



## BUY(Initiate)

목표주가: 120,000원

주가(7/10): 75,200원

시가총액: 7,394억원

전기전자/디스플레이  
Analyst 권민규

## Stock Data

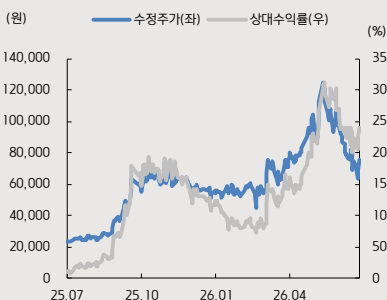
|               |          |         |
|---------------|----------|---------|
| KOSDAQ (7/10) | 837.43pt |         |
| 52 주 주가동향     | 최고가      | 최저가     |
| 최고/최저가 대비     | 125,062원 | 21,144원 |
| 등락률           | -39.9%   | 255.7%  |
| 수익률           | 절대       | 상대      |
| 1M            | -22.1%   | -11.4%  |
| 6M            | 39.6%    | 58.1%   |
| 1Y            | 255.7%   | 239.5%  |

|              |           |
|--------------|-----------|
| 발행주식수        | 9,833천주   |
| 일평균 거래량(3M)  | 250천주     |
| 외국인 지분율      | 16.5%     |
| 배당수익률(2026E) | 0.6%      |
| BPS(2026E)   | 15,867원   |
| 주요 주주        | 백성현 외 8 인 |
|              | 27.9%     |

## 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액            | 258.5 | 379.7 | 477.3 | 686.6 |
| 영업이익           | 26.0  | 64.2  | 87.9  | 130.5 |
| EBITDA         | 34.3  | 74.1  | 104.0 | 157.4 |
| 세전이익           | 24.4  | 64.1  | 87.5  | 131.2 |
| 순이익            | 19.0  | 49.9  | 68.0  | 102.0 |
| 지배주주지분순이익      | 19.0  | 50.1  | 68.4  | 102.6 |
| EPS(원)         | 1,770 | 4,658 | 6,352 | 9,530 |
| 증감률(%YoY)      | 426.5 | 163.1 | 36.4  | 50.0  |
| PER(배)         | 32.0  | 16.1  | 11.8  | 7.9   |
| PBR(배)         | 4.84  | 4.74  | 3.46  | 2.45  |
| EV/EBITDA(배)   | 18.9  | 11.4  | 8.6   | 5.5   |
| 영업이익률(%)       | 10.1  | 16.9  | 18.4  | 19.0  |
| ROE(%)         | 16.0  | 33.8  | 33.8  | 36.3  |
| 순부채비율(%)       | 49.2  | 60.0  | 65.8  | 38.5  |

## Price Trend



## 기업브리프

## 티엘비 (356860)

## SoCAMP의 축복이 끝이 없다. 추정치 추가 상향



티엘비는 메모리 모듈 기판, SSD용 기판을 공급하는 업체로, 글로벌 메모리 3사를 모두 고객사로 두고 있다. 최근 AI CapEx 랠리로 인한 서버용 메모리 모듈 수요 증가로 기판의 사양 상승, 공정 변화가 일어나고 있으며, 그에 따른 Blended ASP가 지속 상향하는 흐름이다. 증가하는 수요에 대응하기 위해 베트남 2공장 증설에 돌입했으며, Capa 증가와 더불어 수익성 개선의 지속이 전망된다.

