

티에스이 (131290)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.4.20

Probe Card: NAND 성장에 연동

1Q26 Preview

동사의 1Q26 예상 실적은 매출액 1,295억원(+56.0% yoy), 영업이익 210억원(OP Margin 16.2%)을 전망한다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 1,070억원, OP 174억원)대비 각각 Sales +21.0%, OP +20.6% 상향하는 것이다.

상향 이유는 1)Probe Card: S사와 M사의 DRAM(HBM 포함) 공급 본격화, 2)NAND Probe Card 전방 고객사들의 수요 급증, 2)글로벌 AI chip 양산 확대: Interface Board(고마진: OP Margin ↑)에서 1Q26 큰 폭의 공급 확대가 진행되고 있으며, 3)1Q26 OLED 검사장비 공급 증가(분기 변동성 높음)가 파악되기 때문이다.

성장성: Probe Card + Interface Board

1)Probe Card: 글로벌 Probe Card 기업들의 고성장이 진행 중이다. 이는 Probe Card 수요에 있어서 기존 DRAM 2개 정도 ⇒ HBM용의 경우 수율 개선을 위해 5~6개 정도가 필요하고, 최근 NAND Probe Card도 수요가 급증하고 있다. 2)Interface Board(Test Socket 성장과 동행, 반도체 후공정 테스트 단계에서 Tester - Interface Board - Handler를 연결시켜주는 장비): AI 관련 비메모리 수요 증가로 글로벌 고객사로 공급이 확대되고 있다.

투자의견 매수, 목표주가 200,000원으로 목표주가 상향

티에스이에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 200,000원으로 상향한다. 이유는 1)글로벌 Probe Card 호황에 따른 고성장, 2)Interface Board 공급 증가(수익성 개선): 글로벌 AI Chip 양산 요인으로, 2026년 ~ 2027년 추정 실적 상향을 반영한 것이다. 목표주가는 RIM Valuation을 통해 산출하였으며, 과거 대비 높은 Valuation 수준이나, 글로벌 Probe Card 고성장에 따른 프리미엄(글로벌 Big4 Probe Card 2026년 P/E 63.5배, EPS growth 62.1%) 반영 추세를 고려한 것이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	348.1	428.9	512.4	571.8	627.5
영업이익	39.9	49.2	85.3	100.5	112.6
순이익	45.0	40.0	66.5	79.5	89.2
EPS (원)	3,840	3,456	5,749	6,878	7,716
증감률 (%)	n/a	-10.0	66.3	19.6	12.2
PER (x)	10.7	16.7	28.4	23.8	21.2
PBR (x)	1.3	1.6	4.0	3.5	3.0
영업이익률 (%)	11.5	11.5	16.6	17.6	18.0
EBITDA 마진 (%)	19.4	18.8	24.0	24.9	25.3
ROE (%)	13.4	10.4	15.1	15.7	15.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 티에스이, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	200,000 원
현재주가	163,500 원
상승여력	22.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (4/17)	1,170.04pt
시가총액	18,085 억원
발행주식수	11,061 천주
52 주 최고가/최저가	163,500 / 36,400 원
90 일 일평균거래대금	123 억원
외국인 지분율	11.8%
배당수익률(26.12E)	0.3%
BPS(26.12E)	40,674 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 39.3%
	6개월 182.0%
	12개월 157.4%
주주구성	권상준 (외 24인) 61.3%

