

타이거일렉 (219130)

믿음에 보답하는 구간

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

2Q26 Review: 20%대 Opm 시작

타이거일렉의 2Q26 별도기준 실적은 매출액 335억원(+74.1% YoY), 영업이익 69억원(+137.4% YoY)을 기록, 각각 당사 추정치를 6.0%, 14.7% 상회했다. 매출은 국내 프로브카드 고객사의 DRAM향 매출 확대 등 우호적인 업황이 지속되며 높은 성장세를 이어갔다. 주목할 부분은 수익성의 구조적 개선이다. 2분기 단행한 프로브카드용 PCB 판가 인상 효과와 수출 정상화가 맞물리며 창사 이래 처음으로 20%대 영업이익률에 진입했다.

3Q26 Preview: 핵심은 고수익성 유지

3Q26E 별도 기준 실적은 매출액 344억원(+68.7% YoY), 영업이익 73억원(+603.9% YoY, OPM 21.3%)을 예상한다. 프로브카드 업황은 메모리와 비메모리 전반에서 우호적인 흐름이 지속될 전망이다. 특히 하반기는 중국 메모리 고객사향 추가적인 매출 확대와 국내 IDM향 본격적인 HBM용 매출 확대가 기대된다. 다만 8~9월 영업일수 감소 영향으로 탑라인 성장의 기울기는 2분기 대비 다소 완만해질 것으로 예상된다. 그럼에도 2분기에 이어 높아진 수출이 유지되는 가운데 추가적인 믹스 개선 효과까지 더해지며 20% 이상의 영업이익률을 안정적으로 유지, 고수익성 구간에 안착할 것으로 기대된다.

과거 동사는 잦은 수출 이슈로 실적 변동성이 높았던 만큼, 높은 수익성의 지속 가능성에 대한 시장의 신뢰도가 제한적이었다. 그러나 2분기에 이어 3분기에도 20% 이상의 영업이익률이 안정적으로 유지될 경우, 과거 동사의 밸류에이션을 제약했던 수익성 변동성에 대한 우려가 완화되며 본격적인 리레이팅의 근거로 작용할 전망이다.

Probe Card 순풍, 그 이상의 '타이거일렉'

국내 Probe Card 밸류체인이 주가 강세가 지속되고 있다. 이는 반도체 업사이클 진입과 함께 고부가 DRAM향 매출 확대, NAND 고단화에 따른 믹스 개선이 동시에 나타나며 P-Q 양방향의 차별화된 실적 성장이 가시화되고 있기 때문이다. 여기에 더해 타이거일렉은 해외 Probe Card 고객사와 동반 성장하는 AI 중심의 비메모리향 매출 확대라는 추가 성장 동력까지 보유하고 있다. 당사는 메모리에 편중된 여타 국내 Probe Card 밸류체인과 달리, 동사가 메모리 업사이클과 AI 비메모리 수요 확대의 수혜를 동시에 누릴 수 있다는 점에서 차별화된 투자 매력에 부각될 수 있다고 판단한다. 전방위적인 업황 업사이클의 수혜와 고수익성 구간 안착을 바탕으로 주가의 중장기 우상향 흐름이 지속될 것으로 전망한다.

Meritz Research 2026. 8. 18

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (8.14)	81,300원
상승여력	-

표1 타이거일렉 2Q26 실적 Review

(십억원)	2Q26	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	메리츠	(% diff)
매출액	33.5	19.2	74.1%	26.8	24.8%	31.6	6.0%
영업이익	6.9	2.9	137.4%	3.5	95.6%	6.0	14.7%
지배주주순이익	4.6	1.3	265.5%	2.8	63.4%	5.8	-20.0%
영업이익률(%)	20.5%	15.1%		13.1%		19.0%	
순이익률(%)	13.9%	6.6%		10.6%		18.4%	

자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

표2 타이거일렉 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	130.5	125.5	4.0%	158.0	148.0	6.8%
영업이익	25.2	22.4	12.6%	34.0	29.6	14.8%
지배주주순이익	20.4	20.9	-2.5%	31.0	28.4	9.0%
영업이익률(%)	19.3%	17.9%		21.5%	20.0%	
순이익률(%)	15.6%	16.7%		19.6%	19.2%	

