

EARNINGS
REVIEW

테스 (O95610/KQ)

신규 수주 급증

반도체 소부장. 이동주 / natelee@sks.co.kr / 3773-9026

Signal: 2Q26 신규 수주 2,823 억원으로 전분기 대비 2 배 증가**Key:** 수주 잔고 고려시 하반기 실적 컨센서스 상회 여지**Step:** 쌓이는 수주 잔고 흐름은 주가의 중요한 트리거 포인트

매수(유지)

목표주가: 230,000 원(유지)

현재주가: 145,000 원

상승여력: 58.6%

STOCK DATA

주가(26/08/13)	145,000 원
KOSDAQ	861.37 pt
52 주 최고가	217,500 원
60 일 평균 거래대금	89 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,936 만주
시가총액	2,807 십억원
주요주주	
주승일(외 8)	29.46%
국민연금공단	9.96%
외국인 지분율	6.12%

주가 및 상대수익률



2Q26 Review

2Q26 매출액 1,237 억원(QoQ +27%, YoY +51%), 영업이익 260 억원(QoQ +17%, YoY +28%)을 기록하였다. 삼성전자 P4 와 SK 하이닉스 M15X 향 DRAM 공급이 1 분기 대비 증가했고, NAND V8 전환 투자 관련 장비 매출도 함께 늘어났다. ARC 및 일반 범용 장비 출하 증가에 따른 믹스 영향과 연구비 및 하자보수 관련 충당금 등 일시적 비용 증가로 수익성은 당사 추정치 대비 하회하였다. 3Q26 에도 상반기 수주 분의 매출 인식이 본격화되며 QoQ 성장세가 이어질 전망이다.

흔들릴 때는 수주 잔고를 보자

1Q26 신규 수주 1,455 억원을 기록하며 수주 잔고가 급증하기 시작했다. 2Q26 신규 수주는 2,823 억원으로 전분기 대비 2 배 가까이 증가하며 2Q26 말 수주 잔고는 2,000 억원을 넘어섰다. 대부분 연내 매출 인식이 가능할 것으로 보이며 하반기 수주 건까지 고려시 연간 실적에 대한 시장 눈높이도 상향 조정 여지가 크다. 삼성전자 P4 PH4 와 SK 하이닉스 M15X 의 3 분기 수주도 강한 흐름이 유지되며 NAND 쪽에서는 삼성 시안 및 V9 에 대한 투자 분도 하반기에 이어질 것으로 추정한다. 과거 10 년치 주가와 수주 잔고의 양의 상관 관계는 매우 높다. 수주 잔고의 일시적 급증이 아닌 누적적 상승 흐름으로 주가의 방향성이 달라질 수 있는 중요한 트리거 포인트다. BSD 와 테트라 장비와 같은 신규 장비도 하반기 매출 기여가 시작될 예정이다. 전공정 장비에 대한 비중 확대, 그 중 동사에 대한 Top-pick 관점을 유지한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 2분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	124	115	7.8	112	10.7	491	461	6.5	463	6.0
영업이익(십억원)	26	29	-10.3	26	0.0	107	105	1.9	102	4.9
지배주주순이익(십억원)	22	24	-8.3	26	-15.4	103	101	2.0	100	3.0
영업이익률(%)	21.0	25.2	-	23.2	-	21.8	22.8	-	22.0	-
지배주주순이익률(%)	17.7	20.9	-	23.2	-	21.0	21.9	-	21.6	-