Stock Price



표1 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,077	3,393	2,491	3,481	4,289	5,124	5,718	6,275
YoY	7.8%	10.3%	-26.6%	39.7%	23.2%	19.5%	11.6%	9.7%
Probe Card	897	879	383	803	1,434	1,826	2,106	2,364
Interface	682	769	588	676	946	1,220	1,362	1,504
Test Socket	385	433	317	396	424	432	445	457
OLED 검사장비	186	160	74	333	304	289	297	303
<자회사>								
타이거일렉	503	581	486	618	807	992	1,129	1,253
메가터치	395	490	501	530	432	448	463	478
- Battery Pin	174	204	289	160				
지엠테스트	245	243	138	160	169	177	185	192
기타(연결조정)	-216	-163	4	-35	-227	-260	-268	-276
YoY								
Probe Card	43.0%	-2.0%	-56.4%	109.4%	78.7%	27.3%	15.3%	12.3%
Interface	24.2%	12.8%	-23.6%	15.0%	39.9%	29.0%	11.6%	10.4%
Test Socket	56.5%	12.5%	-26.8%	24.6%	7.2%	2.0%	3.0%	2.7%
OLED 검사장비	-52.6%	-14.0%	-53.9%	352.6%	-8.7%	-4.8%	2.5%	2.3%
<자회사>								
타이거일렉	15.5%	15.4%	-16.4%	27.3%	30.5%	23.0%	13.8%	11.0%
메가터치	28.3%	24.3%	2.2%	5.7%	-18.4%	3.5%	3.5%	3.2%
- Battery Pin	129.0%	17.3%	42.0%	-44.6%	-	-	-	-
지엠테스트	19.5%	-0.5%	-43.3%	16.0%	5.5%	4.6%	4.6%	4.1%
% of Sales								
Probe Card	29.2%	25.9%	15.4%	23.1%	33.4%	35.6%	36.8%	37.7%
Interface	22.2%	22.7%	23.6%	19.4%	22.1%	23.8%	23.8%	24.0%
Test Socket	12.5%	12.8%	12.7%	11.4%	9.9%	8.4%	7.8%	7.3%
OLED 검사장비	6.0%	4.7%	3.0%	9.6%	7.1%	5.6%	5.2%	4.8%
<자회사>								
타이거일렉	16.4%	17.1%	19.5%	17.8%	18.8%	19.4%	19.7%	20.0%
메가터치	12.8%	14.5%	20.1%	15.2%	10.1%	8.7%	8.1%	7.6%
지엠테스트	7.9%	7.2%	5.5%	4.6%	3.9%	3.4%	3.2%	3.1%
영업이익	546	566	-24	399	492	853	1,005	1,126
% of sales	17.8%	16.7%	-1.0%	11.5%	11.5%	16.6%	17.6%	18.0%
% YoY	27.9%	3.6%	n/a	n/a	23.2%	73.4%	17.9%	12.1%
<티에스이 별도>								
별도 매출액	2,153	2,244	1,364	2,210	3,112	3,771	4,213	4,632
% YoY	18.5%	4.2%	-39.2%	62.0%	40.8%	21.2%	11.7%	9.9%
별도 영업이익	557	446	101	383	495	772	872	977
% YoY	55.5%	-19.9%	-77.4%	279.2%	29.3%	55.9%	12.8%	12.1%
별도 OPM	25.9%	19.9%	7.4%	17.3%	15.9%	20.5%	20.7%	21.1%
<자회사 순이익>								
타이거일렉	32	36	-26	3	53	86	98	110
메가터치	33	66	3	47	-26	5	5	5
지엠테스트	31	26	-59	-17	-10	1	1	1

