



Buy(Maintain)

목표주가: 48,000원

주가(8/18): 30,750원

시가총액: 2,499억 원



의료기기 Analyst 신민수

Stock Data

KOSDAQ (8/18)		834.20pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	33,500 원	22,041원
등락률	-8.2%	39.5%
수익률	절대	상대
1M	16.0%	10.1%
6M	12.1%	48.6%
1Y	10.5%	5.7%

Company Data

발행주식수	8,128 천주
일평균 거래량(3M)	62천주
외국인 지분율	14.4%
배당수익률(2026E)	5.7%
BPS(2026E)	15,880원
주요 주주	최소 8인 40.7%

투자지표

(십억 원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	174.9	164.2	198.4	237.2
영업이익	57.0	46.4	80.2	100.6
EBITDA	60.9	51.0	85.3	105.1
세전이익	62.3	47.8	88.1	107.9
순이익	46.4	38.1	68.7	84.2
지배주주지분순이익	46.4	38.1	68.7	84.2
EPS(원)	2,888	2,369	4,278	5,236
증감률(% YoY)	69.1	-18.0	80.6	22.4
PER(배)	11.7	10.5	7.6	6.2
PBR(배)	3.17	1.98	2.06	1.62
EV/EBITDA(배)	7.7	6.1	1.4	0.5
영업이익률(%)	32.6	28.3	40.4	42.4
ROE(%)	30.8	20.4	30.1	29.0
순차입금비율(%)	-43.4	-44.7	-55.8	-64.4

자료: 키움증권

Price Trend



티앤엘 (340570)

관세 환급 없는데도 마진 상승



2Q26 매출액은 560억, 영업이익은 250억으로 각각 시장 기대치를 -2% 하회, +12% 상회했습니다. 매출총이익률은 원재료 생산 효율성 제고와 환율 수혜 덕분에 53.4%로, 창사 이래 최고치를 다시 경신했습니다. 앞으로도 50% 이상의 높은 매출총이익률을 기록할 것으로 전망합니다. 배당도 전년 대비 25% 이상 증액할 것으로 기대되고, 12개월 선행 PER 7.7배도 상장 이래 평균 10.6배를 하회하여 매력도가 높습니다. 목표주가는 +2.3% 상향한 48,000원을 제시합니다.

>>> 관세인 줄 알았는데 그냥 잘 나온 이익률

2Q26 실적은 매출액 560억(YoY +44.5%, QoQ +24.3%; 컨센서스 -2.1% 하회, 당사 추정치 -2.6% 하회), 영업이익 250억(YoY +150.4%, QoQ +36.6%, 영업이익률 44.6%; 컨센서스 +11.9% 상회, 추정치 +2.7% 상회)을 기록했다.

매출총이익률: 2Q26 53.4%(YoY +12.4%P, QoQ +3.3%P)를 기록했다. 이는 1Q26에 일궈냈던 창사 이래 최고치를 다시 한 번 경신한 것이다. 다른 업체들 처럼 2분기에 관세 환급분이 매출원가에서 제외되며 일회성으로 이익률이 올랐다고 판단할 수 있으나 그렇지 않다. 관세는 미국 고객사가 부담하고 있었기에 동사에게 환급분이 들어올 내용은 없었다. 원재료 생산 효율성이 제고되며 본격적으로 원가율이 내려간 1Q26에 이어 또다시 경상적인 이익률 개선이 발생했다. 이에 더해 환율 수혜를 받으며 좋은 수익성을 확보할 수 있었다. 향후 50% 넘는 분기 매출총이익률을 유지할 수 있을 것으로 전망한다.

재고 정책: 기존 미국 고객사가 보유하던 재고 자산이 동사에게 머무르는 것으로 정책이 변경되면서 '25년 출하량이 급감했다. 해당 과도기에 미국 현지에 있는 재고자산을 처리하는 과정에서 동사의 매출액이 큰 타격을 받아 실적이 크게 부진했다. '26년 3월부터 재고 정책에 대한 효과가 사라지고, 출하 물량이 정상화되었다. 기존에는 분기 1회 정규 주문이 들어왔다면, 이제는 2-3주에 1회 스팟성 주문을 소화하고 있다. 제조부터 현지 재고 도착까지의 리드 타임은 약 1개월 정도 걸려 주문을 소화하는 데에 큰 문제 없이 선적이 가능하다.

>>> 좋은 소비재로소이다, 목표주가 +2.3% 상향

선행 4개분기 EPS 전망치 4,797원에 목표 PER 10배를 적용하여 목표주가 48,000원을 제시(기존 46,920원(무상증자 권리락 전 92,000원) 대비 +2.3% 상향)한다. 현재 12개월 선행 PER 7.7배로 상장 이후 평균 10.6배를 크게 하회하고 있다. 관세와 재고 정책의 변화로 힘들었던 '25년은 옛일이 되었고, 생산 효율성을 끌어올려 오히려 마진이 전성기 '23-'24년보다 좋아질 것이 확실하다. 단기 실적에 대한 모멘텀이 지속되면서 중장기적으로는 다른 파트너사인 3M과의 협업을 통해 유통 채널 확보를 통한 신규 국가 진출이 가능하다.

