

티엘비 (356860)

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

수주잔고 급증의 의미 = 압도적인 SoCAMP 대기 수요

2Q26 Review: 짚어지는 AI향 매출

2Q26 연결 매출액은 882억원(+37.8% YoY), 영업이익은 128억원(+86.3% YoY)을 기록, 영업이익 기준 최근 상향된 시장 컨센서스(128억원)에 부합했다. BVH 중심의 고부가 기판 매출 비중이 높은 수준을 유지함과 동시에 저부가 기판의 판가 상승 효과가 더해지며 높은 이익률을 유지했다. 특히 SoCAMP향 매출액이 전분기 대비 3배 이상 확대되며 Blended ASP의 추가 상승을 견인했다. 또한 SSD향 매출이 큰 폭으로 증가했는데, 북미 AI 가속기 업체의 Vera Rubin 플랫폼용 AI Storage SSD 관련 메모리 모듈 출하가 본격화된 영향으로 파악된다.

SoCAMP 성장에 페달을 밟는다

이번 동사 실적 발표에서 실적 이상으로 주목할 지표는 수주잔고였다. 이번 분기 말 기준 수주잔고는 1,318억원(+364.1% YoY)으로 사상 처음 1,000억원을 돌파, 구조적인 레벨업을 시현했다. 이는 기존 주력 제품인 BVH 기판 대비해서도 고부가 제품인 SoCAMP의 대기 수요가 본격적으로 수주잔고에 반영되기 시작했기 때문이다. 특히 이번 수주잔고에는 1) 최종 고객의 전략적 선택에 따라 SoCAMP당 메모리 용량이 192GB에서 96GB로 하향 조정되면서 동일 메모리 용량 기준 모듈 출하량이 증가한 효과, 2) 기존 고객사 외 AMD 등 신규 고객사향 예상 물량이 일부 반영된 것으로 파악된다. 이에 따라 이번 수주잔고 급증은 단순한 일회성 주문 증가라기보다는 SoCAMP 시장의 본격적인 성장 국면 진입을 선행해서 보여주는 지표라 판단된다.

당사는 Agentic AI 시대 추론 워크로드 확대에 따른 점진적인 CPU 탑재량 증가를 기반으로 SoCAMP 시장의 성장세가 더욱 가속화될 것으로 전망한다. 이에 따라 동사의 올해와 내년 SoCAMP 매출 추정치를 각각 701억원, 1,320억원으로 기존 대비 47.0%, 15.1% 상향 조정한다. 특히 당사는 타 기판 업체 대비 전사 매출 규모가 작아, SoCAMP 매출 확대에 따른 실적 레버리지 효과가 빠르게 확대될 수 있다. 향후 SoCAMP 성장과 함께 추가적인 실적 눈높이 향상이 지속될 것으로 기대된다.

적정주가는 56,000원(27E EPS 2,595원 × Target P/E 21.7배)을 제시한다. 최근 전반적인 시장 조정과 유·무상증자 과정에서의 수급 부담이 맞물리며 주가는 고점 대비 큰 폭으로 조정 받았다. 그러나 펀더멘털은 오히려 반대방향으로 움직이고 있다. SoCAMP에 대한 기대감이 실제 수주와 실적 가시성으로 구체화되고 있으며, 전방 메모리 업황 역시 단기 반등을 넘어 중장기 성장 사이클로서의 지속성이 점차 확인되고 있다. 특히 동사가 SoCAMP를 통한 단기 실적 성장과 2028년 대규모 증설을 통한 중장기 성장 기반을 동시에 확보하고 있다는 점에서, 최근 주가 조정은 펀더멘털 대비 괴리가 확대된 구간으로 판단하며 적극적인 매수 기회로 제시한다.