자료: 티에스이, LS증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

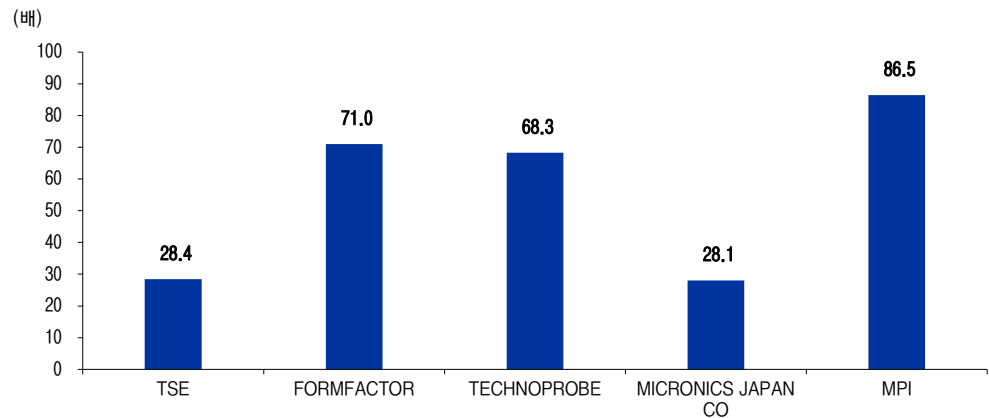
표2 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	830	1,176	1,044	1,239	1,295	1,203	1,280	1,346
YoY	42.6%	54.7%	-5.7%	20.1%	56.0%	2.3%	22.6%	8.7%
Probe Card	249	398	377	410	445	453	459	470
Interface	205	198	239	304	361	274	276	309
Test Socket	101	76	117	130	102	76	122	132
OLED 검사장비	27	174	65	39	99	52	78	60
<자회사>								
타이거일렉	170	192	204	241	218	246	263	266
메가터치	94	121	100	117	98	122	105	123
- Battery Pin	5	23	26	7	-	-	-	-
지엠테스트	38	41	45	45	40	42	47	48
기타(연결조정)	-54	-24	-102	-48	-67	-63	-69	-61
YoY								
Probe Card	240.3%	245.0%	32.8%	24.2%	78.5%	13.9%	21.8%	14.5%
Interface	30.3%	23.2%	26.9%	79.2%	76.3%	38.4%	15.4%	1.7%
Test Socket	9.6%	-15.4%	25.1%	8.1%	0.2%	1.1%	4.3%	1.8%
OLED 검사장비	4.8%	124.8%	-58.1%	-48.5%	272.5%	-69.9%	20.1%	53.9%
<자회사>								
타이거일렉	29.1%	22.3%	15.8%	57.0%	27.9%	27.7%	28.9%	10.6%
메가터치	-13.9%	-7.5%	-40.9%	-2.9%	4.7%	0.8%	4.7%	4.5%
- Battery Pin	-84.0%	-36.0%	-63.4%	-71.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
지엠테스트	11.7%	-48.1%	448.7%	14.7%	4.0%	4.5%	4.8%	5.0%
% of Sales								
Probe Card	30.0%	33.8%	36.1%	33.1%	34.4%	37.7%	35.8%	34.9%
Interface	24.7%	16.8%	22.9%	24.5%	27.9%	22.8%	21.6%	22.9%
Test Socket	12.2%	6.4%	11.2%	10.5%	7.8%	6.3%	9.5%	9.8%
OLED 검사장비	3.2%	14.8%	6.2%	3.2%	7.7%	4.3%	6.1%	4.5%
<자회사>								
타이거일렉	20.5%	16.4%	19.5%	19.4%	16.8%	20.4%	20.5%	19.8%
메가터치	11.3%	10.3%	9.6%	9.5%	7.6%	10.2%	8.2%	9.1%
지엠테스트	4.6%	3.5%	4.3%	3.7%	3.1%	3.5%	3.7%	3.5%
영업이익	31	148	115	198	210	198	215	230
% of sales	3.8%	12.6%	11.0%	16.0%	16.2%	16.4%	16.8%	17.1%
% YoY	n/a	70.0%	-44.2%	44.6%	573.4%	33.6%	87.3%	16.3%
<티에스이 별도>								
별도 매출액	583	846	798	884	1,007	857	935	972
% YoY	67.3%	90.9%	10.7%	26.8%	72.8%	1.2%	17.1%	9.9%
별도 영업이익	81	119	136	160	193	179	194	207
% YoY	-	68.0%	-17.9%	4.1%	138.8%	50.0%	42.8%	29.6%
별도 OPM	13.9%	14.1%	17.0%	18.0%	19.2%	20.9%	20.7%	21.3%
<자회사 순이익>								
타이거일렉	8	13	13	19	17	21	23	25
메가터치	-36	-3	-7	21	3	1	0	0
지엠테스트	-7	-6	-1	5	0	0	0	0

