

티에스이 (131290)

COMPANY REPORT Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.7.2

영업이익 추정치 상향: 고성장 진행 중

영업이익 추정치 상향

동사의 2Q26 영업이익 추정치 305억원 ⇒ 415억원 수준으로 +36.4% 상향한다.

이는 2Q26 Probe Card Sales 추정치 485억원 ⇒ 648억원으로 상향을 반영한 것으로, 1)국내 S사로 공급되는 HBM Probe Card: 1Q26 대비 2Q26 급증 & NAND Probe Card 기대치 이상 수요 증가 흐름이 나타나고 있으며, 2)중국 C사로 공급되는 DRAM Probe Card 역시 견조한 성장을 보이고 있고, 3)미국 M사로 공급되는 DDR5 & HBM Probe Card도 성장 흐름을 보이고 있는 것으로 파악된다.

중요한 점은 Probe Card 수주 잔고가 2025년말 < 1Q26 분기말 < 2Q26 분기말 흐름을 보이고 있어 동사의 Probe Card Sales가 2Q < 3Q 성장을 보일 가능성이 높고, 전방 고객사들의 Capex 계획이 공격적으로 진행되고 있어 2027년 이후에도 성장 흐름이 유지될 것으로 기대된다는 것이다.

투자 의견 매수, 목표주가 350,000원으로 목표주가 상향

티에스이에 대해 투자 의견 매수를 유지하며, 목표주가는 270,000원 ⇒ 350,000원 (+29.6%)으로 상향한다. 1)2026년 영업이익 추정치 상향(1,308억원 ⇒ 1,592억원, +21.7%) 반영하였고, 2)글로벌 Probe Card 산업 고성장에 따른 해외 기업들 Re-rating이 진행 중이며, 3)고마진 Interface Board의 비메모리 수요 증가(수익성 개선)가 진행되고 있기 때문이다.

목표주가는 RIM Valuation을 통해 산출하였으며 12MF Target P/E 28.3배(EPS growth 67.7% 2025년 ~ 2028년 CAGR)는 동사의 고성장 & 글로벌 Probe Card Re-rating(글로벌 Big4 Probe Card 2026년 P/E 70.6배, EPS growth 131.2%)을 고려하면 무리가 없다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	348.1	428.9	578.3	693.1	818.0
영업이익	39.9	49.2	159.2	200.3	238.8
순이익	42.5	38.2	121.2	152.1	180.3
EPS (원)	3,840	3,456	10,957	13,750	16,303
증감률 (%)	n/a	-10.0	217.0	25.5	18.6
PER (x)	10.7	16.7	25.2	20.1	16.9
PBR (x)	1.3	1.6	6.0	4.7	3.7
영업이익률 (%)	11.5	11.5	27.5	28.9	29.2
EBITDA 마진 (%)	19.4	18.8	34.9	36.2	36.5
ROE (%)	13.4	10.4	27.0	26.2	24.3

주: IFRS 연결 기준

자료: 티에스이, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	350,000 원
현재주가	276,000 원
상승여력	26.8 %

컨센서스 대비

	상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (7/1)	929.35 pt
시가총액	30,530 억원
발행주식수	11,061 천주
52 주 최고가/최저가	276,000 / 36,400 원
90 일 일평균거래대금	231.32 억원
외국인 지분율	10.9%
배당수익률(26.12E)	0.2%
BPS(26.12E)	45,883 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 50.8%
	6개월 378.7%
	12개월 378.7%
주주구성	권상준 (외 24인) 61.3%

Stock Price

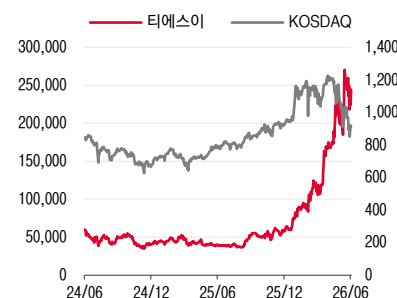
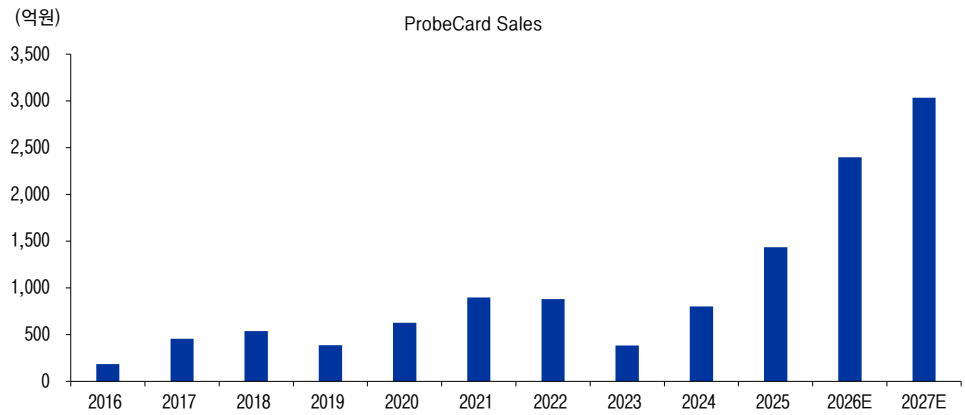


