

티엘비 (356860)

SoCAMP, 다음은 MR-DIMM

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

3Q26 Preview: 환율을 상쇄하는 믹스개선

3Q26 연결 실적은 매출액 967억원(+40.3% YoY), 영업이익 170억원(+96.5% YoY)을 전망한다. 매출액은 기존 추정치 대비 1.9% 하향 조정하나, 영업이익은 4.1% 상향 조정했으며, 영업이익 기준 현재 시장 컨센서스(163억원)를 4.3% 상회할 전망이다. 매출액 추정치 하향에는 최근 원화 강세를 반영해 당사의 3분기 평균 원/달러 환율 가정을 낮춘 점을 반영했다. 그럼에도 일부 저가형 모듈 PCB의 판가 인상과 고수익성 SoCAMP 매출 비중 확대에 따른 제품 믹스 개선으로 수익성은 기존 예상보다 양호할 것으로 기대된다.

메모리모듈의 숨겨진 기회, 'MR-DIMM'

최근 동사의 단기 및 중장기 성장 동력으로 SoCAMP가 핵심 축으로 부각되고 있다. 이에 더해 당사는 MR-DIMM이 서버 메모리의 대역폭 확대와 고성능화 요구에 대응하는 차세대 모듈로 자리잡으면서, 메모리 모듈의 추가적인 고도화를 견인하고 동사의 새로운 성장 기회로 이어질 것으로 판단한다. MR-DIMM은 다수의 DRAM Rank를 병렬로 활용해 기존 DIMM 대비 메모리 대역폭을 높이는 차세대 서버용 메모리 모듈이다. Agentic AI 확산으로 CPU의 메모리 대역폭 병목이 심화되는 가운데, 이를 완화할 수 있는 새로운 고성능 서버 메모리 제품군으로 부각되고 있다. 특히 MR-DIMM은 SoCAMP와 달리 기존 DIMM 폼팩터 및 서버 설계를 상당 부분 활용할 수 있어 호환성과 도입 편의성 측면에서 장점이 크다.

MR-DIMM용 메모리 모듈 PCB는 16층의 고다층 구조가 적용되며, 두 장의 BVH 기판을 각각 제조한 뒤 추가 라미네이션을 통해 결합하는 고난이도 공정이 요구된다. 이에 따라 MR-DIMM용 PCB는 SoCAMP용 메모리 모듈 PCB 대비 생산 난이도와 기술적 진입장벽이 한층 높은 제품으로 파악된다. 현재 MR-DIMM은 북미 CSP 및 주요 CPU 업체를 중심으로 채택 논의가 확대되고 있으며, 향후 채택 확대 시 SoCAMP에 이어 동사 메모리 모듈 PCB의 추가적인 ASP 상승과 전사 수익성 개선을 견인할 것으로 기대된다.

투자 의견 Buy 유지, 적정주가 57,000원 제시

당사는 SoCAMP가 단일 제품의 성장에 그치지 않고, 메모리 모듈의 구조적 고도화를 여는 출발점이라 판단한다. Agentic AI 시대 진입으로 CPU 메모리 대역폭 병목 해소의 중요성이 높아지는 가운데, MR-DIMM 등 차세대 고성능 메모리 모듈로의 확장이 본격화될 경우 동사의 대규모 증설 효과와 맞물려 중장기 성장 가시성은 한층 높아질 전망이다. 투자 의견 Buy를 유지, 적정주가는 57,000원(27E EPS 2,635원 × Target P/E 21.7배)을 제시한다.

Meritz Research 2026. 9. 14

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	57,000원
현재주가 (9.11)	37,900원
상승여력	50.4%

표1 티엘비 3Q26 실적 Preview

(십억원)	3Q26E	3Q26	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
매출액	96.7	68.9	40.3%	88.2	9.6%	98.5	-1.9%	99.8	-3.2%
영업이익	17.0	8.7	96.5%	12.8	33.1%	16.3	4.1%	16.3	4.5%
세전이익	17.6	8.7	102.7%	13.4	31.7%	16.9	3.8%	15.7	11.9%
순이익	14.3	6.5	119.2%	10.8	32.7%	13.8	4.1%	13.3	7.5%
영업이익률(%)	17.6%	12.6%		14.5%		16.6%		16.3%	
세전이익률(%)	18.2%	12.6%		15.1%		17.2%		15.8%	
순이익률(%)	14.8%	9.5%		12.2%		14.0%		13.3%	

