

티에스이 (131290)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026. 8. 18

2Q26 영업이익 +254.7% YoY

2Q26 Review

동사의 2Q26 실적은 매출액 1,888억원(+60.5% yoy), 영업이익 525억원(+254.7% yoy, OP Margin 27.8%), 순이익(지배주주) 369억원(+767.6% yoy, NPM 19.5%)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 1,462억원, OP 415억원) 대비 각각 Sales +29.1%, OP +26.4% 상회한 것이며, 분기 최대 실적이다.

1)Probe Card 703억원(+76.6% yoy): 국내 S사향 HBM 프로브카드 공급이 1Q26 시작된 이후 2Q26 물량이 큰 폭으로 확대된 것으로 파악되며, M사(미국) HBM & DDR5 프로브카드 역시 1Q26 신규 공급이 시작된 이후 2Q26에 물량이 확대된 것으로 파악된다. 또한 해외 고객사 C사의 DRAM 프로브카드 공급도 점진적으로 확대되고 있어 전반적인 호황이 진행되고 있다.

2)Interface Board 427억원(+115.6% yoy): 고마진 사업으로 영업이익 증가에 크게 기여했다. 글로벌 AI Chip 출하 증가로 고객사 A사의 물량이 빠르게 확대되고 있으며, 글로벌 Test Socket 시장의 성장 흐름과 실적이 동행하고 있다.

3)자회사 타이거일렉 매출액 335억원(+74.2% yoy), 메가터치 252억원(+107.7% yoy) 수준으로 연결 대상 자회사들의 고성장이 동반 진행되었다. 티에스이의 연결 자회사들이 프로브카드 생산에 필요한 PCB, 반도체 Pin 등을 생산하기 때문에 Probe Card 사업 성장과 동행하는 흐름을 보였다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 400,000원으로 상향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 40만원으로 상향한다. 이는 2Q26 기 대체 이상의 실적 + 2027년 영업이익 상향을 고려한 것이다. 목표주가는 RIM Valuation을 통해 산출하였으며, 12MF Target P/E 30.3배는 글로벌 Probe Card Re-rating(글로벌 Big4 2026년 P/E 54.3배)을 고려하면 무리가 없다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	348.1	428.9	672.6	830.2	1,008.9
영업이익	39.9	49.2	178.0	212.0	261.8
순이익	42.5	38.2	128.6	155.0	190.0
EPS (원)	3,840	3,456	11,622	14,013	17,175
증감률 (%)	n/a	-10.0	236.3	20.6	22.6
PER (x)	10.7	16.7	22.4	18.6	15.1
PBR (x)	1.3	1.6	5.6	4.3	3.4
영업이익률 (%)	11.5	11.5	26.5	25.5	25.9
EBITDA 마진 (%)	19.4	18.8	33.8	32.9	33.3
ROE (%)	13.4	10.4	28.4	26.3	25.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 티에스이, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	400,000 원
현재주가	260,000 원
상승여력	53.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/14)	864.65pt
시가총액	28,760 억원
발행주식수	11,061 천주
52 주 최고가/최저가	284,500 / 36,400 원
90 일 일평균거래대금	309.22 억원
외국인 지분율	9.3%
배당수익률(26.12E)	0.2%
BPS(26.12E)	46,548 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -16.4%
	6개월 220.7%
	12개월 358.0%
주주구성	권상준 (외 24인) 61.3%

Stock Price

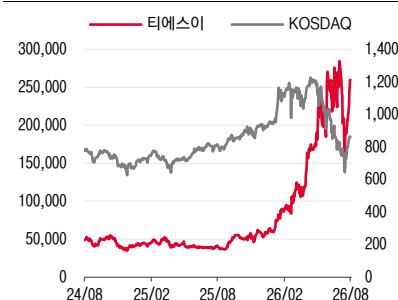


표1 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	5,783	6,931	6,726	8,302	16.3%	19.8%
영업이익	1,592	2,003	1,780	2,120	11.8%	5.9%
순이익	1,212	1,520	1,286	1,550	6.1%	1.9%