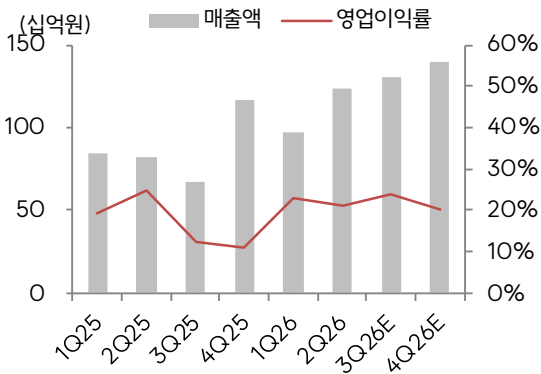
자료: SK 증권

테스 실적 추정표

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
Sales	84	82	68	117	97	124	131	140	240	351	491	638
QoQ	-2%	-3%	-18%	73%	-17%	27%	6%	7%				
YoY	100%	36%	33%	35%	15%	51%	93%	19%	63%	46%	40%	30%
반도체 장비	63	65	42	83	70	87	90	98	154	252	345	446
부품/유지	21	17	26	33	27	36	40	40	83	97	143	187
기타	0	0	0	1	1	1	1	1	4	2	3	4
OP	16	20	8	13	22	26	31	28	38	58	107	161
QoQ	-26%	25%	-59%	52%	74%	17%	21%	-11%				
YoY	582%	103%	107%	-42%	36%	28%	273%	118%	목전	50%	86%	50%
OPM	19%	25%	12%	11%	23%	21%	24%	20%	16%	16%	22%	25%

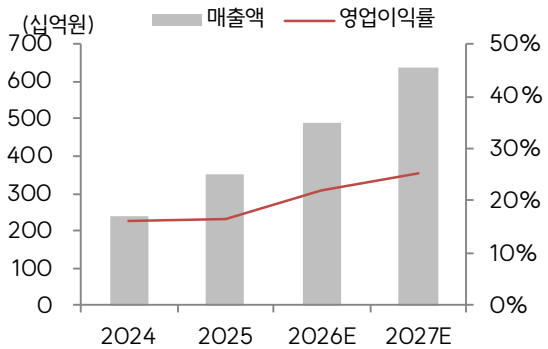
자료: 테스, SK 증권

테스 분기 실적 추이 및 전망



자료: 테스, SK 증권

테스 연간 실적 추이 및 전망



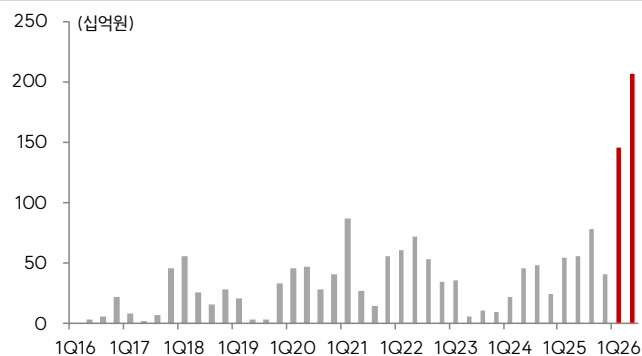
자료: 테스, SK 증권

메모리 증설 타임 라인 및 규모 추정 (장비 Fab-in 기준)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	1Q28	2Q28	3Q28	4Q28
삼성전자	30-40K				90-100K				150K				150-200K			
	Ph1 Fab-in (15K)			Ph3 Fab-in (50K)			Ph4 Fab-in (50K)		Ph2 Fab-in (50K)							
											Ph1-2 Fab-in (100K)		Ph3-5 Fab-in (120K)			
													Clean room OPEN			
SK하이닉스	10K				70-80K				130-140K				130-180K			
				Fab-in (20K)		Fab-in (60K)			Fab-in (10K)							
									Ph1-3 Fab-in (150K)				Ph4-6 Fab-in (120K)			
													Clean room OPEN			

