

Tech팀
문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	200,000원	37.1%
현재주가	145,900원	
시가총액	2.8조원	
주식수 (유통주식 비중)	19,360,000주 (62.1%)	
52주 최저/최고	26,500원/217,500원	
60일-평균거래대금	892.4억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
테스 (%)	-17.9	120.4	450.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-19.9	188.9	417.4

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	200,000	150,000	33.3%
2026E EPS	6,002	5,069	18.4%
2027E EPS	6,826	5,785	18.0%

컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	195,889
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

테스 (095610)

2Q26 review - 안팎으로 좋다

- 매출액은 컨센서스를 11% 상회했으나, 연구개발비 일시 증가로 영업이익은 부합
- 모든 고객사들의 증설 가속화 움직임 속 BSD 장비 매출 기여 확대에 주목
- 목표주가를 200,000원으로 상향하고, BUY 투자의견 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 매출액은 전분기 대비 27% 증가한 1,237억원을 기록하며 컨센서스 (Fnguide)를 11% 상회. 국내 고객사향 매출액 모두 예상대로 동기간 증가한 가운데, 해외 고객사향으로 100억원 대의 매출액이 서프라이즈로 발생. 수주잔고도 614억원 증가. 그럼에도 영업이익은 컨센서스에 부합하는 수준에 그침. 이는 연구개발비가 신규 데모 장비 준비에 따라 일시적으로 전분기 84억원에서 163억원으로 급증한 데 기인. 믹스 개선 영향으로 제품의 실제 수익성은 3%pt 이상 확대되었을 것으로 추정. 한편 영업 외 단에서의 서프라이즈는 금융자산평가이익이 대폭 발생한 것으로 일회성 이슈.

이익 전망 상향: 2026년 매출액과 영업이익 전망을 각각 5%, 3% 상향하고, 2027년 매출액과 영업이익 전망을 각각 11%, 12% 상향. 우선 국내 DRAM 증설 계획이 연 일 앞당겨지는 가운데, 해외 고객사도 자금 조달에 성공하며 투자를 확대해 나갈 전망. NAND 부문은 업그레이드가 지속되며 신규 증설 없이도 선방 중. 더불어 올 하반기부터는 BSD 장비가 DRAM과 파운드리로 애플리케이션을 확장해 나가며 본격적으로 이익에 기여해 나가기 시작할 전망. 동사의 시장 점유율 확대 기대감은 유효.

목표주가 상향: 목표주가를 200,000원으로 상향하고, BUY 투자의견 유지. 목표주는 2027년 EPS 추정치에 글로벌 전공정 장비 시장 점유율 상위 5개사 평균 30배 (FactSet)를 적용하여 산출. 과거 동사는 제한적인 제품 포트폴리오와 높았던 NAND 의존도로 인해 동종업계 대비 할인 거래. 그러나 1) 장비군은 다각화되고 있고, 2) DRAM 매출액은 NAND의 2배 수준에 가까워지고 있으며, 3) 비메모리 시장까지 다시 진출할 수 있게 되었음. 과거와 같은 discount가 더는 필요하지 않다고 판단.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	123.7	50.7	27.2	11.6	10.8
영업이익	26.0	27.8	17.2	5.1	-1.3
세전이익	42.9	98.6	49.2	60.1	42.6
순이익	34.0	80.1	38.5	58.5	30.6
이익률 (%)					
영업이익	21.0				
세전이익	34.7				
순이익	27.5				

자료: 테스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	13.7	24.3	21.4
P/B	2.0	5.0	4.2
EV/EBITDA	12.4	23.8	17.6
Divyield (%)	1.9	0.7	0.8
EPS 증가율 (%)	33.4	85.0	13.7
ROE (%)	15.8	23.5	21.3
주당지표 (원)			
EPS	3,244	6,002	6,826
BVPS	22,323	29,066	34,892
DPS	850	1,000	1,200

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	84.5	82.1	67.6	117.0	97.2	123.7	122.3	125.4	351.1	468.7	575.2
전년 동기 대비 (%)	100.4	35.6	33.0	35.1	15.1	50.7	81.0	7.2	46.3	33.5	22.7
전 분기 대비 (%)	-2.4	-2.9	-17.7	73.1	-16.9	27.2	-1.1	2.6			
매출원가	61.7	54.9	52.0	90.4	67.6	87.1	82.3	90.0	259.0	327.0	392.4
매출총이익	22.8	27.2	15.5	26.5	29.7	36.5	40.0	35.4	92.1	141.6	182.9
매출총이익률 (%)	27.0	33.1	23.0	22.7	30.5	29.5	32.7	28.2	26.2	30.2	31.8
판매 및 일반관리비	6.6	6.8	7.1	13.8	7.5	10.5	9.7	13.6	34.3	41.3	48.8
영업이익	16.3	20.4	8.4	12.8	22.2	26.0	30.4	21.8	57.8	100.4	134.1
영업이익률 (%)	19.3	24.8	12.5	10.9	22.8	21.0	24.8	17.4	16.5	21.4	23.3
영업외 손익	-0.9	1.3	5.5	2.1	6.6	16.9	3.7	4.0	7.9	31.1	17.2
세전이익	15.3	21.6	13.9	14.9	28.8	42.9	34.0	25.8	65.8	131.5	151.3
세전이익률 (%)	18.2	26.4	20.6	12.7	29.6	34.7	27.8	20.5	18.7	28.1	26.3
지배주주순이익	15.9	18.9	12.1	10.1	24.6	34.0	27.2	20.6	56.9	106.4	121.0
지배주주순이익률 (%)	18.8	23.0	17.9	8.6	25.3	27.5	22.3	16.4	16.2	22.7	21.0
EPS (원)	904	1,077	690	572	1,386	1,919	1,535	1,162	3,244	6,002	6,826
전년 동기 대비 (%)	129.9	46.3	385.9	-50.6	53.3	78.1	122.6	103.0	33.4	85.0	13.7
전 분기 대비 (%)	-22.0	19.1	-36.0	-17.0	142.1	38.5	-20.0	-24.3			