자료: 티에스이, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

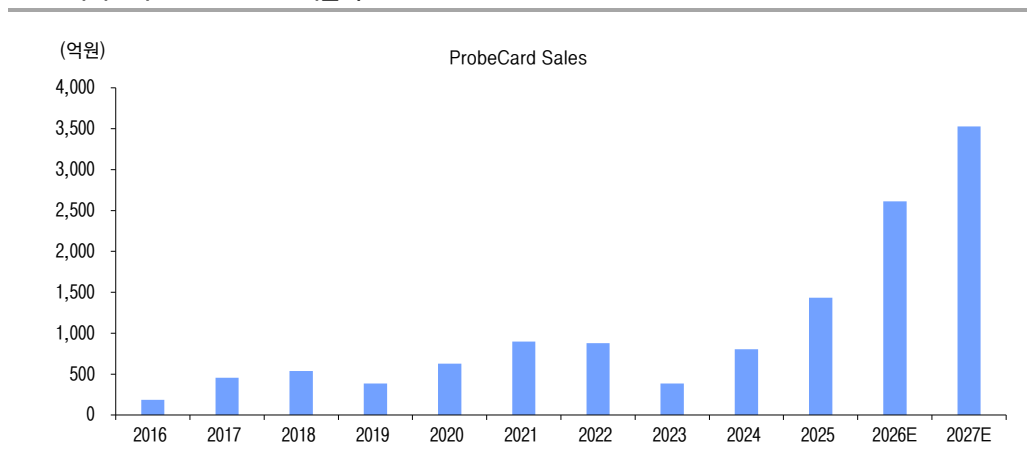
표2 2Q26 Review

(억원)	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	기존추정치	오차
매출액	1,888	1,176	60.5%	1,507	25.3%	1,462	29.1%
영업이익	525	148	254.7%	420	25.0%	415	26.4%
순이익	369	42	767.6%	369	-0.2%	297	24.0%
OPM	27.8%	12.6%		27.9%		28.4%	
NPM	19.5%	3.6%		24.5%		20.3%	

자료: 티에스이, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림1 티에스이 Probe Card 매출액



자료: 티에스이, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	830	1,176	1,044	1,239	1,507	1,888	1,678	1,653
YoY	42.6%	54.7%	-5.7%	20.1%	81.5%	60.5%	60.8%	33.4%
Probe Card	249	398	377	410	479	703	726	705
Interface Board	205	198	239	304	400	427	396	384
Test Socket	101	76	117	130	118	135	131	143
OLED 검사장비	27	174	65	39	181	21	25	30
<자회사>								
타이거일렉	170	192	204	241	268	335	339	287
메가터치	94	121	100	117	159	252	121	125
- Battery Pin	5	23	26	7	-	-	-	-
지엠테스트	38	41	45	45	46	44	47	48
기타(연결조정)	-54	-24	-102	-48	-144	-30	-107	-68
YoY								
Probe Card	240.3%	245.0%	32.8%	24.2%	92.0%	76.6%	92.7%	71.9%
Interface Board	30.3%	23.2%	26.9%	79.2%	95.3%	115.6%	65.8%	26.3%
Test Socket	9.6%	-15.4%	25.1%	8.1%	16.3%	79.1%	12.0%	9.9%
OLED 검사장비	4.8%	124.8%	-58.1%	-48.5%	580.3%	-87.7%	-62.0%	-24.0%
<자회사>								
타이거일렉	29.1%	22.3%	15.8%	57.0%	57.7%	74.2%	66.5%	19.2%
메가터치	-13.9%	-7.5%	-40.9%	-2.9%	69.7%	107.7%	21.4%	6.4%
- Battery Pin	-84.0%	-36.0%	-63.4%	-71.9%				
지엠테스트	11.7%	-48.1%	448.7%	14.7%	21.2%	8.5%	5.0%	5.2%
% of Sales								
Probe Card	30.0%	33.8%	36.1%	33.1%	31.8%	37.2%	43.2%	42.7%
Interface Board	24.7%	16.8%	22.9%	24.5%	26.5%	22.6%	23.6%	23.2%
Test Socket	12.2%	6.4%	11.2%	10.5%	7.8%	7.2%	7.8%	8.7%
OLED 검사장비	3.2%	14.8%	6.2%	3.2%	12.0%	1.1%	1.5%	1.8%
<자회사>								
타이거일렉	20.5%	16.4%	19.5%	19.4%	17.8%	17.7%	20.2%	17.3%
메가터치	11.3%	10.3%	9.6%	9.5%	10.5%	13.4%	7.2%	7.6%
지엠테스트	4.6%	3.5%	4.3%	3.7%	3.1%	2.3%	2.8%	2.9%
영업이익	31	148	115	198	420	525	460	375
% of sales	3.8%	12.6%	11.0%	16.0%	27.9%	27.8%	27.4%	22.7%
% YoY	n/a	70.0%	-44.2%	44.6%	1247.2%	254.7%	300.9%	89.8%
<티에스이 별도>								
별도 매출액	583	846	798	884	1,179	1,287	1,278	1,262
% YoY	67.3%	90.9%	10.7%	26.8%	102.1%	52.2%	60.1%	42.8%
별도 영업이익	81	119	136	160	370	367	357	307
% YoY	-1372.9%	68.0%	-17.9%	4.1%	357.7%	207.4%	163.4%	92.3%
별도 OPM	13.9%	14.1%	17.0%	18.0%	31.4%	28.5%	27.9%	24.3%
<자회사 순이익>								
타이거일렉	8	13	13	19	28	46	38	22
메가터치	-36	-3	-7	21	20	40	15	11
지엠테스트	-7	-6	-1	5	6	1	1	1

