IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

IBK투자증권 주관사 IPO Update

티에프이 (425420)

메모리, 비메모리 모두 맑음

Company Update

Analyst 김유혁
02) 6915-5673
yuhyuk.kim@ibks.com

Not Rated

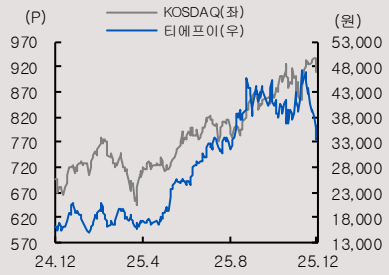
목표주가	–
현재가 (12/17)	36,400원

KOSDAQ (12/17)	911.07pt
시가총액	435십억원
발행주식수	11,961천주
액면가	100원
52주 최고가	47,300원
최저가	14,710원
60일 일평균거래대금	8십억원
외국인 지분율	3.3%
배당수익률 (2024.12월)	0.0%
주주구성	
문성주 외 7 인	60.98%
미래에셋자산운용	6.69%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-16%	26%	71%
절대기준	-15%	48%	124%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	–	–
목표주가	–	–	–
EPS(23)	976	–	–
EPS(24)	128	–	–

티에프이 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

반도체 테스트 공정 Total Solution 제공

티에프이는 반도체 테스트 공정에 사용되는 테스트 자원인 Test Board, Test Socket, COK(Change Over Kit) 3개 부품을 4개의 부분 공정에 모두 공급하는 국내 유일의 기업으로, 테스트 자원을 통합하여 공급함으로써 부품간 정합성을 높여 공정 효율을 향상시킬 수 있다. Board와 COK 제품은 화성 공장과 협력 파트너사에서, Socket 제품은 일본 사이타마현에 소재 자회사 JMT社를 통해 생산하고 있다.

상장 이후 최대 분기 실적 기록

3분기 실적은 매출액 272억원(+57.8% YoY, +8.6% QoQ), 영업이익 48억원(+1,885.4% YoY, +23.1% QoQ, OPM 17.7%)으로 상장 이후 최대 분기실적을 달성했다. 비메모리 제품 매출액이 224억원을 기록한 것이 실적 개선의 주 요인인데, 이는 주요 고객사의 모바일 AP 및 통신 칩 등의 수요 증가에 기인한 것으로 추정된다. 동사는 2022년 상장 당시 2025년 비메모리 매출 비중 50% 달성을 목표로 제시했었는데, 3분기 누적 비메모리 매출 비중은 66.6%를 기록하며 목표를 초과 달성했다.

2026년 실적 성장 지속 전망

동사 영업실적은 2026년에도 성장세가 지속될 것으로 전망한다. 서버향 DRAM 수요 증가로 수급이 타이트해지며 메모리 업황 회복이 지속되는 가운데, DRAM 테스트 소켓 매출이 크게 증가할 것으로 예상되기 때문이다. 또한, 주요 고객사의 모바일 AP 적용 확대 및 신규 해외 고객사향 CPO(Co-Packaged Optics), HBF(High Bandwidth Flash), 2.5D 패키징, SOCAMM2 대응 물량도 본격화되며 실적개선에 기여할 전망이다. 현재 진행중인 화성공장 증설도 내년 2월 완료될 예정인데, 상반기 중 본격적인 가동이 시작되면 소켓 생산능력이 기존대비 2배 이상 증가하며 외형 및 수익성 개선이 가속화될 것으로 전망된다.

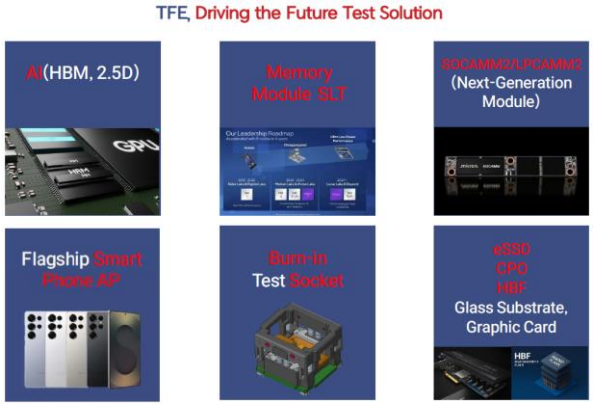
(단위:십억원,배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	55	72	64	80	74
영업이익	7	11	7	9	4
세전이익	6	12	7	11	0
지배주주순이익	5	10	7	11	1
EPS(원)	585	1,086	720	976	128
증가율(%)	-0.5	85.5	-33.7	35.5	-86.9
영업이익률(%)	12.7	15.3	10.9	11.3	5.4
순이익률(%)	9.1	13.9	10.9	13.8	1.4
ROE(%)	28.4	38.6	14.9	16.9	1.9
PER	0.0	0.0	10.9	36.9	126.6
PBR	0.0	0.0	1.5	5.8	2.3
EV/EBITDA	0.1	-0.5	7.2	31.9	25.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 티에프이 주요 연혁

