

티에스이 (131290)

기업 탐방노트 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	48,200 원
시가총액	5,332 억원
KOSDAQ(1/10)	875.46 pt

현황 업데이트

Analyst 정홍식 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

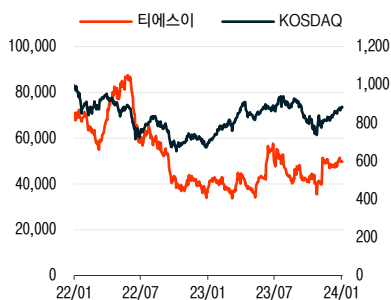
90 일 일평균거래대금	44.37 억원
외국인 지분율	5.1%
절대수익률 (YTD)	-2.5%
상대수익률 (YTD)	-3.6%
배당수익률 (23E)	1.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2020	2021	2022	직전 4 분기
매출액	285.5	307.7	339.3	260.5
영업이익	42.7	54.6	56.6	-0.2
순이익	27.2	44.7	49.8	-2.6
ROE (%)	14.0	17.5	17.8	n/a
PER (x)	25.5	18.2	8.2	n/a
PBR (x)	3.5	3.3	1.4	1.9

자료: 티에스이, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

Stock Price



기업개요

티에스이는 반도체 Test 검사 관련 장비 & 소모품을 공급하는 기업으로 Probe Card(비중 28.1%, NAND), Interface Board(비중 43.3%), Test Socket(22.8%, 러버), OLED 검사장비(5.6%) 등의 제품을 생산하고 있다. 연결 대상 자회사는 타이거일렉(219130, 지분 43.7%), 메가터치(446540, 지분 57.0%), 지엠테스트(지분 82.0%) 등이 있다.

현황 업데이트: 2023년을 저점으로 2024년 회복 기대감

Probe Card: Sales 2021년 897억원 → 2022년 879억원 → 2023년 350~400억원 예상, 현재 NAND 제품을 고객사(삼성전자, 하이닉스, YMTC, 인텔)에게 공급하고 있는데, 2023년 전방 고객사들의 NAND 감소로 부진하였다. 2024년에는 점차 회복될 것으로 보이는데, 향후 NAND Capex 투자에 연동되는 흐름으로 보면 될 것이다.

Interface Board: Sales 2021년 682억원 → 2022년 769억원 → 2023년 550~600억원 예상, 메모리 보드를 주로 공급하고 있으며, Test Socket과 세트도 공급되는 경우도 많다. 이에 DRAM & NAND의 업황의 영향을 받으며 2023년의 경우 상반기에 분기별 120억원 규모로 둔화되었다가 DDR5 관련 초도 물량이 공급되며 3Q23 165억원으로 회복되었다. 향후 DRAM & NAND 투자에 따라 2024년 ~ 2025년 회복이 기대된다.

Test Socket: Sales 2021년 385억원 → 2022년 433억원 → 2023년 300~350억원 예상, 고객사는 삼성전자, 퀄컴, 샌디스크, 하이닉스 등을 두고 있으며, 메모리 부문은 DRAM의 양산에 연동되고, 비메모리 부문은 AP에 연동되어 전방산업인 Mobile에 영향을 많이 받는다. 이에 소켓부문 실적은 2023년 < 2024년의 흐름이 기대된다.

자회사: 1)메가터치: 배터리 Pin 공급, 2022년 490억원 → 2023년 500~550억원 예상, 2)타이거일렉: 프로브카드, 보드, 소켓 PCB 공급으로 DRAM, NAND 설비투자에 영향을 받으며, 향후 신규 고객선 확보로 외형성장이 기대된다.

티에스이 목표주가 추이	투자의견 변동내역											
				과리율(%)								
	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2024.01.11	변경	정홍식									
	2024.01.11	NR	NR									

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)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	91.6% 8.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023. 1. 1 ~ 2023. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)