

[도표 1] 티엘비 실적 추이 및 전망

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	530	640	689	726	758	870	944	1,041	2,585	3,614	4,045
DDR5	277	379	441	494	449	518	604	706	1,591	2,277	2,681
SSD	207	230	213	196	260	308	301	297	846	1,166	1,236
기타	46	32	35	36	49	45	40	38	148	172	129
YoY (%)	19.8	62.2	48.3	45.7	43.1	35.9	37.1	43.5	43.6	39.8	11.9
DDR5	75.9	118.6	134.1	213.4	62.1	36.6	37.0	42.9	135.1	43.1	17.7
SSD	0.1	36.2	(1.7)	(30.8)	25.7	34.1	41.1	51.5	(3.4)	37.8	6.0
QoQ (%)	6.4	20.9	7.6	5.3	4.5	14.8	8.5	10.3			
DDR5	75.8	36.7	16.4	12.1	(9.1)	15.2	16.7	16.9			
SSD	(26.8)	10.8	(7.2)	(8.1)	32.9	18.2	(2.4)	(1.2)			
영업이익	19	69	87	86	107	123	156	159	260	546	722
OPM (%)	3.5	10.7	12.6	11.9	14.1	14.2	16.5	15.3	10.0	15.1	17.8
YoY (%)	흑자전환	흑자전환	110.7	552.0	477.9	32.4	31.4	29.0	674.0	110.1	32.3
QoQ (%)	104.6	269.4	26.3	(0.5)	24.5	15.0	26.5	2.3			
지배주주순이익	9	45	65	71	85	84	117	120	190	404	546
YoY (%)	299.1	301.3	724.3	381.7	841.0	85.2	78.4	69.7	426.5	113.3	35.0

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 티엘비 P/E Valuation

(단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
27F EPS	5,567	2027년 추정 EPS
Target P/E	21	27F Peer P/E
목표주가	120,000	
현재주가	82,300	2026.6.30 종가 기준
상승여력	45.8	

자료: 교보증권 리서치센터

[티엘비 356860]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	180	258	361	405	644
매출원가	166	220	292	315	494
매출총이익	14	38	69	90	150
매출총이익률 (%)	7.8	14.8	19.2	22.2	23.3
판매비와관리비	11	12	15	18	27
영업이익	3	26	55	72	124
영업이익률 (%)	1.9	10.0	15.1	17.8	19.2
EBITDA	10	34	66	88	148
EBITDA Margin (%)	5.7	13.3	18.3	21.8	23.0
영업외손익	2	-2	-3	-2	-3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	0	1	0
금융비용	-2	-3	-3	-4	-4
기타	2	0	0	1	1
법인세비용차감전순손익	5	24	52	70	121
법인세비용	1	5	12	16	27
계속사업순손익	4	19	40	55	94
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	19	40	55	94
당기순이익률 (%)	2.0	7.3	11.2	13.5	14.6
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	4	19	41	55	94
지배순이익률 (%)	2.0	7.4	11.2	13.5	14.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	4	18	39	53	93
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	4	18	39	54	93

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5	8	21	59	62
당기순이익	4	19	40	55	94
비현금항목의 가감	8	17	27	36	56
감가상각비	7	8	11	16	25
외환손익	-1	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	9	16	20	32
자산부채의 증감	-7	-23	-32	-12	-58
기타현금흐름	-1	-4	-15	-19	-31
투자활동 현금흐름	-4	-34	-67	-65	-88
투자자산	2	0	0	0	0
유형자산	-18	-37	-69	-67	-90
기타	11	3	2	2	2
재무활동 현금흐름	6	32	33	27	11
단기차입금	6	32	45	26	13
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	5	9	11	6	3
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-2	-4	-4	-4	-4
기타	-3	-5	-18	0	0
현금의 증감	7	6	-13	21	-16
기초 현금	11	18	25	11	33
기말 현금	18	25	11	33	17
NOPLAT	2	20	42	56	96
FCF	-15	-31	-47	-6	-27

자료: 티엘비, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	71	103	127	161	218
현금및현금성자산	18	25	11	33	17
매출채권 및 기타채권	25	30	43	47	74
재고자산	25	45	69	78	124
기타유동자산	3	4	4	4	4
비유동자산	117	143	200	251	316
유형자산	105	130	187	238	304
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	12	13	13	12	12
자산총계	188	246	327	412	534
유동부채	53	103	137	165	194
매입채무 및 기타채무	21	27	33	36	53
차입금	11	42	87	112	125
유동성채무	18	27	10	10	10
기타유동부채	3	6	6	6	6
비유동부채	24	18	28	34	37
차입금	23	17	28	34	37
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1	1	1	1	1
부채총계	76	120	165	199	232
지배지분	112	126	162	213	302
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	31	21	21	21	21
이익잉여금	77	102	138	189	278
기타자본변동	-2	-2	-2	-2	-2
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	112	126	162	213	302
총차입금	52	86	125	156	172

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	368	1,937	4,125	5,567	9,560
PER	35.5	30.9	20.0	14.8	8.6
BPS	11,399	12,827	16,507	21,629	30,744
PBR	1.1	4.7	5.0	3.8	2.7
EBITDAPS	1,035	3,489	6,721	8,979	15,085
EV/EBITDA	15.8	18.9	14.0	10.6	6.5
SPS	18,307	26,290	36,760	41,139	65,489
PSR	0.7	2.3	2.2	2.0	1.3
CFPS	-1,533	-3,193	-4,747	-650	-2,741
DPS	200	450	450	450	450

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	5.1	43.6	39.8	11.9	59.2
영업이익 증가율	10.3	673.2	110.2	32.3	71.2
순이익 증가율	43.4	426.8	113.3	35.0	71.7
수익성					
ROIC	2.0	13.0	19.1	19.0	24.8
ROA	2.0	8.8	14.1	14.8	19.9
ROE	3.3	16.0	28.1	29.2	36.5
안정성					
부채비율	68.1	95.4	101.7	93.8	76.6
순차입금비율	27.6	35.1	38.1	37.9	32.2
이자보상배율	1.9	10.2	16.8	17.7	27.6

티엘비 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.11.10	매수	83,000	(20.44)	(16.84)					
2025.11.20	매수	90,000	(36.17)	(28.15)					
2026.02.25	매수	82,000	(22.86)	(7.50)					
2026.04.14	매수	95,000	(13.05)	1.40					
2026.05.13	매수	120,000	(19.05)	4.22					
2026.07.01	매수	120,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하