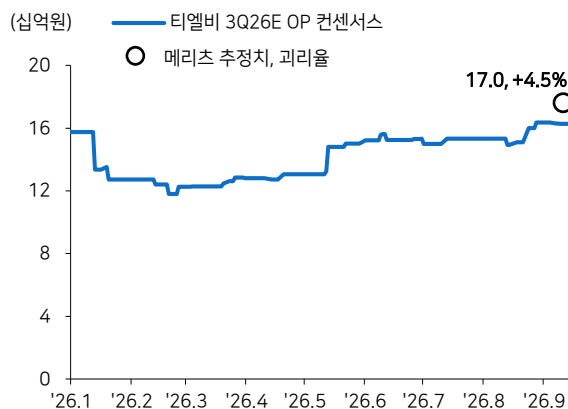
자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

표2 티엘비 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	363.0	366.5	-1.0%	462.1	475.4	-2.8%
영업이익	57.0	56.1	1.6%	82.1	80.7	1.7%
세전이익	59.1	58.2	1.5%	86.3	85.1	1.5%
지배주주 순이익	47.5	46.8	1.5%	67.9	66.9	1.5%
영업이익률(%)	15.7%	15.3%		17.8%	17.0%	
세전이익률(%)	16.3%	15.9%		18.7%	17.9%	
순이익률(%)	13.1%	12.8%		14.7%	14.1%	

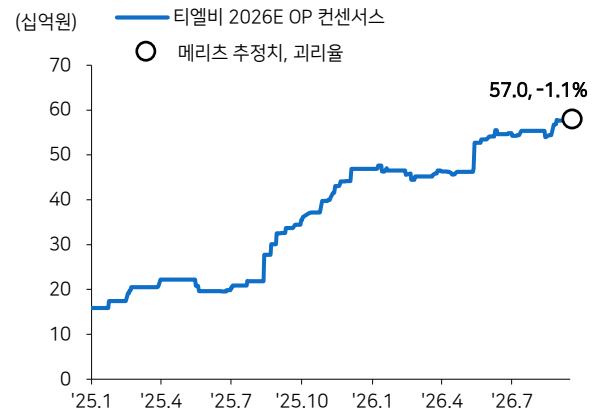
자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26E 영업이익, 컨센서스 4.5% 상회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 티엘비 실적 테이블

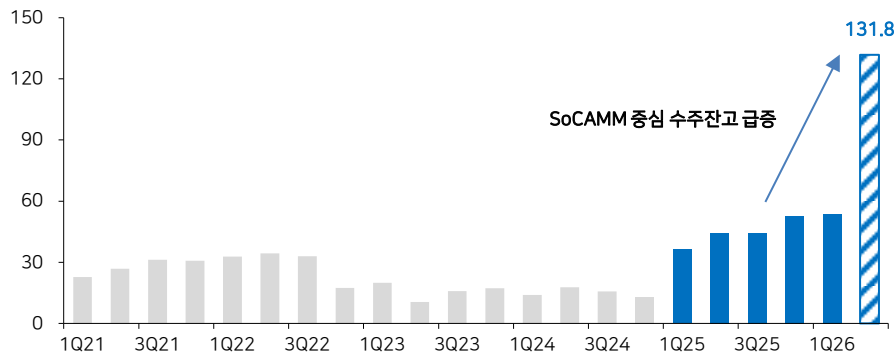
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율	1,453	1,400	1,390	1,440	1,465	1,500	1,422	1,360	1,421	1,437	1,315
매출액	53.0	64.1	68.9	72.6	75.8	88.2	96.7	102.2	258.5	363.0	462.1
(% QoQ)	6.4%	20.9%	7.5%	5.3%	4.5%	16.4%	9.6%	5.8%			
(% YoY)	19.8%	62.2%	48.3%	45.6%	43.1%	37.8%	40.3%	40.9%	43.6%	40.4%	27.3%
SSD	20.7	23.1	21.4	19.6	25.8	34.4	37.2	38.8	84.7	136.3	221.6
Dram	27.6	37.8	44.1	49.3	44.7	51.2	56.6	60.3	158.8	212.8	227.6
ETC	4.8	3.2	3.4	3.6	5.3	2.6	2.9	3.1	15.0	13.9	12.9
영업이익	1.9	6.9	8.7	8.6	10.7	12.8	17.0	16.5	26.0	57.0	82.1
(% QoQ)	106.2%	266.0%	26.2%	-0.8%	24.9%	19.2%	33.1%	-2.7%			
(% YoY)	흑전	흑전	212.4%	844.4%	472.1%	86.3%	96.5%	92.8%	673.2%	119.7%	44.0%
영업이익률 (%)	3.5%	10.7%	12.6%	11.8%	14.1%	14.5%	17.6%	16.2%	10.0%	15.7%	17.8%
세전이익	1.4	5.6	8.7	8.8	11.0	13.4	17.6	17.2	24.4	59.1	86.3
지배주주순이익	0.9	4.5	6.5	7.1	8.5	10.8	14.3	13.9	19.0	47.5	67.9