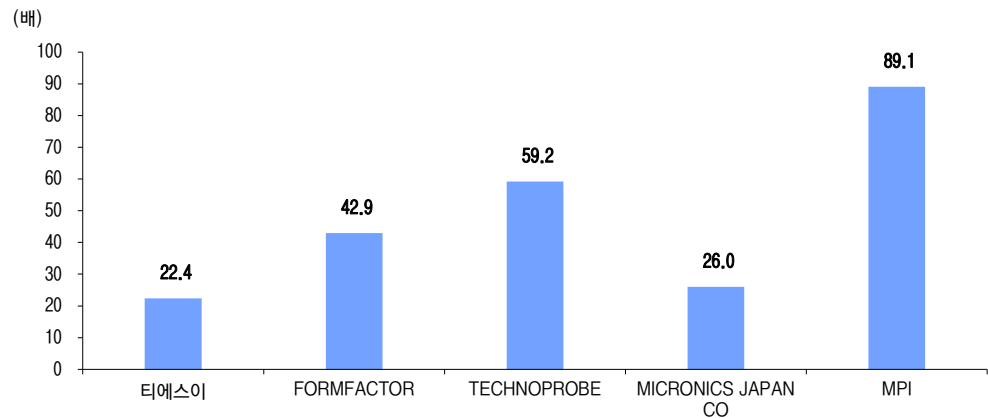
자료: LS증권 리서치센터

표4 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,077	3,393	2,491	3,481	4,289	6,726	8,302	10,089
YoY	7.8%	10.3%	-26.6%	39.7%	23.2%	56.8%	23.4%	21.5%
Probe Card	897	879	383	803	1,434	2,613	3,527	4,515
Interface Board	682	769	588	676	946	1,607	1,888	2,185
Test Socket	385	433	317	396	424	527	623	726
OLED 검사장비	186	160	74	333	304	257	258	259
<자회사>								
타이거일렉	503	581	486	618	807	1,229	1,487	1,862
메가터치	395	490	501	530	432	657	692	724
- Battery Pin	174	204	289	160	60			
지엠테스트	245	243	138	160	169	185	187	188
기타(연결조정)	-216	-163	4	-35	-227	-349	-360	-371
YoY								
Probe Card	43.0%	-2.0%	-56.4%	109.4%	78.7%	82.2%	35.0%	28.0%
Interface Board	24.2%	12.8%	-23.6%	15.0%	39.9%	69.9%	17.5%	15.7%
Test Socket	56.5%	12.5%	-26.8%	24.6%	7.2%	24.3%	18.3%	16.4%
OLED 검사장비	-52.6%	-14.0%	-53.9%	352.6%	-8.7%	-15.6%	0.4%	0.4%
<자회사>								
타이거일렉	15.5%	15.4%	-16.4%	27.3%	30.5%	52.4%	21.0%	25.2%
메가터치	28.3%	24.3%	2.2%	5.7%	-18.4%	52.0%	5.2%	4.7%
- Battery Pin	129.0%	17.3%	42.0%	-44.6%	-62.7%			
지엠테스트	19.5%	-0.5%	-43.3%	16.0%	5.5%	9.6%	1.0%	0.9%
% of Sales								
