



Not Rated

주가(10/13): 92,500원

시가총액: 5,841억원



스몰캡 Analyst 오현진

Stock Data

KOSDAQ (10/13)		837.03pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	98,000원	15,450원
등락률	-5.6%	498.7%
수익률	절대	상대
1M	35.2%	32.6%
6M	151.7%	230.7%
1Y	232.7%	242.1%

Company Data

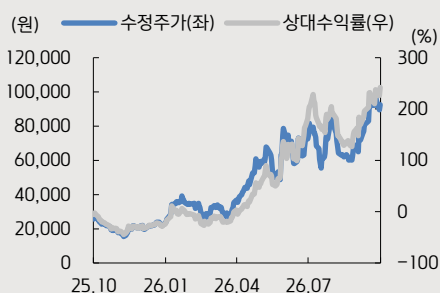
발행주식수	6,314 천주
일평균 거래량(3M)	54 천주
외국인 지분율	7.1%
배당수익률(26E)	0.0%
BPS(26E)	12,645원
주요 주주	티에스이 외 1 인 43.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	61.8	80.7	131.8	170.4
영업이익	-1.9	7.2	26.3	41.9
EBITDA	2.6	11.9	31.3	47.5
세전이익	0.5	6.5	25.4	41.6
순이익	0.3	5.3	21.6	35.6
지배주주지분순이익	0.3	5.3	21.6	35.6
EPS(원)	44	835	3,416	5,636
증감률(%YoY)	흑전	1,817.4	309.2	65.0
PER(배)	293.5	26.6	27.1	16.4
PBR(배)	1.52	2.41	7.31	5.06
EV/EBITDA(배)	34.4	12.5	19.7	12.7
영업이익률(%)	-3.1	8.9	20.0	24.6
ROE(%)	0.5	9.5	31.2	36.4
순차입금비율(%)	16.8	14.4	16.7	-0.3

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

타이거일렉 (219130)

차별화된 행보 지속 전망



동사는 반도체 테스트 공정에 사용되는 초고다층·고밀도 PCB 전문 생산 업체. 동사 주력 제품인 Probe Card용 PCB는 높은 제품 난이도와 제한적인 공급 업체 현황 등으로 최근 늘어나는 Probe Card 수요에 따른 수혜가 집중 중. 보수적인 추정에도 26년과 27년 영업이익은 각각 263억원, 419억원을 전망하며, 차별화된 성장에 따른 기업가치 우상향 흐름도 지속될 것으로 전망

>>> 반도체 테스트 공정의 핵심 부품

동사는 반도체 테스트 공정에 사용되는 초고다층·고밀도 PCB 전문 생산 업체로, 웨이퍼 테스트 공정 내 Probe Card용 PCB와 패키지 테스트 공정 내 Load Board용 PCB 등이 주력 제품이다. 특히 Probe Card에서 테스트와 칩의 전기 신호를 이어주는 역할을 하는 Probe Card용 PCB는 높은 층수를 요구해 기술적 난이도가 높고, 전세계적으로 공급 업체 또한 제한적이다. 2Q26 매출 기준 제품별 비중은 Probe Card용 PCB 48%, Socket Board용 PCB 8%, Load Board용 PCB 36%, 그 외 기타가 9%를 차지한다.

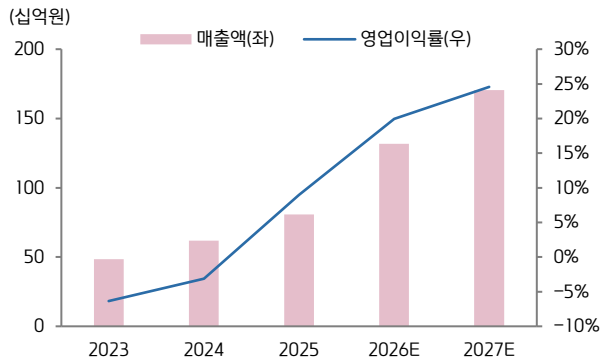
>>> Probe Card 수요 확대 수혜: 호실적 지속 전망

모회사인 TSE를 포함한 국내외 주요 Probe Card 업체들이 동사의 고객사이다. 최근 우호적인 반도체 업황에 따른 전반적인 Probe Card 수요 증가 뿐 아니라 주요 고객사들의 HBM 등 DRAM 향 매출이 증가함에 따라 동사의 메모리 Probe Card용 PCB 수요가 빠르게 증가 중인 것으로 파악된다. 이에 동사의 상반기 실적은 매출액 603억원(YoY 66%), 영업이익 104억원(YoY 167%)을 기록했다. 하반기에도 실적 호조 흐름은 지속될 전망이다. 높은 수요 대비 제한적인 부품 공급 상황에 따른 판가 인상과 고부가 제품의 비중 확대 효과도 본격 반영될 것으로 전망한다. 이에 3분기 실적은 매출액 345억원(YoY 69%), 영업이익 80억원(YoY 673%)을 전망하며, 연말 일회성 비용 등을 반영한 26년 실적은 매출액 1,318억원(YoY 63%), 영업이익 263억원(YoY 264%)을 전망한다.