주: 2Q26부터 Dram에 SoCMM/LPCAMM 매출액 포함

자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림3 티엘비 수주잔고 추이

(십억원)

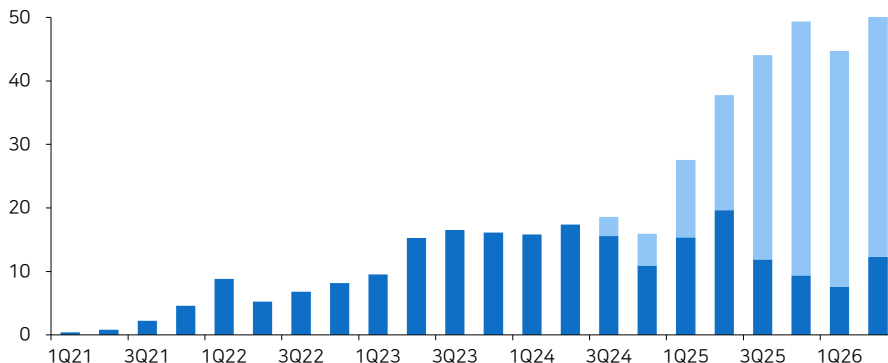


자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림4 티엘비 DDR5 매출액 추이

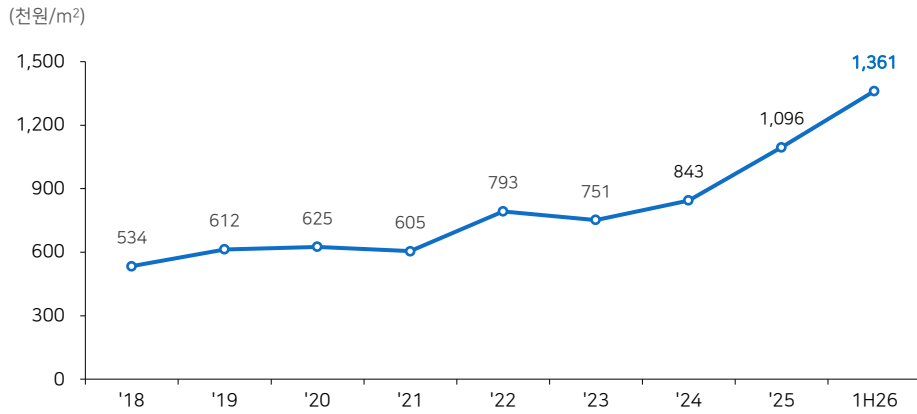
(십억원)

■ SoCMM + 6,400Mbps + 7,200Mbps DDR5
 ■ DDR5 (고부가제품 외)



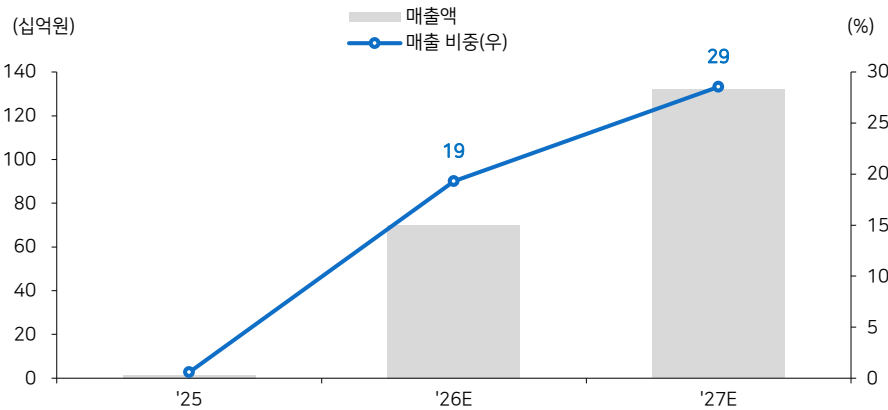
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 티엘비 ASP 추이