Probe Card	29.2%	25.9%	15.4%	23.1%	33.4%	38.8%	42.5%	44.8%
Interface Board	22.2%	22.7%	23.6%	19.4%	22.1%	23.9%	22.7%	21.7%
Test Socket	12.5%	12.8%	12.7%	11.4%	9.9%	7.8%	7.5%	7.2%
OLED 검사장비	6.0%	4.7%	3.0%	9.6%	7.1%	3.8%	3.1%	2.6%
<자회사>								
타이거일렉	16.4%	17.1%	19.5%	17.8%	18.8%	18.3%	17.9%	18.5%
메가터치	12.8%	14.5%	20.1%	15.2%	10.1%	9.8%	8.3%	7.2%
지엠테스트	7.9%	7.2%	5.5%	4.6%	3.9%	2.8%	2.2%	1.9%
영업이익	546	566	-24	399	492	1,780	2,120	2,618
% of sales	17.8%	16.7%	-1.0%	11.5%	11.5%	26.5%	25.5%	25.9%
% YoY	27.9%	3.6%	n/a	n/a	23.2%	262.1%	19.1%	23.4%
<티에스이 별도>								
별도 매출액	2,153	2,244	1,364	2,210	3,112	5,006	6,300	7,688
% YoY	18.5%	4.2%	-39.2%	62.0%	40.8%	60.9%	25.8%	22.0%
별도 영업이익	557	446	101	383	495	1,401	1,780	2,216
% YoY	55.5%	-19.9%	-77.4%	279.2%	29.3%	182.8%	27.1%	24.5%
별도 OPM	25.9%	19.9%	7.4%	17.3%	15.9%	28.0%	28.3%	28.8%
<자회사 순이익>								
타이거일렉	32	36	-26	3	53	135	165	208
메가터치	33	66	3	47	-26	87	91	96
지엠테스트	31	26	-59	-17	-10	9	9	9

자료: LS증권 리서치센터

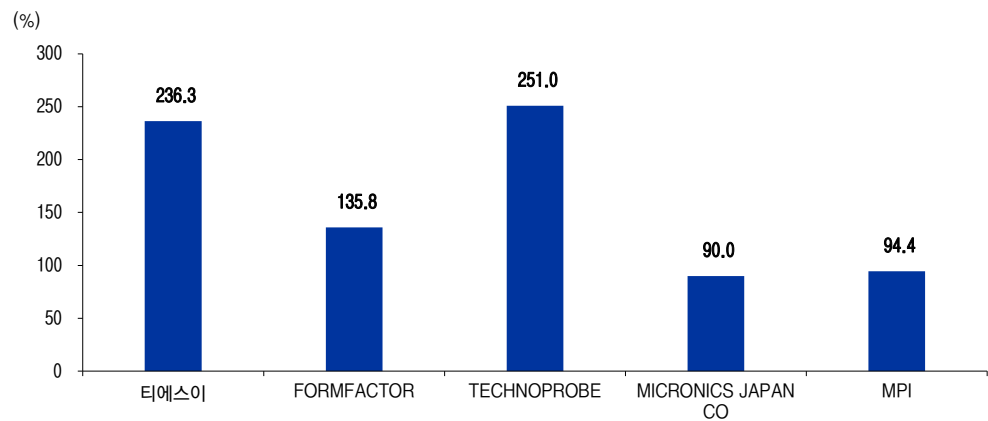
그림2 글로벌 Probe Card 기업 P/E: 2026 년 기준



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 블룸버그 컨센서스, TSE 2026년 당사 추정치

