

티에스이 (131290)

| Company Issue Brief | Mid-Small Cap | 2026. 8. 28

현황 업데이트

| Analyst 정홍식 | hsjeong@ls-sec.co.kr

Probe Card

Sales 2026년 1Q 479억원, 2Q 703억원, 3Q~4Q 각각 700~900억원 예상 (Capa 증설: 생산 인력+장비 도입 여부에 따라 변동성 있음). 1Q<2Q 상승 금액의 대부분은 국내 S사의 HBM4, NAND 물량. 3Q26 이후에도 이러한 흐름 유지될 듯. 중장기적인 관점에서 HBF 시장이 확대될 경우 수혜

Test Interface Board

Sales 2026년 1Q 400억원, 2Q 427억원, 3Q~4Q 각각 400~500억원 예상. 반도체(메모리+비메모리) 출하에 실적이 연동되는 구조: 추세적인 성장 흐름. 최근에는 비메모리 보드(Road Board: CPU, GPU, AP Test) 수요 고성장 진행중. 2025년 ~ 2026년 상반기 글로벌 비메모리 A사의 물량이 큰 폭으로 증가(공급 물량: 2025년 연간 < 2026년 상반기)+2026년 기점으로 1사(비메모리)향 공급이 확대되기 시작 => 하반기 기대감. 수익성이 높은 사업으로 영업이익 증가에 중요함

Test Socket

고객사 S사의 AP 엑시노스가 갤럭시 플래그십 & 보급형 모델에 탑재 비중이 확대되면서 2026년 +20~40% yoy 성장 가능할 듯, 반도체 출하 증가에 실적이 연동되어 안정적인 성장 흐름 지속. Board 사업과의 연동(Board + Socket 세트 공급)으로 시너지 창출이 가능한 사업

자회사

타이거일렉: 프로브카드 & Test Board PCB 생산, Probe Card 업황 호조에 따라 고성장이 진행되고 있으며, 하반기에도 비슷한 흐름 예상.

메가터치: Test pin 생산 기업으로 프로브카드용 인터포저(미세 피치 신호를 넓은 피치로 변환, 연결)가 티에스이 & 대만 기업들로 공급이 확대되는 상황. 하반기에도 실적 성장 흐름 지속 가능성

Buy (유지)

목표주가 (유지)	400,000 원
현재주가	253,000 원
상승여력	58.1%
시가총액	27,985 억원
KOSDAQ(08/27)	837.65 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	309.48 억원
외국인 지분율	10.9%
절대수익률 (YTD)	339.2%
상대수익률(YTD)	348.7%
배당수익률(26E)	0.2%

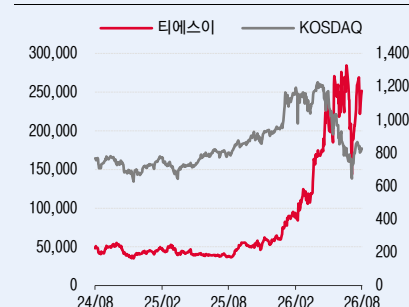
재무데이터

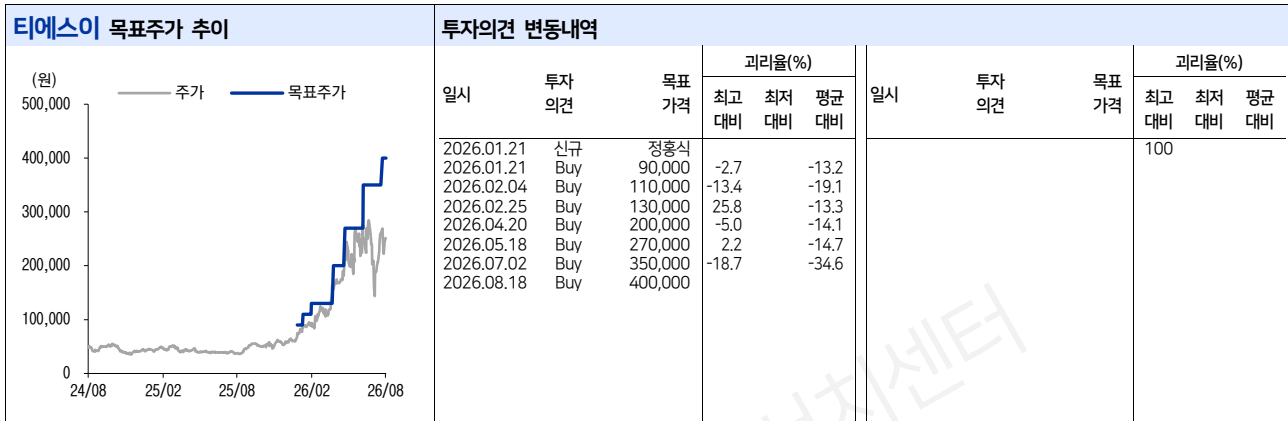
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E
매출액	348.1	428.9	672.6	830.2
영업이익	39.9	49.2	178.0	212.0
순이익	45.0	40.0	145.4	175.2
ROE (%)	13.4	10.4	28.4	26.3
PER (x)	10.7	16.7	21.8	18.1
PBR (x)	1.3	1.6	5.4	4.2

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 티에스이, LS증권 리서치센터

Stock Price





Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)