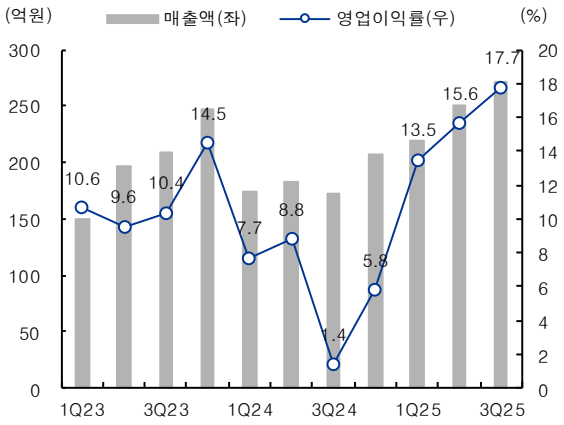
자료: 티에프이, IBK투자증권

그림 2. 티에프이 성장 전략



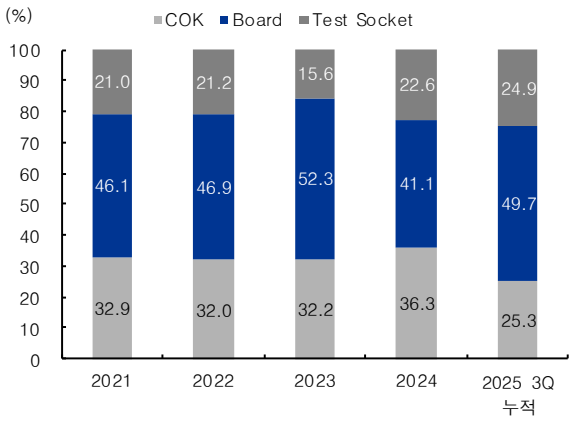
자료: 티에프이, IBK투자증권

그림 3. 티에프이 실적 추이



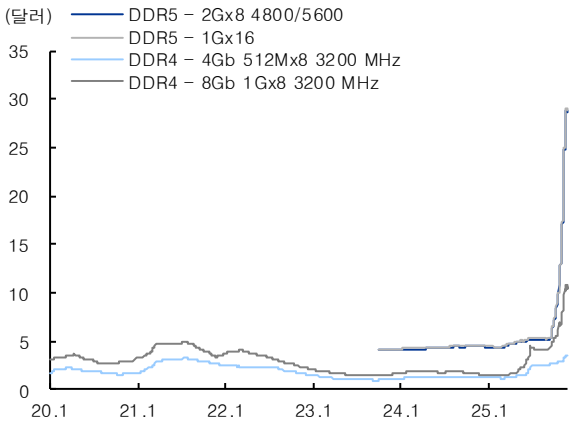
자료: 티에프이, IBK투자증권

그림 4. 티에프이 Sales Breakdown



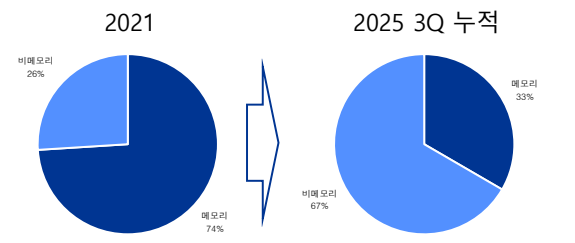
자료: 티에프이, IBK투자증권

그림 5. DRAM 스팟 가격 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 6. 매출 내 메모리-비메모리 비중 변화