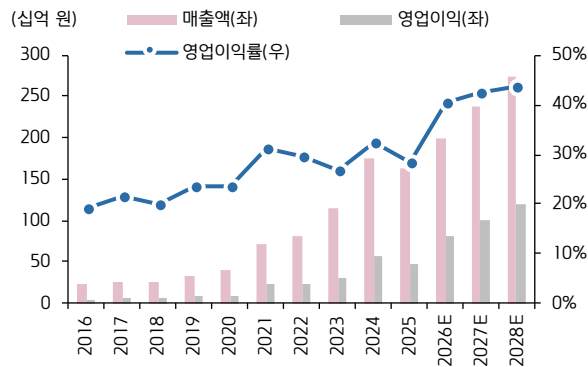
이에 더해 배당 매력도도 높다. 배당 정책 등에 따라서 '26년 DPS를 1,875원(YoY +25.0%)으로 전망한다. 이를 8월 18일 종가 30,750원으로 나누면, 6.1%에 달하는 배당수익률을 기대할 수 있게 된다.

티앤엘 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	51.3	38.8	40.7	33.4	45.1	56.0	47.4	49.9	164.2	198.4	237.2
YoY	106.8%	-29.3%	-16.5%	-28.2%	-12.2%	44.5%	16.6%	49.4%	-6.1%	20.9%	19.6%
창상피복재	47.9	34.0	35.5	29.4	41.2	51.6	42.6	45.4	146.9	180.7	217.2
하이드로콜로이드	42.1	28.3	29.5	23.7	35.4	44.2	36.1	38.7	123.6	154.4	188.9
폴리우레탄 폼	3.3	2.4	3.5	2.8	3.2	3.3	3.4	3.3	12.0	13.2	14.3
마이크로 니들	1.5	2.4	1.3	1.9	1.5	3.3	2.1	2.3	7.2	9.2	9.6
기타	0.6	0.6	1.0	0.8	0.8	0.5	0.8	0.8	3.0	2.8	3.4
상품	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	1.1	1.1	1.0
정형외과용 고정제	1.6	2.7	2.6	2.1	2.3	2.9	2.5	2.7	8.9	10.3	11.1
CAST	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.6	0.5	0.8
SPLINT	0.2	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.8	0.9	1.2
기타	0.0	0.4	0.2	0.4	0.2	0.6	0.3	0.3	1.0	1.3	1.2
상품	1.1	2.0	2.0	1.4	1.8	2.0	1.8	2.0	6.5	7.6	7.9
기타	1.9	2.1	2.6	1.9	1.6	1.5	2.3	1.8	8.4	7.3	8.9
연결 조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출원가	26.1	22.9	22.0	20.7	22.5	26.1	22.8	23.7	91.8	95.1	112.1
매출원가율	50.9%	59.0%	54.1%	62.1%	49.9%	46.6%	48.1%	47.5%	55.9%	47.9%	47.3%
매출총이익	25.2	15.9	18.7	12.7	22.6	29.9	24.6	26.2	72.4	103.3	125.1
매출총이익률	49.1%	41.0%	45.9%	37.9%	50.1%	53.4%	51.9%	52.5%	44.1%	52.1%	52.7%
판매비와관리비	5.0	5.9	6.5	8.6	4.3	5.0	5.7	8.1	26.0	23.1	24.6
판관비율	9.7%	15.3%	16.0%	25.8%	9.6%	8.9%	12.1%	16.2%	15.9%	11.7%	10.4%
영업이익	20.2	10.0	12.1	4.0	18.3	25.0	18.9	18.1	46.4	80.2	100.6
YoY	179.9%	-52.0%	-31.9%	-64.0%	-9.7%	150.4%	55.6%	350.1%	-18.6%	73.0%	25.4%
영업이익률	39.4%	25.7%	29.8%	12.0%	40.5%	44.6%	39.8%	36.3%	28.2%	40.4%	42.4%
당기순이익	15.9	7.8	11.3	3.1	16.4	19.9	16.6	15.8	38.1	68.7	84.2
YoY	123.3%	-54.8%	-14.4%	-65.1%	3.7%	154.4%	46.3%	416.8%	-18.0%	80.6%	22.4%
당기순이익률	30.9%	20.2%	27.9%	9.1%	36.5%	35.6%	35.0%	31.6%	23.2%	34.7%	35.5%

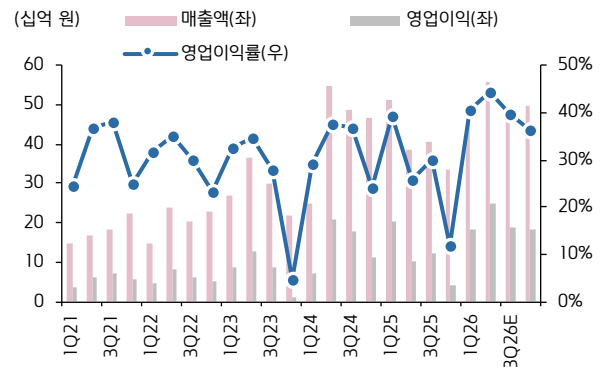
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