자료: 티에스이, LS증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

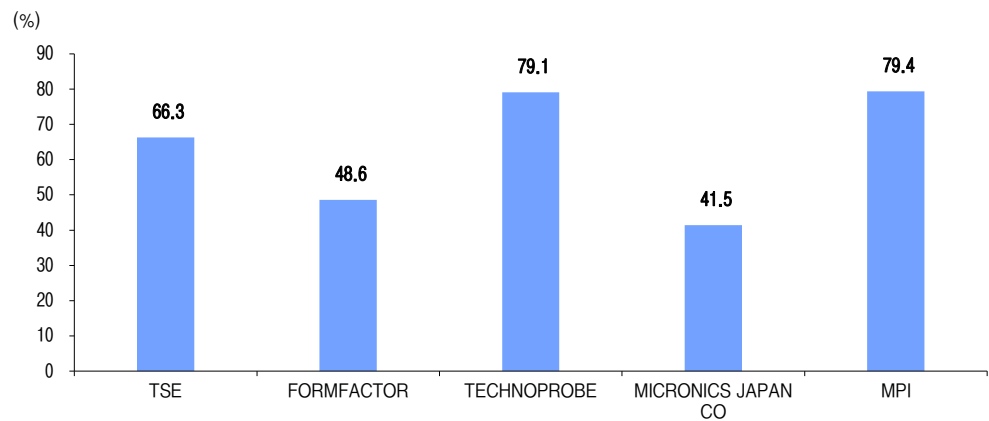
그림1 글로벌 Probe Card 기업 P/E: 2026 년 기준



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 컨센서스, TSE 2026년 당사추정치

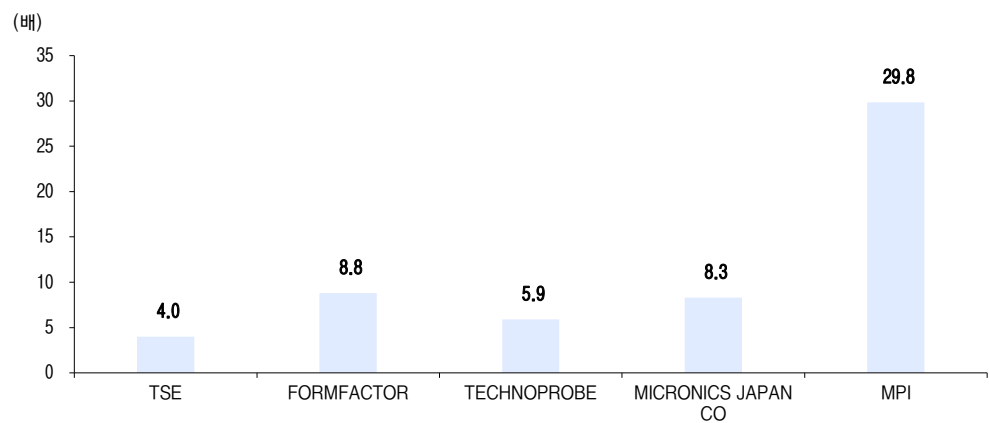
그림2 글로벌 Probe Card 기업 EPS growth: 2026 년 기준