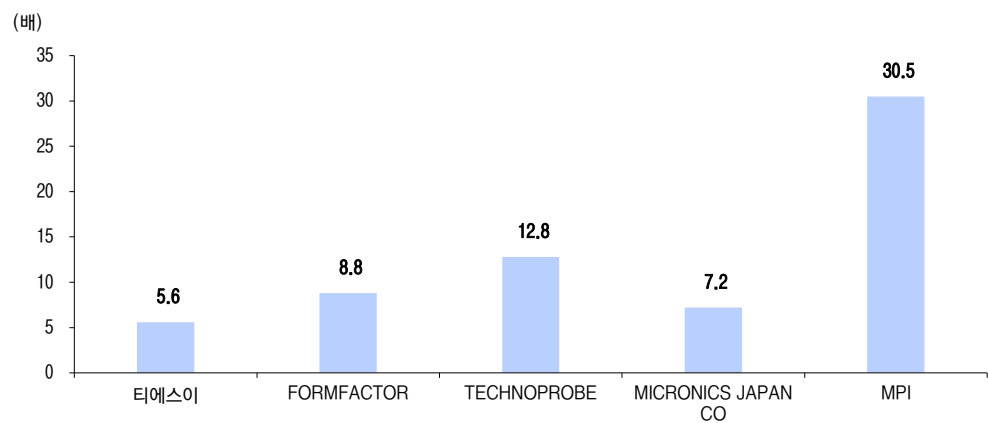
그림3 글로벌 Probe Card 기업 EPS growth: 2026 년 기준



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 블룸버그 컨센서스, TSE 2026년 당사 추정치

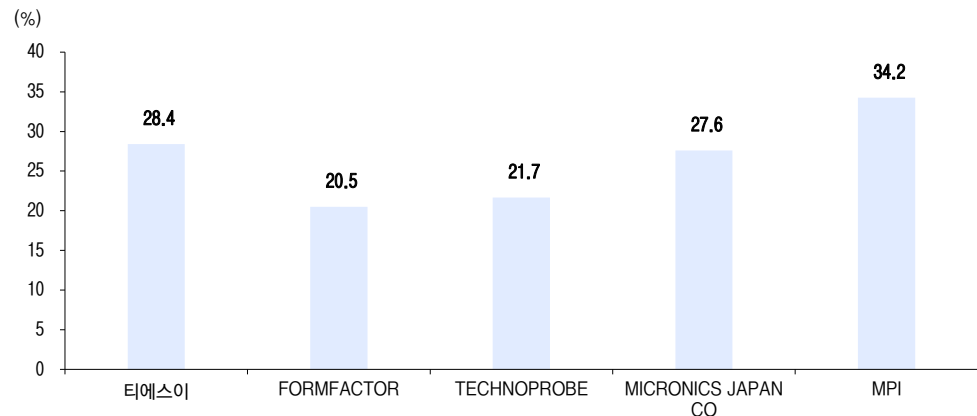
그림4 글로벌 Probe Card 기업 P/B: 2026 년 기준



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 블룸버그 컨센서스, TSE 2026년 당사 추정치

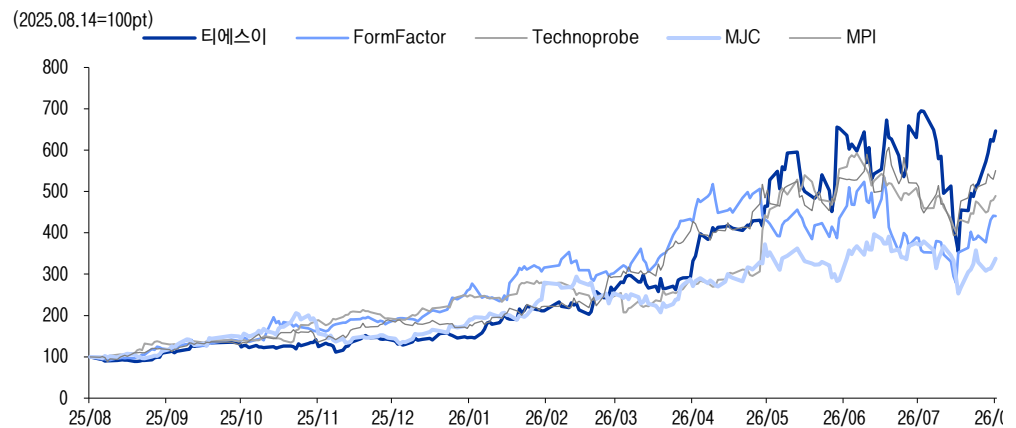
그림5 글로벌 Probe Card 기업 ROE: 2026년 기준



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 블룸버그 컨센서스, TSE 2026년 당사 추정치

