	n/a	329	368	79	94	19.0	16.6
	Topoint	2,030	70.5	38.7	10.3	10.4	126.4	81.9	15.5	41.5	197	321	42	80	n/a	n/a
	Dtech	14,915	109.2	65.5	30.3	22.2	125.0	66.6	30.3	38.4	551	848	162	275	78.8	47.9
	네오티스	397	31.2	16.3	6.1	4.5	159.6	91.0	21.0	31.8	101	153	19	31	17.6	10.5
	Mitsui mining	16,889	33.1	29.2	5.9	5.1	233.3	13.4	20.1	19.7	5,026	5,272	703	807	18.2	16.0

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

Company Data

타이거일렉 (219130)

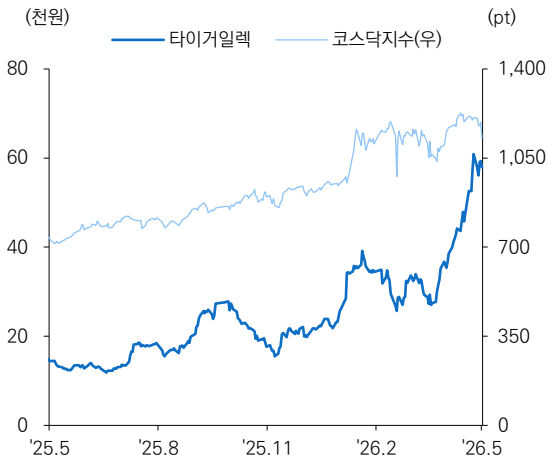
KOSDAQ	1,129.82pt
시가총액	3,662억원
발행주식수	631만주
유동주식비율	56.20%
외국인비중	7.27%
52주 최고/최저가	60,900원/11,800원
평균거래대금	31.7억원

주요주주(%)

티에스이 외 1 인	43.79

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	64.1	229.2	302.8
상대주가	67.4	161.6	161.4

주가그래프



Financial Data

(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	2.56	19.8	6.3	38.0
2022	58.1	3.1	3.6	569	13.8	8,781	35.3	2.28	16.4	6.7	31.1
2023	48.6	-3.1	-2.6	-405	-171.2	8,362	-49.3	2.39	100.7	-4.7	34.7
2024	61.8	-1.9	0.3	44	-110.7	8,388	293.8	1.52	34.4	0.5	45.6
2025	80.7	7.2	5.3	835	1,817.4	9,226	26.6	2.41	12.5	9.5	54.9

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	2.56	2.28	2.39	1.52	2.41
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