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 컨센서스, TSE 2026년 당사추정치

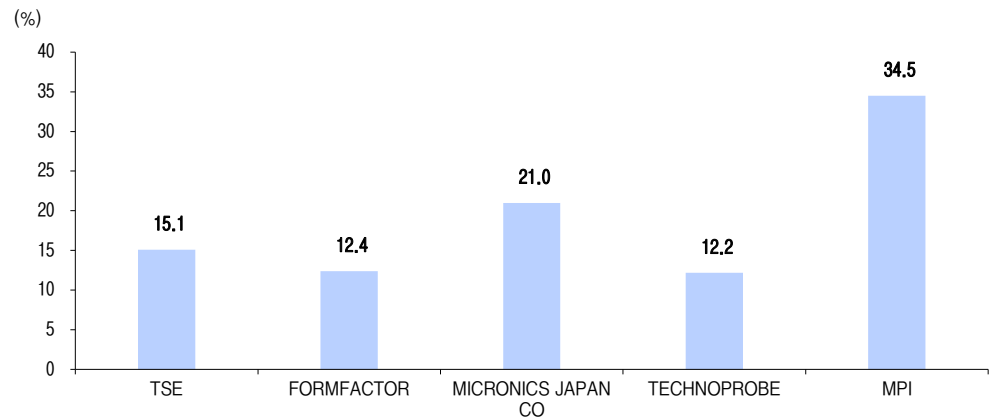
그림3 글로벌 Probe Card 기업 P/B: 2026 년 기준



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 컨센서스, TSE 2026년 당사추정치

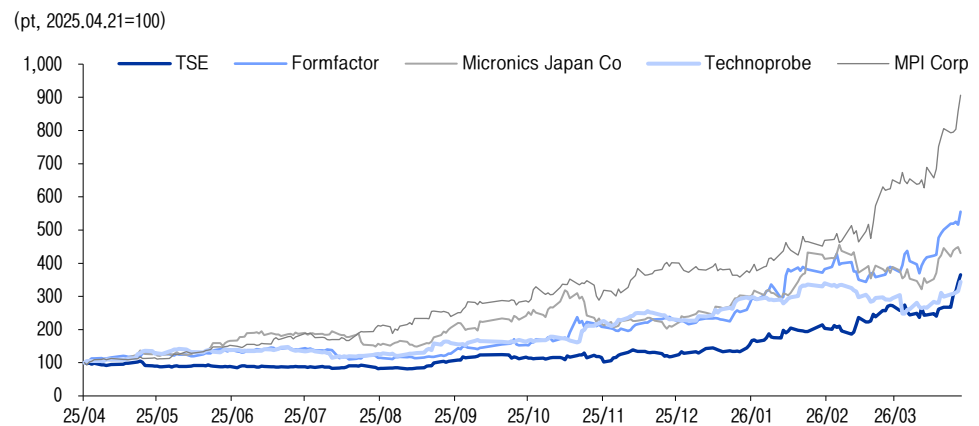
그림4 글로벌 Probe Card 기업 ROE: 2026년 기준



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,

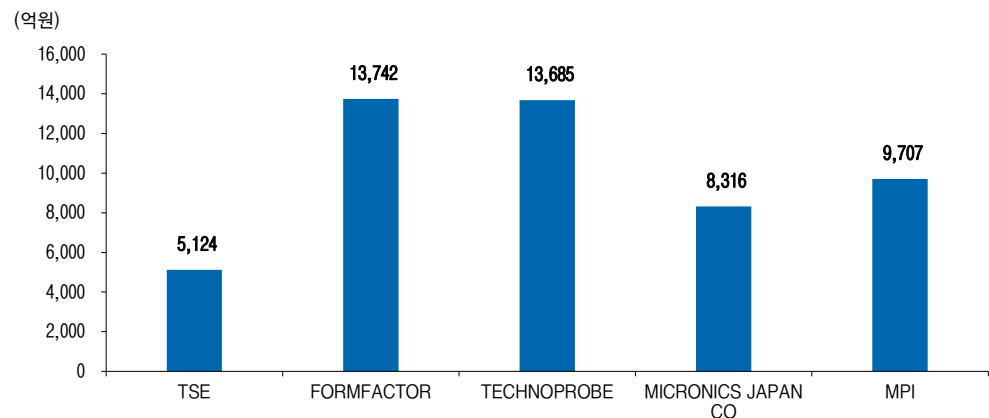
주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 컨센서스, TSE 2026년 당사추정치

그림5 글로벌 Probe Card 기업 최근 1년 주가 추이(상대주가 = 2025년 4월 21일 100 기준)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 글로벌 Probe Card 기업 매출액: 2026년 원화 환산



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준, FORMFACTOR, TECHNOPROBE, MICRONICS JAPAN CO, MPI 2026년 컨센서스, TSE 2026년 당사추정치