>>> 빨라지는 성장 속도

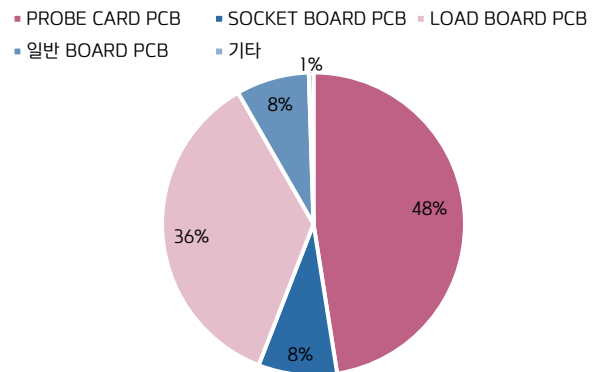
동사는 늘어나는 수요 대응을 위한 생산 능력 확대도 진행 중이다. 올해 하반기 베트남 법인의 추가 건설 및 설비 투자가 시작되며, 27년 하반기부터 늘어난 생산 능력 효과가 반영될 전망이다. Probe Card의 핵심 부품 중 하나인 STO(Space Transformer Organic) 사업도 주목한다. 고사양 제품 대응을 위한 개발이 진행 중이며, 고객사 확대 또한 기대된다. 상대적으로 고부가 제품인 만큼, 성과에 따른 동사 수익성 제고 효과가 클 것으로 판단된다. 이에 27년 동사의 실적은 매출액 1,704억원(YoY 29%), 영업이익 419억원(YoY 59%)을 전망한다.