Meritz Research 2026. 8. 18

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	56,000원
현재주가 (8.14)	31,400원
상승여력	78.3%

표1 티엘비 2Q26 실적 Review

(십억원)	2Q26P	2Q26	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	메리츠	(% diff)
매출액	88.2	64.1	37.8%	75.8	16.4%	84.8	4.1%	86.0	2.6%
영업이익	12.8	6.9	86.3%	10.7	19.2%	12.8	-0.4%	12.7	0.9%
세전이익	13.4	5.6	140.3%	11.0	21.7%	13.1	2.4%	13.2	1.4%
순이익	10.8	4.5	138.0%	8.5	26.9%	10.1	6.9%	10.1	6.6%
영업이익률(%)	14.5%	10.7%		14.1%		15.1%		14.7%	
세전이익률(%)	15.2%	8.7%		14.5%		15.4%		15.4%	
순이익률(%)	12.2%	7.1%		11.2%		11.9%		11.8%	

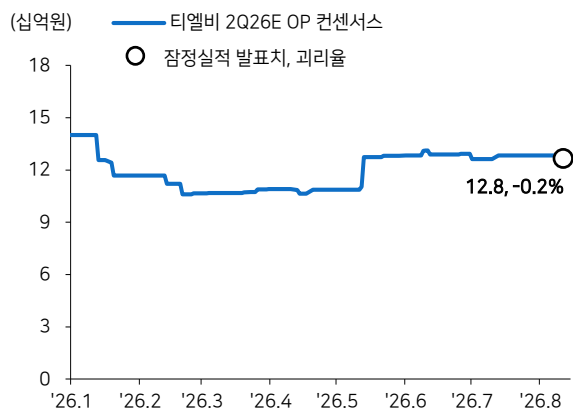
자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

표2 티엘비 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	366.5	366.1	0.1%	475.4	473.9	0.3%
영업이익	56.1	55.5	1.2%	80.7	79.5	1.5%
세전이익	58.2	57.3	1.5%	85.1	84.1	1.1%
지배주주 순이익	46.8	45.6	2.6%	66.9	66.2	1.1%
영업이익률(%)	15.3%	15.1%		17.0%	16.8%	
세전이익률(%)	15.9%	15.7%		17.9%	17.7%	
순이익률(%)	12.8%	12.5%		14.1%	14.0%	

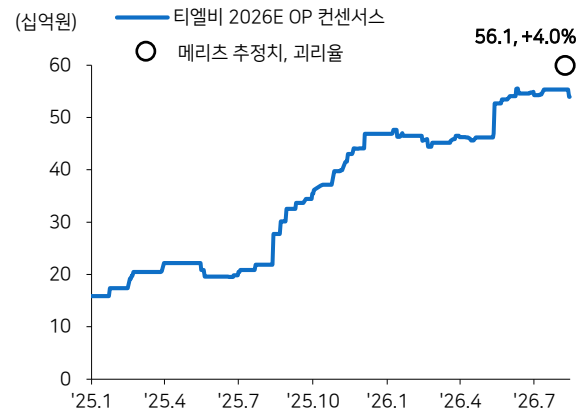
자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26P 영업이익, 컨센서스 부합



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 4.0% 상회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 티엘비 실적 테이블

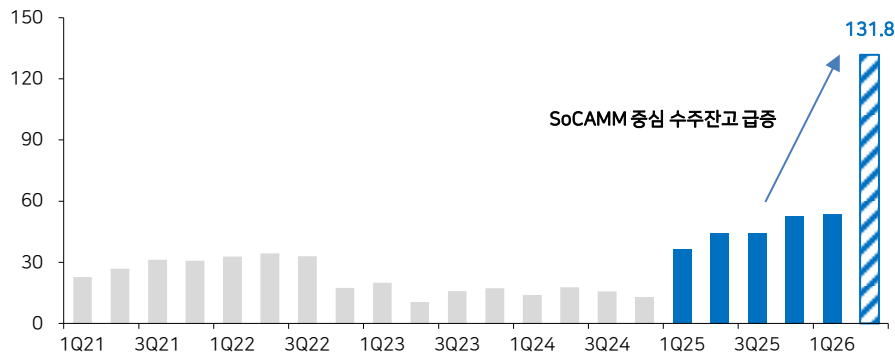
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율	1,453	1,400	1,390	1,440	1,465	1,500	1,450	1,430	1,421	1,466	1,400
매출액	53.0	64.1	68.9	72.6	75.8	88.2	98.5	103.9	258.5	366.5	475.4
(% QoQ)	6.4%	20.9%	7.5%	5.3%	4.5%	16.4%	11.7%	5.4%			
(% YoY)	19.8%	62.2%	48.3%	45.6%	43.1%	37.8%	43.0%	43.2%	43.6%	41.8%	29.7%
SSD	20.7	23.1	21.4	19.6	25.8	34.4	37.9	39.5	84.7	137.6	228.0
Dram	27.6	37.8	44.1	49.3	44.7	51.2	57.6	61.3	158.8	214.9	234.1
ETC	4.8	3.2	3.4	3.6	5.3	2.6	3.0	3.1	15.0	14.0	13.3
영업이익	1.9	6.9	8.7	8.6	10.7	12.8	16.3	16.3	26.0	56.1	80.7
(% QoQ)	106.2%	266.0%	26.2%	-0.8%	24.9%	19.2%	27.9%	-0.3%			
(% YoY)	흑전	흑전	212.4%	844.4%	472.1%	86.3%	88.8%	89.8%	673.2%	116.1%	43.9%
영업이익률 (%)	3.5%	10.7%	12.6%	11.8%	14.1%	14.5%	16.6%	15.7%	10.0%	15.3%	17.0%
세전이익	1.4	5.6	8.7	8.8	11.0	13.4	16.9	16.9	24.4	58.2	85.1
지배주주순이익	0.9	4.5	6.5	7.1	8.5	10.7	13.8	13.8	19.0	46.8	66.9

