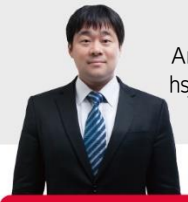
티에스이 (131290)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026. 10. 22

3Q26 Preview: 고성장 흐름 유지 전망



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	400,000 원
현재주가	272,000 원
상승여력	47.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

3Q26 Preview

동사의 3Q26 예상 실적은 매출액 1,892억원(+81.2% yoy), 영업이익 503억원(+338.4% yoy), 순이익(지배주주) 341억원(+227.5% yoy)을 전망한다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 1,678억원, OP 460억원) 대비 Sales +12.7%, OP +9.3% 상향하는 것으로, 3분기 공급 상황이 긍정적이었던 것으로 파악되는 점을 반영한 것이다.

1)Probe Card 758억원(+101.2% yoy) 전망: 고객사 S사의 NAND 프로브카드가 2분기에 이어 3분기에도 대규모 공급이 진행되고 있는 것으로 파악되며, 해외 고객사 C사의 DRAM 프로브카드 공급도 YoY 상승 흐름이 나타나고 있는 것으로 보인다. 동사의 프로브카드 사업은 현재 Full Capa 수준으로 가동되고 있는 상황이다.

2)Interface Board 412억원(+72.3% yoy) 전망: 고마진 사업으로 영업이익 증가에 크게 기여하고 있다. 글로벌 AI Chip 증가로 고객사 A사(비메모리)의 물량이 빠르게 확대되고 있다. Interface Board 사업은 동사의 Test Socket과 패키지로 공급되는 경우가 많기 때문에 Test Socket 사업의 성장을 견인하는 역할도 하고 있다.

자회사 고성장도 긍정적 요인

동사의 상장 자회사 타이거일렉(프로브카드 PCB 공급)과 메가터치(Test Pin, 프로브카드 인터포져 공급)도 고성장 흐름이 나타나고 있다. 이는 글로벌 프로브카드 산업 성장에 기인하여 모회사인 티에스이 뿐만 아니라 국내외 고객사로 프로브카드 부품 공급이 확대된 영향이다. 특히 메가터치의 경우 반도체용 Probe Pin 공급이 다각화되며 2026년 상반기에는 모회사(티에스이)보다 타 업체로의 매출 기여가 더욱 높아진 상황이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	348.1	428.9	704.5	884.2	1,072.5
영업이익	39.9	49.2	185.0	230.2	282.3
순이익	42.5	38.2	135.3	168.2	204.8
EPS (원)	3,840	3,456	12,233	15,204	18,512
증감률 (%)	35,030.7	-10.0	253.9	24.3	21.8
PER (x)	10.7	16.7	22.2	17.9	14.7
PBR (x)	1.3	1.6	5.8	4.4	3.4
영업이익률 (%)	11.5	11.5	26.3	26.0	26.3
EBITDA 마진 (%)	19.4	18.8	33.6	33.4	33.6
ROE (%)	13.4	10.4	29.6	27.9	26.2

주: IFRS 연결 기준
자료: 티에스이, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSDAQ (10/21)	792.76 pt
시가총액	30,087 억원
발행주식수	11,061 천주
52 주 최고가/최저가	329,500 / 46,100 원
90 일 일평균거래대금	349.28 억원
외국인 지분율	8.4%
배당수익률(26.12E)	0.2%
BPS(26.12E)	47,158 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 6.1%
	6 개월 103.7%
	12 개월 386.6%
주주구성	권상준 (외 18 인) 61.3%
	삼성자산운용 6.1 %

Stock Price

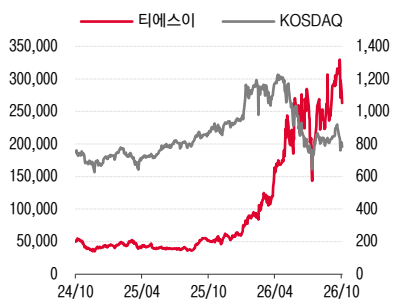


표1 3Q26 Preview

(억원)	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	기존추정치	변경
매출액	1,892	1,044	81.2%	1,888	0.2%	1,678	12.7%
영업이익	503	115	338.4%	525	-4.1%	460	9.3%
순이익	341	104	227.5%	369	-7.5%	298	14.2%
OPM	26.6%	11.0%		27.8%		27.4%	
NPM	18.0%	10.0%		19.5%		17.8%	