타이거일렉 실적 추이 및 전망



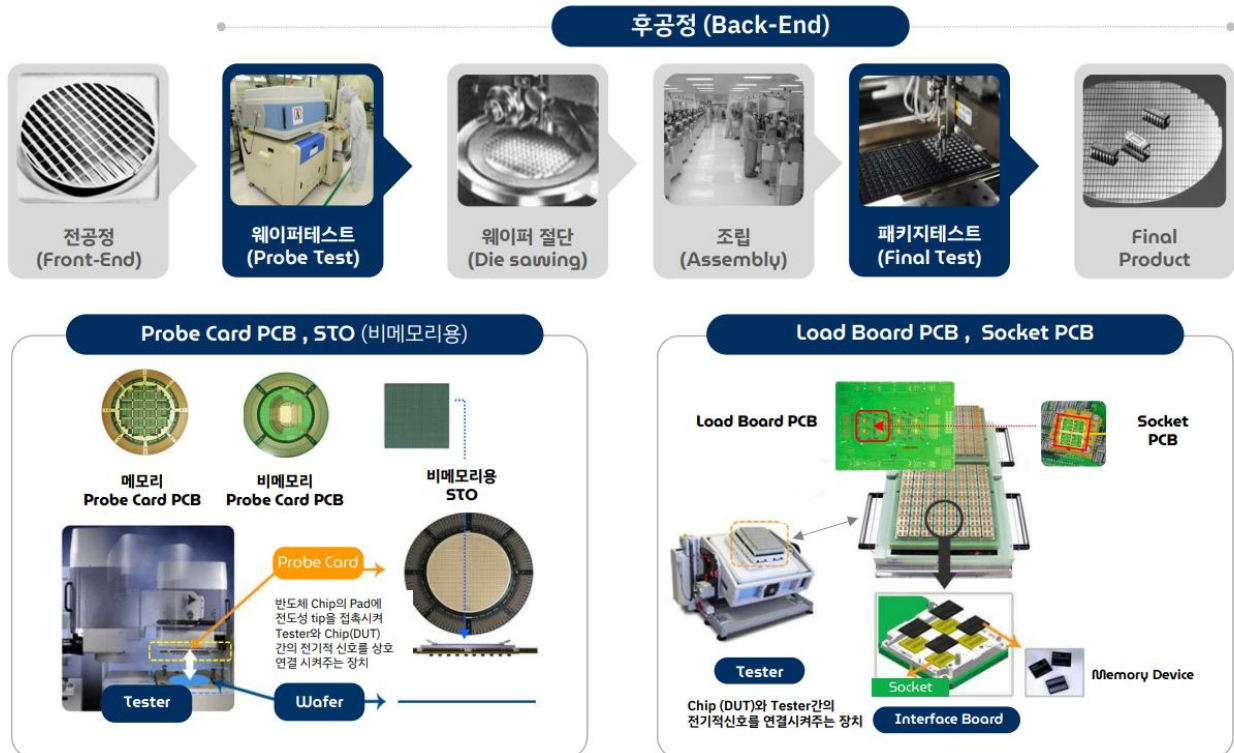
자료: 타이거일렉, 키움증권

타이거일렉 매출 비중(2Q26 기준)



자료: 타이거일렉, 키움증권

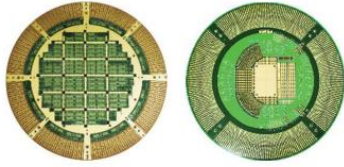
타이거일렉 사업 구조



자료: 타이거일렉, 키움증권

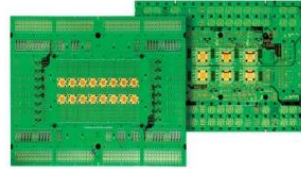
타이거일렉 주요 제품

Probe Card PCB



- Wafer Test 공정에서 Tester와 Device(Chip)간의 전기적 Interface를 목적으로 사용되는 Board
- 초고다층의 배선 및 각 배선상에 최적의 임피던스를 적용하여 설계

Load Board PCB



- Package Test 공정에서 Tester와 Device간의 전기적 Interface를 목적으로 사용되는 Board

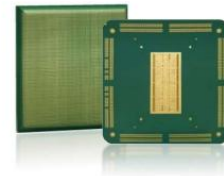
Socket Board PCB

- Package Test 공정에서 Tester와 Device간의 전기적 Interface를 목적으로 사용되는 Board
- Load Board와 결합하여 한번에 다수의 반도체제품 테스트 가능



STO (Space Transformer Organic)

- CPU, QPU, 등 초고속 반도체 검사용 Probe Card 및 Test Interface Board에 필요한 초미세 Pitch 기판
- Probe Card 내에서 신호를 변환하고 분배하는 기능



자료: 타이거일렉, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	48.6	61.8	80.7	131.8	170.4
매출원가	48.7	60.6	70.0	100.6	121.2
매출총이익	-0.2	1.2	10.7	31.2	49.2
판관비	2.9	3.2	3.5	4.9	7.3
영업이익	-3.1	-1.9	7.2	26.3	41.9
EBITDA	1.3	2.6	11.9	31.3	47.5
영업외손익	0.1	2.4	-0.7	-0.9	-0.3
이자수익	0.5	0.6	0.5	0.2	0.9
이자비용	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
외환관계이익	0.5	2.4	0.5	0.4	0.4
외환관련손실	0.3	0.4	1.2	1.1	1.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3
기타	-0.2	0.2	-0.3	-0.2	-0.3
법인세차감전이익	-3.0	0.5	6.5	25.4	41.6
법인세비용	-0.4	0.2	1.2	3.8	6.0
계속사업순손익	-2.6	0.3	5.3	21.6	35.6
당기순이익	-2.6	0.3	5.3	21.6	35.6
지배주주순이익	-2.6	0.3	5.3	21.6	35.6
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-16.3	27.2	30.6	63.3	29.3
영업이익 증감률	-199.5	-38.7	-478.9	265.3	59.3
EBITDA 증감률	-83.1	100.0	357.7	163.0	51.8
지배주주순이익의 증감률	-172.4	-111.5	1,666.7	307.5	64.8
EPS 증감률	적전	흑전	1,817.4	309.2	65.0
매출총이익률(%)	-0.4	1.9	13.3	23.7	28.9
영업이익률(%)	-6.4	-3.1	8.9	20.0	24.6
EBITDA Margin(%)	2.7	4.2	14.7	23.7	27.9
지배주주순이익률(%)	-5.3	0.5	6.6	16.4	20.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	0.1	0.2	0.5	11.2	31.7
당기순이익	-2.6	0.3	5.3	21.6	35.6
비현금항목의 가감	5.3	3.6	7.1	10.5	12.6
유형자산감가상각비	4.4	4.5	4.7	5.0	5.6
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	-0.3	-0.3	-0.3
기타	0.9	-0.9	2.7	5.8	7.3
영업활동자산부채증감	-1.2	-4.4	-13.6	-23.2	-17.3
매출채권및기타채권의감소	0.2	-1.9	-5.8	-11.0	-8.3
재고자산의감소	-0.7	-4.5	-9.8	-16.3	-12.3
매입채무및기타채무의증가	1.0	2.0	2.5	3.9	3.2
기타	-1.7	0.0	-0.5	0.2	0.1
기타현금흐름	1.3	1.0	5.5	2.7	3.2
투자활동 현금흐름	-2.4	-2.1	-1.3	-8.0	-10.0
유형자산의 취득	-2.5	-2.4	-5.0	-8.0	-10.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-5.2	-0.9	5.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	5.1	0.0	-1.4	0.0	0.0
기타	0.2	1.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-0.1	2.9	4.6	-0.2	-0.2
차입금의 증가(감소)	0.0	3.0	4.8	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	-7.9	-7.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-2.5	1.0	3.8	-4.9	13.6
기초현금 및 현금성자산	5.8	3.3	4.3	8.2	3.3
기말현금 및 현금성자산	3.3	4.3	8.2	3.3	16.9

