

타이거일렉 (219130)

체급이 달라진다

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

2Q26 Preview: 달라지는 이익 체력

타이거일렉의 2Q26 별도 기준 실적은 매출액 316억원(+64.1% YoY), 영업이익 60억원(+106.5% YoY)을 전망한다. 메모리와 AI항 전방위적인 수요 증가에 더해 수율 개선과 판가 인상 효과가 반영되며, 역대 최고 매출액과 수익성을 동시에 달성할 것으로 예상된다. 특히 판가 인상은 6월 출하분부터 반영되기 시작한 만큼, 하반기로 갈수록 실적 기여도가 확대될 전망이다. 또한 2분기를 기점으로 수율 개선 효과가 안정적으로 지속되며, 높은 수익성 기조도 이어질 것으로 기대된다.

메모리에 이어 비메모리에서도 Specialist로

프로브카드 PCB 시장에서 동사는 국내 주요 경쟁사 대비 최소 2년 이상의 기술 격차를 확보하고 있으며, 이미 대체가 어려운 핵심 공급업체로 자리 잡은 것으로 판단된다. 여기에 더해 최근에는 비메모리용 STO 시장에서도 동사의 입지가 크게 확대되고 있다. STO는 비메모리용 프로브카드 내에서 신호를 변환·분배하는 핵심 부품으로, 높은 기술 난이도로 인해 고단가·고마진 특성을 보유하고 있다.

현재 STO는 글로벌 기준 동사를 포함해 3개 업체만 제작이 가능하다. 첫 번째 경쟁사는 TSMC 자회사로 TSMC 물량만 대응하고 있으며, 두 번째 경쟁사는 최근 품팩터에 인수되면서 품팩터향 우선 공급 구조로 전환되고 있다. 이에 따라 나머지 고객사들의 공급망 다변화 요구가 확대되고 있으며, 동사의 비메모리용 STO 시장 내 고객사 확대가 기대된다. 특히 동사는 기존 장비 부족으로 경쟁사 대비 납기가 긴 공법으로 대응해왔으나, 신규 투자를 통한 공법 전환으로 납기 단축과 미세 피치 대응력이 동시에 개선될 전망이다. 다수의 신규 비메모리 고객사 확보를 기반으로 STO 매출은 2026년 40억원에서 2030년 250억원까지 성장하며, 동사의 새로운 성장축으로 자리 잡을 것으로 판단된다.

높아질 눈높이에 동행할 주가

판가 인상과 수율 개선의 동반 효과를 반영해 '26년 별도 기준 영업이익 추정치를 224억원(+210.5% YoY)으로 12.1% 재차 상향 조정한다. 또한 '27년 영업이익은 베트남 공장 추가 증설 효과에 힘입어 294억원(+32.6% YoY)으로의 추가 성장이 예상된다. 당사는 동사가 국내 유일의 프로브카드 PCB 및 STO 공급업체로서 메모리·비메모리·AI 전반에서 중장기 수혜를 누릴 수 있는 구조적 성장 국면에 진입했다고 판단한다. 지속적인 실적 눈높이 상향을 바탕으로 주가 역시 추세적인 우상향 흐름을 이어갈 것으로 전망한다.