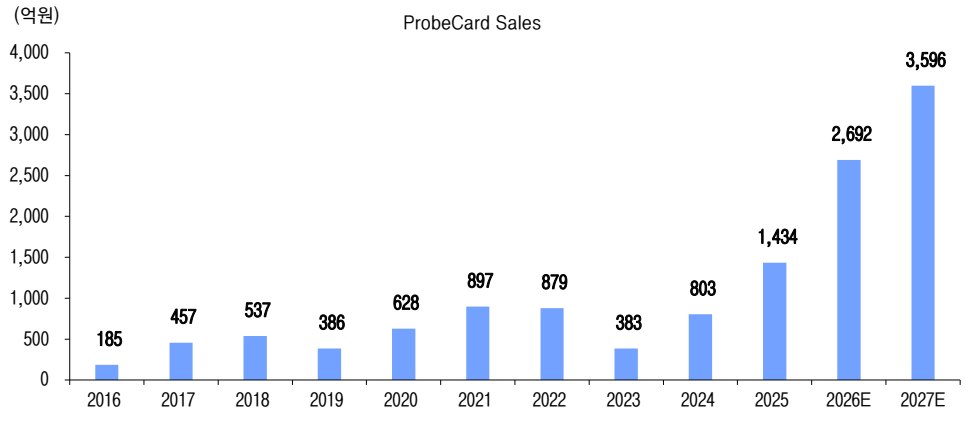
자료: 티에스이, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	6,726	8,302	7,045	8,842	4.7%	6.5%
영업이익	1,780	2,120	1,850	2,302	3.9%	8.6%
순이익	1,286	1,550	1,353	1,682	5.3%	8.5%

자료: 티에스이, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 티에스이 Probe Card Sales



자료: 티에스이, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

LS증권 리서치센터

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	830	1,176	1,044	1,239	1,507	1,888	1,892	1,758
YoY	*42.6%*	*54.7%*	*-5.7%*	*20.1%*	*81.5%*	*60.5%*	*81.2%*	*42.0%*
Probe Card	249	398	377	410	479	703	758	753
Interface Board	205	198	239	304	400	427	412	391
Test Socket	101	76	117	130	118	135	131	143
OLED 검사장비	27	174	65	39	181	21	65	40
<자회사>								
타이거일렉	170	192	204	241	268	335	356	317
메가터치	94	121	100	117	159	252	204	126
- Battery Pin	*5*	*23*	*26*	*7*	*13*	*61*	-	-
지엠테스트	38	41	45	45	46	44	47	48
기타(연결조정)	-54	-24	-102	-48	-144	-30	-82	-58
YoY								
Probe Card	*240.3%*	*245.0%*	*32.8%*	*24.2%*	*92.0%*	*76.6%*	*101.2%*	*83.4%*
Interface Board	*30.3%*	*23.2%*	*26.9%*	*79.2%*	*95.3%*	*115.6%*	*72.3%*	*28.6%*
Test Socket	*9.6%*	*-15.4%*	*25.1%*	*8.1%*	*16.3%*	*79.1%*	*12.0%*	*9.9%*
OLED 검사장비	*4.8%*	*124.8%*	*-58.1%*	*-48.5%*	*580.3%*	*-87.7%*	*1.0%*	*1.6%*
<자회사>								
타이거일렉	*29.1%*	*22.3%*	*15.8%*	*57.0%*	*57.7%*	*74.2%*	*74.7%*	*31.6%*
메가터치	*-13.9%*	*-7.5%*	*-40.9%*	*-2.9%*	*69.7%*	*107.7%*	*104.4%*	*7.2%*
- Battery Pin	*-84.0%*	*-36.0%*	*-63.4%*	*-71.9%*	*164.5%*	*173.1%*		
지엠테스트	*11.7%*	*-48.1%*	*448.7%*	*14.7%*	*21.2%*	*8.5%*	*5.0%*	*5.2%*
% of Sales								
Probe Card	30.0%	33.8%	36.1%	33.1%	31.8%	37.2%	40.0%	42.8%
Interface Board	24.7%	16.8%	22.9%	24.5%	26.5%	22.6%	21.8%	22.2%
Test Socket	12.2%	6.4%	11.2%	10.5%	7.8%	7.2%	6.9%	8.1%
OLED 검사장비	3.2%	14.8%	6.2%	3.2%	12.0%	1.1%	3.5%	2.3%
<자회사>								
타이거일렉	20.5%	16.4%	19.5%	19.4%	17.8%	17.7%	18.8%	18.0%
메가터치	11.3%	10.3%	9.6%	9.5%	10.5%	13.4%	10.8%	7.2%
지엠테스트	4.6%	3.5%	4.3%	3.7%	3.1%	2.3%	2.5%	2.7%
영업이익	31	148	115	198	420	525	503	402
% of sales	3.8%	12.6%	11.0%	16.0%	27.9%	27.8%	26.6%	22.9%
% YoY	*n/a*	*70.0%*	*-44.2%*	*44.6%*	*1247.2%*	*254.7%*	*338.4%*	*103.3%*
<티에스이 별도>								
별도 매출액	583	846	798	884	1,179	1,287	1,367	1,327
% YoY	*67.3%*	*90.9%*	*10.7%*	*26.8%*	*102.1%*	*52.2%*	*71.2%*	*50.1%*
별도 영업이익	81	119	136	160	370	367	386	326
% YoY	*-1372.9%*	*68.0%*	*-17.9%*	*4.1%*	*357.7%*	*207.4%*	*184.4%*	*104.2%*
별도 OPM	13.9%	14.1%	17.0%	18.0%	31.4%	28.5%	28.2%	24.6%
<자회사 순이익>								
타이거일렉	8	13	13	19	28	46	41	28
메가터치	-36	-3	-7	21	20	40	26	13
지엠테스트	-7	-6	-1	5	6	1	1	1