표3 글로벌 프로브카드 기업 Valuation Table

(억원)	항목	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
티에스이	매출액	1,267	1,857	1,844	1,915	2,855	3,077	3,393	2,491	3,481	4,289	5,124
	영업이익	-127	228	148	207	427	546	566	-24	399	492	853
	순이익	-144	141	126	162	272	447	498	1	425	382	636
	P/E	n/a	12.1	5.3	8.7	24.1	17.5	8.0	4,495.5	10.4	16.4	28.4
	P/B	0.7	1.3	0.4	0.9	3.4	3.3	1.4	1.8	1.3	1.6	4.0
	시가총액	817	1,706	667	1,410	6,655	7,846	4,019	5,283	4,449	6,394	18,085
FORMFACTOR INC (FORM US)	매출액	4,457	6,201	5,829	6,871	8,188	8,802	9,651	8,665	10,412	11,163	13,742
	영업이익	-556	524	397	579	989	1,121	709	1,081	883	812	2,568
	순이익	-76	463	1,145	459	927	960	655	1,077	949	773	2,399
	P/E	n/a	26.7	37.2	47.1	43.0	39.4	26.3	767.2	63.7	69.6	71.0
	P/B	2.0	2.5	1.8	3.1	4.4	4.3	2.1	3.6	3.7	4.4	8.8
	시가총액	9,593	12,116	11,585	22,886	36,275	41,312	21,479	41,829	52,108	65,070	156,196
MICRONICS JAPAN CO LTD (6871 JT)	매출액	2,714	2,926	2,984	2,933	3,498	4,193	4,365	3,566	5,014	6,670	8,316
	영업이익	167	155	317	154	230	864	908	495	1,133	1,572	2,217
	순이익	55	119	247	92	166	863	742	384	794	1,147	1,604
	P/E	101.7	35.1	12.5	37.6	27.9	8.6	6.7	34.3	16.5	22.6	28.1
	P/B	2.5	1.8	1.3	1.4	1.7	2.2	1.3	3.4	2.9	4.1	5.9
	시가총액	5,793	4,105	3,040	3,655	4,629	7,379	4,812	13,030	13,687	25,170	45,749
TECHNOPROBE SPA (TPRO IM)	매출액	978	1,515	1,846	2,666	4,270	5,303	7,453	5,783	8,016	10,094	13,685
	영업이익	440	707	1,026	962	1,836	2,029	2,830	1,128	990	2,189	3,759
	순이익	324	456	975	850	1,299	1,602	2,008	1,371	942	1,569	2,823
	P/E	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	26.8	54.0	57.5	81.3	68.3
	P/B	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	5.5	6.4	3.0	6.4	8.3
	시가총액	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	54,181	74,503	57,426	135,100	208,231
MPI CORP (6223 TT)	매출액	1,786	1,653	1,966	2,081	2,370	2,671	3,213	3,418	4,324	6,109	9,707
	영업이익	247	67	118	180	344	331	542	617	1,055	1,724	3,177
	순이익	203	54	122	162	286	285	526	550	978	1,451	2,705
	P/E	12.1	37.0	12.6	14.7	13.4	15.7	8.7	15.5	37.8	67.1	86.5
	P/B	1.7	1.4	1.0	1.4	1.8	1.8	1.5	2.7	9.4	15.1	29.8
	시가총액	2,553	1,949	1,529	2,437	4,015	4,713	4,334	8,687	39,344	101,359	235,270

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주: Japan Electronic Material의 경우 회계연도 기준으로 정리, 폼팩터의 경우 2026E PBR 추정치 부재해 12M Trailing PBR 수치로 정리, 티에스이의 경우 당사 추정치 적용

표4 RIM Valuation

(억원)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Total Shareholder's Equity	4,646	5,232	5,937	6,730	7,606	8,564	
Total Shareholder's Equity (Year average)	4,321	4,939	5,584	6,334	7,168	8,085	
Net Income	382	636	760	853	943	1,029	
Dividend	43	49	54	59	65	70	
Payout ratio %	11.3%	7.6%	7.1%	7.0%	6.9%	6.8%	
FROE (Forecasted ROE)	8.8%	12.9%	13.6%	13.5%	13.2%	12.7%	
무위험수익률	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
E(Rm-Rf) 리스크프리미엄	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	
베타	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	
COE (Cost of Equity)	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	
ROE Spread (FROE-COE)	2.5%	6.6%	7.3%	7.2%	6.9%	6.4%	
Residual Income	110	325	409	454	492	520	520
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		96%	90%	85%	80%	75%	71%
추정잔여이익의 현재가치		312	369	386	393	391	
계속가치 (2030 년 이후)							21,389
Continuing Value Calculation							
RI 증가율 (1 -normalized RI)	0.0%						
RI 계속성장률 g (%)	3.9%						
COE	6.3%						
추정 RI 현재가치	1,850						
계속가치 현재가치	15,124						
Beginning Shareholder's Equity	4,646						
Equity Value for Residual Income	21,619						
Appraised company value							
발행주식수 (천주)	11,061						
자기주식수 (천주)	350						
추정주당가치 (원)	200,000						
현재주당가격 (원)	163,500						
Potential (%)	22.3%						