주: 2Q26부터 Dram에 SoCAMP/LPCAMP 매출액 포함

자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림3 티엘비 수주잔고 추이

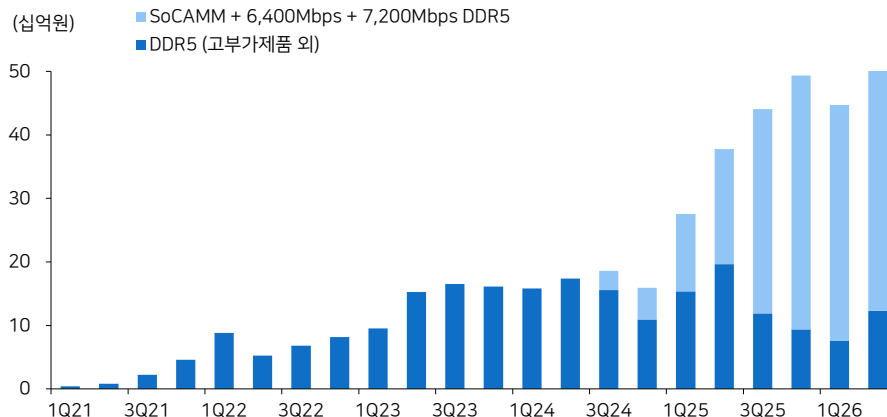
(십억원)



자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

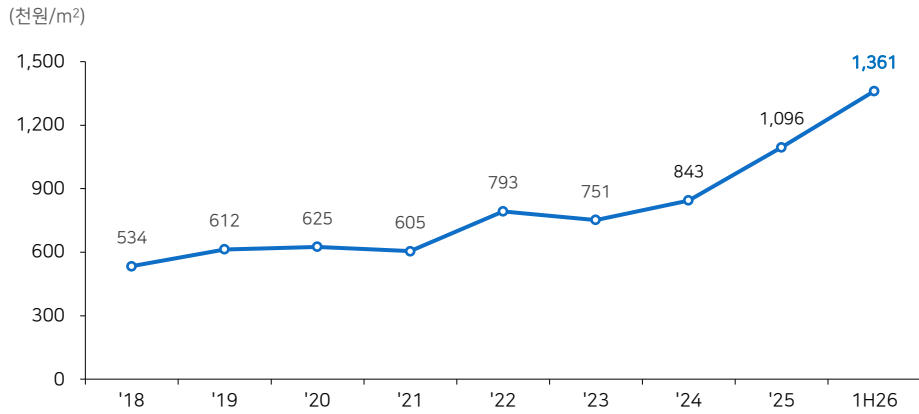
그림4 티엘비 DDR5 매출액 추이

(십억원)