## &gt;&gt;&gt; SoCAMP2 추정치 추가 상향: '27년 YoY + 123% 전망

고객사 Forecast 기반 SoCAMP2의 PO 증가가 감지된다. Vera CPU 출하 증가 및 Vera Rubin NVL72랙의 예상 출하량 전망치 상향에 따른 것으로 파악된다. SoCAMP2의 '26년 연간 매출 전망은 연초 200억원 수준이었으나, 상반기에 500억원까지 상향되었고, 현재는 700억원까지 추가 상향되는 추세다. 이에 따라 '27년 연간 매출도 기존 연간 1,000억원 수준에서 1,600억원 수준까지 추가적으로 상향될 것으로 전망된다. 전체 매출 내 SoCAMP 비중은 '26년 19% → '27년 34%까지 확대될 것으로 예상된다. SoCAMP 비중의 상향은 Blended ASP의 상승과 이익률의 개선을 뜻한다. 기존 BVH 공법 적용 고부가 기판 대비 2배의 가격을 형성하고 있고, 추가 적층 및 공법 적용으로 기존 기판 대비 훨씬 높은 수준의 이익률이 예상되기 때문이다. '27년에는 신규 고객사 진입도 예상된다.

## &gt;&gt;&gt; 2Q26부터 SoCAMP 매출 반영, 실적 서프라이즈 지속

2Q26 예상 매출액 880억원(YoY + 37%, 이하), OP 147억원(+115%, OPM 17%)을 전망한다. 컨센서스(매출액 860억원, OP 128억원)을 상회할 것으로 전망된다. 4~5월 고객사들의 SoCAMP 발주 급증이 감지되었고, 고 환율 및 신규 고부가 서버제품(8,000 MT/s 급)의 물량 증가, 원재료비 가격 안정화, 2Q26(4월)부터 반영된 고객사의 판가 인상 영향이다.

Capa 증설도 예정대로 진행 중이다. 3Q25에 집행됐던 안산 2공장, 베트남 1공장의 병목공정 위주 투자가 마무리되고 3Q26(7월)부터 가동 중이다. 고객사의 수요 강세로 3Q에는 램프업, 4Q에 최대 가동률 도달이 예상되며 SoCAMP2 매출 증가로 인한 하반기 추가 수익성 개선을 예상한다. 이에 따라 2Q26뿐 아니라 하반기 실적까지 컨센서스 Beat가 예상된다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 'BUY' 목표주가 '120,000'원 제시

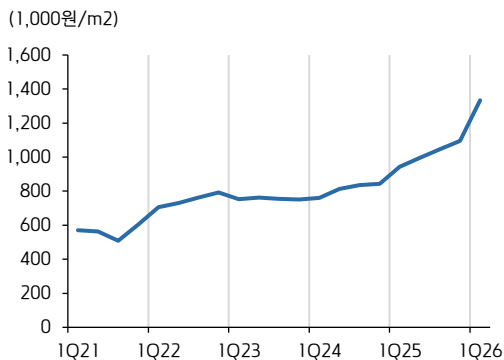
최근 코스닥 부진 및 유상증자로 인한 희석 우려로 주가는 고점 대비 40% 하락했다. 추가적으로 이미 Full 가동률인 상황으로, 실적 추가 상향 가능성이 낮다는 인식도 강했다. 하지만 SoCAMP 물량의 증가와 해당 물량의 높은 이익률 기여로 이익 전망치 상향이 가능해진 시점이다. AI CapEx 증가, 메모리 호황을 동시 반영하고, 28년 베트남 증설을 통한 중장기 우상향까지 기대할 수 있다. 매수 의견을 제시한다.