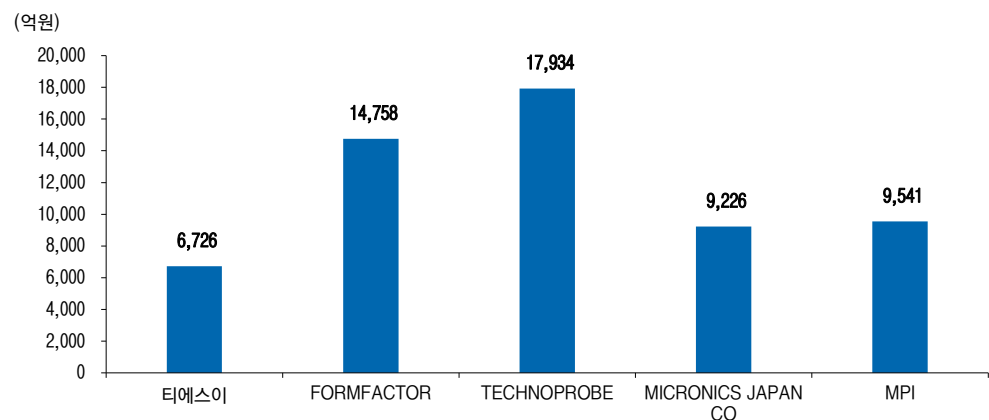
그림6 글로벌 Probe Card 기업 최근 1년 주가 추이(상대주가 = 2025년 8월 14일 100 기준)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,

주: 2025.08.14=100pt로 지수화

그림7 글로벌 Probe Card 기업 매출액: 2026년 원화 환산



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 블룸버그 컨센서스, TSE 2026년 당사 추정치

표5 글로벌 프로브카드 기업 Valuation Table

(억원)	항목	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
티에스이 (131290 KQ)	매출액	1,857	1,844	1,915	2,855	3,077	3,393	2,491	3,481	4,289	6,726	8,302
	영업이익	228	148	207	427	546	566	-24	399	492	1,780	2,120
	순이익	141	126	162	272	447	498	1	425	382	1,286	1,550
	P/E	12.1	5.3	8.7	24.1	17.5	8.0	4,495.5	10.4	16.4	22.4	18.6
	P/B	1.3	0.4	0.9	3.4	3.3	1.4	1.8	1.3	1.6	5.6	4.3
	시가총액	1,706	667	1,410	6,655	7,846	4,019	5,283	4,449	6,394	29,313	n/a
FORMFACTOR INC (FORM US)	매출액	6,201	5,829	6,871	8,188	8,802	9,651	8,665	10,412	11,163	14,758	17,557
	영업이익	524	397	579	989	1,121	709	1,081	883	812	3,823	5,030
	순이익	463	1,145	459	927	960	655	1,077	949	773	3,495	4,473
	P/E	26.7	37.2	47.1	43.0	39.4	26.3	767.2	63.7	69.6	42.9	33.8
	P/B	2.5	1.8	3.1	4.4	4.3	2.1	3.6	3.7	4.4	9.3	n/a
	시가총액	12,116	11,585	22,886	36,275	41,312	21,479	41,829	52,108	65,070	145,265	n/a
MICRONICS JAPAN CO LTD (6871 JT)	매출액	2,926	2,984	2,933	3,498	4,193	4,365	3,566	5,014	6,670	9,226	11,619
	영업이익	155	317	154	230	864	908	495	1,133	1,572	2,787	3,600
	순이익	118.64	247	92	166	863	742	384	794	1,147	2,040	2,588
	P/E	35.1	12.5	37.6	27.9	8.6	6.7	34.3	16.5	22.6	26.0	20.5
	P/B	1.8	1.3	1.4	1.7	2.2	1.3	3.4	2.9	4.1	7.2	5.7
	시가총액	4,105	3,040	3,655	4,629	7,379	4,812	13,030	13,687	25,170	54,785	n/a
TECHNOPROBE SPA (TPRO IM)	매출액	1,515	1,846	2,666	4,270	5,303	7,453	5,783	8,016	10,094	17,934	24,663
	영업이익	707	1,026	962	1,836	2,029	2,830	1,128	990	2,189	7,179	10,651
	순이익	456	975	850	1,299	1,602	2,008	1,371	942	1,569	5,320	7,574
	P/E	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	26.8	54.0	57.5	81.3	59.2	40.5
	P/B	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	5.5	6.4	3.0	6.4	12.8	9.8
	시가총액	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	54,181	74,503	57,426	135,100	336,205	n/a
MPI CORP (6223 JT)	매출액	1,653	1,966	2,081	2,370	2,671	3,213	3,418	4,324	6,109	9,541	17,681
	영업이익	67	118	180	344	331	542	617	1,055	1,724	3,268	6,888
	순이익	54	122	162	286	285	526	550	978	1,451	2,808	5,714
	P/E	37.0	12.6	14.7	13.4	15.7	8.7	15.5	37.8	67.1	89.1	44.8
	P/B	1.4	1.0	1.4	1.8	1.8	1.5	2.7	9.4	15.1	30.5	18.8
	시가총액	1,949	1,529	2,437	4,015	4,713	4,334	8,687	39,344	101,359	252,116	n/a