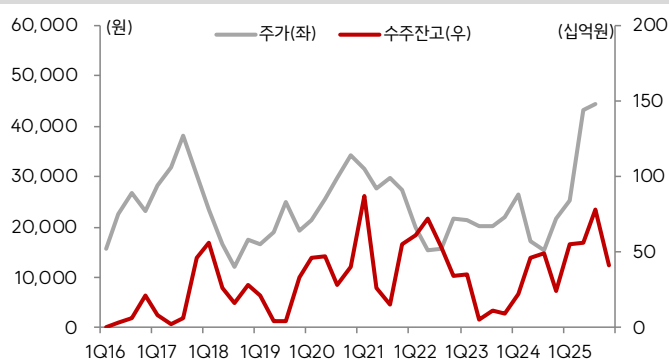
자료: SK 증권

테스 수주 잔고 추이 - 1Q26부터 급증



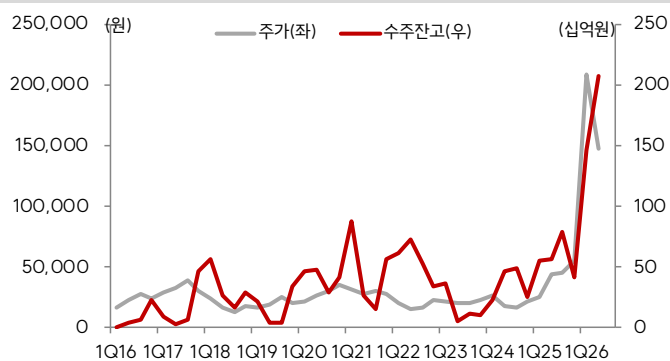
자료: 테스, SK 증권

테스 수주 잔고와 주가 추이 - 2016년부터 2025년



자료: 테스, SK 증권

테스 수주 잔고와 주가 추이 - 2016년부터 2026년 2분기



자료: 테스, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	183	215	263	341	461
현금및현금성자산	12	12	32	25	69
매출채권 및 기타채권	38	27	32	45	57
재고자산	41	43	51	72	90
비유동자산	198	272	324	398	483
장기금융자산	39	40	45	52	57
유형자산	110	136	156	184	227
무형자산	5	5	5	5	4
자산총계	381	487	587	739	944
유동부채	37	48	57	76	93
단기금융부채	6	11	14	19	24
매입채무 및 기타채무	16	3	14	20	25
단기충당부채	7	11	13	18	23
비유동부채	13	48	41	42	42
장기금융부채	10	46	39	39	39
장기매입채무 및 기타채무	3	2	2	2	2
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	51	96	99	118	135
지배주주지분	331	392	488	622	809
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	57	64	67	67	67
기타자본구성요소	-57	-42	-38	-38	-38
자기주식	-57	-41	-37	-37	-37
이익잉여금	320	356	450	584	772
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	331	392	488	622	809
부채와자본총계	381	487	587	739	944

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	31	82	78	142	202
당기순이익(손실)	43	57	103	149	203
비현금성항목등	6	23	-18	-8	8
유형자산감가상각비	5	7	11	13	17
무형자산상각비	1	0	0	0	0
기타	-0	15	-29	-21	-9
운전자본감소(증가)	-25	-4	-41	-20	-18
매출채권및기타채권의감소(증가)	-37	14	-19	-13	-12
재고자산의감소(증가)	13	-5	-8	-21	-18
매입채무및기타채무의증가(감소)	-0	-20	-10	6	5
기타	7	4	10	-16	-41
법인세납부	-1	-2	-24	-37	-51
투자활동현금흐름	-50	-118	-85	-139	-148
금융자산의감소(증가)	44	-35	-32	-51	-46
유형자산의감소(증가)	-55	-33	-29	-41	-60
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	0	0
기타	-40	-50	-25	-47	-42
재무활동현금흐름	10	36	2	-10	-10
단기금융부채의증가(감소)	6	0	3	5	5
장기금융부채의증가(감소)	10	44	-1	0	0
자본의증가(감소)	0	7	3	0	0
배당금지급	-9	-11	0	-15	-15
기타	3	-4	-3	0	0
현금의 증가(감소)	-9	0	20	-7	44
기초현금	21	12	12	32	25
기말현금	12	12	32	25	69
FCF	-24	50	49	101	142