## 티엘비 실적 추이 및 전망

| (단위: 억원)    | 1Q25         | 2Q25           | 3Q25        | 4Q25        | 1Q26        | 2Q26E       | 3Q26E        | 4Q26E        | 2025         | 2026E        | 2027E        |
|-------------|--------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>  | <b>530</b>   | <b>641</b>     | <b>689</b>  | <b>726</b>  | <b>758</b>  | <b>880</b>  | <b>1,019</b> | <b>1,140</b> | <b>2,585</b> | <b>3,797</b> | <b>4,773</b> |
| DRAM        | 321          | 406            | 472         | 514         | 462         | 497         | 491          | 489          | 1,713        | 1,939        | 1,929        |
| SSD         | 207          | 231            | 214         | 196         | 258         | 289         | 268          | 298          | 847          | 1,113        | 1,197        |
| 기타          | 2            | 4              | 3           | 16          | 38          | 94          | 260          | 353          | 25           | 745          | 1,647        |
| <b>YoY</b>  | <b>20%</b>   | <b>62%</b>     | <b>48%</b>  | <b>46%</b>  | <b>43%</b>  | <b>37%</b>  | <b>48%</b>   | <b>57%</b>   | <b>44%</b>   | <b>47%</b>   | <b>26%</b>   |
| DRAM        | 38%          | 83%            | 94%         | 143%        | 44%         | 22%         | 4%           | -5%          | 88%          | 13%          | -1%          |
| SSD         | -1%          | 36%            | -2%         | -31%        | 25%         | 25%         | 26%          | 52%          | -4%          | 31%          | 8%           |
| 기타          | 89%          | 33%            | 0%          | 432%        | 1821%       | 2252%       | 8561%        | 2108%        | 148%         | 2884%        | 121%         |
| <b>QoQ</b>  | <b>6%</b>    | <b>21%</b>     | <b>8%</b>   | <b>5%</b>   | <b>5%</b>   | <b>16%</b>  | <b>16%</b>   | <b>12%</b>   |              |              |              |
| DRAM        | 52%          | 26%            | 16%         | 9%          | -10%        | 8%          | -1%          | 0%           |              |              |              |
| SSD         | -27%         | 12%            | -7%         | -8%         | 31%         | 12%         | -7%          | 11%          |              |              |              |
| 기타          | -33%         | 100%           | -25%        | 432%        | 141%        | 145%        | 176%         | 36%          |              |              |              |
| <b>영업이익</b> | <b>19</b>    | <b>69</b>      | <b>87</b>   | <b>86</b>   | <b>107</b>  | <b>147</b>  | <b>183</b>   | <b>204</b>   | <b>260</b>   | <b>642</b>   | <b>879</b>   |
| 영업이익률       | 3.5%         | 10.7%          | 12.6%       | 11.8%       | 14.1%       | 16.8%       | 18.0%        | 17.9%        | 10%          | 17%          | 18%          |
| <b>YoY</b>  | <b>-818%</b> | <b>-11722%</b> | <b>212%</b> | <b>845%</b> | <b>472%</b> | <b>115%</b> | <b>112%</b>  | <b>138%</b>  | <b>673%</b>  | <b>147%</b>  | <b>37%</b>   |
| <b>QoQ</b>  | <b>106%</b>  | <b>266%</b>    | <b>26%</b>  | <b>-1%</b>  | <b>25%</b>  | <b>38%</b>  | <b>24%</b>   | <b>11%</b>   |              |              |              |