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주: 2026E, 2027E 수치의 경우 블룸버그 컨센서스(폼팩터의 경우 PBR 추정치 부재해 현 PBR 수치로 정리), 티에스이의 경우 당사 추정치 적용

2026E 시가총액, P/E, P/B 및 2027E P/E, P/B는 2026.08.14 종가 기준

티에스이 (131290)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	268.9	310.6	373.4	468.8	591.7
현금 및 현금성자산	45.0	75.8	47.4	74.2	119.3
매출채권 및 기타채권	108.7	109.6	171.2	211.3	256.7
재고자산	62.4	91.2	120.4	148.6	180.6
기타유동자산	52.8	34.0	34.4	34.7	35.1
비유동자산	250.5	297.4	373.9	441.9	518.2
관계기업투자등	18.8	18.6	29.1	36.0	43.7
유형자산	183.5	210.3	245.3	284.9	329.3
무형자산	17.5	18.6	21.4	24.5	28.0
자산총계	519.4	608.0	747.3	910.7	1,109.9
유동부채	94.8	112.3	128.1	143.2	160.3
매입채무 및 기타채무	34.1	49.3	65.4	80.7	98.1
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	159.2	174.2	191.2
지배주주지분	342.8	391.3	514.9	663.2	845.5
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	454.1	602.5	784.7
비지배주주지분(연결)	56.9	73.3	73.3	73.3	73.3
자본총계	399.7	464.6	588.1	736.5	918.7

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	29.7	48.6	74.1	143.8	182.4
당기순이익(손실)	45.0	40.0	145.4	175.2	214.8
비현금수익비용가감	37.3	58.7	3.4	21.5	27.6
유형자산감가상각비	25.4	29.2	45.8	56.6	68.7
무형자산상각비	2.3	2.2	3.4	4.3	5.2
기타현금수익비용	9.6	27.3	-47.1	-40.5	-47.5
영업활동 자산부채변동	-51.7	-32.3	-74.7	-53.0	-60.0
매출채권 감소(증가)	-36.5	-9.8	-61.5	-40.1	-45.5
재고자산 감소(증가)	-11.3	-29.2	-29.2	-28.2	-32.0
매입채무 증가(감소)	6.9	11.0	16.1	15.3	17.4
기타자산, 부채변동	-10.8	-4.3	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-31.6	-34.6	-97.1	-110.0	-129.1
유형자산처분(취득)	-26.4	-46.6	-80.8	-96.2	-113.1
무형자산 감소(증가)	-3.3	-3.5	-6.2	-7.4	-8.7
투자자산 감소(증가)	7.4	22.8	-10.1	-6.4	-7.3
기타투자활동	-9.3	-7.3	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	5.9	14.3	-5.4	-7.1	-8.2
차입금의 증가(감소)	0.4	4.7	-0.4	-0.4	-0.4
자본의 증가(감소)	5.5	9.6	-5.0	-6.6	-7.7
배당금의 지급	0.0	4.3	-5.0	-6.6	-7.7
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	6.4	30.8	-28.4	26.7	45.1
기초현금	38.6	45.0	75.8	47.4	74.2
기말현금	45.0	75.8	47.4	74.2	119.3