표1 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	5,178	5,963	5,783	6,931	11.7%	16.2%
영업이익	1,308	1,580	1,592	2,003	21.7%	26.8%
순이익	1,009	1,217	1,212	1,520	20.1%	24.9%

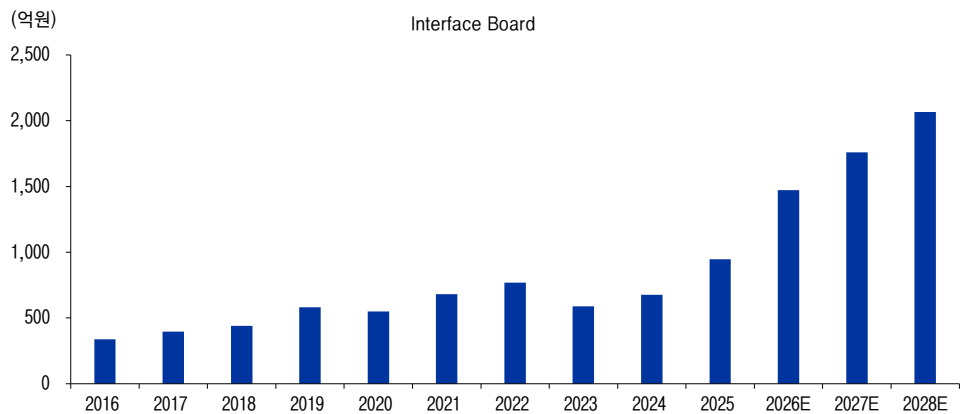
자료: 티에스이, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 티에스이 Probe Card 매출액



자료: 티에스이, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림2 티에스이 Interface Board 매출액



자료: 티에스이, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,077	3,393	2,491	3,481	4,289	5,783	6,931	8,180
YoY	7.8%	10.3%	-26.6%	39.7%	23.2%	34.8%	19.8%	18.0%
Probe Card	897	879	383	803	1,434	2,397	3,035	3,682
Interface Board	682	769	588	676	946	1,472	1,759	2,067
Test Socket	385	433	317	396	424	456	495	533
OLED 검사장비	186	160	74	333	304	298	303	308
<자회사>								
타이거일렉	503	581	486	618	807	1,184	1,373	1,636
메가터치	395	490	501	530	432	515	525	534
- Battery Pin	174	204	289	160	60			
지엠테스트	245	243	138	160	169	183	185	186
기타(연결조정)	-216	-163	4	-35	-227	-723	-744	-767
YoY								
Probe Card	43.0%	-2.0%	-56.4%	109.4%	78.7%	67.2%	26.6%	21.3%
Interface Board	24.2%	12.8%	-23.6%	15.0%	39.9%	55.6%	19.5%	17.5%
Test Socket	56.5%	12.5%	-26.8%	24.6%	7.2%	7.6%	8.5%	7.7%
OLED 검사장비	-52.6%	-14.0%	-53.9%	352.6%	-8.7%	-2.0%	1.8%	1.6%
<자회사>								
타이거일렉	15.5%	15.4%	-16.4%	27.3%	30.5%	46.7%	16.0%	19.2%
메가터치	28.3%	24.3%	2.2%	5.7%	-18.4%	19.2%	1.9%	1.7%
- Battery Pin	129.0%	17.3%	42.0%	-44.6%	-62.7%			
지엠테스트	19.5%	-0.5%	-43.3%	16.0%	5.5%	8.6%	0.9%	0.8%
% of Sales								
Probe Card	29.2%	25.9%	15.4%	23.1%	33.4%	41.5%	43.8%	45.0%
Interface Board	22.2%	22.7%	23.6%	19.4%	22.1%	25.5%	25.4%	25.3%
Test Socket	12.5%	12.8%	12.7%	11.4%	9.9%	7.9%	7.1%	6.5%
OLED 검사장비	6.0%	4.7%	3.0%	9.6%	7.1%	5.2%	4.4%	3.8%
<자회사>								
타이거일렉	16.4%	17.1%	19.5%	17.8%	18.8%	20.5%	19.8%	20.0%
메가터치	12.8%	14.5%	20.1%	15.2%	10.1%	8.9%	7.6%	6.5%
지엠테스트	7.9%	7.2%	5.5%	4.6%	3.9%	3.2%	2.7%	2.3%
영업이익	546	566	-24	399	492	1,592	2,003	2,388
% of sales	17.8%	16.7%	-1.0%	11.5%	11.5%	27.5%	28.9%	29.2%
% YoY	27.9%	3.6%	n/a	n/a	23.2%	223.7%	25.8%	19.2%
<티에스이 별도>								
별도 매출액	2,153	2,244	1,364	2,210	3,112	4,626	5,596	6,593
% YoY	18.5%	4.2%	-39.2%	62.0%	40.8%	48.7%	21.0%	17.8%
별도 영업이익	557	446	101	383	495	1,388	1,696	2,038
% YoY	55.5%	-19.9%	-77.4%	279.2%	29.3%	180.3%	22.2%	20.2%
별도 OPM	25.9%	19.9%	7.4%	17.3%	15.9%	30.0%	30.3%	30.9%
<자회사 순이익>								
타이거일렉	32	36	-26	3	53	136	159	192
메가터치	33	66	3	47	-26	61	62	63
지엠테스트	31	26	-59	-17	-10	17	17	17