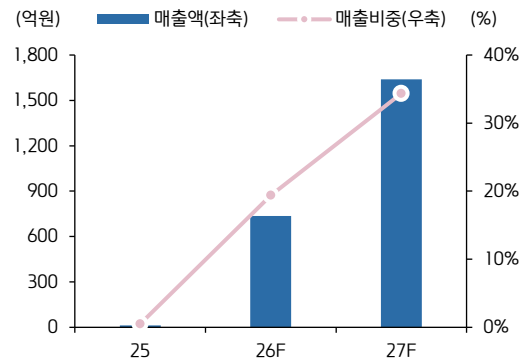
자료: 키움증권 리서치

## 티엘비 판가 추이



자료: 티엘비, 키움증권 리서치

## 티엘비 SoCAMP, LPCAMP 매출 전망



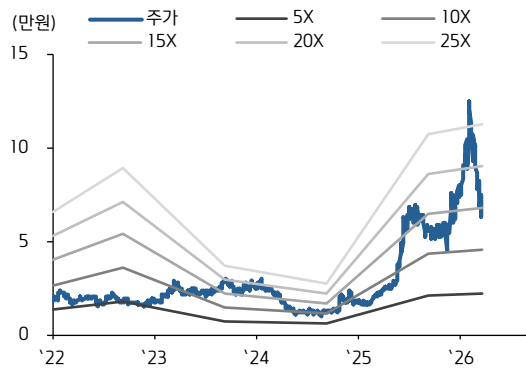
자료: 키움증권 리서치

## 티엘비 목표주가 Valuation

| 구분              | 내용      | 단위 | 비고                                                    |
|-----------------|---------|----|-------------------------------------------------------|
| 목표주가            | 120,000 | 원  |                                                       |
| 적용 EPS          | 6,352   | 원  | 27년 예상 EPS                                            |
| Target Multiple | 18.2    | 배  | Global Peer 27F PER 평균에 30% 할증 적용(심텍, 코리아씨키트, Tripod) |
| 적정 가치           | 115,606 | 원  | 적용 EPS * Target Multiple                              |

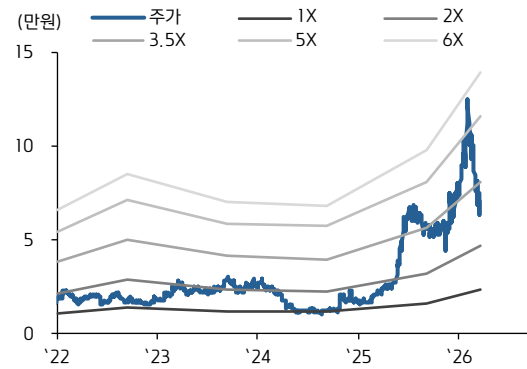
자료: 키움증권 리서치

## 티엘비 PER Band Chart



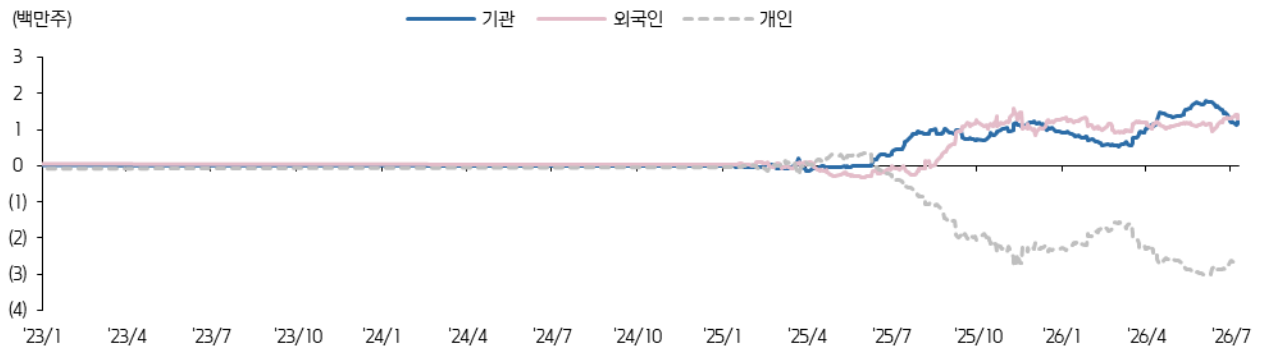
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