Meritz Research 2026. 7. 13

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (7.10)	72,300원
상승여력	-

표1 타이거일렉 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026	2027E
환율	1,453	1,401	1,386	1,440	1,465	1,502	1,475	1,440	1,420	1,471	1,410
매출액	17.0	19.2	20.4	24.1	26.8	31.6	32.6	34.5	80.7	125.5	148.0
(%, QoQ)	11.1%	13.0%	5.9%	18.1%	11.6%	17.6%	3.4%	5.8%			
(%, YoY)	29.1%	22.4%	15.7%	57.0%	57.7%	64.1%	60.2%	43.5%	30.5%	55.6%	17.9%
Probe Card	8.1	10.4	10.6	11.6	14.7	17.9	18.3	19.4	40.7	70.3	84.4
Socket Board	1.6	2.0	1.8	2.1	2.0	2.2	2.5	2.2	7.6	8.8	9.6
Load Board	3.8	3.8	5.7	8.1	7.6	8.6	8.8	9.5	21.4	34.5	41.4
일반 Board	3.4	2.9	2.2	2.1	2.4	2.8	3.0	3.4	10.5	11.6	12.4
기타	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2
매출원가	15.2	15.4	18.6	20.8	22.4	24.6	25.1	26.9	70.0	99.0	114.0
매출원가율(%)	89.1%	79.8%	91.5%	86.6%	83.6%	78.0%	76.8%	78.0%	86.8%	78.9%	77.0%
판관비	0.8	1.0	0.7	0.9	0.9	1.0	1.0	1.2	3.5	4.1	4.4
판관비율(%)	4.9%	5.1%	3.4%	3.9%	3.3%	3.0%	3.2%	3.5%	4.3%	3.3%	3.0%
영업이익	1.0	2.9	1.0	2.3	3.5	6.0	6.5	6.4	7.2	22.4	29.6
(%, QoQ)	흑전	190.0%	-64.1%	119.2%	54.4%	70.1%	9.0%	-2.2%			
(%, YoY)	2400.0%	흑전	5100.0%	흑전	252.0%	106.5%	527.5%	180.0%	흑전	210.5%	32.0%
영업이익률 (%)	5.9%	15.1%	5.1%	9.5%	13.1%	19.0%	20.0%	18.5%	8.9%	17.9%	20.0%
당기순이익	0.8	1.3	1.3	1.9	2.8	5.8	6.7	5.6	5.3	20.9	28.4
당기순이익률(%)	4.7%	6.6%	6.4%	7.9%	10.6%	18.3%	20.6%	16.2%	6.5%	16.7%	19.2%

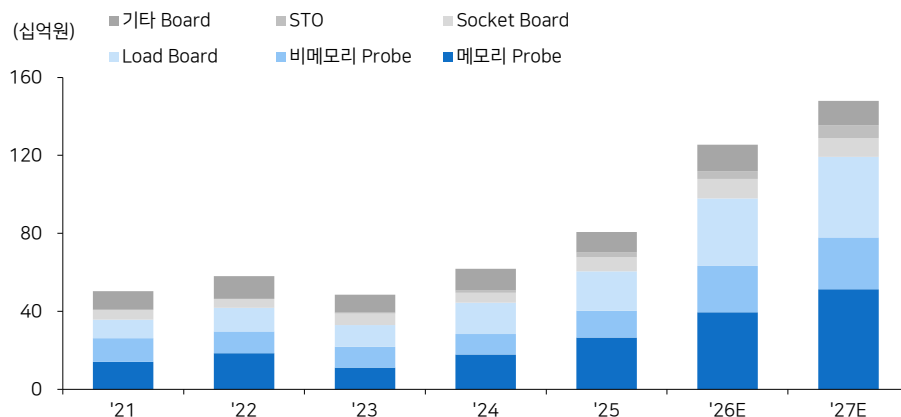
자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림1 타이거일렉 매출 구조



자료: 타이거일렉

그림2 연도별 제품 매출 추이 및 전망



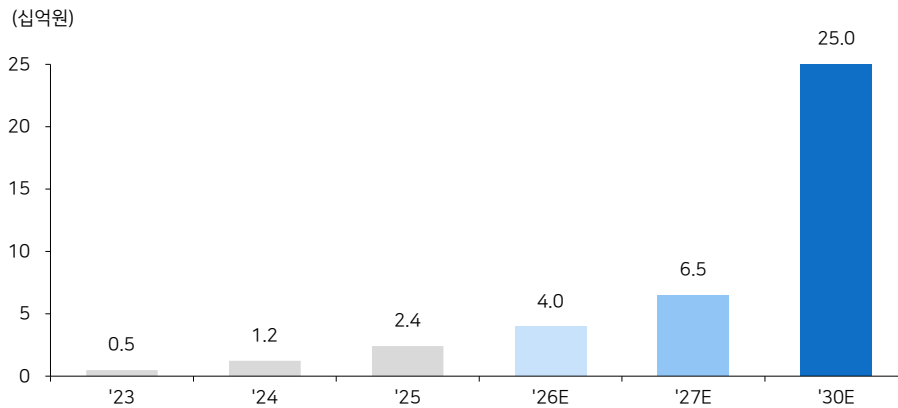
자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림3 타이거일렉 제품 라인업