티앤엘 연간 실적 추이 및 전망



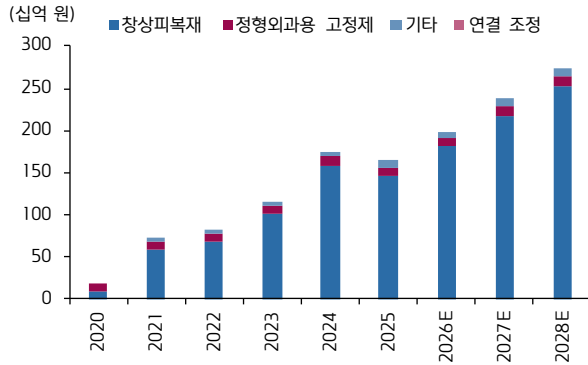
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

티앤엘 분기 실적 추이 및 전망



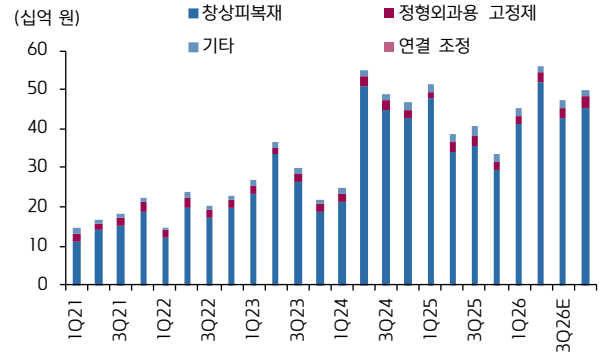
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

티앤엘 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



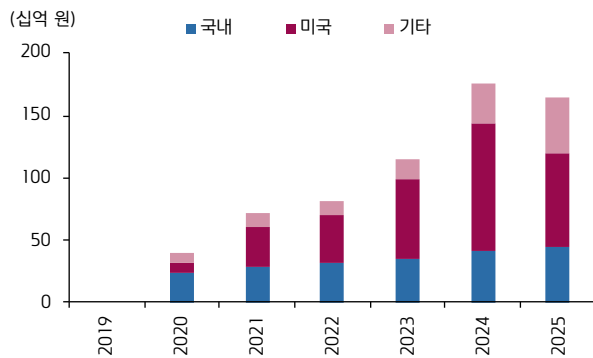
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

티앤엘 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



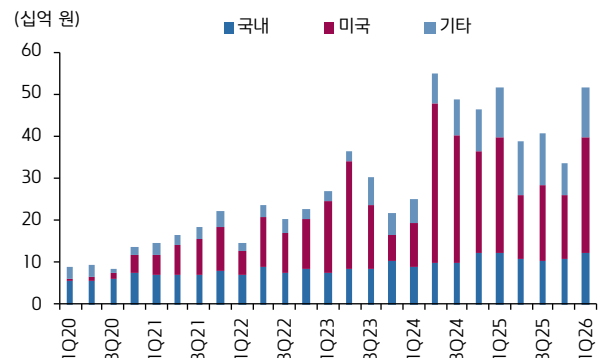
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

티앤엘 지역별 연간 매출액 추이



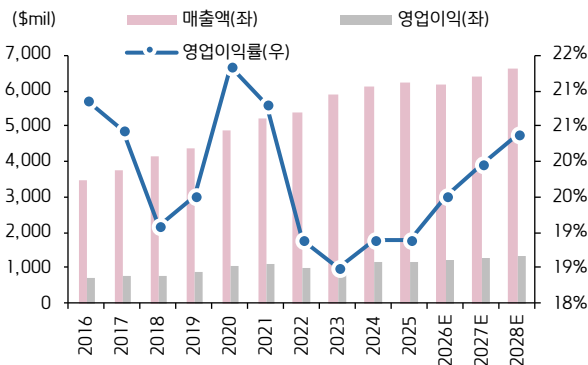
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

티앤엘 지역별 분기 매출액 추이

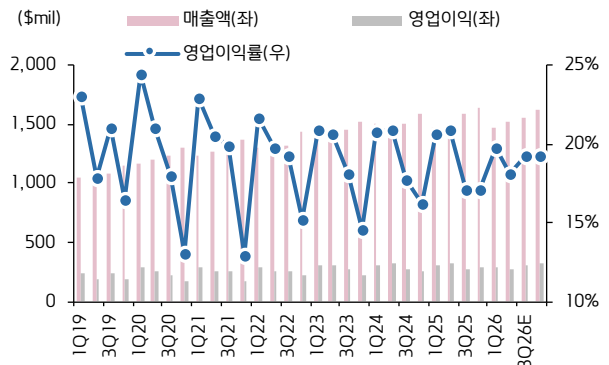


자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

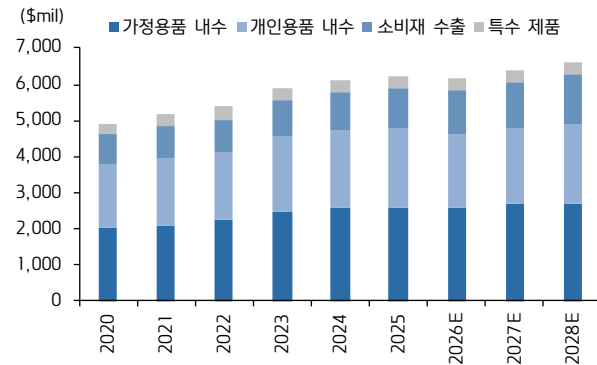
Church & Dwight 연간 실적 추이 및 전망

주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Church & Dwight 분기 실적 추이 및 전망