## 티엘비 PER Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

## 티엘비 투자자별 순매수 추이



자료: QuantiWise, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>           | 180.0 | 258.5 | 379.7 | 477.3 | 686.6 |
| 매출원가                 | 165.9 | 220.3 | 301.5 | 367.5 | 535.5 |
| 매출총이익                | 14.1  | 38.2  | 78.2  | 109.9 | 151.0 |
| 판매비                  | 10.7  | 12.3  | 14.1  | 22.0  | 20.5  |
| <b>영업이익</b>          | 3.4   | 26.0  | 64.2  | 87.9  | 130.5 |
| <b>EBITDA</b>        | 10.2  | 34.3  | 74.1  | 104.0 | 157.4 |
| 영업외손익                | 1.5   | -1.6  | 0.0   | -0.4  | 0.7   |
| 이자수익                 | 0.7   | 0.5   | 0.8   | 0.5   | 0.4   |
| 이자비용                 | 1.8   | 2.6   | 4.1   | 5.2   | 4.3   |
| 외환관련이익               | 2.7   | 2.1   | 1.7   | 1.8   | 2.1   |
| 외환관련손실               | 1.1   | 2.4   | 1.8   | 1.5   | 1.7   |
| 종속 및 관계기업손익          | 0.4   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타                   | 0.6   | 0.8   | 3.4   | 4.0   | 4.2   |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 4.9   | 24.4  | 64.1  | 87.5  | 131.2 |
| 법인세비용                | 1.3   | 5.4   | 14.3  | 19.5  | 29.2  |
| 계속사업순이익              | 3.6   | 19.0  | 49.9  | 68.0  | 102.0 |
| <b>당기순이익</b>         | 3.6   | 19.0  | 49.9  | 68.0  | 102.0 |
| <b>지배주주순이익</b>       | 3.6   | 19.0  | 50.1  | 68.4  | 102.6 |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |       |       |       |       |       |
| 매출액 증감율              | 5.1   | 43.6  | 46.9  | 25.7  | 43.9  |
| 영업이익 증감율             | 11.7  | 664.7 | 146.9 | 36.9  | 48.5  |
| EBITDA 증감율           | 10.4  | 236.3 | 116.0 | 40.4  | 51.3  |
| 지배주주순이익 증감율          | 43.2  | 427.8 | 163.7 | 36.5  | 50.0  |
| EPS 증감율              | 43.9  | 426.5 | 163.1 | 36.4  | 50.0  |
| 매출총이익율(%)            | 7.8   | 14.8  | 20.6  | 23.0  | 22.0  |
| 영업이익율(%)             | 1.9   | 10.1  | 16.9  | 18.4  | 19.0  |
| EBITDA Margin(%)     | 5.7   | 13.3  | 19.5  | 21.8  | 22.9  |
| 지배주주순이익율(%)          | 2.0   | 7.4   | 13.2  | 14.3  | 14.9  |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>유동자산</b>     | 71.1  | 103.4 | 154.5 | 174.2 | 236.2 |
| 현금 및 현금성자산      | 18.3  | 24.5  | 37.9  | 24.7  | 17.9  |
| 단기금융자산          | 1.6   | 0.2   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 매출채권 및 기타채권     | 24.7  | 30.1  | 44.2  | 55.6  | 80.0  |
| 재고자산            | 24.7  | 45.3  | 66.5  | 83.6  | 120.2 |
| 기타유동자산          | 1.8   | 3.3   | 5.9   | 10.3  | 18.1  |
| <b>비유동자산</b>    | 117.3 | 142.9 | 198.4 | 286.0 | 302.4 |
| 투자자산            | 0.1   | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.2   |
| 유형자산            | 104.9 | 129.8 | 186.9 | 275.1 | 291.6 |
| 무형자산            | 0.6   | 2.4   | 0.8   | 0.3   | 0.1   |
| 기타비유동자산         | 11.7  | 10.5  | 10.5  | 10.4  | 10.5  |
| <b>자산총계</b>     | 188.4 | 246.3 | 353.0 | 460.2 | 538.6 |
| <b>유동부채</b>     | 52.7  | 102.7 | 133.5 | 156.2 | 151.1 |
| 매입채무 및 기타채무     | 21.1  | 26.9  | 35.6  | 42.6  | 57.6  |
| 단기금융부채          | 29.3  | 69.8  | 91.9  | 107.5 | 87.5  |