자료: 티에스이, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

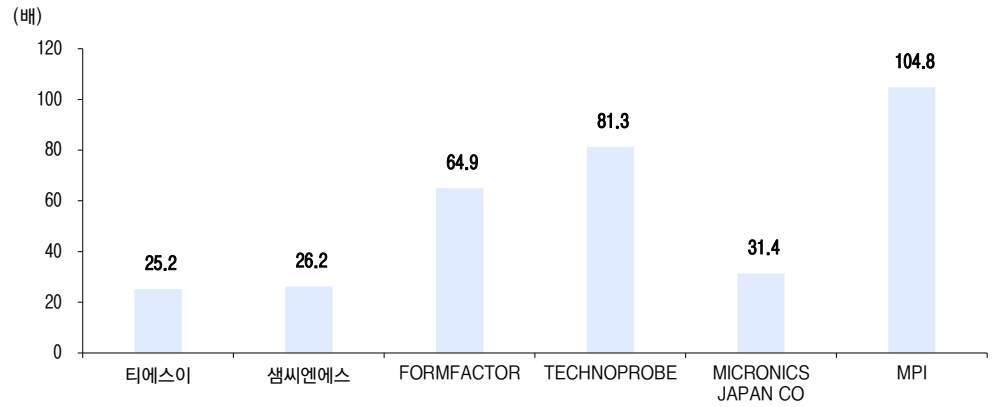
표3 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	830	1,176	1,044	1,239	1,507	1,462	1,445	1,370
YoY	42.6%	54.7%	-5.7%	20.1%	81.5%	24.3%	38.4%	10.6%
Probe Card	249	398	377	410	479	648	668	602
Interface Board	205	198	239	304	400	395	353	324
Test Socket	101	76	117	130	118	88	118	132
OLED 검사장비	27	174	65	39	181	40	31	45
<자회사>								
타이거일렉	170	192	204	241	268	316	323	276
메가터치	94	121	100	117	159	128	105	124
- Battery Pin	5	23	26	7	-	-	-	-
지엠테스트	38	41	45	45	46	43	47	48
기타(연결조정)	-54	-24	-102	-48	-144	-195	-201	-182
YoY								
Probe Card	240.3%	245.0%	32.8%	24.2%	92.0%	62.8%	77.5%	46.8%
Interface Board	30.3%	23.2%	26.9%	79.2%	95.3%	99.3%	47.7%	6.7%
Test Socket	9.6%	-15.4%	25.1%	8.1%	16.3%	16.6%	0.8%	1.7%
OLED 검사장비	4.8%	124.8%	-58.1%	-48.5%	580.3%	-76.8%	-51.9%	16.2%
<자회사>								
타이거일렉	29.1%	22.3%	15.8%	57.0%	57.7%	64.4%	58.5%	14.8%
메가터치	-13.9%	-7.5%	-40.9%	-2.9%	69.7%	5.2%	5.4%	5.2%
- Battery Pin	-84.0%	-36.0%	-63.4%	-71.9%				
지엠테스트	11.7%	-48.1%	448.7%	14.7%	21.2%	4.7%	5.0%	5.2%
% of Sales								
Probe Card	30.0%	33.8%	36.1%	33.1%	31.8%	44.3%	46.3%	44.0%
Interface Board	24.7%	16.8%	22.9%	24.5%	26.5%	27.0%	24.5%	23.7%
Test Socket	12.2%	6.4%	11.2%	10.5%	7.8%	6.0%	8.2%	9.7%
OLED 검사장비	3.2%	14.8%	6.2%	3.2%	12.0%	2.8%	2.2%	3.3%
<자회사>								
타이거일렉	20.5%	16.4%	19.5%	19.4%	17.8%	21.6%	22.4%	20.2%
메가터치	11.3%	10.3%	9.6%	9.5%	10.5%	8.7%	7.3%	9.0%
지엠테스트	4.6%	3.5%	4.3%	3.7%	3.1%	2.9%	3.3%	3.5%
영업이익	31	148	115	198	420	415	410	346
% of sales	3.8%	12.6%	11.0%	16.0%	27.9%	28.4%	28.4%	25.3%
% YoY	n/a	70.0%	-44.2%	44.6%	1247.2%	180.7%	257.4%	75.1%
<티에스이 별도>								
별도 매출액	583	846	798	884	1,179	1,172	1,171	1,105
% YoY	67.3%	90.9%	10.7%	26.8%	102.1%	38.5%	46.7%	25.0%
별도 영업이익	81	119	136	160	370	362	359	298
% YoY	-1372.9%	68.0%	-17.9%	4.1%	357.7%	203.5%	164.4%	86.6%
별도 OPM	13.9%	14.1%	17.0%	18.0%	31.4%	30.9%	30.6%	26.9%
<자회사 순이익>								
타이거일렉	8	13	13	19	28	37	38	33
메가터치	-36	-3	-7	21	20	14	12	15
지엠테스트	-7	-6	-1	5	6	5	4	3