자료: 티에스이, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,077	3,393	2,491	3,481	4,289	7,045	8,842	10,725
YoY	*7.8%*	*10.3%*	*-26.6%*	*39.7%*	*23.2%*	*64.2%*	*25.5%*	*21.3%*
Probe Card	897	879	383	803	1,434	2,692	3,596	4,563
Interface Board	682	769	588	676	946	1,630	1,913	2,212
Test Socket	385	433	317	396	424	527	617	712
OLED 검사장비	186	160	74	333	304	307	314	320
<자회사>								
타이거일렉	503	581	486	618	807	1,276	1,683	2,090
메가터치	395	490	501	530	432	741	855	973
- Battery Pin	*174*	*204*	*289*	*160*	*60*			
지엠테스트	245	243	138	160	169	185	187	188
기타(연결조정)	-216	-163	4	-35	-227	-314	-323	-333
YoY								
Probe Card	*43.0%*	*-2.0%*	*-56.4%*	*109.4%*	*78.7%*	*87.7%*	*33.6%*	*26.9%*
Interface Board	*24.2%*	*12.8%*	*-23.6%*	*15.0%*	*39.9%*	*72.3%*	*17.4%*	*15.6%*
Test Socket	*56.5%*	*12.5%*	*-26.8%*	*24.6%*	*7.2%*	*24.3%*	*17.0%*	*15.3%*
OLED 검사장비	*-52.6%*	*-14.0%*	*-53.9%*	*352.6%*	*-8.7%*	*1.1%*	*2.1%*	*1.9%*
<자회사>								
타이거일렉	*15.5%*	*15.4%*	*-16.4%*	*27.3%*	*30.5%*	*58.2%*	*31.9%*	*24.2%*
메가터치	*28.3%*	*24.3%*	*2.2%*	*5.7%*	*-18.4%*	*71.4%*	*15.3%*	*13.8%*
- Battery Pin	*129.0%*	*17.3%*	*42.0%*	*-44.6%*	*-62.7%*			
지엠테스트	*19.5%*	*-0.5%*	*-43.3%*	*16.0%*	*5.5%*	*9.6%*	*1.0%*	*0.9%*
% of Sales								
Probe Card	29.2%	25.9%	15.4%	23.1%	33.4%	38.2%	40.7%	42.5%
Interface Board	22.2%	22.7%	23.6%	19.4%	22.1%	23.1%	21.6%	20.6%
Test Socket	12.5%	12.8%	12.7%	11.4%	9.9%	7.5%	7.0%	6.6%
OLED 검사장비	6.0%	4.7%	3.0%	9.6%	7.1%	4.4%	3.6%	3.0%
<자회사>								
타이거일렉	16.4%	17.1%	19.5%	17.8%	18.8%	18.1%	19.0%	19.5%
메가터치	12.8%	14.5%	20.1%	15.2%	10.1%	10.5%	9.7%	9.1%
지엠테스트	7.9%	7.2%	5.5%	4.6%	3.9%	2.6%	2.1%	1.8%
영업이익	546	566	-24	399	492	1,850	2,302	2,823
% of sales	17.8%	16.7%	-1.0%	11.5%	11.5%	26.3%	26.0%	26.3%
% YoY	*27.9%*	*3.6%*	*n/a*	*n/a*	*23.2%*	*276.3%*	*24.4%*	*22.6%*
<티에스이 별도>								
별도 매출액	2,153	2,244	1,364	2,210	3,112	5,159	6,443	7,810
% YoY	*18.5%*	*4.2%*	*-39.2%*	*62.0%*	*40.8%*	*65.8%*	*24.9%*	*21.2%*
별도 영업이익	557	446	101	383	495	1,448	1,845	2,281
% YoY	*55.5%*	*-19.9%*	*-77.4%*	*279.2%*	*29.3%*	*192.4%*	*27.4%*	*23.6%*
별도 OPM	25.9%	19.9%	7.4%	17.3%	15.9%	28.1%	28.6%	29.2%
<자회사 순이익>								
타이거일렉	32	36	-26	3	53	145	221	278
메가터치	33	66	3	47	-26	99	126	136
지엠테스트	31	26	-59	-17	-10	9	9	9