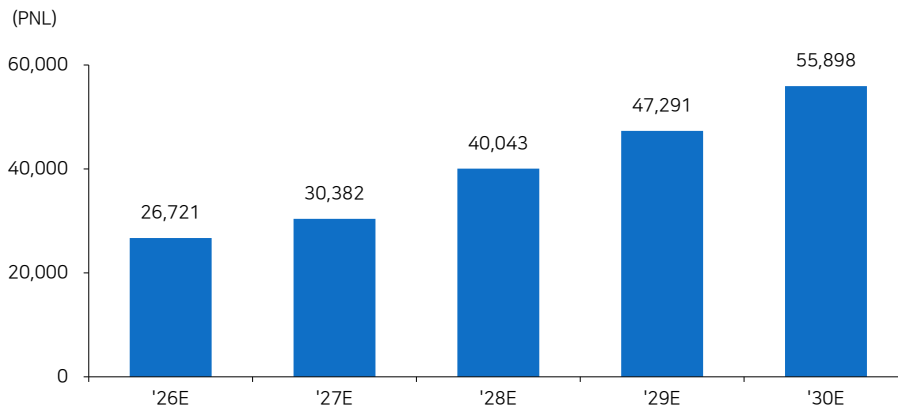
자료: 타이거일렉

그림4 타이거일렉 STO 매출액 추이 및 전망



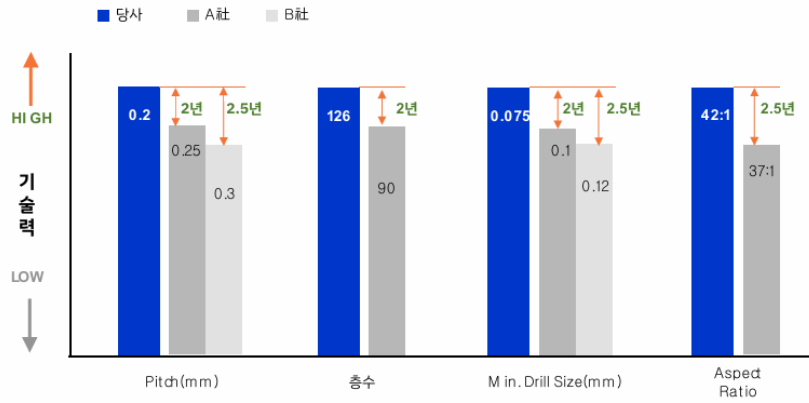
자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림5 타이거일렉 생산 Capa 추이 및 전망



자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림6 타이거일렉 vs 국내 경쟁사 기술력 비교



자료: 타이거일렉

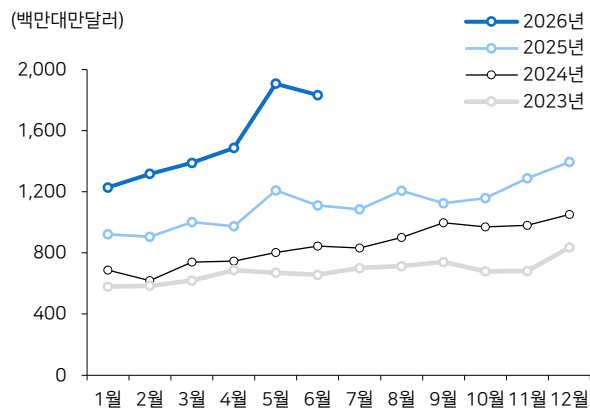
표2 프로브카드 밸류체인 밸류에이션 비교

		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	9,311	48.5	37.5	n/a	n/a	251.9	29.5	15.4	18.7	968	1,130	217	287	35.5	28.9
	Technoprobe	23,761	73.3	48.1	13.4	10.7	192.5	52.4	19.6	22.6	1,133	1,546	408	632	45.3	30.5
	MJC	4,134	24.5	19.9	6.1	4.5	22.9	23.3	34.5	35.3	763	919	229	287	12.2	9.6
	MPI	21,551	110.4	57.3	35.9	21.2	85.8	92.8	38.8	51.4	669	1,205	227	463	86.4	44.0
	JEM	665	19.7	18.2	n/a	n/a	0.0	8.5	n/a	n/a	192	204	43	46	n/a	n/a
국내	티에스이	2,981	21.6	16.3	5.8	4.4	224.1	32.7	28.0	27.7	602	741	165	213	14.7	11.7
	샘씨엔에스	705	20.3	15.9	n/a	n/a	137.7	28.0	n/a	n/a	116	148	33	43	n/a	n/a