자료: 티에스이, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	348.1	428.9	672.6	830.2	1,008.9
매출원가	261.0	308.8	412.7	517.2	624.4
매출총이익	87.0	120.1	259.9	313.0	384.5
판매비 및 관리비	47.1	70.9	81.8	101.0	122.7
영업이익	39.9	49.2	178.0	212.0	261.8
(EBITDA)	67.6	80.6	227.3	272.9	335.7
금융손익	1.0	-0.4	0.1	0.6	1.3
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	12.6	12.5
세전계속사업이익	55.5	47.7	188.5	226.0	276.2
계속사업법인세비용	10.4	7.6	43.1	50.7	61.4
계속사업이익	45.0	40.0	145.4	175.2	214.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	45.0	40.0	145.4	175.2	214.8
지배주주	42.5	38.2	128.6	155.0	190.0
총포괄이익	39.8	43.1	145.4	175.2	214.8
매출총이익률 (%)	25.0	28.0	38.6	37.7	38.1
영업이익률 (%)	11.5	11.5	26.5	25.5	25.9
EBITDA 마진률 (%)	19.4	18.8	33.8	32.9	33.3
당기순이익률 (%)	12.9	9.3	21.6	21.1	21.3
ROA (%)	8.8	6.8	19.0	18.7	18.8
ROE (%)	13.4	10.4	28.4	26.3	25.2
ROIC (%)	9.8	10.7	28.2	26.8	27.7

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	10.7	16.7	22.4	18.6	15.1
P/B	1.3	1.6	5.6	4.3	3.4
EV/EBITDA	6.4	7.5	12.6	10.4	8.3
P/CF	5.5	6.5	19.3	14.6	11.9
배당수익률 (%)	1.0	0.8	0.2	0.3	0.3
성장성 (%)					
매출액	39.7	23.2	56.8	23.4	21.5
영업이익	흑전	23.2	262.1	19.1	23.4
세전이익	흑전	-14.1	295.5	19.9	22.2
당기순이익	흑전	-11.1	263.0	20.6	22.6
EPS	n/a	-10.0	236.3	20.6	22.6
안정성 (%)					
부채비율	29.9	30.9	27.1	23.6	20.8
유동비율	283.8	276.7	291.5	327.4	369.1
순차입금/자기자본(x)	-5.8	-6.3	-0.3	-4.0	-8.2
영업이익/금융비용(x)	19.1	20.0	62.3	74.6	92.5
총차입금 (십억원)	59.3	65.0	64.3	63.7	63.0
순차입금 (십억원)	-23.4	-29.3	-1.7	-29.3	-75.3
주당지표(원)					
EPS	3,840	3,456	11,622	14,013	17,175
BPS	30,988	35,375	46,548	59,960	76,435
CFPS	7,444	8,929	13,452	17,790	21,915
DPS	400	450	600	700	800

티에스이

목표주가 추이

(원)

500,000

400,000

300,000

200,000

100,000

0

24/08

25/02

25/08

26/02

26/08

주가

목표주가

투자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2026.01.21	신규	정홍식									
2026.01.21	Buy	90,000	-2.7		-13.2						
2026.02.04	Buy	110,000	-13.4		-19.1						
2026.02.25	Buy	130,000	25.8		-13.3						
2026.04.20	Buy	200,000	-5.0		-14.1						
2026.05.18	Buy	270,000	2.2		-14.7						
2026.07.02	Buy	350,000	-18.7		-34.6						
2026.08.18	Buy	400,000									

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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (티에스이)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3 단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		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)