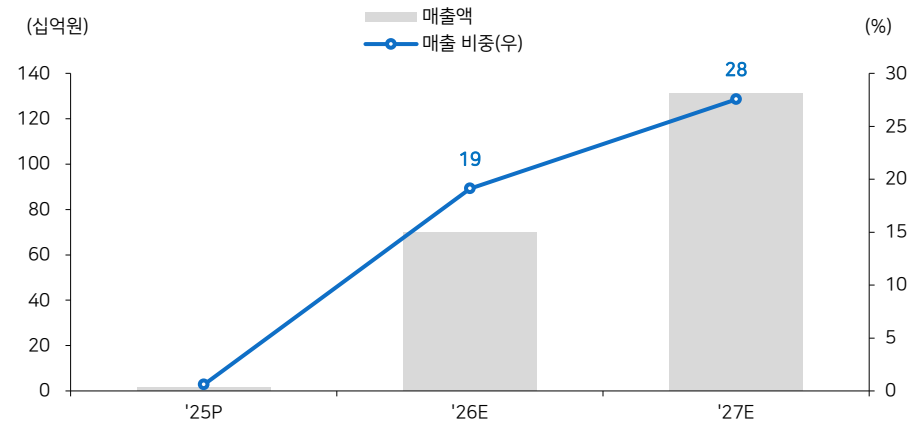
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 티엘비 ASP 추이



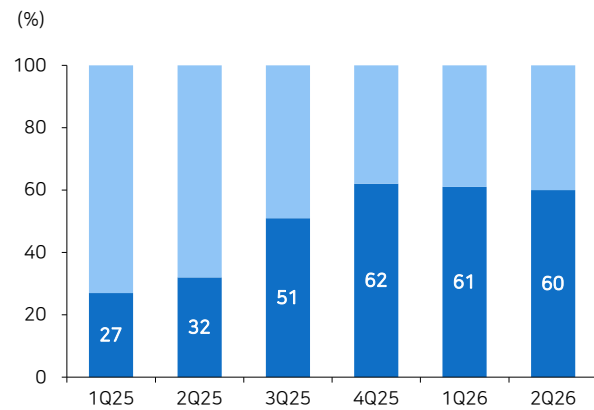
자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림6 티엘비 SoCAMP + LPCAMP 매출액 추이 및 전망



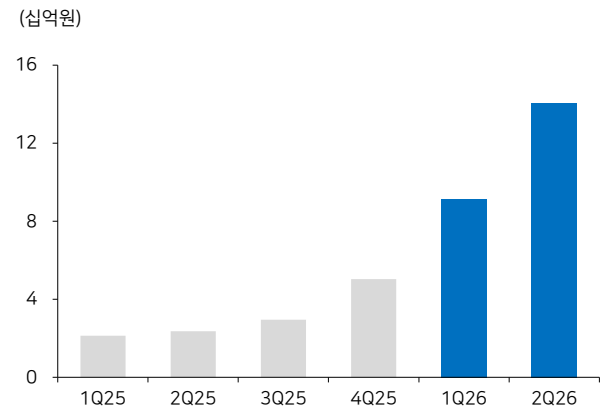
자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림7 티엘비 고부가제품 매출 비중 추이



자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림8 티엘비 SOCAMP+LPCAMP 매출액 추이 및 전망



자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

표4 티엘비 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
2027년 EPS(원)	2,595	
적정배수 (배)	21.7	'20~'22년 고점 평균 PER
적정가치	56,354	
적정주가	56,000	
현재주가	31,400	
상승여력 (%)	78.3%	