자료: 티에스이, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

티에스이 (131290)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	268.9	310.6	376.4	480.9	615.0
현금 및 현금성자산	45.0	75.8	36.6	62.9	115.0
매출채권 및 기타채권	108.7	109.6	179.3	225.0	272.9
재고자산	62.4	91.2	126.1	158.3	192.0
기타유동자산	52.8	34.0	34.4	34.7	35.1
비유동자산	250.5	297.4	380.8	455.0	535.8
관계기업투자등	18.8	18.6	30.5	38.3	46.5
유형자산	183.5	210.3	246.9	289.1	336.2
무형자산	17.5	18.6	21.5	24.9	28.6
자산총계	**519.4**	**608.0**	**757.2**	**935.8**	**1,150.8**
유동부채	94.8	112.3	131.2	148.4	166.5
매입채무 및 기타재무	34.1	49.3	68.5	86.0	104.3
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**	**162.3**	**179.4**	**197.4**
지배주주지분	342.8	391.3	521.6	683.2	880.2
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	460.9	622.4	819.5
비지배주주지분(연결)	56.9	73.3	73.3	73.3	73.3
자본총계	**399.7**	**464.6**	**594.9**	**756.4**	**953.5**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**348.1**	**428.9**	**704.5**	**884.2**	**1,072.5**
매출원가	261.0	308.8	433.9	546.6	659.9
매출총이익	**87.0**	**120.1**	**270.6**	**337.6**	**412.5**
판매비 및 관리비	47.1	70.9	85.5	107.4	130.2
영업이익	**39.9**	**49.2**	**185.0**	**230.2**	**282.3**
(EBITDA)	67.6	80.6	236.6	295.0	360.9
금융손익	1.0	-0.4	0.2	0.8	1.5
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	12.7	13.7	13.4
세전계속사업이익	**55.5**	**47.7**	**198.5**	**245.3**	**297.9**
계속사업법인세비용	10.4	7.6	45.4	55.0	66.2
계속사업이익	45.0	40.0	153.1	190.3	231.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**45.0**	**40.0**	**153.1**	**190.3**	**231.7**
지배주주	42.5	38.2	135.3	168.2	204.8
총포괄이익	**39.8**	**43.1**	**153.1**	**190.3**	**231.7**
매출총이익률 (%)	25.0	28.0	38.4	38.2	38.5
영업이익률 (%)	11.5	11.5	26.3	26.0	26.3
EBITDA 마진률 (%)	19.4	18.8	33.6	33.4	33.6
당기순이익률 (%)	12.9	9.3	21.7	21.5	21.6
ROA (%)	8.8	6.8	19.8	19.9	19.6
ROE (%)	13.4	10.4	29.6	27.9	26.2
ROIC (%)	9.8	10.7	28.8	28.0	28.6