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	26.1	33.3	53.0	75.2	109.3
현금 및 현금성자산	3.3	4.3	8.2	3.2	16.9
단기금융자산	0.0	0.0	1.4	1.4	1.4
매출채권 및 기타채권	8.7	11.0	17.4	28.4	36.7
재고자산	12.8	17.2	25.7	41.9	54.2
기타유동자산	1.3	0.8	0.3	0.3	0.1
비유동자산	45.0	43.8	37.2	40.5	45.3
투자자산	9.0	9.9	5.2	5.5	5.8
유형자산	30.8	29.0	29.4	32.4	36.9
무형자산	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
기타비유동자산	4.7	4.4	2.1	2.1	2.1
자산총계	71.2	77.1	90.3	115.7	154.6
유동부채	16.1	21.4	24.3	28.2	31.4
매입채무 및 기타채무	5.9	8.2	10.0	13.9	17.2
단기금융부채	10.1	13.1	13.1	13.1	13.1
기타유동부채	0.1	0.1	1.2	1.2	1.1
비유동부채	2.2	2.8	7.7	7.7	7.7
장기금융부채	0.0	0.1	4.9	4.9	4.9
기타비유동부채	2.2	2.7	2.8	2.8	2.8
부채총계	18.3	24.1	32.0	35.9	39.1
지배지분	52.8	53.0	58.3	79.8	115.5
자본금	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
자본잉여금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
이익잉여금	37.8	37.9	43.2	64.8	100.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	52.8	53.0	58.3	79.8	115.5

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-405	44	835	3,416	5,636
BPS	8,362	8,388	9,226	12,645	18,285
CFPS	437	617	1,960	5,071	7,631
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-49.3	293.5	26.6	27.1	16.4
PER(최고)	-89.9	1,040.3	34.6		
PER(최저)	-42.5	277.9	11.5		
PBR	2.39	1.52	2.41	7.31	5.06
PBR(최고)	4.35	5.40	3.13		
PBR(최저)	2.06	1.44	1.04		
PSR	2.60	1.31	1.74	4.43	3.43
PCFR	45.7	20.7	11.3	18.2	12.1
EV/EBITDA	100.5	34.4	12.5	19.7	12.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-3.6	0.4	6.3	20.9	26.3
ROE	-4.7	0.5	9.5	31.2	36.4
ROIC	-6.3	-2.0	10.4	29.6	36.0
매출채권회전율	4.9	6.3	5.7	5.8	5.2
재고자산회전율	3.9	4.1	3.8	3.9	3.5
부채비율	34.7	45.6	54.9	45.0	33.9
순차입금비율	12.9	16.8	14.4	16.7	-0.3
이자보상배율	-8.8	-4.7	13.6	49.6	79.0
총차입금	10.1	13.2	17.9	17.9	17.9
순차입금	6.8	8.9	8.4	13.3	-0.3
NOPLAT	1.3	2.6	11.9	31.3	47.5
FCF	-2.5	-3.3	-7.8	-3.8	14.1

Compliance Notice

- 당사는 10월 13일 현재 '타이거일렉(219130)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%