| 기타유동부채          | 2.3   | 6.0   | 6.0   | 6.1   | 6.0   |
| <b>비유동부채</b>    | 23.6  | 17.5  | 49.0  | 71.1  | 58.0  |
| 장기금융부채          | 23.1  | 17.0  | 48.5  | 70.6  | 57.5  |
| 기타비유동부채         | 0.5   | 0.5   | 0.5   | 0.5   | 0.5   |
| <b>부채총계</b>     | 76.3  | 120.3 | 182.6 | 227.3 | 209.1 |
| <b>지배지분</b>     | 112.1 | 126.1 | 170.7 | 233.6 | 330.7 |
| 자본금             | 4.9   | 4.9   | 4.9   | 4.9   | 4.9   |
| 자본잉여금           | 30.7  | 20.7  | 20.7  | 20.7  | 20.7  |
| 기타자본            | -1.8  | -1.8  | -1.8  | -1.8  | -1.8  |
| 기타포괄손익누계액       | 0.9   | 0.2   | -0.9  | -2.1  | -3.2  |
| 이익잉여금           | 77.4  | 102.1 | 147.9 | 211.9 | 310.0 |
| 비지배지분           | 0.0   | -0.1  | -0.3  | -0.7  | -1.2  |
| <b>자본총계</b>     | 112.1 | 126.0 | 170.4 | 232.9 | 329.5 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F  | 2028F |
|------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 4.7   | 8.2   | 30.5  | 58.1   | 74.9  |
| 당기순이익                  | 3.6   | 19.0  | 49.9  | 68.0   | 102.0 |
| 비현금항목의 가감              | 8.5   | 16.5  | 27.4  | 40.2   | 59.8  |
| 유형자산감가상각비              | 6.7   | 8.0   | 8.4   | 15.6   | 26.7  |
| 무형자산감가상각비              | 0.2   | 0.4   | 1.6   | 0.5    | 0.2   |
| 지분법평가손익                | 0.4   | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
| 기타                     | 1.2   | 8.1   | 17.4  | 24.1   | 32.9  |
| 영업활동자산부채증감             | -6.6  | -23.0 | -29.2 | -25.9  | -53.9 |
| 매출채권및기타채권의감소           | -2.2  | -24.3 | -14.1 | -11.4  | -24.4 |
| 재고자산의감소                | -3.3  | -20.7 | -21.2 | -17.1  | -36.6 |
| 매입채무및기타채무의증가           | 0.1   | 23.9  | 8.7   | 7.0    | 14.9  |
| 기타                     | -1.2  | -1.9  | -2.6  | -4.4   | -7.8  |
| 기타현금흐름                 | -0.8  | -4.3  | -17.6 | -24.2  | -33.0 |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -4.0  | -33.7 | -63.4 | -101.8 | -41.3 |
| 유형자산의 취득               | -17.8 | -36.9 | -65.5 | -103.7 | -43.2 |
| 유형자산의 처분               | 0.1   | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
| 무형자산의 순취득              | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
| 투자자산의감소(증가)            | 2.5   | -0.1  | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
| 단기금융자산의감소(증가)          | 9.4   | 1.4   | 0.2   | 0.0    | 0.0   |
| 기타                     | 1.8   | 1.9   | 1.9   | 1.9    | 1.9   |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | 5.9   | 31.6  | 48.8  | 32.9   | -37.9 |
| 차입금의 증가(감소)            | 9.0   | 35.9  | 53.6  | 37.7   | -33.1 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
| 자기주식처분(취득)             | -0.6  | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
| 배당금지급                  | -2.0  | -3.9  | -4.4  | -4.4   | -4.4  |
| 기타                     | -0.5  | -0.4  | -0.4  | -0.4   | -0.4  |
| 기타현금흐름                 | 0.3   | 0.1   | -2.5  | -2.5   | -2.5  |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 6.8   | 6.2   | 13.4  | -13.2  | -6.8  |
| 기초현금 및 현금성자산           | 11.5  | 18.3  | 24.5  | 37.9   | 24.7  |
| 기말현금 및 현금성자산           | 18.3  | 24.5  | 37.9  | 24.7   | 17.9  |