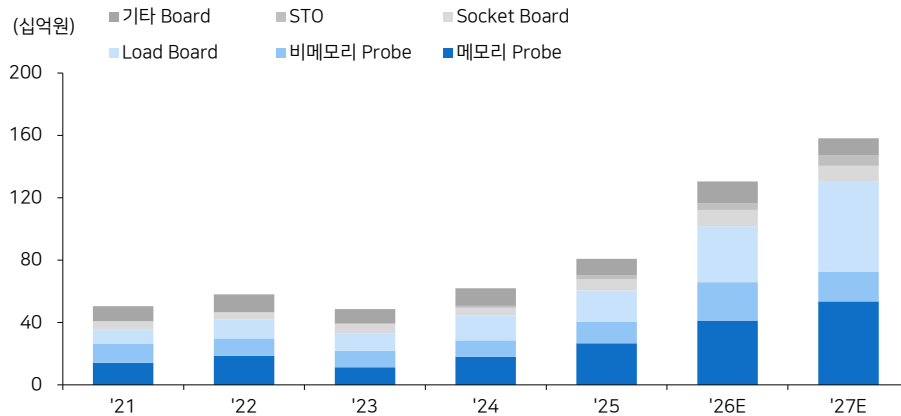
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 타이거일렉 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율	1,453	1,401	1,386	1,440	1,465	1,502	1,450	1,430	1,420	1,460	1,400
매출액	17.0	19.2	20.4	24.1	26.8	33.5	34.4	35.8	80.7	130.5	158.0
(%, QoQ)	11.1%	13.0%	5.9%	18.1%	11.6%	24.8%	2.6%	4.1%			
(%, YoY)	29.1%	22.4%	15.7%	57.0%	57.7%	74.1%	68.7%	48.8%	30.5%	61.8%	21.1%
Probe Card	8.1	10.4	10.6	11.6	14.7	15.9	16.3	18.3	40.7	65.3	79.0
Socket Board	1.6	2.0	1.8	2.1	2.0	2.8	2.6	1.8	7.6	9.1	10.3
Load Board	3.8	3.8	5.7	8.1	7.6	12.0	12.8	13.3	21.4	45.7	57.7
일반 Board	3.4	2.9	2.2	2.1	2.4	2.6	2.6	2.4	10.5	9.9	10.6
기타	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.4	0.5	0.5
매출원가	15.2	15.4	18.6	20.8	22.4	25.7	26.1	27.2	70.0	101.4	119.8
매출원가율(%)	89.1%	79.8%	91.5%	86.6%	83.6%	76.7%	75.8%	76.0%	86.8%	77.7%	75.8%
판관비	0.8	1.0	0.7	0.9	0.9	0.9	1.0	1.1	3.5	3.9	4.3
판관비율(%)	4.9%	5.1%	3.4%	3.9%	3.3%	2.8%	2.9%	3.0%	4.3%	3.0%	2.7%
영업이익	1.0	2.9	1.0	2.3	3.5	6.9	7.3	7.5	7.2	25.2	34.0
(%, QoQ)	흑전	190.0%	-64.1%	119.2%	54.4%	95.6%	6.3%	2.7%			
(%, YoY)	2400.0%	흑전	5100.0%	흑전	252.0%	137.4%	603.9%	229.7%	흑전	249.6%	34.6%
영업이익률(%)	5.9%	15.1%	5.1%	9.5%	13.1%	20.5%	21.3%	21.0%	8.9%	19.3%	21.5%
당기순이익	0.8	1.3	1.3	1.9	2.8	4.6	6.2	6.7	5.3	20.4	31.0
당기순이익률(%)	4.7%	6.6%	6.4%	7.9%	10.6%	13.9%	18.1%	18.8%	6.5%	15.6%	19.6%