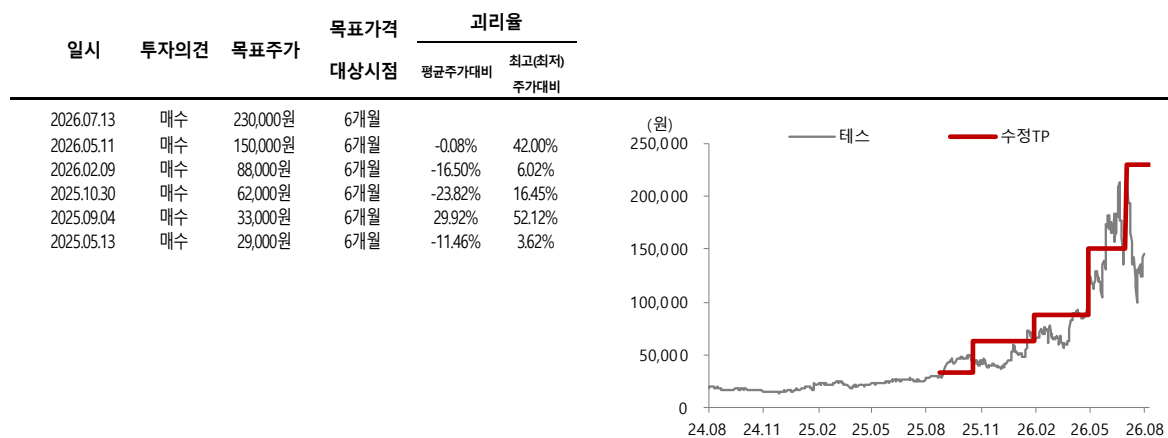
자료 : 테스, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	240	351	491	638	814
매출원가	176	259	344	425	527
매출총이익	65	92	147	213	288
매출총이익률(%)	26.9	26.2	29.9	33.3	35.3
판매비와 관리비	26	34	39	52	66
영업이익	38	58	107	161	222
영업이익률(%)	16.0	16.5	21.9	25.2	27.2
비영업손익	11	8	19	25	32
순금융손익	4	3	2	3	5
외환관련손익	3	-1	2	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	50	66	126	186	254
세전계속사업이익률(%)	20.8	18.7	25.7	29.1	31.1
계속사업법인세	7	9	24	37	51
계속사업이익	43	57	103	149	203
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	43	57	103	149	203
순이익률(%)	17.8	16.2	20.9	23.3	24.9
지배주주	43	57	103	149	203
지배주주귀속 순이익률(%)	17.8	16.2	20.9	23.3	24.9
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	40	60	104	149	203
지배주주	40	60	104	149	203
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	44	66	119	174	239

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	63.4	46.3	39.9	29.8	27.7
영업이익	흑전	50.3	85.9	49.6	37.8
세전계속사업이익	2,096.9	32.0	92.0	47.1	36.5
EBITDA	흑전	48.5	80.9	46.9	37.0
EPS	2,623.8	36.3	80.2	44.9	36.5
수익성 (%)					
ROA	12.1	13.1	19.1	22.4	24.1
ROE	13.6	15.8	23.3	26.8	28.3
EBITDA마진	18.4	18.7	24.2	27.4	29.3
안정성 (%)					
유동비율	490.2	451.4	459.4	449.0	496.8
부채비율	15.3	24.4	20.2	18.9	16.6
순차입금/자기자본	-23.3	-20.5	-25.7	-26.5	-30.8
EBITDA/이자비용(배)	563.4	103.5	69.5	96.6	121.5
배당성향	24.7	26.5	14.7	10.1	7.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,158	2,940	5,298	7,677	10,476
BPS	19,594	22,377	27,142	34,040	43,738
CFPS	2,448	3,344	5,881	8,381	11,368
주당 현금배당금	600	850	850	850	850
Valuation지표 (배)					
PER	7.2	15.2	27.5	19.0	13.9
PBR	0.8	2.0	5.4	4.3	3.3
PCR	6.3	13.3	24.8	17.4	12.8
EV/EBITDA	5.2	12.2	22.7	15.2	10.8
배당수익률	3.9	1.9	0.6	0.6	0.6



COMPLIANCE NOTICE

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 14일 기준)

매수 93.84% 중립 6.16% 매도 0.00%