자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

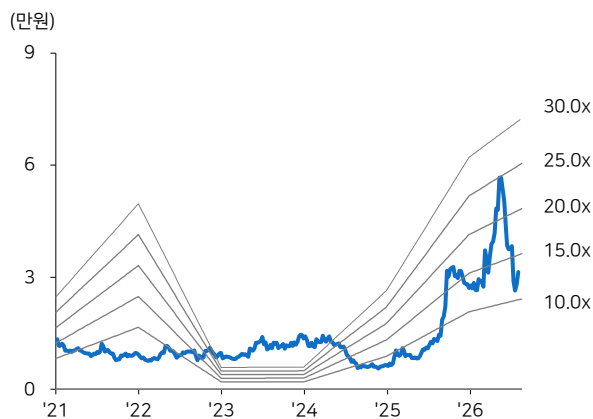
표5 티엘비 밸류에이션 테이블

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
주가 (원)								
High	18,142	17,164	11,920	15,376	15,734	36,665		
Low	10,871	7,295	7,152	7,490	5,078	5,869		
Average	12,491	10,081	9,271	10,715	9,876	15,734		
확정치 기준 PER (배)								
High	27.2	29.6	8.4	131.0	93.2	41.2		
Low	16.3	12.6	5.0	63.8	30.1	6.6		
Average	18.7	17.4	6.5	91.3	58.5	17.7		
EPS (원)	668	579	1,426	117	169	889	2,090	2,595
EPS Growth (%)	-38.1	-13.3	146.2	-91.8	43.9	426.5	135.0	24.2
컨센서스 기준 PER								
High	22.5	26.1	7.2	79.3	80.3	77.4		
Low	13.5	11.1	4.3	38.6	25.9	13.3		
Average	15.5	15.3	5.6	55.2	50.4	30.3		
EPS (원)	807	658	1,656	194	196	879	1,920	2,538
EPS growth (%)	-25.2	-1.6	185.8	-86.4	67.0	420.5	115.9	21.4

주: 물적분할 후 수정주가 적용

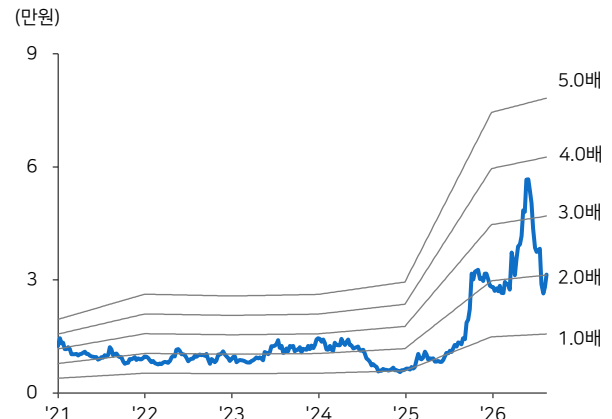
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림9 티엘비 12MF PER 밴드