자료: 키움증권 리서치

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>     |        |        |        |        |        |
| EPS                | 336    | 1,770  | 4,658  | 6,352  | 9,530  |
| BPS                | 10,415 | 11,720 | 15,867 | 21,709 | 30,728 |
| CFPS               | 1,123  | 3,296  | 7,182  | 10,052 | 15,041 |
| DPS                | 200    | 450    | 450    | 450    | 450    |
| <b>주가배수(배)</b>     |        |        |        |        |        |
| PER                | 36.8   | 32.0   | 16.1   | 11.8   | 7.9    |
| PER(최고)            | 93.1   | 41.2   | 28.9   |        |        |
| PER(최저)            | 30.0   | 6.6    | 9.4    |        |        |
| PBR                | 1.19   | 4.84   | 4.74   | 3.46   | 2.45   |
| PBR(최고)            | 3.00   | 6.22   | 8.47   |        |        |
| PBR(최저)            | 0.97   | 1.00   | 2.76   |        |        |
| PSR                | 0.74   | 2.36   | 2.13   | 1.70   | 1.18   |
| PCFR               | 11.0   | 17.2   | 10.5   | 7.5    | 5.0    |
| EV/EBITDA          | 15.8   | 18.9   | 11.4   | 8.6    | 5.5    |
| <b>주요비율(%)</b>     |        |        |        |        |        |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 54.1   | 23.1   | 8.8    | 6.4    | 4.3    |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 1.5    | 0.8    | 0.6    | 0.6    | 0.6    |
| ROA                | 2.0    | 8.7    | 16.6   | 16.7   | 20.4   |
| ROE                | 3.3    | 16.0   | 33.8   | 33.8   | 36.3   |
| ROIC               | 1.9    | 11.9   | 21.8   | 20.8   | 24.1   |
| 매출채권회전율            | 7.6    | 9.4    | 10.2   | 9.6    | 10.1   |
| 재고자산회전율            | 7.9    | 7.4    | 6.8    | 6.4    | 6.7    |
| 부채비율               | 68.1   | 95.4   | 107.1  | 97.6   | 63.5   |
| 순차입금비율             | 29.0   | 49.2   | 60.0   | 65.8   | 38.5   |
| 이자보상배율             | 1.9    | 10.2   | 15.5   | 16.8   | 30.6   |
| 총차입금               | 52.4   | 86.7   | 140.3  | 178.0  | 144.9  |
| 순차입금               | 32.5   | 62.0   | 102.3  | 153.3  | 127.0  |
| NOPLAT             | 10.2   | 34.3   | 74.1   | 104.0  | 157.4  |
| FCF                | -14.9  | -31.9  | -34.8  | -45.2  | 31.3   |

## Compliance Notice

- 당사는 07월 13일 현재 '티엘비' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

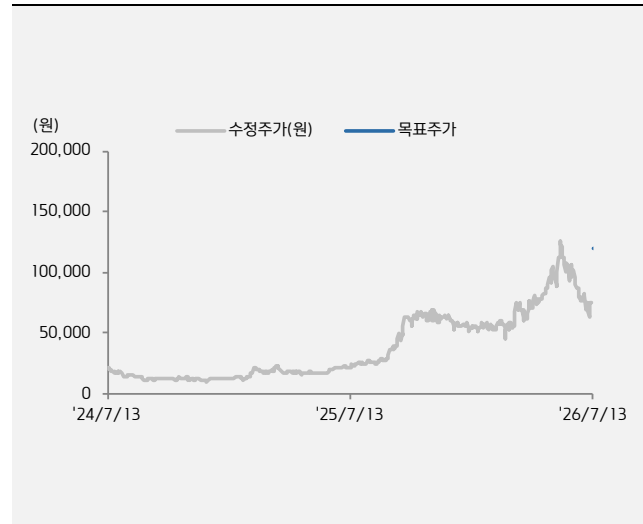
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자 의견변동내역(2개년)

| 종목명             | 일자         | 투자의견          | 목표주가     | 목표<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율(%)     |            |
|-----------------|------------|---------------|----------|----------------------|------------|------------|
|                 |            |               |          |                      | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 티엘비<br>(356860) | 2026/07/13 | BUY(initiate) | 120,000원 | 6개월                  |            |            |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자 의견 및 적용기준

| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.10% | 3.41% | 0.49% |