자료: 티에프이, IBK투자증권

티에프이 (425420)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	55	72	64	80	74
증가율(%)	37.7	31.2	-11.4	26.0	-8.3
매출원가	39	49	43	54	50
매출총이익	16	23	21	27	23
매출총이익률 (%)	29.1	31.9	32.8	33.8	31.1
판관비	9	12	15	17	19
판관비율(%)	16.4	16.7	23.4	21.3	25.7
영업이익	7	11	7	9	4
증가율(%)	62.0	58.4	-40.2	41.6	-52.4
영업이익률(%)	12.7	15.3	10.9	11.3	5.4
순금융손익	-1	0	0	1	-4
이자손익	0	0	0	1	0
기타	-1	0	0	0	-4
기타영업외손익	0	1	0	1	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	6	12	7	11	0
법인세	1	2	0	0	-1
법인세율	16.7	16.7	0.0	0.0	na
계속사업이익	5	10	7	11	1
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	5	10	7	11	1
증가율(%)	-3.7	93.2	-31.7	65.3	-86.9
당기순이익률 (%)	9.1	13.9	10.9	13.8	1.4
지배주주당기순이익	5	10	7	11	1
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	5	10	6	11	2
EBITDA	8	12	8	12	8
증가율(%)	73.1	48.9	-34.0	44.8	-33.0
EBITDA마진율(%)	14.5	16.7	12.5	15.0	10.8

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	20	33	55	53	72
현금및현금성자산	11	18	13	41	19
유가증권	0	0	28	1	0
매출채권	5	7	7	5	8
재고자산	4	4	5	5	6
비유동자산	22	22	28	38	54
유형자산	13	15	19	28	43
무형자산	0	0	1	1	2
투자자산	1	1	2	3	2
자산총계	43	55	83	91	127
유동부채	10	17	16	14	15
매입채무및기타채무	2	4	3	3	4
단기차입금	4	7	9	6	7
유동성장기부채	0	1	0	0	0
비유동부채	12	8	6	6	33
사채	0	0	0	0	23
장기차입금	6	3	1	1	0
부채총계	22	25	22	20	48
지배주주지분	21	30	61	71	78
자본금	1	1	1	1	1
자본잉여금	0	0	24	24	35
자본조정등	0	0	0	0	-5
기타포괄이익누계액	0	0	0	-1	0
이익잉여금	20	29	36	47	48
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	21	30	61	71	78
비이자부채	11	14	11	12	16
총차입금	11	11	11	8	32
순차입금	1	-7	-31	-34	13

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	585	1,086	720	976	128
BPS	2,311	3,320	5,323	6,259	6,891
DPS	33	7	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	10.9	36.9	126.6
PBR	0.0	0.0	1.5	5.8	2.3
EV/EBITDA	0.1	-0.5	7.2	31.9	25.0
성장성지표(%)					
매출증가율	37.7	31.2	-11.4	26.0	-8.3
EPS증가율	-0.5	85.5	-33.7	35.5	-86.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	28.4	38.6	14.9	16.9	1.9
ROA	13.0	20.2	9.7	12.7	1.3
ROIC	27.0	54.2	29.8	38.5	3.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	105.3	84.2	36.8	28.4	61.6
순차입금 비율(%)	4.8	-23.3	-50.8	-47.9	16.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.9	12.0	8.8	12.9	10.9
재고자산회전율	17.5	18.2	13.3	15.6	12.9
총자산회전율	1.4	1.5	0.9	0.9	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	8	11	4	16	4
당기순이익	5	10	7	11	1
비현금성 비용 및 수익	3	3	3	2	7
유형자산감가상각비	1	1	1	2	3
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	-1	-3	4	-5
매출채권등의 감소	2	-3	0	3	-3
재고자산의 감소	-1	0	-1	0	-1
매입채무등의 증가	-1	2	-1	-1	1
기타 영업현금흐름	0	-1	-3	-1	1
투자활동 현금흐름	-3	-2	-32	15	-52
유형자산의 증가(CAPEX)	4	2	5	10	17
유형자산의 감소	0	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	0	-1
투자자산의 감소(증가)	1	-2	2	-1	-34
기타	-8	-4	-38	6	-34
재무활동 현금흐름	-1	-1	23	-4	25
차입금의 증가(감소)	1	0	0	1	0
자본의 증가	0	0	24	0	0
기타	-2	-1	-1	-5	25
기타 및 조정	-1	-1	0	1	2
현금의 증가	3	7	-5	28	-21
기초현금	8	11	18	13	41
기말현금	11	18	13	41	19

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0