현금흐름표

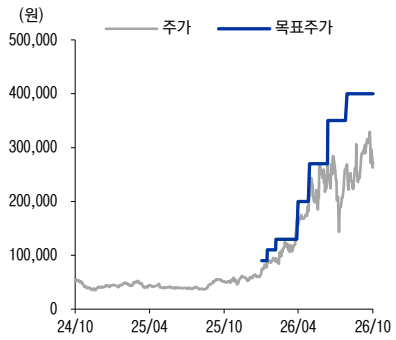
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**29.7**	**48.6**	**68.8**	**151.0**	**197.4**
당기순이익(손실)	45.0	40.0	153.1	190.3	231.7
비현금수익비용가감	37.3	58.7	1.1	21.0	29.0
유형자산감가상각비	25.4	29.2	48.0	60.2	73.1
무형자산상각비	2.3	2.2	3.6	4.5	5.5
기타현금수익비용	9.6	27.3	-51.8	-45.0	-50.8
영업활동 자산부채변동	-51.7	-32.3	-85.4	-60.4	-63.3
매출채권 감소(증가)	-36.5	-9.8	-69.6	-45.7	-47.9
재고자산 감소(증가)	-11.3	-29.2	-34.9	-32.2	-33.7
매입채무 증가(감소)	6.9	11.0	19.2	17.5	18.3
기타자산, 부채변동	-10.8	-4.3	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	**-31.6**	**-34.6**	**-102.6**	**-117.6**	**-137.1**
유형자산처분(취득)	-26.4	-46.6	-84.6	-102.4	-120.2
무형자산 감소(증가)	-3.3	-3.5	-6.5	-7.9	-9.2
투자자산 감소(증가)	7.4	22.8	-11.5	-7.3	-7.7
기타투자활동	-9.3	-7.3	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**5.9**	**14.3**	**-5.4**	**-7.1**	**-8.2**
차입금의 증가(감소)	0.4	4.7	-0.4	-0.4	-0.4
자본의 증가(감소)	5.5	9.6	-5.0	-6.6	-7.7
배당금의 지급	0.0	4.3	-5.0	-6.6	-7.7
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**6.4**	**30.8**	**-39.2**	**26.2**	**52.2**
기초현금	38.6	45.0	75.8	36.6	62.9
기말현금	45.0	75.8	36.6	62.9	115.0

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	10.7	16.7	22.2	17.9	14.7
P/B	1.3	1.6	5.8	4.4	3.4
EV/EBITDA	6.4	7.5	12.8	10.1	8.1
P/CF	5.5	6.5	19.5	14.2	11.5
배당수익률 (%)	1.0	0.8	0.2	0.3	0.3
성장성 (%)					
매출액	39.7	23.2	64.2	25.5	21.3
영업이익	흑전	23.2	276.3	24.4	22.6
세전이익	흑전	-14.1	316.4	23.6	21.4
당기순이익	흑전	-11.1	282.4	24.3	21.8
EPS	n/a	-10.0	253.9	24.3	21.8
안정성 (%)					
부채비율	29.9	30.9	27.3	23.7	20.7
유동비율	283.8	276.7	286.9	324.0	369.4
순차입금/자기자본(x)	-5.8	-6.3	1.5	-2.4	-7.4
영업이익/금융비용(x)	19.1	20.0	64.8	81.0	99.8
총차입금 (십억원)	59.3	65.0	64.3	63.7	63.0
순차입금 (십억원)	-23.4	-29.3	9.1	-18.0	-71.0
주당지표(원)					
EPS	3,840	3,456	12,233	15,204	18,512
BPS	30,988	35,375	47,158	61,762	79,574
CFPS	7,444	8,929	13,938	19,107	23,572
DPS	400	450	600	700	800

자료: 티에스이, LS증권 리서치센터

티에스이 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2026.01.21	신규	정홍식									
2026.01.21	Buy	90,000	-2.7		-13.2						
2026.02.04	Buy	110,000	-13.4		-19.1						
2026.02.25	Buy	130,000	25.8		-13.3						
2026.04.20	Buy	200,000	-5.0		-14.1						
2026.05.18	Buy	270,000	2.2		-14.7						
2026.07.02	Buy	350,000	-18.7		-34.6						
2026.08.18	Buy	400,000									

LS증권 리서치센터

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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (티에스이)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	92.4%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	7.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.10.1 ~ 2026.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)