자료: LS증권 리서치센터

티에스이 (131290)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	268.9	310.6	327.2	364.0	409.5
현금 및 현금성자산	45.0	75.8	70.7	81.4	102.4
매출채권 및 기타채권	108.7	109.6	130.4	145.5	159.7
재고자산	62.4	91.2	91.7	102.4	112.3
기타유동자산	52.8	34.0	34.4	34.7	35.1
비유동자산	250.5	297.4	339.6	378.7	417.6
관계기업투자등	18.8	18.6	22.2	24.8	27.2
유형자산	183.5	210.3	237.1	264.5	292.3
무형자산	17.5	18.6	20.8	23.0	25.2
자산총계	519.4	608.0	666.8	742.7	827.1
유동부채	94.8	112.3	112.5	118.0	123.2
매입채무 및 기타채무	34.1	49.3	49.8	55.6	61.0
단기금융부채	43.3	44.4	44.0	43.5	43.1
기타유동부채	17.4	18.5	18.7	18.9	19.1
비유동부채	25.0	31.2	31.1	31.0	30.9
장기금융부채	16.1	20.5	20.3	20.1	19.9
기타비유동부채	8.9	10.6	10.7	10.9	11.0
부채총계	119.7	143.5	143.6	149.0	154.1
지배주주지분	342.8	391.3	449.9	520.5	599.7
자본금	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
자본잉여금	42.8	47.2	47.2	47.2	47.2
이익잉여금	296.3	330.5	389.2	459.7	539.0
비지배주주지분(연결)	56.9	73.3	73.3	73.3	73.3
자본총계	399.7	464.6	523.2	593.7	673.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	29.7	48.6	69.9	90.4	105.4
당기순이익(손실)	45.0	40.0	66.5	79.5	89.2
비현금수익비용가감	37.3	58.7	24.2	30.8	34.9
유형자산감가상각비	25.4	29.2	34.9	39.0	42.8
무형자산상각비	2.3	2.2	2.6	2.9	3.2
기타현금수익비용	9.6	27.3	-14.6	-12.3	-12.3
영업활동 자산부채변동	-51.7	-32.3	-20.8	-19.9	-18.7
매출채권 감소(증가)	-36.5	-9.8	-20.8	-15.1	-14.2
재고자산 감소(증가)	-11.3	-29.2	-0.6	-10.6	-10.0
매입채무 증가(감소)	6.9	11.0	0.5	5.8	5.4
기타자산, 부채변동	-10.8	-4.3	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-31.6	-34.6	-69.6	-73.7	-78.0
유형자산처분(취득)	-26.4	-46.6	-61.7	-66.4	-70.5
무형자산 감소(증가)	-3.3	-3.5	-4.8	-5.1	-5.4
투자자산 감소(증가)	7.4	22.8	-3.2	-2.1	-2.0
기타투자활동	-9.3	-7.3	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	5.9	14.3	-5.4	-6.0	-6.5
차입금의 증가(감소)	0.4	4.7	-0.4	-0.4	-0.4
자본의 증가(감소)	5.5	9.6	-5.0	-5.5	-6.1
배당금의 지급	0.0	4.3	-5.0	-5.5	-6.1
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	6.4	30.8	-5.1	10.7	20.9
기초현금	38.6	45.0	75.8	70.7	81.4
기말현금	45.0	75.8	70.7	81.4	102.4