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 티엘비 12MF PBR 밴드



자료: 메리츠증권 리서치센터

표6 PCB, CCL 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
			2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E
ABF Substrate	삼성전기	82,345	37.3	24.0	8.6	6.5	107.9	55.1	24.8	30.0	18,925	24,676	3,982	6,185	21.6	14.8
	Ibiden	36,817	50.6	33.9	7.9	6.6	54.2	49.3	17.9	20.2	4,199	5,274	1,067	1,549	20.3	15.2
	Kinsus	14,179	33.5	16.9	7.9	6.1	142.9	97.2	25.4	37.1	2,452	3,703	523	972	19.4	11.3
	Nanya PCB	26,323	29.9	16.8	11.4	7.5	157.1	77.1	42.3	50.7	3,017	4,497	1,046	1,903	18.6	11.2
	Unimicron	50,592	25.7	14.9	9.3	6.0	86.6	71.2	41.4	45.2	8,587	11,816	2,437	4,230	15.5	9.9
	AT&S	7,388	20.3	16.3	4.6	3.6	-825.6	24.3	24.1	20.4	3,133	3,711	597	722	8.3	6.9
	대덕전자	4,165	18.4	15.0	4.4	3.5	46.4	22.4	25.9	25.0	1,957	2,321	400	486	11.1	9.4
MLCC	삼성전기	82,345	37.3	24.0	8.6	6.5	107.9	55.1	24.8	30.0	18,925	24,676	3,982	6,185	21.6	14.8
	Murata	101,560	31.4	22.9	4.7	4.1	39.8	38.9	16.7	19.4	14,990	17,863	3,837	5,207	18.4	14.7
	Taiyo Yuden	9,372	28.0	18.4	3.5	3.1	78.2	51.7	14.0	17.4	2,904	3,331	443	636	12.5	9.6
	TDK	39,202	21.5	17.8	2.4	2.2	17.2	20.5	11.8	12.6	19,012	20,973	2,427	2,891	9.2	8.2
	Yageo	39,974	19.6	12.8	3.4	2.4	62.6	53.0	30.1	32.5	7,639	9,410	2,529	3,480	14.4	10.2
MLB	이수페타시스	4,966	17.7	13.9	4.8	3.7	47.4	25.8	33.5	31.6	2,113	2,611	510	639	12.5	10.0
	대덕전자	4,165	18.4	15.0	4.4	3.5	46.4	22.4	25.9	25.0	1,957	2,321	400	486	11.1	9.4
	Unimicron	50,592	25.7	14.9	9.3	6.0	86.6	71.2	41.4	45.2	8,587	11,816	2,437	4,230	15.5	9.9
	Victory Giant	38,244	15.9	11.3	5.0	3.8	87.2	40.6	35.4	36.6	8,534	11,905	2,794	3,901	12.4	9.1
	WUS(Kunshan)	34,612	25.9	14.1	7.9	5.1	59.8	83.2	33.1	38.7	6,131	9,402	1,824	2,809	16.2	10.4
	Shennan Circuits	38,189	33.1	24.1	8.7	6.7	48.0	37.2	30.5	32.1	6,211	7,787	1,275	1,720	23.6	18.2
	Gold Circuit	16,383	15.5	10.3	8.2	5.0	62.7	50.4	60.4	49.5	4,749	6,491	1,481	2,108	11.2	7.1
	TTM Tech	14,631	20.1	17.6	5.9	4.1	42.9	13.8	28.9	n/a	5,531	6,079	921	943	14.4	13.2
PCB	티엘비	527	12.1	8.0	2.0	1.6	24.2	52.1	17.4	22.0	474	742	81	123	6.5	4.2
	LGO 노텍	10,952	14.4	12.3	2.0	1.8	19.2	17.6	14.8	15.3	26,805	28,395	1,447	1,711	6.5	5.9
	코리아써킷	1,071	8.0	5.9	2.3	1.7	50.9	37.3	28.2	29.1	2,237	2,570	243	329	6.5	5.2
	심텍	2,882	12.5	9.2	3.8	2.7	72.0	35.0	35.4	33.2	2,521	2,892	388	553	9.0	7.2
	대덕전자	4,165	18.4	15.0	4.4	3.5	46.4	22.4	25.9	25.0	1,957	2,321	400	486	11.1	9.4
	해성디에스	709	8.5	6.8	1.4	1.2	43.1	25.1	17.2	18.3	1,011	1,155	148	187	5.2	4.3
	Tripod Tech	8,007	12.5	10.3	3.4	2.7	29.6	21.2	29.0	31.6	3,735	4,185	851	1,028	7.5	5.8
AI CCL	EMC	68,960	27.4	17.3	16.2	10.8	96.1	57.9	79.2	69.5	10,217	15,325	3,215	5,004	20.8	13.1
	TUC	15,100	21.8	11.7	11.7	8.0	107.6	85.3	60.7	69.5	3,256	5,402	940	1,660	15.6	8.7
	ITEQ	5,448	20.9	22.8	5.9	4.9	73.5	-8.7	30.5	32.0	2,116	2,441	363	445	13.1	12.8
	Shengyi Tech	51,593	38.7	25.3	12.8	8.3	47.2	52.6	38.8	44.3	8,603	11,925	1,685	2,421	27.9	19.9
소재/부품	Ajinomoto	34,190	32.6	26.7	7.1	7.0	21.0	22.0	20.3	23.4	11,508	12,217	1,526	1,785	17.2	15.3
	Nitto Boseki	3,750	21.4	16.2	2.8	2.5	36.1	31.8	14.0	16.4	1,027	1,172	243	314	11.2	8.5
	MEC	927	17.3	15.1	3.1	2.8	33.3	16.0	20.0	19.7	200	214	68	81	10.0	9.5
	Union Tool	2,034	21.7	n/a	2.7	n/a	21.7	n/a	n/a	n/a	402	n/a	113	n/a	12.0	n/a
	Topoint	1,965	23.3	12.5	10.2	n/a	115.3	85.8	41.5	n/a	427	660	130	231	n/a	n/a
	Dtech	27,904	72.0	46.7	34.8	24.1	91.1	54.2	44.8	46.4	1,149	1,687	449	692	48.8	30.7
	네오티스	180	9.8	6.2	3.0	2.1	113.0	58.0	33.8	38.1	164	254	34	59	6.3	4.2
	Mitsui Mining	10,597	16.4	14.6	3.0	2.6	12.9	12.3	19.6	19.0	5,566	5,873	852	964	10.1	8.9