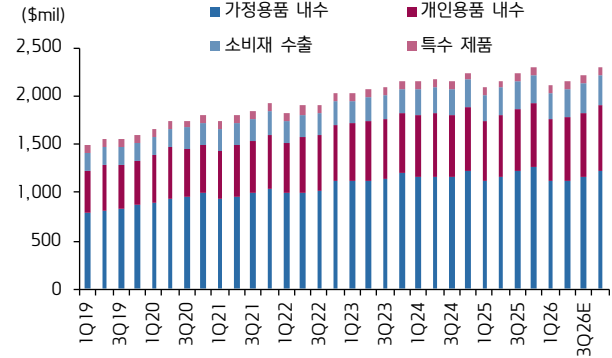
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Church & Dwight 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Church & Dwight 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

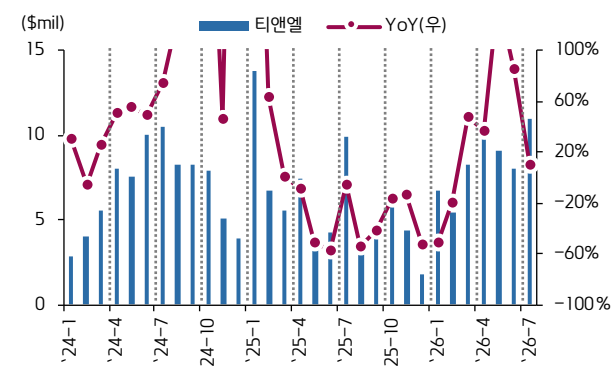
1Q26 실적 발표에서 HERO(티앤엘 패치 유통사)를 주요 성장 동력으로 언급한 C&D

well. Growth in the quarter was led by THERABREATH, ARM & HAMMER, **HERO** and OXICLEAN, supported by strong innovation and distribution gains across all classes of trade.

but the THERABREATH toothpaste launch is off to a great start. **HERO** consumption growth also outpaced the category, leading to share gains and remains the share leader, 2x larger than the next competitor. **HERO's** growth was driven by distribution expansion, strong Q1 activations led by brand ambassador, Jordan Chiles on Mighty Patch Original and Mighty Shield innovation. Mighty Shield is already achieving retailer hurdle rates.

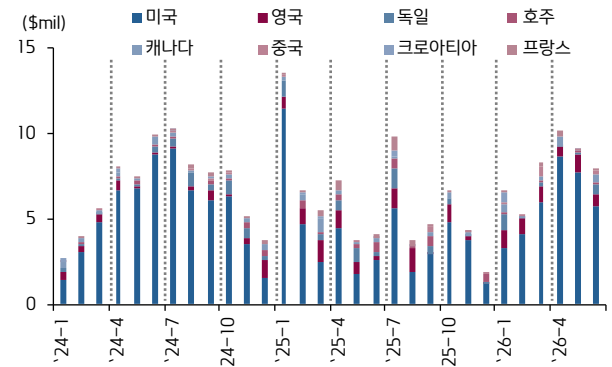
자료: Church & Dwight, 키움증권 리서치센터

경기도 안성시 창상피복재 월간 관세청 수출 데이터



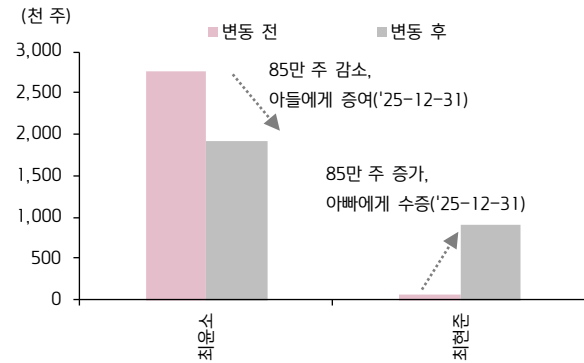
주) 티앤엘 추정
주2) HS 코드: 3005.90.4000
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

경기도 안성시 주요 국가별 창상피복재 수출 데이터



주) 티앤엘 추정
주2) HS 코드: 3005.90.4000
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