자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림1 연도별 제품 매출 추이 및 전망



자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림2 타이거일렉 매출 구조



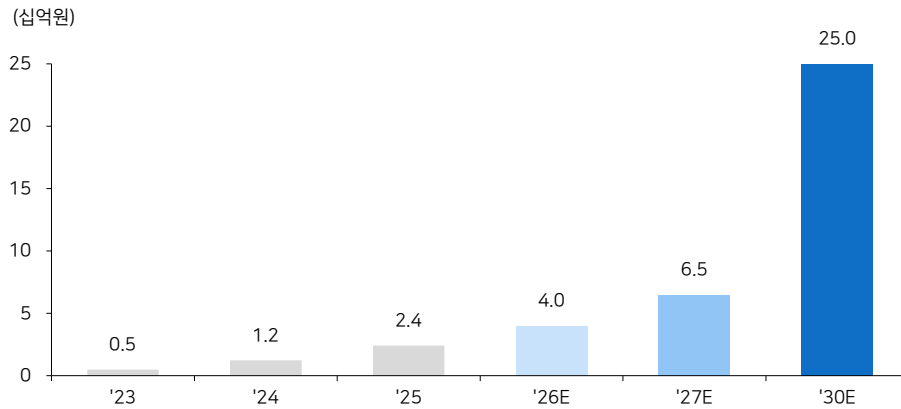
자료: 타이거일렉

그림3 타이거일렉 제품 라인업

Probe Card PCB	Load Board PCB
- Wafer Test 공정에서 Tester와 Device(Chip)간의 전기적 Interface를 목적으로 사용되는 Board - 초고다층의 배선 및 각 배선상에 최적의 임피던스를 적용하여 설계	Package Test 공정에서 Tester와 Device간의 전기적 Interface를 목적으로 사용되는 Board
Socket Board PCB	STO (Space Transformer Organic)
- Package Test 공정에서 Tester와 Device간의 전기적 Interface를 목적으로 사용되는 Board - Load Board와 결합하여 한번에 다수의 반도체제품 테스트 가능	- CPU, GPU, 등 초고속 반도체 검사용 Probe Card 및 Test Interface Board에 필요한 초미세 Pitch 기판 - Probe Card 내에서 신호를 변환하고 분배하는 기능

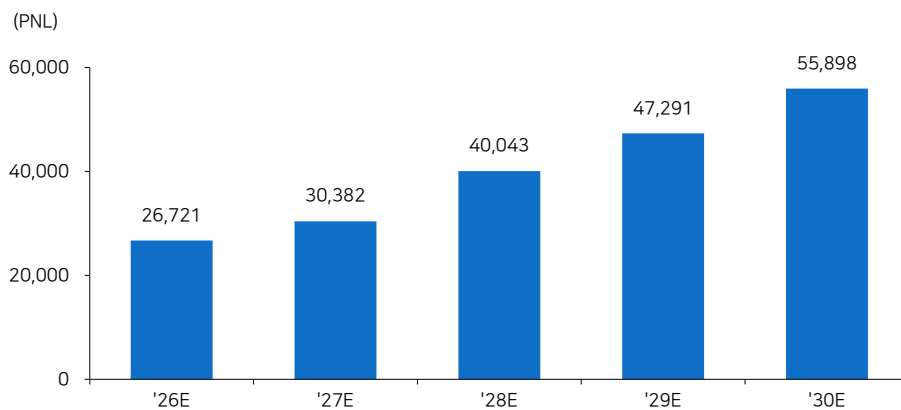
자료: 타이거일렉

그림4 타이거일렉 STO 매출액 추이 및 전망



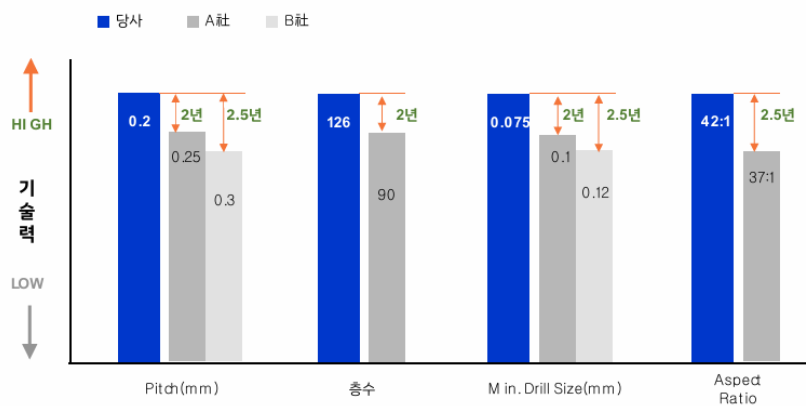
자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림5 타이거일렉 생산 Capa 추이 및 전망



자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림6 타이거일렉 vs 국내 경쟁사 기술력 비교



자료: 타이거일렉

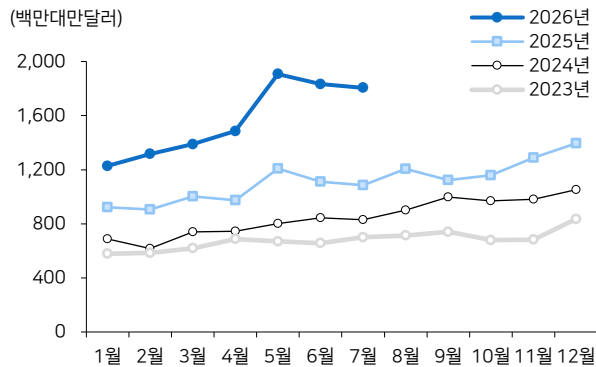
표4 프로브카드 밸류체인 밸류에이션 비교

		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	10,281	42.9	33.8	n/a	n/a	338.0	27.0	18.1	21.3	1,037	1,233	269	353	32.4	27.1
	Technoprobe	23,816	59.2	40.5	12.8	9.8	261.5	46.2	23.6	25.9	1,266	1,741	507	752	38.0	26.0
	MJC	3,858	20.4	15.9	5.7	4.4	26.8	28.1	34.0	34.1	819	1,009	254	328	11.1	8.7
	MPI	17,850	89.1	44.8	30.5	18.8	88.7	98.8	39.8	56.1	674	1,249	231	487	66.9	33.3
	JEM	701	19.9	18.7	n/a	n/a	0.0	6.3	n/a	n/a	210	223	47	52	n/a	n/a
국내	티에스이	2,034	22.3	16.2	5.6	4.3	228.4	37.7	28.7	28.5	600	752	164	216	14.7	11.6
	샘씨엔에스	679	26.9	20.5	n/a	n/a	144.5	31.1	n/a	n/a	122	160	35	47	n/a	n/a

