

Tech팀

박세웅 Analyst
sewoong.park@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	360,000원	38.5%
현재주가	260,000원	
시가총액	2.9조원	
주식수 (유통주식 비중)	11,061,429주 (38.7%)	
52주 최저/최고	36,400원/284,500원	
60일-평균거래대금	309.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
티에스이 (%)	-6.1	198.9	534.1
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-14.9	282.3	497.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	360,000	270,000	33.3
2026E EPS	13,287	11,488	15.7
2027E EPS	16,311	15,508	5.2

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	320,000
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

티에스이 (131290)

2Q Review: 기대를 넘어선 프로브카드 실적

- 2분기 매출액 1,888억원, 영업이익 525억원으로 각 컨센서스 28%, 23% 상회
- 프로브카드의 선단 D램 매출 비중 확대와 수주 추이 긍정적. 하반기 실적 기대
- 목표주가 360,000원으로 기존 대비 33% 상향.

WHAT'S THE STORY?

2Q Review - 기대를 넘어선 프로브카드 실적: 티에스이는 2분기 연결 매출액 1,888억원 (+61% y-y, +25% q-q), 연결 영업이익 525억원 (+255% y-y, +25% q-q, OPM 28%)을 기록했으며, 매출액과 영업이익 각각 컨센서스를 28%, 23% 상회. 프로브카드 매출이 703억원(+77% y-y, +47% q-q)으로 컨센서스 상회를 견인했는데, 이는 1) D램 2사 항 HBM-DDR5 매출이 가파르게 상승했으며, 2) CXMT향 매출도 1분기에 이어 견조한 y-y 성장세를 이어갔기 때문. 인터페이스 보드 부문(매출 427억원 +7% q-q)과 테스트 소켓 부문(매출 135억원, +15% q-q)도 q-q 성장세를 지속. 연결 자회사 또한 우호적인 테스트 공정 부품 업황 영향으로 매출 도합 601억원(+82% y-y, +83% q-q) 기록하며 실적 호조에 기여.

긍정적인 수주 흐름, 하반기 실적 기대감 up: 동사의 6월 말 프로브카드 수주 잔고는 845억원으로, 1분기에 이어 800억 이상의 수주 잔고 기록 ('25년말 446억원 → '26년 1분기 806억원 → '26년 2분기 845억원). 인터페이스 보드 수주 잔고 또한 '25년말 63억원에서 동 분기 170억원으로 증가. 동사의 주력 부품 공히 수요 대비 공급이 타이트한 상황이 지속되고 있으며, 이에 따라 상반기의 견조한 매출 흐름이 하반기에도 이어질 것으로 기대.

목표주가 360,000원으로 상향: 티에스이에 대해 목표주가를 360,000원으로 기존 대비 33% 상향. 이는 EPS 추정치를 기존 대비 10%, Target P/E 멀티플을 24.3배로 기존 20배 대비 상향했기 때문. 이익 추정치 상향은 2분기 실적 서프라이즈 및 선단 D램(DDR5-HBM)향 매출 확대를 반영. Target 멀티플 상향은 선단 D램 매출 비중 상승에 따른 밸류에이션 리레이팅 기대감을 반영.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	188.8	60.5	25.3	25.3	27.5
영업이익	52.5	254.7	25.0	25.0	22.7
세전이익	56.0	909.6	8.9	9.0	31.5
순이익	42.4	830.0	6.0	-0.2	26.2
이익률 (%)					
영업이익	27.8				
세전이익	29.7				
순이익	22.5				

자료: 티에스이, Enguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	16.7	19.6	15.9
P/B	1.6	5.4	4.0
EV/EBITDA	8.5	12.5	9.6
Div yield (%)	0.8	0.2	0.2
EPS 증가율 (%)	-10.0	284.5	22.8
ROE (%)	10.4	31.7	28.9
주당지표 (원)			
EPS	3,456	13,287	16,311
BVPS	35,375	48,446	64,307
DPS	450	450	450

목표주가 변경

티에스이 목표주가를 360,000원으로 기존 대비 33.3% 상향한다. 이는 목표주가 산출을 위한 Target EPS ('26년-'27년 추정 EPS 평균)을 기존 추정 대비 9.6% 상향 조정했으며, Target P/E 멀티플을 24.3 배로 기존 20배 대비 21.5% 상향했기 때문이다.

이익 추정치 상향의 경우, 1) 2분기 실적 서프라이즈와 2) 당사 추정 대비 가파른 선단 D램(DDR5-HBM) 향 매출 비중 확대 속도, 3) 연결 자회사 실적 추정치 상향에 따라 '26년 영업이익은 19%, '27년 영업이익은 11% 상향했다.

Target 멀티플 상향의 경우, 동사 주력 부품인 프로브카드의 선단 D램향 매출 비중이 빠르게 확대됨에 따라, D램-HBM이 주도하는 현 사이클에서의 밸류에이션 프리미엄이 강화될 수 있다고 판단했기 때문이다. 이에 따라 동사의 1년 평균+1SD ~ 평균+2SD 중간값인 24.3배를 target 멀티플로 산정하였다.

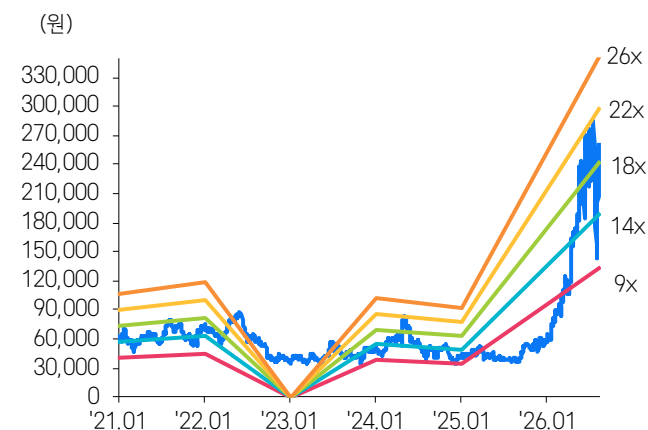
Valuation

	티에스이	Note
Fwd EPS 추정*	14,799	2026년과 2027년 추정 EPS의 평균
현재** P/E (x)	17.6	
Target P/E (x)	24.3	최근 1년 평균 ~ 평균+1SD P/E의 중간값
목표주가 (원)	360,000	
현재 주가 (원)	260,000	
상승 여력 (%)	38.5	
기존 목표주가 (원)	270,000	
차이 (%)	33.3%	

참고: *8/14 종가 기준

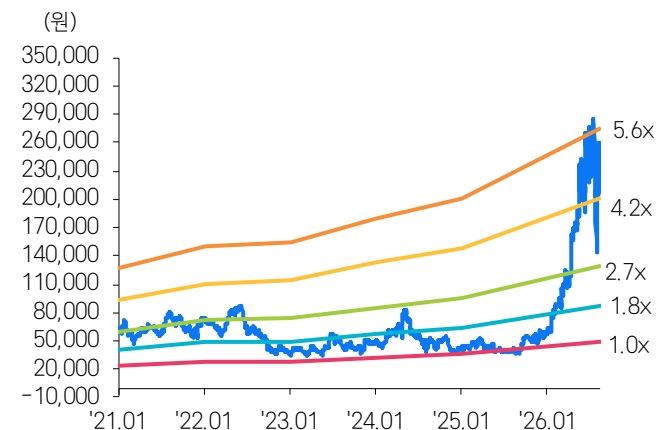
자료: 삼성증권 추정

P/E band chart



자료: WiseFn, 삼성증권

P/B band chart



자료: WiseFn, 삼성증권

티에스이: 실적 추이 및 전망

(KRWb)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2024	2025	2026E	2027E
총매출액	83.0	117.6	104.4	123.9	150.7	188.8	176.1	194.2	212.1	216.1	203.7	225.8	348.1	428.9	709.8	857.6
프로브카드	24.9	39.8	37.7	41.0	47.9	70.3	71.0	71.5	79.0	80.8	81.6	83.0	80.3	143.4	260.7	324.5
인터페이스 보드	20.5	19.8	23.9	30.4	40.0	42.7	42.6	41.3	49.9	51.7	51.8	51.8	67.6	94.6	166.6	205.2
테스트소켓	10.1	7.6	11.7	13.0	11.8	13.5	13.4	14.3	14.4	15.0	14.9	16.1	39.6	42.4	53.1	60.4
OLED 검사 장비	2.7	17.4	6.5	3.9	18.1	2.1	2.1	2.2	18.1	2.1	2.1	2.2	33.3	30.4	24.5	24.5
기타	24.8	33.1	24.7	35.5	32.9	60.1	47.0	64.9	50.7	66.5	53.2	72.8	127.3	118.1	204.9	243.1
매출원가	61.1	86.9	74.3	86.4	93.2	118.3	109.9	123.2	129.1	131.6	123.9	139.8	261.0	308.8	444.6	524.4
판매관리비	18.8	15.9	18.6	17.6	15.5	18.0	16.9	20.7	20.4	20.8	19.6	24.1	47.1	70.9	71.2	84.9
영업이익	3.1	14.8	11.5	19.8	42.0	52.5	49.2	50.3	62.5	63.7	60.1	61.9	39.9	49.2	194.0	248.3
영업이익률 (%)	3.8	12.6	11.0	16.0	27.9	27.8	27.9	25.9	29.5	29.5	29.5	27.4	11.5	11.5	27.3	29.0
영업외손익	-0.2	-9.3	4.3	3.7	9.4	3.5	0.0	0.3	1.7	1.9	0.7	0.3	15.6	-1.5	13.3	4.6
금융손익	-0.2	-9.7	4.1	2.5	9.5	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15.5	-3.3	13.2	-0.1
기타영업외손익	0.1	0.2	0.1	1.0	0.0	0.0	0.1	0.3	1.8	1.9	0.7	0.3	0.5	1.5	0.4	4.7
지분법손익	-0.1	0.2	0.1	0.2	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.4	-0.2	0.0
세전이익	2.9	5.5	15.8	23.5	51.4	56.0	49.3	50.6	64.3	65.5	60.9	62.2	55.5	47.7	207.4	252.9
세전이익률 (%)	3.5	4.7	15.1	19.0	34.1	29.7	28.0	26.1	30.3	30.3	29.9	27.6	15.9	11.1	29.2	29.5
법인세비용	1.1	1.0	4.0	1.6	11.4	13.7	10.8	7.6	14.1	14.4	13.4	9.3	10.4	7.6	43.5	51.3
유효 법인세율(%)	37.6	17.8	25.4	6.6	22.2	24.4	22.0	15.0	22.0	22.0	22.0	15.0	18.8	16.0	21.0	20.3
당기순이익	1.8	4.6	11.8	21.9	40.0	42.4	38.4	43.0	50.1	51.1	47.5	52.9	45.0	40.0	163.8	201.6
지배주주 순이익	3.1	4.2	11.4	19.5	36.9	36.9	34.6	38.6	45.0	45.6	42.5	47.4	42.5	38.2	147.0	180.4
순이익률* (%)	3.7	3.6	10.9	15.7	24.5	19.5	19.7	19.9	21.2	21.1	20.9	21.0	12.2	8.9	20.7	21.0

참고: *지배주주 순이익 기준

자료: 티에스이, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	348	429	710	858	972
매출원가	261	309	445	524	584
매출총이익	87	120	265	333	388
(매출총이익률, %)	25.0	28.0	37.4	38.8	39.9
판매 및 일반관리비	47	71	71	85	96
영업이익	40	49	194	248	292
(영업이익률, %)	11.5	11.5	27.3	29.0	30.0
영업외손익	16	-2	13	5	5
금융수익	23	9	22	8	8
금융비용	7	13	9	8	8
지분법손익	-0	0	-0	0	0
기타	0	1	0	5	5
세전이익	55	48	207	253	296
법인세	10	8	44	51	60
(법인세율, %)	18.8	16.0	21.0	20.3	20.3
계속사업이익	45	40	164	202	236
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	45	40	164	202	236
(순이익률, %)	12.9	9.3	23.1	23.5	24.3
지배주주순이익	42	38	147	180	211
비지배주주순이익	3	2	17	21	25
EBITDA	68	81	232	290	336
(EBITDA 이익률, %)	19.4	18.8	32.6	33.8	34.6
EPS (지배주주)	3,840	3,456	13,287	16,311	19,116
EPS (연결기준)	4,071	3,620	14,811	18,228	21,364
수정 EPS (원)*	3,840	3,456	13,287	16,311	19,116

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	269	311	501	692	920
현금 및 현금등가물	45	76	132	264	439
매출채권	107	108	169	196	221
재고자산	62	91	143	166	187
기타	54	36	56	66	74
비유동자산	251	297	332	359	382
투자자산	27	30	37	40	43
유형자산	184	210	240	266	289
무형자산	17	19	17	15	13
기타	22	38	38	38	38
자산총계	519	608	833	1,051	1,302
유동부채	95	112	154	173	190
매입채무	16	20	31	36	41
단기차입금	25	29	29	29	29
기타 유동부채	54	63	94	108	120
비유동부채	25	31	37	40	43
사채 및 장기차입금	1	5	5	5	5
기타 비유동부채	24	26	33	35	38
부채총계	120	143	192	214	233
지배주주지분	343	391	536	711	918
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	43	47	49	49	49
이익잉여금	296	331	473	648	854
기타	-2	8	9	9	9
비지배주주지분	57	73	105	126	151
자본총계	400	465	641	838	1,069
순부채	-23	-29	-92	-227	-405

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	30	49	119	208	250
당기순이익	45	40	164	202	236
현금유출입이없는 비용 및 수익	37	59	74	89	96
유형자산 감가상각비	25	29	35	39	42
무형자산 상각비	2	2	3	3	2
기타	10	27	36	48	52
영업활동 자산부채 변동	-52	-32	-83	-35	-31
투자활동에서의 현금흐름	-32	-35	-84	-72	-71
유형자산 증감	-26	-47	-62	-65	-65
장단기금융자산의 증감	-5	16	-17	-8	-7
기타	-1	-4	-4	0	0
재무활동에서의 현금흐름	6	14	15	-3	-4
차입금의 증가(감소)	5	6	4	2	1
자본금의 증가(감소)	2	4	2	0	0
배당금	0	-4	-5	-5	-5
기타	-1	9	14	0	0
현금증감	6	31	56	132	175
기초현금	39	45	76	132	264
기말현금	45	76	132	264	439
Gross cash flow	82	99	238	291	333
Free cash flow	3	1	54	143	185

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 티에스이, 삼성증권 추정

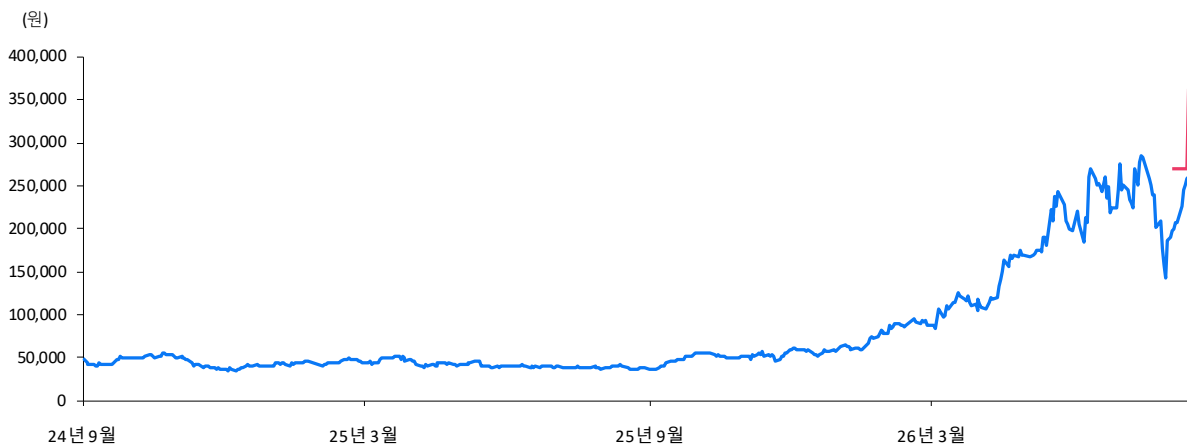
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	39.7	23.2	65.5	20.8	13.3
영업이익	흑전	23.2	294.6	28.0	17.6
순이익	흑전	-11.1	309.1	23.1	17.2
수정 EPS**	35,030.7	-10.0	284.5	22.8	17.2
주당지표					
EPS (지배주주)	3,840	3,456	13,287	16,311	19,116
EPS (연결기준)	4,071	3,620	14,811	18,228	21,364
수정 EPS**	3,840	3,456	13,287	16,311	19,116
BPS	31,781	35,375	48,446	64,307	82,973
DPS (보통주)	400	450	450	450	450
Valuations (배)					
P/E***	10.7	16.7	19.6	15.9	13.6
P/B***	1.3	1.6	5.4	4.0	3.1
EV/EBITDA	7.2	8.5	12.5	9.6	7.8
비율					
ROE (%)	13.4	10.4	31.7	28.9	26.0
ROA (%)	9.4	7.1	22.7	21.4	20.1
ROIC (%)	9.9	11.0	33.3	35.9	38.2
배당성향 (%)	10.2	13.0	3.4	2.8	2.4
배당수익률 (보통주, %)	1.0	0.8	0.2	0.2	0.2
순부채비율 (%)	-5.8	-6.3	-14.4	-27.1	-37.8
이자보상배율 (배)	19.1	20.0	84.0	104.7	121.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 14일 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	2026/8/5	8/18
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	270000	360000
과리율 (평균)	-12.46	
과리율 (최대/최소)	-3.70	

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

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

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%)

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