주: 티엘비는 당사 추정치 기준, 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

티엘비 (356860)

KOSDAQ	864.65pt
시가총액	7,442억원
발행주식수	2,370만주
유동주식비율	71.43%
외국인비중	7.69%
52주 최고/최저가	62,888원/12,230원
평균거래대금	186.1억원

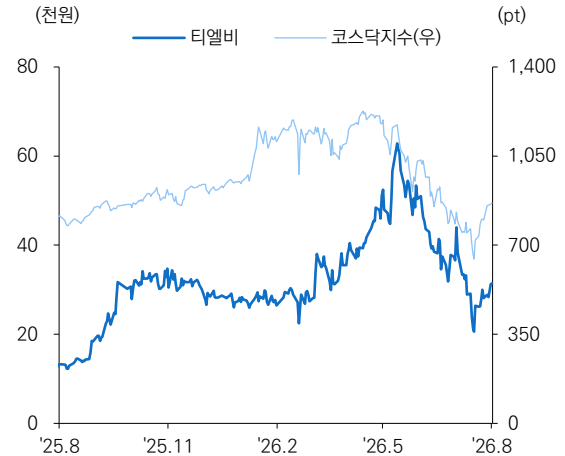
주요주주(%)

백성현 외 8 인	28.05
-----------	-------

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-14.1	18.7	137.3
상대주가	-22.1	51.8	123.8

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	180.0	3.4	3.6	169	43.9	5,232	36.8	1.19	15.8	3.3	68.1
2025	258.5	26.0	19.1	889	426.5	5,887	32.1	4.84	18.9	16.0	95.4
2026E	366.5	56.1	46.8	2,090	135.0	14,892	15.0	2.11	8.9	19.5	28.9
2027E	475.4	80.7	66.9	2,595	24.2	16,084	12.1	1.95	6.5	17.4	26.9
2028E	741.7	122.8	101.8	3,948	52.1	19,826	8.0	1.58	4.2	22.0	28.7

티엘비 (356860)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	180.0	258.5	366.5	475.4	741.7
매출액증가율(%)	5.1	43.6	41.8	29.7	56.0
매출원가	165.9	220.3	292.8	371.1	582.2
매출총이익	14.1	38.2	73.7	104.3	159.5
판매관리비	10.8	12.3	17.6	23.6	36.7
영업이익	3.4	26.0	56.1	80.7	122.8
영업이익률(%)	1.9	10.0	15.3	17.0	16.6
금융손익	-1.1	-2.0	-0.1	2.0	2.1
종속/관계기업손익	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.2	0.5	2.2	2.4	3.8
세전계속사업이익	4.9	24.4	58.2	85.1	128.7
법인세비용	1.3	5.4	11.7	18.5	27.5
당기순이익	3.6	19.0	46.6	66.6	101.3
지배주주지분 순이익	3.6	19.1	46.8	66.9	101.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	4.7	8.2	37.3	64.8	71.5
당기순이익(손실)	3.6	19.0	46.6	66.6	101.3
유형자산상각비	6.7	8.0	10.3	18.4	20.4
무형자산상각비	0.2	0.4	1.6	0.5	0.2
운전자본의 증감	-6.6	-23.0	-19.4	-19.0	-46.5
투자활동 현금흐름	-4.1	-33.7	-18.6	-99.7	-19.1
유형자산의증가(CAPEX)	-17.8	-36.9	-20.2	-101.3	-22.5
투자자산의감소(증가)	2.5	0.2	-0.1	-0.1	-0.2
재무활동 현금흐름	5.9	31.6	148.4	-10.2	-5.1
차입금의 증감	10.4	34.3	-32.2	-4.9	0.2
자본의 증가	0.0	-10.0	185.3	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	6.8	6.2	167.0	-45.2	47.3
기초현금	11.5	18.3	24.5	191.5	146.4
기말현금	18.3	24.5	191.5	146.4	193.7