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

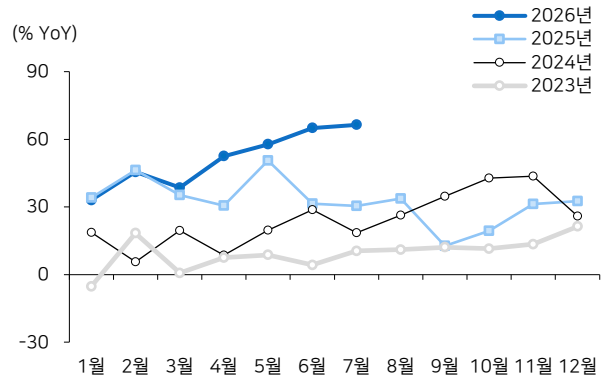
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 대만 MPI 월별 매출액



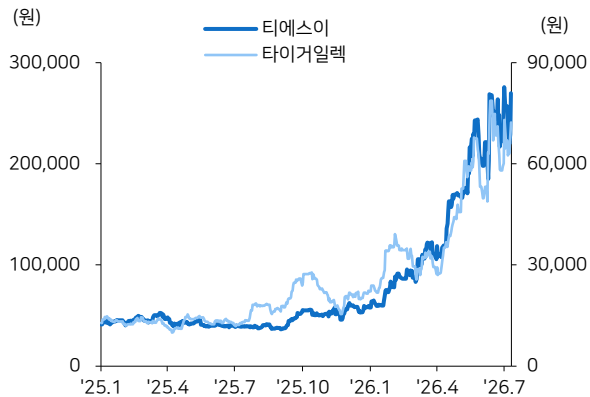
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림8 대만 MPI 매출액 YoY 성장률 비교



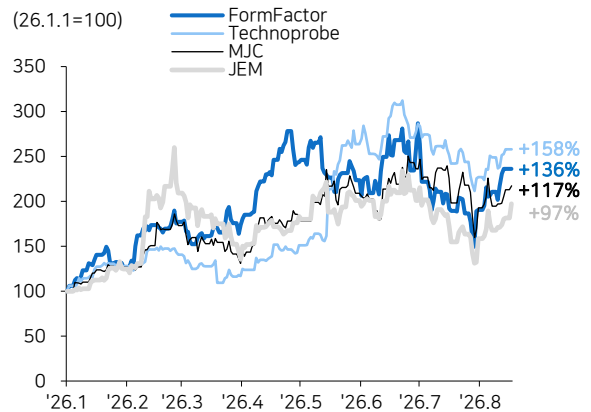
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림9 티에스이, 타이거일렉 주가 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림10 해외 Probe Card 밸류체인 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

타이거일렉 (219130)

KOSDAQ	864.65pt
시가총액	5,134억원
발행주식수	631만주
유동주식비율	56.20%
외국인비중	4.37%
52주 최고/최저가	84,600원/15,450원
평균거래대금	55.2억원

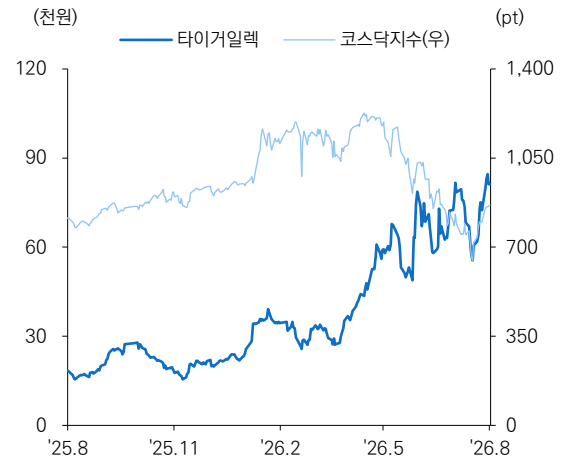
주요주주(%)

티에스이 외 1 인	43.79
------------	-------

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.1	136.3	346.2
상대주가	-2.0	202.3	320.7

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 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(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	