티앤엘 오너 부자 간의 주식 85만 주 증여



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

티앤엘 '25년 9월 30일 임시주총 정관 변경: 분기배당 내용 신설

나. 그 외의 정관변경에 관한 건

변경전 내용	변경후 내용	변경의 목적
없음	제55조 분기배당 ① 회사는 사업연도 개시일부터 3개월, 6개월 및 9개월 경과 후 45일 이내의 이사회 결의로써 ?자본시장과 금융투자업에 관한 법률?제165조의12에 따라 금전으로 분기배당을 할 수 있다. ② 회사는 이사회 결의로 제1항의 배당을 받을 주주를 확정하기 위한 기준일을 정하는 경우 그 기준일의 2주 전에 이를 공고하여야 한다. ③ 분기배당은 직전결산기의 대차대조표상의 순자산액에서 다음 각호의 금액을 공제한 액을 한도로 한다. 1. 직전결산기의 자본금의 액 2. 직전결산기까지 적립된 자본준비금과 이익준비금의 합계액 3. 직전결산기의 정기주주총회에서 이익배당하기로 정한 금액 4. 직전결산기까지 정관의 규정 또는 주주총회의 결의에 의하여 특정목적을 위해 적립한 임의준비금 5. ?상법 시행령?제19조에서 정한 미실현이익 6. 분기배당에 따라 당해 결산기에 적립하여야 할 이익준비금의 합계액 ④ 제1항의 분기배당은 분기배당 기준일 전에 발행한 주식에 대하여 동등 배당한다.	분기배당 근거 신설
제55조 준용규정	제56조 준용규정	조항번호 변경
제56조 세척내규	제57조 세척내규	조항번호 변경

자료: 전자공시

티앤엘 '25년 9월 30일 임시주총 122억 감액배당 추진

□ 기타 주주총회의 목적사항

가. 의안 제목

자본준비금 감소의 건

나. 의안의 요지

당사에 적립된 자본준비금 및 이익준비금의 총액이 자본금의 1.5배인 6,096,000,000원(2024년말 기준)을 초과하므로, 상법 제461조의 2에 따라 초과한 금액 범위 내에서 회사의 자본준비금인 주식발행초과금 중 12,192,000,000원을 감액하여 이익잉여금으로 전환하고, 배당의 재원으로 활용하고자 함

자료: 전자공시

티앤엘 2025년 정기주총 안건, 현금배당 늘리기(750원 ▶ 1,500원)

【주주총회 안건 세부내역】

번호	회의목적사항	비고
제1호 의안	제28기 재무제표(이익잉여금처분계산서(안)포함) 및 연결재무제표 승인의 건 ※ 제28기 현금 배당(안) 1주당 1,500원	-
제2호 의안	사내이사 중임의 건 (후보 최윤소)	-
제3호 의안	사내이사 선임의 건 (후보 최현준)	-
제4호 의안	이사 보수한도 승인의 건	-
제4-1 호 의안	이사 최윤소 보수한도 승인의 건	-
제4-2 호 의안	이사 최현준, 김강용, 전용순 보수한도 승인의 건	-
제5호 의안	감사 보수한도 승인의 건	-

자료: 전자공시

티앤엘 주당배당금 및 시가배당률 추이

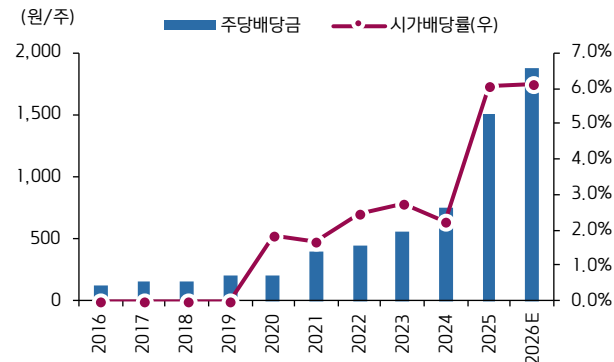
연도	주당배당금	시가배당률(우)	배당총액	당기순이익	배당성향(우)
2016	125	-	800,000,000	4,160,721,000	19.23%
2017	150	-	960,000,000	4,802,334,000	19.99%
2018	150	-	960,000,000	4,658,298,000	20.61%
2019	200	-	1,280,000,000	7,286,317,000	17.57%
2020	200	0.93%	1,625,600,000	10,041,587,870	16.19%
2021	400	0.85%	3,251,200,000	19,584,602,670	16.60%
2022	450	1.24%	3,632,405,400	21,117,565,120	17.20%
2023	550	1.38%	4,439,606,050	27,438,682,340	16.18%
2024	750	1.12%	6,054,008,250	46,407,511,860	13.05%
2025	1,500	3.06%	12,025,696,500	38,074,883,020	31.58%
2026E	1,875	6.10%	15,000,000,000	68,748,000,000	21.82%

주) '20년 이전은 비상장사로 시가배당률 산정 불가

주2) '26년 시가배당률 추정치는 8월 18일 종가 기준

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

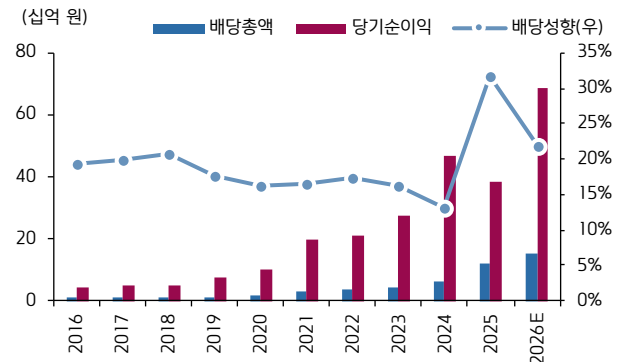
티앤엘 주당배당금 및 시가배당률 추이(2)