자료: 티에스이, LS증권 리서치센터,

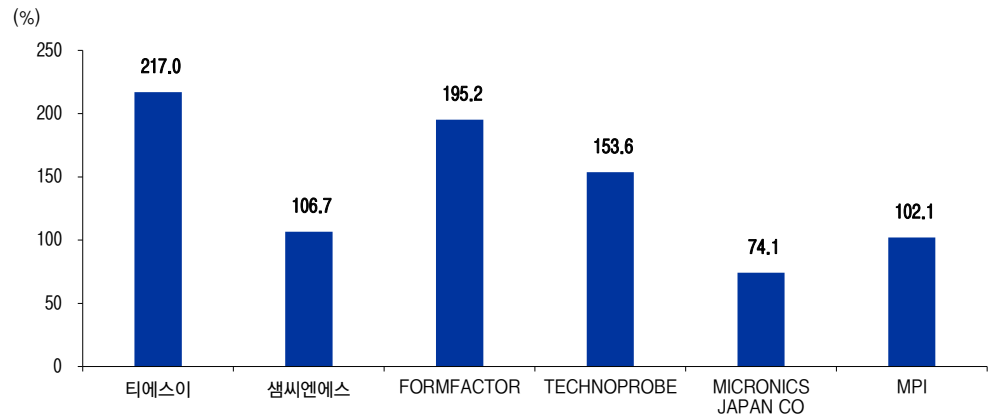
주: IFRS 연결기준

그림3 글로벌 Probe Card 기업 P/E: 2026년 기준



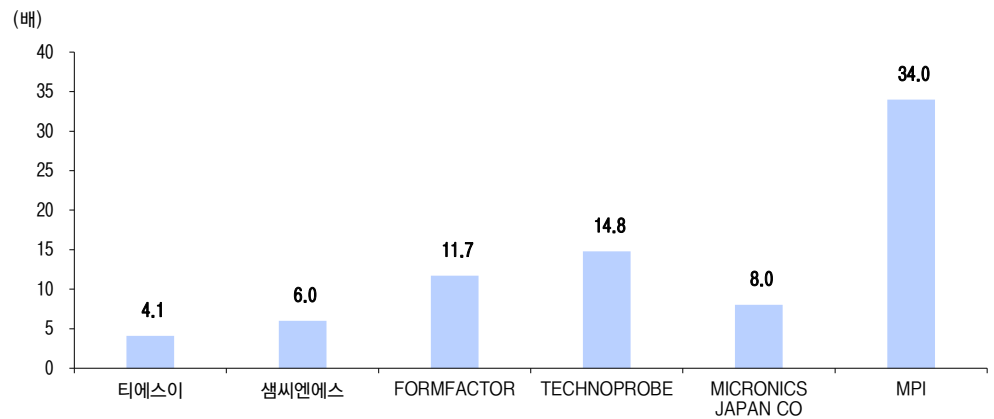
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,
 주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 컨센서스, TSE 2026년 당사추정치