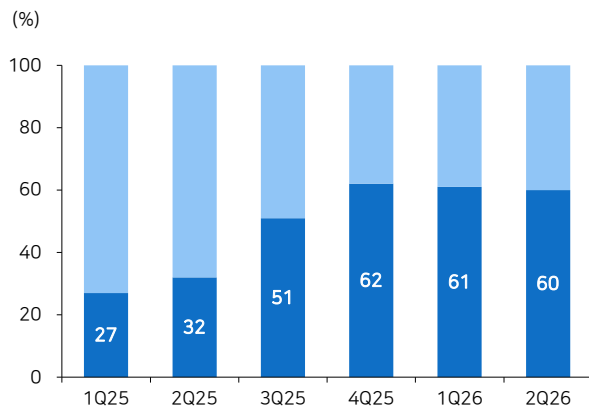
자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림6 티엘비 SoCMM + LPCMM 매출액 추이 및 전망



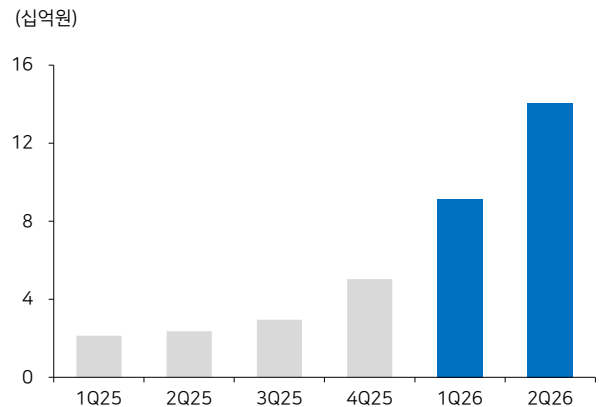
자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림7 티엘비 고부가제품 매출 비중 추이



자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림8 BVH 적용 eSSD 매출액 추이



자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림9 MR-DIMM 구조



자료: 티엘비

그림10 MR-DIMM 메모리모듈 제품 사양

● 제품 사양

TLB Thin Lamination Board

Process Parameter	MR-DIMM
Maximum Layer Count	16L
Stack-up	BVH C + BUM E
Board Thickness	1.27T
Surface Finish Options	OSP, HARD GOLD
Special Processing	Sequential Lamination, Laser Via Fill
Products & Applications	AI / HPC / Data Center

Stack-Up

자료: 티엘비

그림11 MR-DIMM 기술 특징



자료: 티엘비

표4 티엘비 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
2027년 EPS(원)	2,635	
적정배수 (배)	21.7	'20~'22년 고점 평균 PER
적정가치	57,279	
적정주가	57,000	
현재주가	37,900	
상승여력 (%)	50.4%	