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	71.1	103.4	303.4	291.5	420.1
현금및현금성자산	18.3	24.5	191.5	146.4	193.7
매출채권	23.7	27.5	38.9	50.5	78.8
재고자산	24.7	45.3	64.2	83.3	129.9
비유동자산	117.3	142.9	151.3	233.7	235.8
유형자산	104.9	129.8	139.8	222.6	224.7
무형자산	0.6	2.4	0.8	0.3	0.1
투자자산	0.1	0.2	0.2	0.3	0.5
자산총계	188.4	246.3	454.7	525.2	655.9
유동부채	52.7	102.7	84.3	93.3	127.5
매입채무	12.6	18.3	26.0	33.7	52.5
단기차입금	10.7	42.2	37.2	32.2	32.2
유동성장기부채	18.2	27.3	0.0	0.0	0.0
비유동부채	23.6	17.5	17.8	18.0	18.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	22.8	16.8	16.8	16.8	16.8
부채총계	76.3	120.3	102.1	111.3	146.1
자본금	4.9	4.9	6.0	6.0	6.0
자본잉여금	30.7	20.7	205.0	205.0	205.0
기타포괄이익누계액	0.9	0.2	0.2	0.2	0.2
이익잉여금	77.4	102.1	143.6	205.2	301.7
비지배주주지분	0.0	-0.1	-0.3	-0.7	-1.2
자본총계	112.1	126.0	352.6	413.9	509.8

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	8,402	12,066	16,362	18,446	28,777
EPS(지배주주)	169	889	2,090	2,595	3,948
CFPS	564	1,655	3,054	3,893	5,564
EBITDAPS	475	1,602	3,033	3,868	5,564
BPS	5,232	5,887	14,892	16,084	19,826
DPS	92	207	207	207	207
배당수익률(%)	1.5	0.7	0.7	0.7	0.7
Valuation(Multiple)					
PER	36.8	32.1	15.0	12.1	8.0
PCR	11.0	17.2	10.3	8.1	5.6
PSR	0.7	2.4	1.9	1.7	1.1
PBR	1.19	4.84	2.11	1.95	1.58
EBITDA(십억원)	10.2	34.3	67.9	99.7	143.4
EV/EBITDA	15.8	18.9	8.9	6.5	4.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	3.3	16.0	19.5	17.4	22.0
EBITDA 이익률	5.7	13.3	18.5	21.0	19.3
부채비율	68.1	95.4	28.9	26.9	28.7
금융비용부담률	1.0	1.0	0.7	0.4	0.2
이자보상배율(x)	1.9	10.2	21.7	42.3	67.3
매출채권회전율(x)	7.9	10.1	11.0	10.6	11.5
재고자산회전율(x)	7.9	7.4	6.7	6.4	7.0

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 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(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)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

티엘비 (356860) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.08.16	기업브리프	Buy	12,873	양승수	-50.7	-40.3	
2024.11.18	기업브리프	Buy	10,489	양승수	-41.6	-35.2	
2025.01.23	기업브리프	Buy	10,966	양승수	-33.9	-4.6	
2025.02.19	기업브리프	Buy	11,920	양승수	-17.8	-0.4	
2025.03.28	기업브리프	Buy	12,873	양승수	-31.3	-20.9	
2025.05.21	기업브리프	Buy	11,920	양승수	-21.0	-9.6	
2025.07.01	기업브리프	Buy	13,350	양승수	-15.0	-8.6	
2025.07.23	기업브리프	Buy	14,780	양승수	-13.8	-9.0	
2025.08.13	기업브리프	Buy	16,688	양승수	-17.9	-5.1	
2025.09.10	기업브리프	Buy	19,548	양승수	-2.9	0.5	
2025.09.22	기업브리프	Buy	23,363	양승수	9.1	35.7	
2025.10.13	기업브리프	Buy	33,375	양승수	-4.5	2.3	
2025.11.07	주식전략	Buy	38,143	양승수	-15.9	-10.3	
2025.11.13	기업브리프	Buy	40,527	양승수	-27.7	-6.1	
2026.03.23	채권분석	Buy	44,818	양승수	-24.0	-14.9	
2026.04.13	기업브리프	Buy	40,527	양승수	0.7	19.5	
2026.05.12	기업브리프	Buy	57,214	양승수	-8.6	9.9	
2026.06.10	산업분석	Buy	65,371	양승수	-45.3	-18.4	
2026.08.18	기업브리프	Buy	56,000	양승수	-	-	