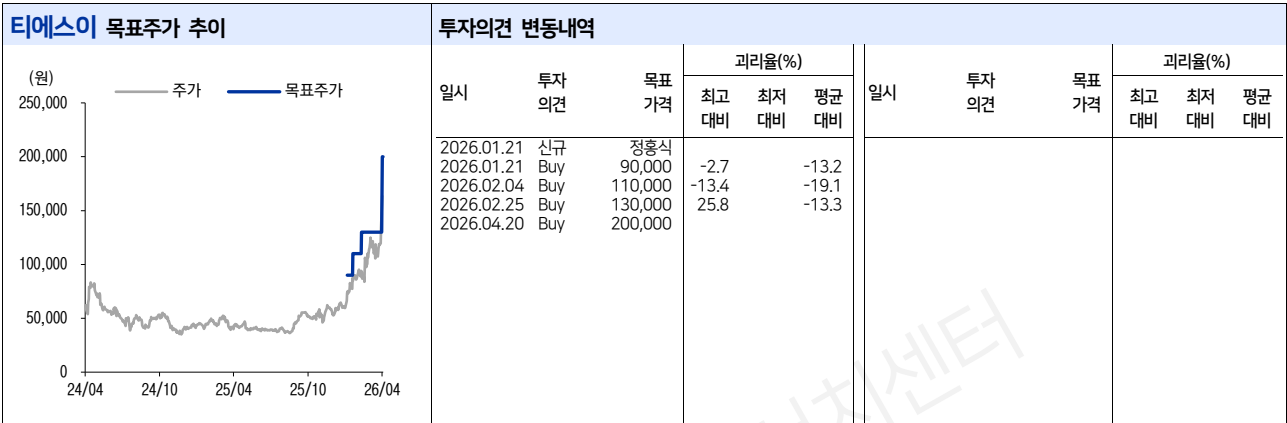
자료: 티에스이, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	348.1	428.9	512.4	571.8	627.5
매출원가	261.0	308.8	344.6	379.2	413.8
매출총이익	87.0	120.1	167.8	192.6	213.8
판매비 및 관리비	47.1	70.9	82.6	92.1	101.1
영업이익	39.9	49.2	85.3	100.5	112.6
(EBITDA)	67.6	80.6	122.8	142.4	158.6
금융손익	1.0	-0.4	-0.5	-0.3	-0.1
이자비용	2.1	2.5	2.9	2.8	2.8
관계기업등 투자손익	-0.3	0.6	0.6	0.6	0.6
기타영업외손익	14.9	-1.7	0.5	1.5	1.4
세전계속사업이익	55.5	47.7	85.8	102.3	114.6
계속사업법인세비용	10.4	7.6	19.4	22.8	25.4
계속사업이익	45.0	40.0	66.5	79.5	89.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	45.0	40.0	66.5	79.5	89.2
지배주주	42.5	38.2	63.6	76.1	85.4
총포괄이익	39.8	43.1	66.5	79.5	89.2
매출총이익률 (%)	25.0	28.0	32.8	33.7	34.1
영업이익률 (%)	11.5	11.5	16.6	17.6	18.0
EBITDA 마진률 (%)	19.4	18.8	24.0	24.9	25.3
당기순이익률 (%)	12.9	9.3	13.0	13.9	14.2
ROA (%)	8.8	6.8	10.0	10.8	10.9
ROE (%)	13.4	10.4	15.1	15.7	15.2
ROIC (%)	9.8	10.7	14.8	15.5	15.7

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	10.7	16.7	28.4	23.8	21.2
P/B	1.3	1.6	4.0	3.5	3.0
EV/EBITDA	6.4	7.5	14.5	12.4	11.0
P/CF	5.5	6.5	19.9	16.4	14.6
배당수익률 (%)	1.0	0.8	0.3	0.3	0.4
성장성 (%)					
매출액	39.7	23.2	19.5	11.6	9.7
영업이익	흑전	23.2	73.4	17.9	12.1
세전이익	흑전	-14.1	80.1	19.2	12.0
당기순이익	흑전	-11.1	66.0	19.6	12.2
EPS	n/a	-10.0	66.3	19.6	12.2
안정성 (%)					
부채비율	29.9	30.9	27.4	25.1	22.9
유동비율	283.8	276.7	290.8	308.4	332.3
순차입금/자기자본(x)	-5.8	-6.3	-4.8	-6.2	-8.7
영업이익/금융비용(x)	19.1	20.0	29.8	35.4	39.8
총차입금 (십억원)	59.3	65.0	64.3	63.7	63.0
순차입금 (십억원)	-23.4	-29.3	-25.0	-36.6	-58.3
주당지표(원)					
EPS	3,840	3,456	5,749	6,878	7,716
BPS	30,988	35,375	40,674	47,052	54,218
CFPS	7,444	8,929	8,200	9,976	11,222
DPS	400	450	500	550	600



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 당사에 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)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (티에스이)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)