자료: 테스, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
반도체	84.2	81.8	67.3	110.5	97.0	123.3	121.9	122.4	343.7	464.6	569.9
디스플레이	0.3	0.3	0.3	6.5	0.3	0.4	0.4	3.0	7.4	4.1	5.4
총계	84.5	82.1	67.6	117.0	97.2	123.7	122.3	125.4	351.1	468.7	575.2
비중 (%)											
반도체	99.6	99.6	99.6	94.4	99.7	99.7	99.7	97.6	97.9	99.1	99.1
디스플레이	0.4	0.4	0.4	5.6	0.3	0.3	0.3	2.4	2.1	0.9	0.9
총계	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
전년 동기 대비 (%)											
반도체	101.0	35.5	32.9	32.1	15.2	50.8	81.2	10.8	45.3	35.2	22.7
디스플레이	9.5	58.7	68.1	120.5	-18.9	28.6	46.0	-53.9	106.0	-45.2	32.0
총계	100.4	35.6	33.0	35.1	15.1	50.7	81.0	7.2	46.3	33.5	22.7
전분기 대비 (%)											
반도체	0.6	-2.9	-17.7	64.2	-12.2	27.1	-1.1	0.4			
디스플레이	-89.4	-0.3	-11.9	2,273.4	-96.1	58.1	0.0	650.0			
총계	-2.4	-2.9	-17.7	73.1	-16.9	27.2	-1.1	2.6			

자료: 테스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	240	351	469	575	730
매출원가	176	259	327	392	488
매출총이익	65	92	142	183	242
(매출총이익률, %)	26.9	26.2	30.2	31.8	33.2
판매 및 일반관리비	26	34	41	49	56
영업이익	38	58	100	134	186
(영업이익률, %)	16.0	16.5	21.4	23.3	25.5
영업외손익	11	8	31	17	21
금융수익	17	19	36	25	28
금융비용	4	9	9	8	8
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-2	4	0	1
세전이익	50	66	132	151	207
법인세	7	9	25	30	41
(법인세율, %)	14.4	13.5	19.1	20.0	20.0
계속사업이익	43	57	106	121	166
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	43	57	106	121	166
(순이익률, %)	17.8	16.2	22.7	21.0	22.7
지배주주순이익	43	57	106	121	166
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	44	66	112	146	198
(EBITDA 이익률, %)	18.4	18.7	23.8	25.4	27.1
EPS (지배주주)	2,432	3,244	6,002	6,826	9,343
EPS (연결기준)	2,432	3,244	6,002	6,826	9,343
수정 EPS (원)*	2,432	3,244	6,002	6,826	9,343

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	31	82	106	117	154
당기순이익	43	57	106	121	166
현금유출입이없는 비용 및 수익	6	23	11	12	12
유형자산 감가상각비	5	7	11	11	12
무형자산 상각비	1	0	0	0	0
기타	-0	15	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	-25	-4	-12	-16	-24
투자활동에서의 현금흐름	-50	-118	2	-15	-16
유형자산 증감	-55	-33	2	-15	-16
장단기금융자산의 증감	16	-52	0	0	0
기타	-12	-33	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	10	36	-16	-18	-21
차입금의 증가(감소)	16	41	-27	0	0
자본금의 증가(감소)	0	7	0	0	0
배당금	-9	-11	-15	-18	-21
기타	3	-1	26	0	0
현금증감	-9	0	92	84	117
기초현금	21	12	12	104	188
기말현금	12	12	104	188	305
Gross cash flow	48	80	118	133	178
Free cash flow	-24	50	92	102	138

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 테스, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	183	215	339	444	590
현금 및 현금등가물	12	12	104	188	305
매출채권	35	26	28	36	46
재고자산	41	43	68	70	78
기타	95	134	139	150	161
비유동자산	198	272	275	279	283
투자자산	71	117	117	117	117
유형자산	110	136	142	146	150
무형자산	5	5	6	5	5
기타	13	14	11	11	11
자산총계	381	487	614	723	872
유동부채	37	48	83	88	93
매입채무	13	1	30	35	41
단기차입금	6	6	6	6	6
기타 유동부채	18	41	47	47	47
비유동부채	13	48	16	16	16
사채 및 장기차입금	10	46	13	13	13
기타 비유동부채	3	2	2	2	2
부채총계	51	96	98	104	109
지배주주지분	331	392	515	619	763
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	57	64	77	77	77
이익잉여금	320	356	454	558	702
기타	-57	-39	-25	-25	-25
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	331	392	515	619	763
순부채	-48	-61	-166	-261	-388