주: 샘씨엔에스는 당사 추정치 기준, 국내기업은 십억원, 해외기업은 백만달러 기준

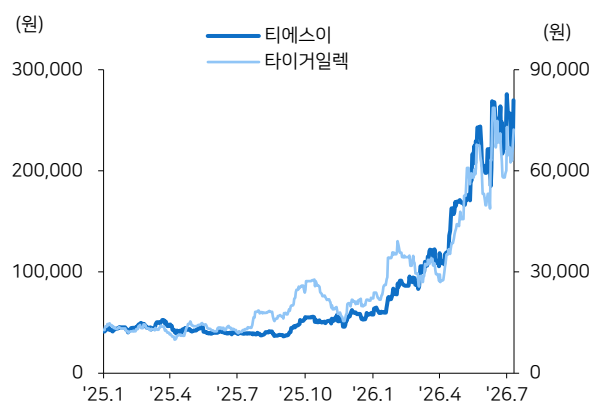
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 대만 MPI 월별 매출액



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 티에스이, 타이거일렉 주가 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 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	118,315	88.9	44.0	11.3	9.2	79.6	102.2	13.2	21.6	13,650	17,604	1,669	3,415	43.1	25.4
	Ibiden	35,368	81.8	55.0	9.3	8.1	0.7	48.7	11.7	16.6	3,181	3,979	620	953	30.5	21.0
	Kinsus	13,014	78.0	33.9	9.6	8.0	191.3	129.9	12.8	22.0	1,681	2,426	230	493	28.7	19.5
	Nanya PCB	24,390	80.8	35.3	14.5	11.8	384.3	129.0	18.7	37.7	1,797	2,792	368	901	40.9	20.6
	Unimicron	43,191	56.3	27.4	11.3	8.9	244.2	105.4	20.7	34.5	5,667	8,053	823	1,908	30.2	16.6
	대덕전자	5,975	31.1	21.9	5.8	4.7	296.6	41.8	19.7	23.0	1,520	1,850	242	340	17.1	13.0
MLCC	삼성전기	118,315	88.9	44.0	11.3	9.2	79.6	102.2	13.2	21.6	13,650	17,604	1,669	3,415	43.1	25.4
	Murata	119,698	53.9	39.1	6.2	5.6	32.5	38.0	12.0	16.4	12,437	14,476	2,626	3,707	30.4	22.3
	Taiyo Yuden	11,871	68.3	38.4	5.1	4.7	68.3	77.8	8.0	13.7	2,435	2,767	250	425	22.5	16.4
	TDK	40,741	27.6	23.4	2.7	2.5	10.7	18.1	10.3	11.6	16,606	17,791	1,939	2,279	11.1	9.7
	Yageo	57,918	47.1	30.1	9.0	5.8	60.9	56.5	20.1	27.4	5,513	7,318	1,497	2,390	32.7	21.9
MLB	이수페타시스	7,620	27.2	18.6	7.6	5.3	57.7	46.1	30.6	33.1	1,565	2,096	332	503	18.8	13.1
	대덕전자	5,975	31.1	21.9	5.8	4.7	296.6	41.8	19.7	23.0	1,520	1,850	242	340	17.1	13.0
	Unimicron	43,191	56.3	27.4	11.3	8.9	244.2	105.4	20.7	34.5	5,667	8,053	823	1,908	30.2	16.6
	Victory Giant	38,238	28.1	15.7	7.3	5.3	104.1	78.6	30.1	37.2	4,962	8,518	1,522	2,749	21.8	12.1
	WUS(Kunshan)	36,735	42.5	26.5	12.4	8.8	62.3	60.4	28.6	33.0	4,123	6,235	1,077	1,753	29.3	17.8
	Shennan Circuits	42,794	55.4	38.0	13.2	9.9	65.8	45.6	26.3	29.7	4,613	5,987	864	1,243	38.4	27.6
	Gold Circuit	17,268	27.8	17.2	11.6	8.8	92.4	61.9	51.3	58.9	3,132	4,515	909	1,485	17.1	11.9
	TTM Tech	15,574	37.2	28.2	8.1	6.9	132.9	32.0	21.8	22.3	4,000	4,706	553	709	23.7	19.1
PCB	LG이노텍	17,561	21.6	17.5	2.7	2.4	123.8	23.5	13.2	13.9	24,438	26,306	1,137	1,359	8.2	7.4
	코리아써킷	1,770	15.4	10.6	3.7	2.8	156.9	46.0	23.0	26.0	1,830	2,179	142	217	10.5	8.0
	심텍	4,597	32.7	18.9	6.4	4.8	흑전	72.7	21.6	28.9	1,935	2,353	174	312	20.0	13.0
	티엘비	739	21.0	16.1	3.4	3.2	80.8	30.3	23.4	23.3	365	470	56	82	12.3	8.6
	대덕전자	5,975	31.1	21.9	5.8	4.7	296.6	41.8	19.7	23.0	1,520	1,850	242	340	17.1	13.0
	해성디에스	1,010	12.4	9.3	1.6	1.4	222.3	33.1	13.7	15.8	822	933	103	133	7.0	5.7
	Tripod Tech	7,323	16.1	12.4	3.8	3.3	39.2	29.9	24.6	27.4	3,050	3,623	599	783	9.2	7.5
AI CCL	EMC	58,943	55.0	28.1	25.1	15.4	124.1	95.7	53.6	60.8	5,469	9,160	1,390	2,748	40.0	20.9
	TUC	14,085	48.7	25.7	18.3	13.3	157.8	89.7	44.7	62.3	1,828	2,894	398	732	33.3	19.8
	ITEQ	4,348	45.4	26.7	6.1	5.5	98.0	69.4	13.7	21.9	1,465	1,892	147	251	22.6	15.8
	Shengyi Tech	53,517	63.8	45.4	17.6	14.4	78.3	40.6	28.2	33.8	5,817	7,561	1,053	1,515	45.2	31.7
소재/부품	Ajinomoto	34,653	40.9	34.0	7.1	6.9	-6.1	20.4	17.2	20.1	10,579	11,230	1,235	1,458	20.2	17.9
	Nitto Boseki	4,018	32.2	23.4	3.4	3.1	184.0	-49.5	11.2	14.0	862	993	176	236	15.9	11.9
	MEC	1,118	25.0	21.2	4.3	3.8	15.1	18.0	19.7	20.0	177	200	57	68	14.8	12.6
	Union Tool	2,565	33.7	27.8	3.8	3.4	11.7	21.1	n/a	n/a	357	402	94	113	17.5	15.5
	Topoint	2,348	60.3	27.9	10.7	12.3	211.7	115.3	15.5	41.5	243	427	61	130	n/a	n/a
	Dtech	28,963	169.9	92.2	54.8	37.9	173.8	84.4	34.8	45.6	591	995	189	348	129.8	69.7
	네오티스	248	20.3	9.5	4.0	2.9	154.5	113.0	20.3	33.8	103	164	19	34	11.4	6.5
	Mitsui Mining	12,946	23.0	20.3	4.3	3.7	-6.7	13.1	20.4	19.6	5,288	5,515	721	848	14.5	12.4

주: 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

타이거일렉 (219130)

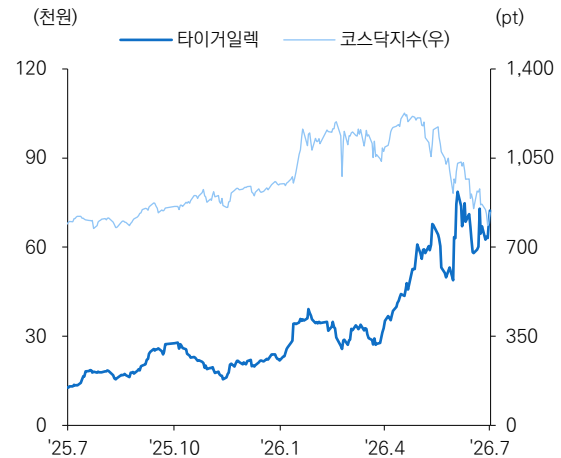
KOSDAQ	837.43pt
시가총액	4,565억원
발행주식수	631만주
유동주식비율	56.20%
외국인비중	3.41%
52주 최고/최저가	78,700원/12,700원
평균거래대금	53.3억원

주요주주(%)

티에스이 외 1 인	43.79
------------	-------

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	14.6	231.7	469.3
상대주가	30.2	275.4	442.3

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 자료 공표일 현재 타이거일렉의 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다. 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 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%
2026년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율	