자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

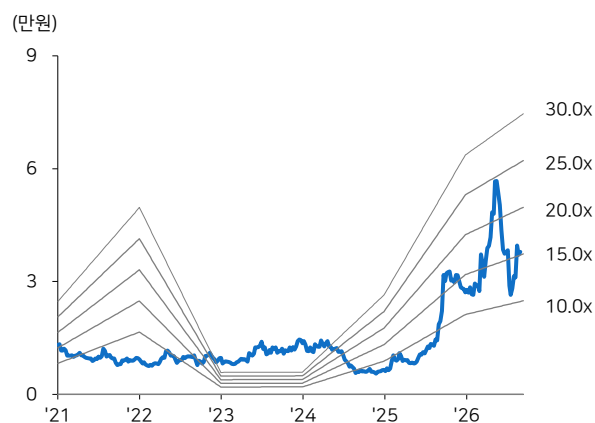
표5 티엘비 밸류에이션 테이블

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
주가 (원)								
High	18,142	17,164	11,920	15,376	15,734	36,665		
Low	10,871	7,295	7,152	7,490	5,078	5,869		
Average	12,491	10,081	9,271	10,715	9,876	15,734		
확정치 기준 PER (배)								
High	27.2	29.6	8.4	131.0	93.2	41.2		
Low	16.3	12.6	5.0	63.8	30.1	6.6		
Average	18.7	17.4	6.5	91.3	58.5	17.7		
EPS (원)	668	579	1,426	117	169	889	2,122	2,635
EPS Growth (%)	-38.1	-13.3	146.2	-91.8	43.9	426.5	138.6	24.2
컨센서스 기준 PER								
High	22.5	26.1	7.2	79.3	80.3	77.4		
Low	13.5	11.1	4.3	38.6	25.9	13.3		
Average	15.5	15.3	5.6	55.2	50.4	30.3		
EPS (원)	807	658	1,656	194	196	879	2,092	2,871
EPS growth (%)	-25.2	-1.6	185.8	-86.4	67.0	420.5	135.3	35.3

주: 무상증자 후 수정주가 적용

자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

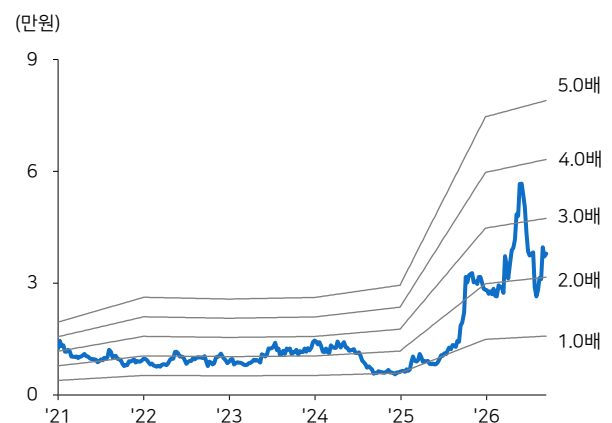
그림12 티엘비 12MF PER 밴드



주: 무상증자 후 수정주가 적용

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 티엘비 12MF PBR 밴드



주: 무상증자 후 수정주가 적용

자료: 메리츠증권 리서치센터

표6 PCB, CCL 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액			P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
			2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E
ABF Substrate	삼성전기	77,764	33.2	21.5	7.7	5.8	108.2	54.3	25.0	29.9	18,860	24,288	3,989	6,149	19.3	13.3		
	Ibiden	35,954	46.5	31.5	7.4	6.2	46.1	47.5	18.8	21.2	4,335	5,458	1,114	1,594	18.9	14.3		
	Kinsus	13,688	31.7	16.1	7.6	5.8	145.1	97.0	25.4	37.1	2,530	3,799	542	1,018	18.3	10.8		
	Nanya PCB	22,055	24.4	13.9	9.5	6.2	160.3	74.8	45.5	50.7	3,126	4,598	1,117	1,987	15.3	9.2		
	Unimicron	50,678	24.6	14.2	8.9	5.7	86.5	72.3	40.9	45.2	8,769	12,125	2,489	4,411	15.4	9.8		
	AT&S	7,717	20.0	13.6	4.7	3.4	-873.6	47.1	27.2	29.0	3,189	3,985	635	873	8.4	6.4		
	대덕전자	3,675	15.6	12.6	3.7	2.9	44.7	23.4	25.8	25.2	1,961	2,315	399	486	9.3	7.9		
MLCC	삼성전기	77,764	33.2	21.5	7.7	5.8	108.2	54.3	25.0	29.9	18,860	24,288	3,989	6,149	19.3	13.3		
	Murata	93,550	27.4	20.1	4.2	3.7	40.9	36.5	17.1	19.7	15,777	18,579	4,043	5,464	16.0	12.8		
	Taiyo Yuden	8,212	22.6	15.2	2.9	2.5	75.8	48.4	14.2	17.4	3,058	3,503	470	669	10.4	8.2		
	TDK	35,388	17.9	15.2	2.1	1.9	16.9	17.4	12.2	12.9	20,077	21,736	2,585	3,029	7.8	7.0		
	Yageo	35,394	17.7	11.9	3.0	2.1	62.2	45.6	30.1	32.5	7,724	9,410	2,558	3,480	12.8	9.0		
MLB	이수페타시스	5,999	18.6	14.6	5.6	4.1	57.3	26.9	35.6	32.1	2,261	2,758	535	678	13.6	10.9		
	대덕전자	3,675	15.6	12.6	3.7	2.9	44.7	23.4	25.8	25.2	1,961	2,315	399	486	9.3	7.9		
	Unimicron	50,678	24.6	14.2	8.9	5.7	86.5	72.3	40.9	45.2	8,769	12,125	2,489	4,411	15.4	9.8		
	Victory Giant	36,339	14.0	9.9	4.3	3.2	88.4	41.1	31.3	33.5	8,541	11,994	2,764	3,892	11.0	8.0		
	WUS(Kunshan)	36,784	25.4	14.7	8.3	5.5	61.4	72.1	35.3	38.7	6,354	9,489	1,924	2,873	17.0	11.3		
	Shennan Circuits	40,273	32.0	23.1	9.1	6.9	52.8	38.8	32.7	33.7	6,606	8,449	1,400	1,882	23.4	17.8		
	Gold Circuit	17,022	15.8	10.4	8.3	5.1	62.7	47.6	60.4	49.5	4,749	6,491	1,481	2,108	11.4	7.2		
	TTM Tech	12,888	17.7	15.5	5.2	3.6	42.9	13.8	28.9	n/a	5,531	6,079	921	943	12.7	11.7		
PCB	티엘비	668	14.4	9.1	2.4	1.9	24.2	58.1	17.6	23.0	462	732	82	130	7.8	4.9		
	LGO 노텍	9,557	12.0	10.2	1.7	1.5	19.3	18.1	14.8	15.3	26,809	28,416	1,450	1,722	5.4	4.9		
	코리아써킷	911	7.2	5.6	2.0	1.5	59.6	29.1	26.3	26.0	2,171	2,345	219	277	5.1	4.3		
	심텍	3,705	14.1	10.9	4.6	3.2	88.5	25.5	35.5	33.8	2,547	2,951	408	566	10.9	8.5		
	대덕전자	3,675	15.6	12.6	3.7	2.9	44.7	23.4	25.8	25.2	1,961	2,315	399	486	9.3	7.9		
	해성디에스	633	7.3	5.8	1.2	1.0	40.2	25.2	17.2	18.3	1,010	1,158	148	188	4.5	3.7		
	Tripod Tech	8,438	12.7	10.7	3.5	2.8	29.2	16.2	29.3	31.6	3,854	4,185	894	1,028	7.5	6.1		
AI CCL	EMC	60,754	23.6	14.8	13.9	9.1	96.6	58.0	79.5	69.9	10,459	15,707	3,320	5,155	17.9	11.2		
	TUC	12,918	17.6	9.6	8.9	6.5	107.4	79.9	58.6	69.5	3,313	5,402	956	1,660	13.2	7.3		
	ITEQ	5,848	16.7	13.5	5.9	5.1	90.6	22.0	33.5	33.7	2,330	2,738	493	631	12.1	10.5		
	Shengyi Tech	53,736	35.6	24.2	12.7	8.4	50.2	46.8	42.8	47.3	9,228	12,544	1,935	2,722	25.2	18.3		
소재/부품	Ajinomoto	31,524	28.6	23.6	6.3	6.2	20.4	21.2	20.7	23.9	11,521	12,252	1,549	1,804	15.4	13.7		
	Nitto Boseki	3,466	18.5	14.1	2.5	2.2	36.0	30.8	14.0	16.5	1,066	1,228	258	334	9.7	7.3		
	MEC	764	13.4	12.0	2.4	2.2	34.0	12.5	20.3	19.4	209	219	72	82	7.7	7.4		
	Union Tool	1,607	12.4	n/a	1.8	n/a	53.9	n/a	n/a	n/a	566	n/a	174	n/a	6.9	n/a		
	Topoint	1,918	19.9	12.1	9.9	n/a	133.1	63.8	41.5	n/a	435	660	151	231	n/a	n/a		
	Dtech	24,440	57.4	37.1	23.8	16.3	92.9	54.8	47.7	49.3	1,183	1,752	498	771	41.2	26.5		
	네오티스	136	8.8	5.2	1.9	1.4	68.8	69.9	22.1	29.6	157	233	33	54	5.0	3.3		
	Mitsui Mining	8,650	13.2	11.7	2.4	2.1	11.5	13.6	19.2	18.9	5,794	6,111	849	967	8.3	7.3		

주: 티엘비는 당사 추정치 기준, 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

티엘비 (356860)

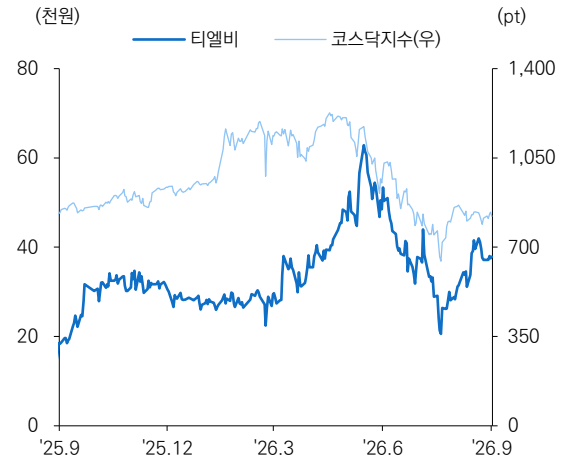
KOSDAQ	820.64pt
시가총액	8,983억원
발행주식수	2,370만주
유동주식비율	71.14%
외국인비중	4.91%
52주 최고/최저가	62,888원/18,332원
평균거래대금	181.2억원

주요주주(%)

백성현 외 8 인	28.05
-----------	-------

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	33.9	27.6	106.7
상대주가	40.0	76.8	110.3

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	180.0	3.4	3.6	169	43.9	5,232	36.8	1.19	15.8	3.3	68.1
2025	258.5	26.0	19.1	889	426.5	5,887	32.1	4.84	18.9	16.0	95.4
2026E	363.0	57.0	47.5	2,122	138.6	14,923	17.9	2.54	11.3	19.8	28.8
2027E	462.1	82.1	67.9	2,635	24.2	16,152	14.4	2.35	7.8	17.6	26.4
2028E	732.4	130.1	107.4	4,167	58.1	20,114	9.1	1.88	4.9	23.0	28.0

티엘비 (356860)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	180.0	258.5	363.0	462.1	732.4
매출액증가율(%)	5.1	43.6	40.4	27.3	58.5
매출원가	165.9	220.3	288.3	356.5	565.7
매출총이익	14.1	38.2	74.7	105.6	166.7
판매관리비	10.8	12.3	17.7	23.5	36.6
영업이익	3.4	26.0	57.0	82.1	130.1
영업이익률(%)	1.9	10.0	15.7	17.8	17.8
금융손익	-1.1	-2.0	-0.2	1.9	2.2
총속/관계기업손익	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.2	0.5	2.2	2.3	3.6
세전계속사업이익	4.9	24.4	59.1	86.4	135.8
법인세비용	1.3	5.4	11.8	18.8	29.0
당기순이익	3.6	19.0	47.3	67.6	106.9
지배주주지분 순이익	3.6	19.1	47.5	67.9	107.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	4.7	8.2	37.2	68.9	77.0
당기순이익(손실)	3.6	19.0	47.3	67.6	106.9
유형자산상각비	6.7	8.0	10.2	20.2	20.9
무형자산상각비	0.2	0.4	0.3	0.1	0.0
운전자본의 증감	-6.6	-23.0	-18.8	-17.3	-47.2
투자활동 현금흐름	-4.1	-33.7	-21.6	-99.8	-19.3
유형자산의증가(CAPEX)	-17.8	-36.9	-25.2	-101.3	-22.5
투자자산의감소(증가)	2.5	0.2	-0.1	-0.1	-0.2
재무활동 현금흐름	5.9	31.6	148.4	-10.2	-5.1
차입금의 증감	10.4	34.3	-32.2	-4.9	0.2
자본의 증가	0.0	-10.0	185.3	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	6.8	6.2	163.9	-41.1	52.6
기초현금	11.5	18.3	24.5	188.4	147.3
기말현금	18.3	24.5	188.4	147.3	199.9

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	71.1	103.4	299.2	288.4	423.5
현금및현금성자산	18.3	24.5	188.4	147.3	199.9
매출채권	23.7	27.5	38.6	49.1	77.8
재고자산	24.7	45.3	63.6	80.9	128.3
비유동자산	117.3	142.9	155.8	236.8	238.6
유형자산	104.9	129.8	144.9	226.0	227.6
무형자산	0.6	2.4	0.1	0.0	0.0
투자자산	0.1	0.2	0.2	0.3	0.5
자산총계	188.4	246.3	455.0	525.2	662.1
유동부채	52.7	102.7	83.9	91.6	126.3
매입채무	12.6	18.3	25.7	32.7	51.9
단기차입금	10.7	42.2	37.2	32.2	32.2
유동성장기부채	18.2	27.3	0.0	0.0	0.0
비유동부채	23.6	17.5	17.7	18.0	18.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	22.8	16.8	16.8	16.8	16.8
부채총계	76.3	120.3	101.6	109.6	144.9
자본금	4.9	4.9	6.0	6.0	6.0
자본잉여금	30.7	20.7	205.0	205.0	205.0
기타포괄이익누계액	0.9	0.2	0.2	0.2	0.2
이익잉여금	77.4	102.1	144.4	207.0	309.1
비지배주주지분	0.0	-0.1	-0.3	-0.7	-1.2
자본총계	112.1	126.0	353.4	415.7	517.2

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	8,402	12,066	16,206	17,930	28,416
EPS(지배주주)	169	889	2,122	2,635	4,167
CFPS	564	1,655	3,031	3,997	5,858
EBITDAPS	475	1,602	3,011	3,971	5,858
BPS	5,232	5,887	14,923	16,152	20,114
DPS	92	207	207	207	207
배당수익률(%)	1.5	0.7	0.5	0.5	0.5
Valuation(Multiple)					
PER	36.8	32.1	17.9	14.4	9.1
PCR	11.0	17.2	12.5	9.5	6.5
PSR	0.7	2.4	2.3	2.1	1.3
PBR	1.19	4.84	2.54	2.35	1.88
EBITDA(십억원)	10.2	34.3	67.4	102.4	151.0
EV/EBITDA	15.8	18.9	11.3	7.8	4.9
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	3.3	16.0	19.8	17.6	23.0
EBITDA 이익률	5.7	13.3	18.6	22.1	20.6
부채비율	68.1	95.4	28.8	26.4	28.0
금융비용부담률	1.0	1.0	0.7	0.4	0.2
이자보상배율(x)	1.9	10.2	22.0	43.0	71.3
매출채권회전율(x)	7.9	10.1	11.0	10.5	11.5
재고자산회전율(x)	7.9	7.4	6.7	6.4	7.0

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 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

티엘비 (356860) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.08.16	기업브리프	Buy	12,873	양승수	-50.7	-40.3	
2024.11.18	기업브리프	Buy	10,489	양승수	-41.6	-35.2	
2025.01.23	기업브리프	Buy	10,966	양승수	-33.9	-4.6	
2025.02.19	기업브리프	Buy	11,920	양승수	-17.8	-0.4	
2025.03.28	기업브리프	Buy	12,873	양승수	-31.3	-20.9	
2025.05.21	기업브리프	Buy	11,920	양승수	-21.0	-9.6	
2025.07.01	기업브리프	Buy	13,350	양승수	-15.0	-8.6	
2025.07.23	기업브리프	Buy	14,780	양승수	-13.8	-9.0	
2025.08.13	기업브리프	Buy	16,688	양승수	-17.9	-5.1	
2025.09.10	기업브리프	Buy	19,548	양승수	-2.9	0.5	
2025.09.22	기업브리프	Buy	23,363	양승수	9.1	35.7	
2025.10.13	기업브리프	Buy	33,375	양승수	-4.5	2.3	
2025.11.07	주식전략	Buy	38,143	양승수	-15.9	-10.3	
2025.11.13	기업브리프	Buy	40,527	양승수	-27.7	-6.1	
2026.03.23	채권분석	Buy	44,818	양승수	-24.0	-14.9	
2026.04.13	기업브리프	Buy	40,527	양승수	0.7	19.5	
2026.05.12	기업브리프	Buy	57,214	양승수	-8.6	9.9	
2026.06.10	산업분석	Buy	65,371	양승수	-45.3	-18.4	
2026.08.18	기업브리프	Buy	56,000	양승수	-33.1	-25.0	
2026.09.14	기업브리프	Buy	57,000	양승수	-	-	