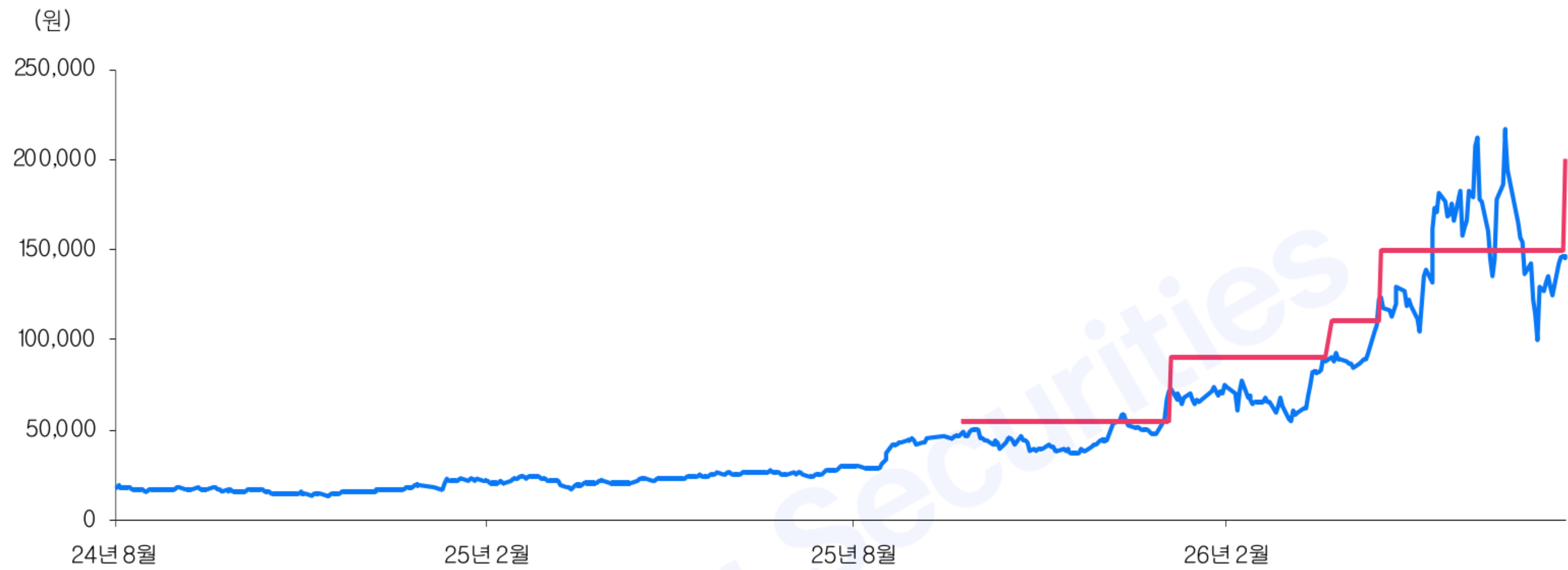
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	63.4	46.3	33.5	22.7	26.9
영업이익	흑전	50.3	73.6	33.5	38.6
순이익	2,623.8	33.4	87.0	13.7	36.9
수정 EPS**	2,632.6	33.4	85.0	13.7	36.9
주당지표					
EPS (지배주주)	2,432	3,244	6,002	6,826	9,343
EPS (연결기준)	2,432	3,244	6,002	6,826	9,343
수정 EPS**	2,432	3,244	6,002	6,826	9,343
BPS	18,843	22,323	29,066	34,892	43,035
DPS (보통주)	600	850	1,000	1,200	1,500
Valuations (배)					
P/E***	6.4	13.7	24.3	21.4	15.6
P/B***	0.8	2.0	5.0	4.2	3.4
EV/EBITDA	5.8	12.4	23.8	17.6	12.3
비율					
ROE (%)	13.6	15.8	23.5	21.3	24.0
ROA (%)	12.1	13.1	19.3	18.1	20.8
ROIC (%)	21.5	25.8	38.4	47.6	62.4
배당성향 (%)	24.7	26.5	16.7	17.6	16.1
배당수익률 (보통주, %)	3.9	1.9	0.7	0.8	1.0
순부채비율 (%)	-14.4	-15.6	-32.2	-42.1	-50.9
이자보상배율 (배)	490.4	91.2	91.5	174.9	242.5

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/10/20	2026/1/30	4/20	5/14	8/13
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	55000	90000	110000	150000	200000
과리율 (평균)	-17.44	-23.44	-15.05	0.86	
과리율 (최대or최소)	30.91	0.11	11.36	45.00	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

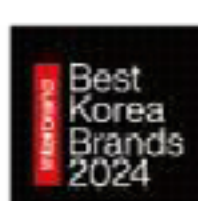
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA