



BUY (유지)

목표주가(12M) 200,000원(상향)
현재주가(8.18) 143,000원

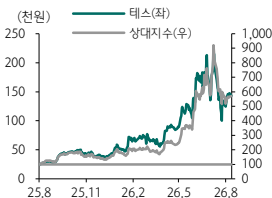
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	834.20
52주 최고/최저(원)	217,500/27,850
시가총액(십억원)	2,768.5
시가총액비중(%)	0.60
발행주식수(천주)	19,360.0
60일 평균 거래량(천주)	575.9
60일 평균 거래대금(십억원)	90.7
외국인지분율(%)	6.27
주요주주 지분율(%)	
주송일 외 8인	29.46
국민연금공단	9.96

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	468.4	606.8
영업이익(십억원)	103.1	144.1
순이익(십억원)	101.5	136.2
EPS(원)	5,258	7,039
BPS(원)	27,094	33,607

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	240.1	351.1	487.8	578.9
영업이익	38.5	57.8	107.2	130.6
세전이익	49.8	65.8	141.7	168.8
순이익	42.7	56.9	118.1	143.5
EPS	2,158	2,885	6,098	7,410
증감율	2,631.65	33.69	111.37	21.52
PER	7.18	15.44	23.45	19.30
PBR	0.79	1.99	5.02	4.07
EV/EBITDA	5.19	12.19	21.78	17.52
ROE	13.55	15.76	25.70	24.26
BPS	19,594	22,377	28,501	35,132
DPS	600	850	850	850



Analyst 김록호 rokokim@hanafn.com
RA 박규연 gyujeonpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 19일 | 기업분석_Earnings Review

테스 (095610)

양호한 실적과 든든한 수주잔고

2Q26 Review: 비용 반영

테스의 26년 2분기 매출액은 1,237억원(YoY +51%, QoQ +27%), 영업이익은 260억원(YoY +28%, QoQ +17%)을 기록했다. 매출액은 추정치를 9% 상회한 반면 영업이익은 6% 하회했다. SK하이닉스의 M15X 투자 지속으로 인해 견조한 매출액이 달성되었고, 해외 고객사 매출액 111억원이 추정치 상회의 주요인이었다. 국내 메모리 업체들의 DRAM, NAND 모두 전환 투자 역시 순항 중인 것으로 파악된다. 중화권 고객사의 투자가 재개된 것으로 추정된다. 매출액 상회에도 불구하고 영업이익이 기대치를 하회했는데, 신규 장비 관련 연구개발비 증가로 비용이 확대된 것으로 파악된다. 아울러 판매관리비에서 총당금이 확대되었는데, 장비 매출 급증으로 인해 관련 보수 비용 등을 반영시킨 것으로 추정된다. 수주잔고는 2,069억원으로 전분기 1,455억원에서 증가했다.

2026년 실적 소폭 상향

테스의 2026년 매출액은 4,878억원, 영업이익은 1,071억원으로 전년 대비 각각 39%, 85% 증가할 것으로 전망한다. 기존 추정치를 각각 6%, 1% 상향한다. 매출액 상향의 이유는 국내 메모리 업체들의 투자 규모가 예상보다 양호하고, 중화권 고객사 매출액을 기존 대비 상향 조정했기 때문이다. 하반기 외형 성장의 주요 견인차는 고객들의 DRAM 신규 투자 및 전환 투자가 진행되는 가운데, 신규 장비가 공급되기 때문이다. HBM용 BSD 장비가 신규로 공급될 것으로 기대되며, 고온 장비 비중 확대에 의해 제품 믹스 역시 개선될 것으로 추정된다. 하반기 실적은 앞서 언급한 것처럼 신규 장비 및 고가 장비 확대를 기반으로 Blended ASP가 상승할 것으로 추정되며, 이로 인해 수익성의 추가 개선이 기대된다. 다만, 하반기에는 성과급 등의 비용 증가도 있기 때문에 상반기와 유사한 수준의 수익성으로 추정한다.

최근 주가 하락으로 비중확대 기회 포착

테스에 대한 투자 의견 'BUY'를 유지하고, 목표주가를 200,000원으로 상향한다. 12개월 선행 EPS에서 2027년 실적 가중치가 확대되었다. 또한 Target PER도 기존 26.7배에서 28.6배로 소폭 상향 조정했다. 이는 글로벌 전공정 장비 업체들의 PER이 확장된 부분을 반영했기 때문이다. 글로벌 장비 업체들은 2026년 반도체 장비 시장 전망을 연초 20% 이상에서 최근 분기 35% 이상 증가로 상향했다. 테스의 올해 매출액은 전년 대비 39% 증가해 반도체 장비 시장 성장률을 상회할 것으로 추정된다. 이는 균형 잡힌 고객사 비중 및 DRAM, NAND 비중과 더불어 고온 증착 장비 확대, 신규 장비 공급을 통해 꾸준히 평균 판매단가가 상승했기 때문이다. 12개월 선행 PER 23.5배에 불과해 비중확대를 추천한다.

도표 1. 테스의 세부 실적 추이 및 전망(변경)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	84.5	82.1	67.6	117.0	97.2	123.7	125.5	141.4	240.1	351.1	487.8
YoY	100%	36%	33%	35%	15%	51%	86%	21%	63%	46%	39%
QoQ	-2%	-3%	-18%	73%	-17%	27%	1%	13%			
장비	63.7	65.0	42.0	80.8	82.7	99.7	100.7	112.6	157.2	251.4	378.8
PECVD	59.0	42.0	28.7	69.8	62.6	94.5	97.3	105.0	126.6	199.6	355.8
Dry Clean	4.4	22.6	12.9	4.5	19.8	3.9	2.0	5.9	27.1	44.5	18.4
Display&LED	0.3	0.3	0.3	6.5	0.3	1.3	1.5	1.7	3.6	7.4	4.7
Parts	20.8	17.1	25.6	36.2	14.5	24.0	24.7	28.7	82.8	99.7	108.9
매출비중											
장비	75%	79%	62%	69%	68%	81%	80%	80%	65%	72%	78%
PECVD	70%	51%	43%	60%	61%	76%	78%	74%	53%	57%	73%
Dry Clean	5%	28%	19%	4%	7%	3%	2%	4%	11%	13%	4%
Display&LED	0%	0%	0%	6%	0%	1%	1%	1%	1%	2%	1%
Parts	25%	21%	38%	31%	32%	19%	20%	20%	34%	28%	22%
영업이익	16.3	20.4	8.4	12.8	22.2	26.02	29.5	29.4	38.5	57.9	107.1
영업이익률	19%	25%	12%	11%	23%	21%	23%	21%	16%	16%	22%
YoY	584%	104%	107%	-42%	36%	28%	250%	130%	흑전	50%	85%
QoQ	-26%	25%	-59%	52%	74%	17%	13%	0%			
세전이익	15.3	21.6	13.9	14.9	28.8	42.9	34.7	35.2	49.8	65.8	141.7
법인세	-0.5	2.7	1.8	4.9	4.2	8.91	5.2	5.3	7.2	8.9	23.6
법인세율	-3%	13%	13%	33%	15%	21%	15%	15%	14%	13%	17%
순이익	15.9	18.9	12.1	10.1	24.6	34.03	29.5	29.9	42.7	56.9	118.1
순이익률	19%	23%	18%	9%	25%	28%	24%	21%	18%	16%	24%

자료: 테스, 하나증권

도표 2. 테스의 세부 실적 추이 및 전망(기존)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	84.5	82.1	67.6	117.0	97.2	113.9	119.2	129.7	240.1	351.1	460.0
YoY	100%	36%	33%	35%	15%	39%	76%	11%	63%	46%	31%
QoQ	-2%	-3%	-18%	73%	-17%	17%	5%	9%			
장비	63.7	65.0	42.0	80.8	82.7	91.4	96.7	103.6	157.2	251.4	374.4
PECVD	59.0	42.0	28.7	69.8	62.6	55.5	70.0	73.5	126.6	199.6	261.6
Dry Clean	4.4	22.6	12.9	4.5	19.8	35.6	25.4	28.5	27.1	44.5	109.3
Display&LED	0.3	0.3	0.3	6.5	0.3	0.3	1.4	1.5	3.6	7.4	3.6
Parts	20.8	17.1	25.6	36.2	14.5	22.5	22.4	26.1	82.8	99.7	85.6
매출비중											
장비	75%	79%	62%	69%	85%	80%	81%	80%	65%	72%	81%
PECVD	70%	51%	43%	60%	64%	49%	59%	57%	53%	57%	57%
Dry Clean	5%	28%	19%	4%	20%	31%	21%	22%	11%	13%	24%
Display&LED	0%	0%	0%	6%	0%	0%	1%	1%	1%	2%	1%
Parts	25%	21%	38%	31%	15%	20%	19%	20%	34%	28%	19%
영업이익	16.3	20.4	8.4	12.8	22.2	27.6	28.6	27.3	38.5	57.9	105.7
영업이익률	19%	25%	12%	11%	23%	24%	24%	21%	16%	16%	23%
YoY	584%	104%	107%	-42%	36%	35%	240%	113%	흑전	50%	83%
QoQ	-26%	25%	-59%	52%	74%	24%	4%	-5%			
세전이익	15.3	21.6	13.9	14.9	28.8	32.6	34.4	33.9	49.8	65.8	129.7
법인세	-0.5	2.7	1.8	4.9	4.2	4.8	5.0	5.0	7.2	8.9	18.9
법인세율	-3%	13%	13%	33%	15%	15%	15%	15%	14%	13%	15%
순이익	15.9	18.9	12.1	10.1	24.6	27.9	29.4	29.0	42.7	56.9	110.8
순이익률	19%	23%	18%	9%	25%	24%	25%	22%	18%	16%	24%

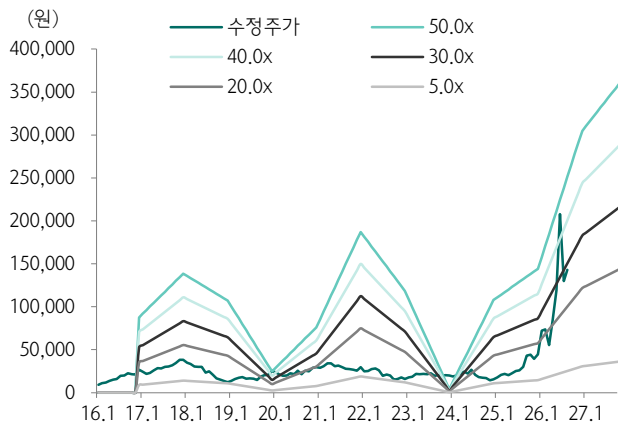
자료: 테스, 하나증권

도표 3. PER Valuation

		비고
EPS (원)	6,973	12m forward EPS
비교 P/E (x)	40.9	국내 반도체 전공정 장비 평균 12MF PER
할인률 (%)	30%	ALD 장비 부재
적정 P/E (x)	28.6	
적정주가 (원)	199,631	
목표주가 (원)	200,000	
현재주가 (원)	122,500	2026.8.18 종가 기준
상승여력 (%)	39.9	

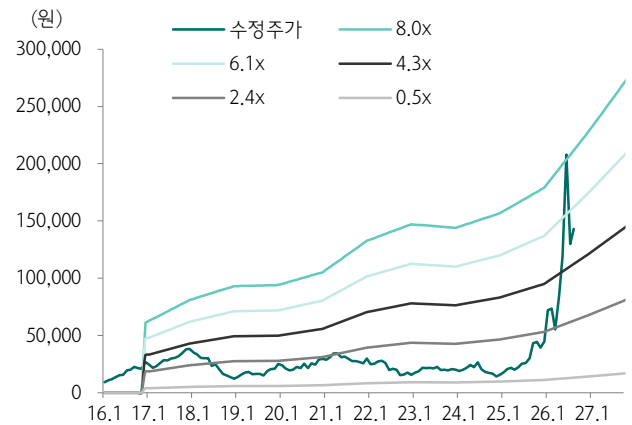
자료: 하나증권

도표 4. PER 밴드



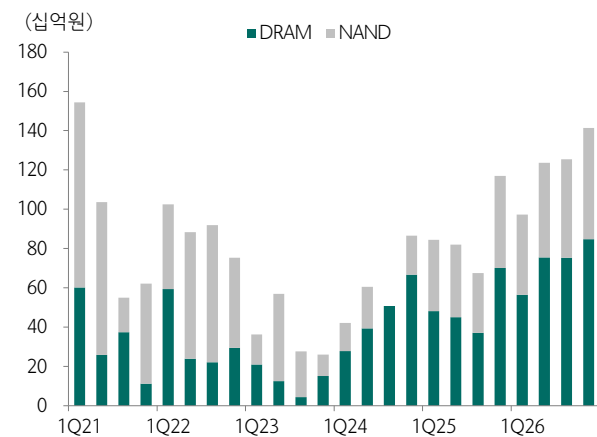
자료: 하나증권

도표 5. PBR 밴드



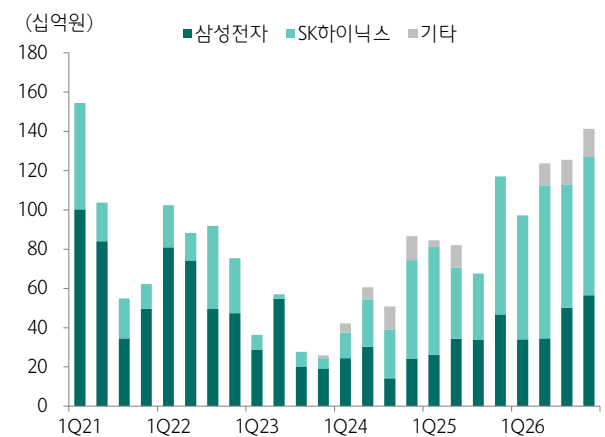
자료: 하나증권

도표 6. 테스의 전방산업별 매출액 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 7. 테스의 고객사별 매출액 추이 및 전망



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	146.9	240.1	351.1	487.8	578.9
매출원가	134.1	175.5	259.0	339.2	399.1
매출총이익	12.8	64.6	92.1	148.6	179.8
판매비	18.7	26.1	34.3	41.4	49.2
영업이익	(5.9)	38.5	57.8	107.2	130.6
금융손익	8.0	12.7	10.0	29.6	34.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	(1.3)	(2.1)	4.9	3.6
세전이익	2.3	49.8	65.8	141.7	168.8
법인세	0.7	7.2	8.8	23.6	25.3
계속사업이익	1.6	42.7	56.9	118.1	143.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1.6	42.7	56.9	118.1	143.5
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	1.6	42.7	56.9	118.1	143.5
지배주주지분포괄이익	1.0	40.4	60.2	120.1	143.5
NOPAT	(4.0)	32.9	50.1	89.3	111.0
EBITDA	(0.5)	44.2	65.7	118.1	140.9
성장성(%)					
매출액증가율	(58.97)	63.44	46.23	38.93	18.68
NOPAT증가율	적전	흑전	52.28	78.24	24.30
EBITDA증가율	적전	흑전	48.64	79.76	19.31
영업이익증가율	적전	흑전	50.13	85.47	21.83
(지배주주)순이익증가율	(96.58)	2,568.75	33.26	107.56	21.51
EPS증가율	(96.66)	2,631.65	33.69	111.37	21.52
수익성(%)					
매출총이익률	8.71	26.91	26.23	30.46	31.06
EBITDA이익률	(0.34)	18.41	18.71	24.21	24.34
영업이익률	(4.02)	16.03	16.46	21.98	22.56
계속사업이익률	1.09	17.78	16.21	24.21	24.79

투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	79	2,158	2,885	6,098	7,410
BPS	17,993	19,594	22,377	28,501	35,132
CFPS	(33)	2,442	4,045	6,578	9,044
EBITDAPS	(25)	2,236	3,328	6,103	7,276
SPS	7,433	12,145	17,798	25,194	29,904
DPS	500	600	850	850	850
주기지표(배)					
PER	254.43	7.18	15.44	23.45	19.30
PBR	1.12	0.79	1.99	5.02	4.07
PCFR	(609.09)	6.35	11.01	21.74	15.81
EV/EBITDA	(552.67)	5.19	12.19	21.78	17.52
PSR	2.70	1.28	2.50	5.68	4.78
재무비율(%)					
ROE	0.52	13.55	15.76	25.70	24.26
ROA	0.48	12.13	13.10	21.70	21.46
ROIC	(3.23)	22.70	28.39	47.50	58.55
부채비율	7.67	15.32	24.43	13.99	12.34
순부채비율	(42.71)	(23.35)	(20.53)	(37.03)	(45.92)
이자보상배율(배)	(399.12)	490.38	91.19	150.20	0.00