주) '20년 이전은 비상장사로 시가배당률 산정 불가

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

티앤엘 배당총액 및 배당성향 추이



주) '20년 이전은 비상장사로 시가배당률 산정 불가

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

티앤엘 주식 85만 주 증여로 인한 세금 추정치

A: 티앤엘 증여 전후 2개월 평균 시가(원)	48,344
B: 증여 주식 수(주)	850,000
C(=A*B): 과세 표준(원)	41,092,718,750
D: 적용 증여세율	50%
E: 누진공제액(원)	460,000,000
F(=C*D-E): 산출세액(원)	20,086,359,375
G: 자진 신고 세액 공제 3% 적용	3%
H(=F*(1-G)): 납부할 증여세 추정치(원)	19,483,768,594

주) 증여 시점 전후 2개월의 평균가액으로 시가 산정

주2) 매출액 5,000억 미만의 중견기업은 최대주주 주식 할증평가 20% 미대상

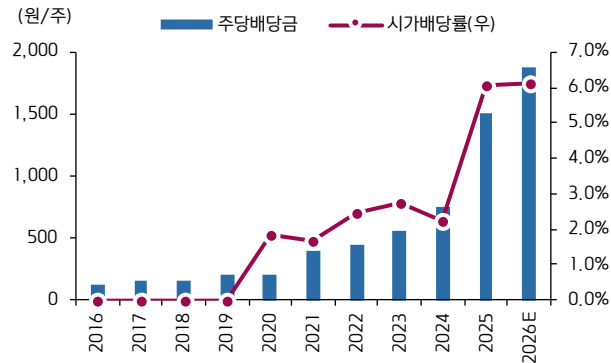
주3) 과세표준이 30억을 넘겨 증여세 최고세율 50%와 누진공제액 50% 적용

주4) 성인 자녀 직계존속 공제 10년 5천만 원 미만영

주5) 기업승계 증여세 과세특례 미반영

자료: 국세청, 법제처, 키움증권 리서치센터

티앤엘 12개월 선행 PER 추이



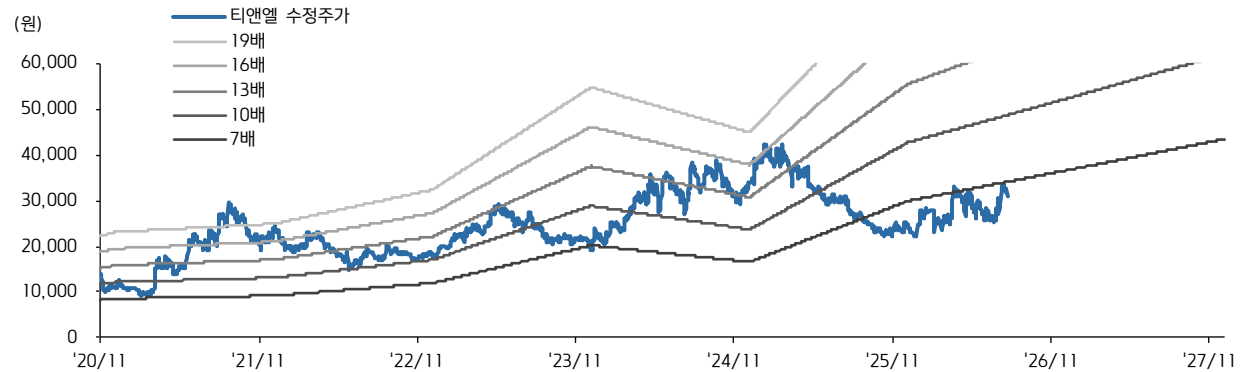
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

티앤엘 목표주가 산정 내용

선행 4개분기 EPS 전망치	4,797 원
목표 PER	10 배
목표 주가	47,974 원
조정	48,000 원
현재 주가	30,750 원
상승 여력	56.1%