그림4 글로벌 Probe Card 기업 EPS growth: 2026년 기준



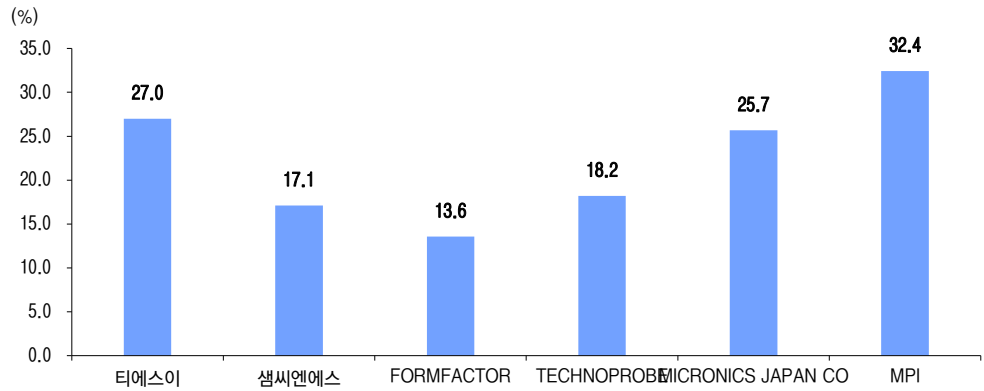
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,
 주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 컨센서스, TSE 2026년 당사추정치

그림5 글로벌 Probe Card 기업 P/B: 2026년 기준



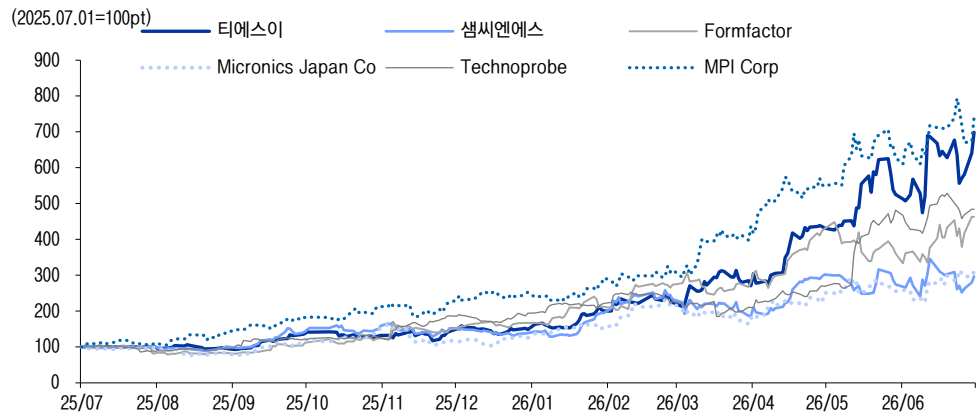
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,
 주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 컨센서스, TSE 2026년 당사추정치

그림6 글로벌 Probe Card 기업 ROE: 2026년 기준



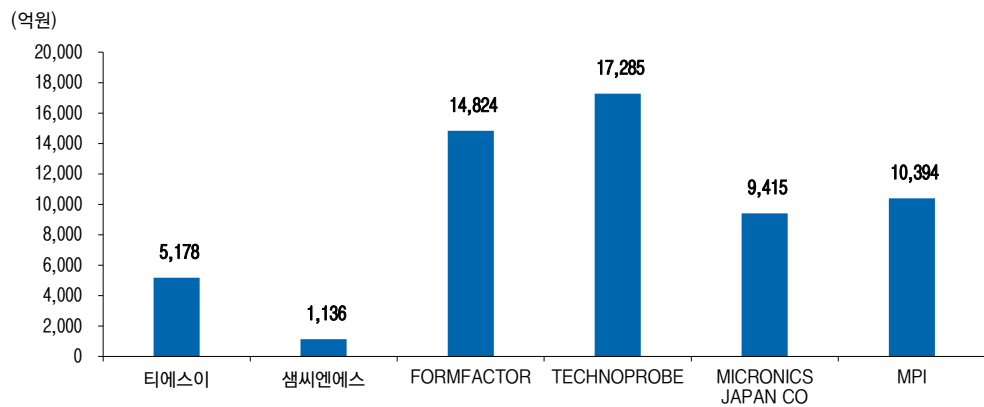
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,
 주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 컨센서스, TSE 2026년 당사추정치

그림7 글로벌 Probe Card 기업 최근 1년 주가 추이(상대주가 = 2025년 7월 1일 100 기준)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,
 주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 컨센서스, TSE 2026년 당사추정치

그림8 글로벌 Probe Card 기업 매출액: 2026년 원화 환산



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,
 주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 컨센서스, TSE 2026년 당사추정치