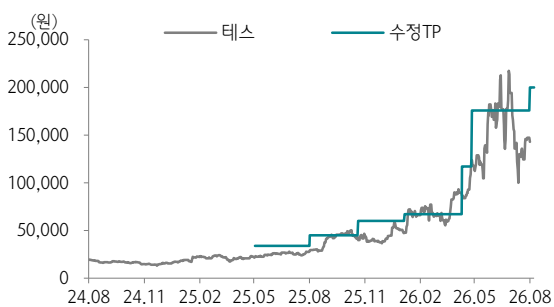
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F	
유동자산	194.3	183.2	215.4	314.0	438.3	
금융자산	127.9	93.6	137.7	220.1	326.0	
현금성자산	20.9	11.6	12.1	56.5	137.2	
매출채권	6.5	35.0	26.1	31.5	37.7	
재고자산	53.0	41.2	42.8	51.7	61.9	
기타유동자산	6.9	13.4	8.8	10.7	12.7	
비유동자산	127.5	198.0	272.1	286.8	298.0	
투자자산	49.8	70.6	117.4	133.7	155.2	
금융자산	49.8	33.4	32.7	31.4	32.7	
유형자산	59.0	109.5	135.8	134.6	124.7	
무형자산	5.3	5.0	5.2	5.5	5.2	
기타비유동자산	13.4	12.9	13.7	13.0	12.9	
자산총계	321.8	381.2	487.5	600.8	736.3	
유동부채	20.9	37.4	47.7	57.6	64.3	
금융부채	0.2	6.3	11.3	11.4	11.5	
매입채무	10.1	13.3	0.7	0.8	1.0	
기타유동부채	10.6	17.8	35.7	45.4	51.8	
비유동부채	2.1	13.3	48.0	16.1	16.6	
금융부채	0.0	10.1	45.9	13.5	13.5	
기타비유동부채	2.1	3.2	2.1	2.6	3.1	
부채총계	22.9	50.6	95.7	73.7	80.9	
지배주주지분	298.9	330.5	391.8	527.1	655.5	
자본금	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	
자본잉여금	57.4	57.4	64.2	77.7	77.7	
자본조정	(56.8)	(56.8)	(41.6)	(24.8)	(24.8)	
기타포괄이익누계액	7.1	0.1	3.0	(1.5)	(1.5)	
이익잉여금	281.3	320.0	356.3	465.9	594.2	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	298.9	330.5	391.8	527.1	655.5	
순금융부채	(127.7)	(77.2)	(80.4)	(195.2)	(301.0)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	28.6	30.5	82.4	142.6	148.4
당기순이익	1.6	42.7	56.9	118.1	143.5
조정	(3.0)	13.0	29.4	5.9	10.2
감가상각비	5.4	5.7	7.8	11.0	10.2
외환거래손익	0.5	(1.1)	0.6	(0.9)	0.0
지분법손익	0.0	1.6	1.6	(3.6)	0.0
기타	(8.9)	6.8	19.4	(0.6)	0.0
영업활동 자산부채 변동	30.0	(25.2)	(3.9)	18.6	(5.3)
투자활동 현금흐름	(34.6)	(50.1)	(117.9)	(50.4)	(46.6)
투자자산감소(증가)	27.6	(20.9)	(47.8)	(16.3)	(21.4)
자본증가(감소)	(17.4)	(54.8)	(32.9)	(5.7)	0.0
기타	(44.8)	25.6	(37.2)	(28.4)	(25.2)
재무활동 현금흐름	(8.9)	7.4	51.9	(16.4)	(15.0)
금융부채증가(감소)	(0.2)	16.2	40.8	(32.3)	0.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	6.8	13.6	0.0
기타재무활동	0.1	0.0	14.8	17.4	0.0
배당지급	(8.8)	(8.8)	(10.5)	(15.1)	(15.1)
현금의 증감	(14.9)	(12.3)	16.4	44.1	80.7
Unlevered CFO	(0.6)	48.3	79.8	127.4	175.1
Free Cash Flow	11.2	(24.3)	49.5	136.6	148.4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

테스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.19	BUY	200,000		
26.5.14	BUY	176,000	-14.13%	23.58%
26.4.28	BUY	117,000	-17.82%	4.70%
26.1.23	BUY	67,000	5.32%	39.25%
25.11.7	BUY	60,000	-26.46%	-1.67%
25.8.19	BUY	45,000	-11.52%	11.56%
25.5.20	BUY	34,000	-25.84%	-18.09%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 8월 19일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.16%	1.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 15일