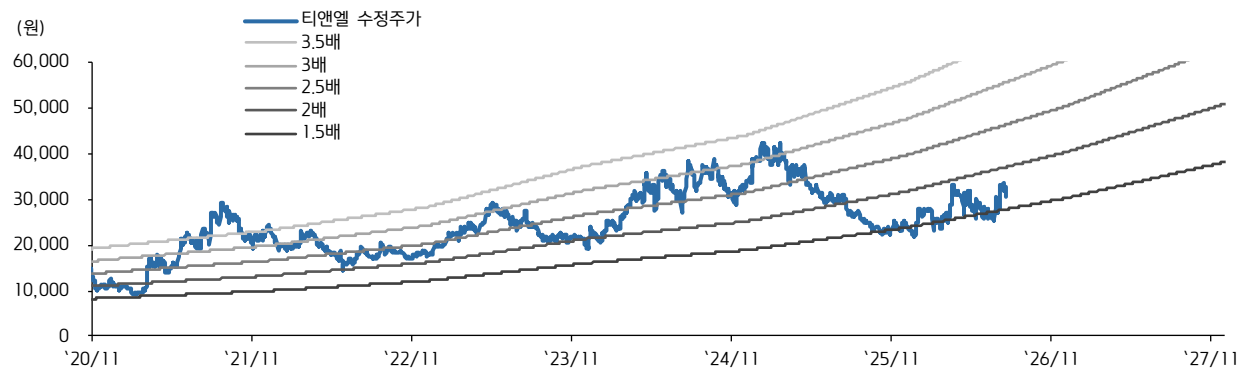
자료: 키움증권 리서치센터

티앤엘 12개월 선행 PER BAND CHART



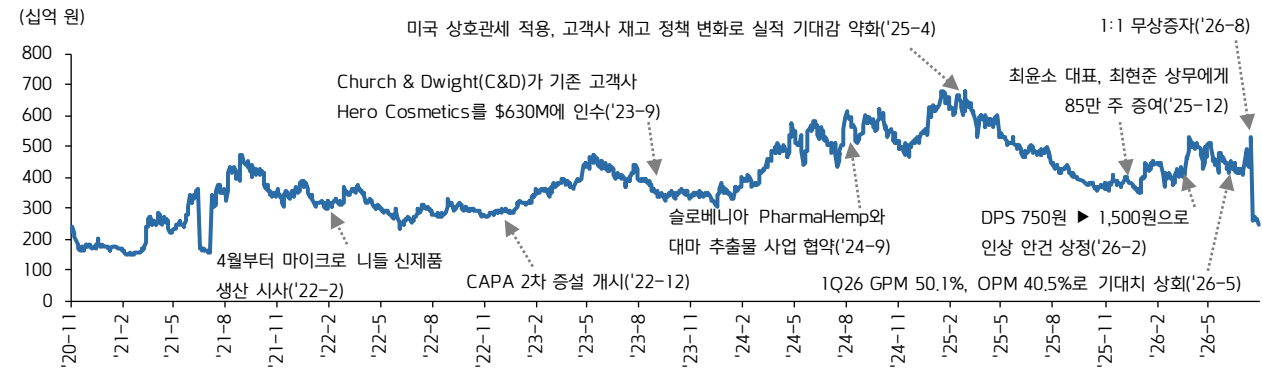
자료: FnGuide, 티앤엘, 키움증권 리서치센터

티앤엘 12개월 선행 PBR BAND CHART



자료: FnGuide, 티앤엘, 키움증권 리서치센터

티앤엘 시가총액 추이 분석



자료: FnGuide, 티앤엘, 언론보도, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	174.9	164.2	198.4	237.2	273.6
매출원가	99.4	91.8	95.1	112.1	128.1
매출총이익	75.5	72.4	103.3	125.1	145.4
판매비	18.5	26.0	23.1	24.6	26.3
영업이익	57.0	46.4	80.2	100.6	119.1
EBITDA	60.9	51.0	85.3	105.1	123.2
영업외손익	5.3	1.5	7.9	7.3	9.1
이자수익	1.9	1.9	3.0	4.4	6.2
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	3.6	3.0	2.3	2.3	2.3
외환관련손실	1.1	2.2	1.9	1.9	1.9
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.9	-1.2	4.5	2.5	2.5
법인세차감전이익	62.3	47.8	88.1	107.9	128.1
법인세비용	15.9	9.7	19.4	23.7	28.2
계속사업순손익	46.4	38.1	68.7	84.2	100.0
당기순이익	46.4	38.1	68.7	84.2	100.0
지배주주순이익	46.4	38.1	68.7	84.2	100.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	51.5	-6.1	20.8	19.6	15.3
영업이익 증감율	84.8	-18.6	72.8	25.4	18.4
EBITDA 증감율	81.1	-16.3	67.3	23.2	17.2
지배주주순이익 증감율	69.1	-17.9	80.3	22.6	18.8
EPS 증감율	69.1	-18.0	80.6	22.4	18.8
매출총이익율(%)	43.2	44.1	52.1	52.7	53.1
영업이익율(%)	32.6	28.3	40.4	42.4	43.5
EBITDA Margin(%)	34.8	31.1	43.0	44.3	45.0
지배주주순이익율(%)	26.5	23.2	34.6	35.5	36.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	46.6	37.7	65.6	82.7	98.6
당기순이익	46.4	38.1	68.7	84.2	100.0
비현금항목의 가감	17.3	17.6	23.0	25.4	27.7
유형자산감가상각비	3.9	4.6	5.0	4.5	4.1
무형자산감가상각비	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	13.4	12.9	17.9	20.8	23.5
영업활동자산부채증감	-9.2	-5.2	-9.7	-7.5	-7.0
매출채권및기타채권의감소	-6.9	0.1	-3.8	-4.3	-4.0
재고자산의감소	-7.4	0.9	-3.4	-3.8	-3.6
매입채무및기타채무의증가	5.3	-3.5	0.5	0.6	0.6
기타	-0.2	-2.7	-3.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-7.9	-12.8	-16.4	-19.4	-22.1
투자활동 현금흐름	-0.7	-15.7	-0.3	-0.3	-0.4
유형자산의 취득	-15.8	-17.6	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.5	6.1	0.0	0.0	0.0
유형자산의 순취득	-0.6	-0.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	-2.0	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	13.6	-2.4	-0.8	-0.9	-0.9
기타	1.7	0.5	0.5	0.6	0.5
재무활동 현금흐름	-4.6	-8.9	-12.2	-15.2	-15.2
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-2.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-4.4	-6.1	-12.0	-15.0	-15.0
기타	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
기타현금흐름	0.1	-0.2	-1.5	-1.5	-1.5
현금 및 현금성자산의 순증가	41.4	13.0	51.6	65.6	81.4
기초현금 및 현금성자산	19.3	60.7	73.7	125.3	190.9
기말현금 및 현금성자산	60.7	73.7	125.3	190.9	272.3