표4 글로벌 프로브카드 기업 Valuation Table

(억원)	항목	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
티에스이 (131290)	매출액	1,267	1,857	1,844	1,915	2,855	3,077	3,393	2,491	3,481	4,289	5,783
	영업이익	-127	228	148	207	427	546	566	-24	399	492	1,592
	순이익	-144	141	126	162	272	447	498	1	425	382	1,212
	P/E	n/a	12.1	5.3	8.7	24.1	17.5	8.0	4,495.5	10.4	16.4	25.2
	P/B	0.7	1.3	0.4	0.9	3.4	3.3	1.4	1.8	1.3	1.6	6.0
	시가총액	817	1,706	667	1,410	6,655	7,846	4,019	5,283	4,449	6,394	30,530
샘씨엔에스 (252990)	매출액	n/a	215	251	210	359	476	501	309	533	780	1,136
	영업이익	n/a	13	18	11	78	136	149	-29	52	147	308
	순이익	n/a	-7	-24	6	60	119	151	-13	33	151	311
	P/E	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	26.8	12.8	n/a	65.3	25.5	26.2
	P/B	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	3.2	1.7	2.7	1.6	2.4	4.1
	시가총액	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	3,444	1,931	2,711	2,235	3,916	8,431
FORMFACTOR INC (FORM US)	매출액	4,457	6,201	5,829	6,871	8,188	8,802	9,651	8,665	10,412	11,163	14,824
	영업이익	-556	524	397	579	989	1,121	709	1,081	883	812	3,326
	순이익	-76	463	1,145	459	927	960	655	1,077	949	773	3,034
	P/E	n/a	26.7	37.2	47.1	43.0	39.4	26.3	767.2	63.7	69.6	64.9
	P/B	2.0	2.5	1.8	3.1	4.4	4.3	2.1	3.6	3.7	4.4	11.7
	시가총액	9,593	12,116	11,585	22,886	36,275	41,312	21,479	41,829	52,108	65,070	193,819
MICRONICS JAPAN CO LTD (6871 JT)	매출액	2,714	2,926	2,984	2,933	3,498	4,193	4,365	3,566	5,014	6,670	9,415
	영업이익	167	155	317	154	230	864	908	495	1,133	1,572	2,828
	순이익	55	119	247	92	166	863	742	384	794	1,147	2,037
	P/E	101.7	35.1	12.5	37.6	27.9	8.6	6.7	34.3	16.5	22.6	31.4
	P/B	2.5	1.8	1.3	1.4	1.7	2.2	1.3	3.4	2.9	4.1	8.0
	시가총액	5,793	4,105	3,040	3,655	4,629	7,379	4,812	13,030	13,687	25,170	66,516
TECHNOPROBE SPA (TPRO IM)	매출액	978	1,515	1,846	2,666	4,270	5,303	7,453	5,783	8,016	10,094	17,285
	영업이익	440	707	1,026	962	1,836	2,029	2,830	1,128	990	2,189	6,183
	순이익	324	456	975	850	1,299	1,602	2,008	1,371	942	1,569	4,458
	P/E	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	26.8	54.0	57.5	81.3	81.3
	P/B	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	5.5	6.4	3.0	6.4	14.8
	시가총액	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	54,181	74,503	57,426	135,100	404,590
MPI CORP (6223 JT)	매출액	1,786	1,653	1,966	2,081	2,370	2,671	3,213	3,418	4,324	6,109	10,394
	영업이익	247	67	118	180	344	331	542	617	1,055	1,724	3,518
	순이익	203	54	122	162	286	285	526	550	978	1,451	3,039
	P/E	12.1	37.0	12.6	14.7	13.4	15.7	8.7	15.5	37.8	67.1	104.8
	P/B	1.7	1.4	1.0	1.4	1.8	1.8	1.5	2.7	9.4	15.1	34.0
	시가총액	2,553	1,949	1,529	2,437	4,015	4,713	4,334	8,687	39,344	101,359	319,739

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주: 2026E 수치는 Bloomberg 컨센서스 적용, 2026E 시가총액은 7/1 증가 기준