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	114.3	126.1	185.8	260.4	350.4
현금 및 현금성자산	60.7	73.7	125.3	190.9	272.3
단기금융자산	14.4	16.9	17.7	18.6	19.5
매출채권 및 기타채권	18.6	18.0	21.7	26.0	30.0
재고자산	19.7	16.3	19.7	23.5	27.1
기타유동자산	0.9	1.2	1.4	1.4	1.5
비유동자산	82.8	91.0	85.9	81.3	77.2
투자자산	0.2	2.2	2.2	2.2	2.2
유형자산	74.9	84.5	79.5	75.0	70.9
무형자산	3.6	3.7	3.7	3.6	3.5
기타비유동자산	4.1	0.6	0.5	0.5	0.6
자산총계	197.1	217.1	271.7	341.7	427.6
유동부채	23.7	15.2	15.7	16.4	17.0
매입채무 및 기타채무	13.4	9.8	10.3	11.0	11.6
단기금융부채	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
기타유동부채	10.1	5.2	5.2	5.2	5.2
비유동부채	2.0	0.7	0.7	0.7	0.7
장기금융부채	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
기타비유동부채	1.4	0.2	0.2	0.2	0.2
부채총계	25.6	15.9	16.4	17.1	17.7
지배지분	171.4	201.2	255.2	324.6	409.9
자본금	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5
자본잉여금	28.0	16.0	16.0	16.0	16.0
기타자본	-1.9	-4.7	-4.7	-4.7	-4.7
기타포괄손익누계액	0.6	0.5	0.9	1.2	1.5
이익잉여금	140.3	184.9	238.6	307.7	392.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	171.4	201.2	255.2	324.6	409.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,888	2,369	4,278	5,236	6,220
BPS	10,668	12,518	15,880	20,202	25,506
CFPS	3,964	3,462	5,707	6,820	7,946
DPS	750	1,500	1,875	1,875	1,875
주가배수(배)					
PER	11.7	10.5	7.6	6.2	5.2
PER(최고)	13.7	18.3	8.4		
PER(최저)	6.6	9.3	5.1		
PBR	3.17	1.98	2.06	1.62	1.28
PBR(최고)	3.70	3.46	2.25		
PBR(최저)	1.78	1.76	1.37		
PSR	3.11	2.43	2.64	2.21	1.92
PCFR	8.5	7.2	5.7	4.8	4.1
EV/EBITDA	7.7	6.1	1.4	0.5	-0.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	13.0	31.6	21.9	17.9	15.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	3.1	5.7	5.7	5.7
ROA	27.4	18.4	28.1	27.4	26.0
ROE	30.8	20.4	30.1	29.0	27.2
ROIC	48.7	36.0	56.8	69.8	80.6
매출채권회전율	11.8	9.0	10.0	9.9	9.8
재고자산회전율	10.7	9.1	11.0	11.0	10.8
부채비율	15.0	7.9	6.4	5.3	4.3
순차입금비용	-43.4	-44.7	-55.8	-64.4	-71.0
이자보상배율	2,905.8	3,451.6	5,972.8	7,487.8	8,867.4
총차입금	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
순차입금	-74.4	-89.9	-142.4	-208.9	-291.2
EBITDA	60.9	51.0	85.3	105.1	123.2
FCF	21.1	24.3	57.9	75.5	90.0

Compliance Notice

- 당사는 8월 18일 현재 '티앤엘(340570)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

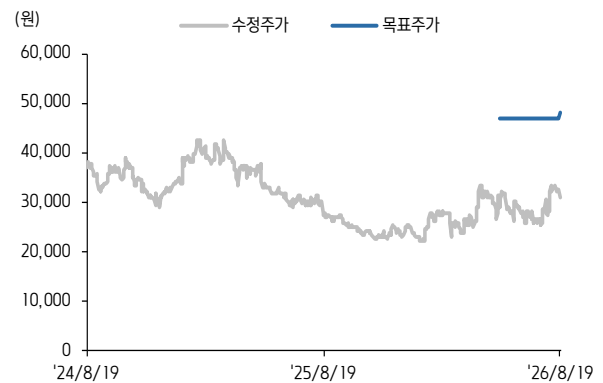
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
티앤엘	2026-05-18	Buy(Initiate)	46,920원	6개월	-38.50	-28.60
(340570)	2026-08-19	Buy(Maintain)	48,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%