폼팩터의 경우 2025E PBR 추정치 부재해 현 PBR 수치로 정리, 티에스이, 샘씨엔에스의 경우 당사 추정치 적용

표5 RIM Valuation

(억원)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Total Shareholder's Equity	4,646	5,808	7,274	9,016	11,042	13,353	
Total Shareholder's Equity (Year average)	4,321	5,227	6,541	8,145	10,029	12,197	
Net Income	382	1,212	1,521	1,803	2,093	2,383	
Dividend	43	49	54	59	65	70	
Payout ratio %	11.3%	4.0%	3.5%	3.3%	3.1%	2.9%	
FROE (Forecasted ROE)	8.8%	23.2%	23.3%	22.1%	20.9%	19.5%	
무위험수익률	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
E(Rm-Rf) 리스크프리미엄	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	
베타	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	
COE (Cost of Equity)	6.2%	6.2%	6.2%	6.2%	6.2%	6.2%	
ROE Spread (FROE-COE)	2.7%	17.0%	17.1%	16.0%	14.7%	13.4%	
Residual Income	115	889	1,117	1,300	1,473	1,629	1,629
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		97%	91%	86%	81%	76%	72%
추정잔여이익의 현재가치		862	1,020	1,118	1,193	1,244	
계속가치 (2031년 이후)							38,253
Continuing Value Calculation							
RI 증가율 (1-normalized RI)	0.0%						
RI 계속성장률 g (%)	1.9%						
COE	6.2%						
추정 RI 현재가치	5,438						
계속가치 현재가치	27,495						
Beginning Shareholder's Equity	4,646						
Equity Value for Residual Income	37,578						
Appraised company value							
발행주식수 (천주)	11,061						
자기주식수 (천주)	350						
추정주당가치 (원)	350,000						
현재주당가격 (원)	276,000						
Potential (%)	26.8%						

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

티에스이 (131290)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	268.9	310.6	377.1	480.3	607.5
현금 및 현금성자산	45.0	75.8	92.0	145.1	217.9
매출채권 및 기타채권	108.7	109.6	147.2	176.4	208.2
재고자산	62.4	91.2	103.5	124.1	146.4
기타유동자산	52.8	34.0	34.4	34.7	35.1
비유동자산	250.5	297.4	353.7	407.9	466.7
관계기업투자등	18.8	18.6	25.1	30.0	35.4
유형자산	183.5	210.3	240.4	273.6	309.7
무형자산	17.5	18.6	21.0	23.7	26.5
자산총계	519.4	608.0	730.8	888.2	1,074.2
유동부채	94.8	112.3	118.9	129.8	141.7
매입채무 및 기타채무	34.1	49.3	56.2	67.4	79.5
단기금융부채	43.3	44.4	44.0	43.5	43.1
기타유동부채	17.4	18.5	18.7	18.9	19.1
비유동부채	25.0	31.2	31.1	31.0	30.9
장기금융부채	16.1	20.5	20.3	20.1	19.9
기타비유동부채	8.9	10.6	10.7	10.9	11.0
부채총계	119.7	143.5	150.0	160.8	172.6
지배주주지분	342.8	391.3	507.5	654.1	828.4
자본금	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
자본잉여금	42.8	47.2	47.2	47.2	47.2
이익잉여금	296.3	330.5	446.8	593.3	767.6
비지배주주지분(연결)	56.9	73.3	73.3	73.3	73.3
자본총계	399.7	464.6	580.8	727.4	901.6

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	29.7	48.6	102.5	150.3	183.1
당기순이익(손실)	45.0	40.0	131.4	164.8	195.4
비현금수익비용가감	37.3	58.7	14.1	24.0	29.6
유형자산감가상각비	25.4	29.2	39.4	47.2	55.7
무형자산상각비	2.3	2.2	3.0	3.5	4.2
기타현금수익비용	9.6	27.3	-29.5	-28.1	-31.6
영업활동 자산부채변동	-51.7	-32.3	-43.0	-38.6	-41.9
매출채권 감소(증가)	-36.5	-9.8	-37.6	-29.2	-31.8
재고자산 감소(증가)	-11.3	-29.2	-12.4	-20.5	-22.3
매입채무 증가(감소)	6.9	11.0	6.9	11.2	12.1
기타자산, 부채변동	-10.8	-4.3	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-31.6	-34.6	-80.9	-91.1	-103.8
유형자산처분(취득)	-26.4	-46.6	-69.5	-80.4	-91.8
무형자산 감소(증가)	-3.3	-3.5	-5.4	-6.2	-7.1
투자자산 감소(증가)	7.4	22.8	-6.0	-4.5	-5.0
기타투자활동	-9.3	-7.3	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	5.9	14.3	-5.4	-6.0	-6.5
차입금의 증가(감소)	0.4	4.7	-0.4	-0.4	-0.4
자본의 증가(감소)	5.5	9.6	-5.0	-5.5	-6.1
배당금의 지급	0.0	4.3	-5.0	-5.5	-6.1
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	6.4	30.8	16.2	53.1	72.8
기초현금	38.6	45.0	75.8	92.0	145.1
기말현금	45.0	75.8	92.0	145.1	217.9

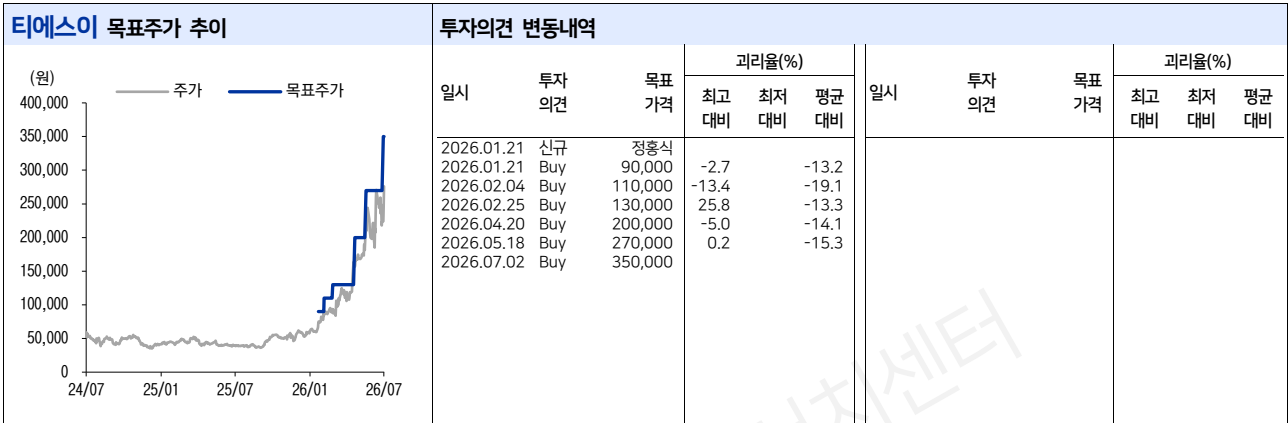
자료: 티에스이, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	348.1	428.9	578.3	693.1	818.0
매출원가	261.0	308.8	342.5	401.0	470.7
매출총이익	87.0	120.1	235.9	292.1	347.2
판매비 및 관리비	47.1	70.9	76.7	91.9	108.4
영업이익	39.9	49.2	159.2	200.3	238.8
(EBITDA)	67.6	80.6	201.6	251.0	298.7
금융손익	1.0	-0.4	-0.3	0.2	0.6
이자비용	2.1	2.5	2.9	2.8	2.8
관계기업등 투자손익	-0.3	0.6	0.6	0.6	0.6
기타영업외손익	14.9	-1.7	9.8	10.8	10.9
세전계속사업이익	55.5	47.7	169.3	211.9	250.9
계속사업법인세비용	10.4	7.6	37.9	47.1	55.5
계속사업이익	45.0	40.0	131.4	164.8	195.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	45.0	40.0	131.4	164.8	195.4
지배주주	42.5	38.2	121.2	152.1	180.3
총포괄이익	39.8	43.1	131.4	164.8	195.4
매출총이익률 (%)	25.0	28.0	40.8	42.1	42.4
영업이익률 (%)	11.5	11.5	27.5	28.9	29.2
EBITDA 마진률 (%)	19.4	18.8	34.9	36.2	36.5
당기순이익률 (%)	12.9	9.3	22.7	23.8	23.9
ROA (%)	8.8	6.8	18.1	18.8	18.4
ROE (%)	13.4	10.4	27.0	26.2	24.3
ROIC (%)	9.8	10.7	26.7	28.2	28.9

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	10.7	16.7	25.2	20.1	16.9
P/B	1.3	1.6	6.0	4.7	3.7
EV/EBITDA	6.4	7.5	14.9	11.8	9.6
P/CF	5.5	6.5	21.0	16.2	13.6
배당수익률 (%)	1.0	0.8	0.2	0.2	0.2
성장성 (%)					
매출액	39.7	23.2	34.8	19.8	18.0
영업이익	흑전	23.2	223.7	25.8	19.2
세전이익	흑전	-14.1	255.2	25.2	18.4
당기순이익	흑전	-11.1	228.0	25.5	18.6
EPS	n/a	-10.0	217.0	25.5	18.6
안정성 (%)					
부채비율	29.9	30.9	25.8	22.1	19.1
유동비율	283.8	276.7	317.1	370.0	428.7
순차입금/자기자본(x)	-5.8	-6.3	-8.0	-13.8	-19.3
영업이익/금융비용(x)	19.1	20.0	55.7	70.4	84.4
총차입금 (십억원)	59.3	65.0	64.3	63.7	63.0
순차입금 (십억원)	-23.4	-29.3	-46.3	-100.3	-173.8
주당지표(원)					
EPS	3,840	3,456	10,957	13,750	16,303
BPS	30,988	35,375	45,883	59,133	74,886
CFPS	7,444	8,929	13,152	17,070	20,344
DPS	400	450	500	550	600



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (티에스이)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)