



BUY (유지)

목표주가(12M) 176,000원(상향)
현재주가(5.13) 122,500원

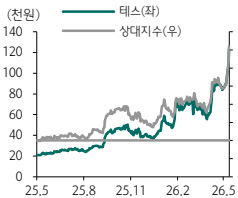
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,176.93
52주 최고/최저(원)	122,500/21,550
시가총액(십억원)	2,371.6
시가총액비중(%)	0.36
발행주식수(천주)	19,360.0
60일 평균 거래량(천주)	390.6
60일 평균 거래대금(십억원)	30.7
외국인지분율(%)	11.92
주요주주 지분율(%)	
주승일 외 8인	29.46
국민연금공단	9.96

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	437.5	528.4
영업이익(십억원)	89.4	115.9
순이익(십억원)	80.3	101.9
EPS(원)	4,143	5,264
BPS(원)	25,652	30,383

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	240.1	351.1	460.0	529.0
영업이익	38.5	57.8	105.7	126.8
세전이익	49.8	65.8	129.7	146.8
순이익	42.7	56.9	110.8	125.4
EPS	2,158	2,885	6,246	7,069
증감율	2,631.65	33.69	116.50	13.18
PER	7.18	15.44	19.61	17.33
PBR	0.79	1.99	4.27	3.71
EV/EBITDA	5.19	12.19	18.77	15.33
ROE	13.55	15.76	25.20	23.10
BPS	19,594	22,377	28,681	33,017
DPS	600	850	850	850



Analyst 김록호 rookkim@hanafn.com
RA 김영규 kug1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 05월 14일 | 기업분석_ Earnings Review

테스 (095610)

시작이 좋다

1Q26 Review: 제품 믹스 개선 확인

테스의 26년 1분기 매출액은 972억원(YoY +15%, QoQ -17%), 영업이익은 222억원(YoY +36%, QoQ +74%)을 기록했다. 매출액은 하나증권의 전망치에 부합했는데, 영업이익은 23% 상회했다. 영업이익률 개선이 눈에 띄는데, 제품 믹스가 개선되었기 때문이다. 2025년부터 고온 ACL 장비 비중이 지속적으로 확대되면서 이익률 개선에 기여한 것으로 분석된다. 2025년에 분기 최고 영업이익률은 25년 2분기 25%였는데, 당시에는 중국 고객사향 매출액 비중이 14%에 달했었다. 이번 분기는 해외 고객사향 매출액이 미미했기 때문에 제품 믹스 개선을 명확하게 파악할 수 있었다. 삼성전자의 P4, SK하이닉스의 M15X 신규 투자에 고가의 장비가 잘 공급되었고, 양사 모두 1c나노 전환 투자 및 NAND 고단화 투자가 예상보다 빠르고 많이 투자되면서 2026년 연중으로 수혜가 지속될 것으로 전망된다.

2026년 영업이익 1,057억으로 상향

2026년 연간 매출액은 4,600억원, 영업이익은 1,057억원으로 전년대비 각각 31%, 83% 증가할 전망이다. 앞서 언급한 고객사 투자 증대에 따른 수혜가 지속되며 매분기 최대 시적을 경신할 것으로 추정한다. 특히, 하반기에는 BSD(Back Side Deposit) 장비가 NAND 뿐만 아니라 HBM으로 공급이 될 것으로 기대되고 있어 추가적인 제품 믹스 개선도 가능할 것으로 추정된다. 삼성전자와 SK하이닉스, DRAM과 NAND향 균형 잡힌 매출 비중을 보이고 있어 전방위적 수혜가 가능하다는 장점이 발휘되는 해가 될 것으로 판단된다. 2027년 이후에도 SK하이닉스의 용인 Fab과 삼성전자의 P5향 수혜가 지속될 것으로 예상되어 향후 3개년간 가시성 높은 실적 성장이 기대된다.

전공정장비 최선호주 유지

테스에 대한 투자이견 'BUY'를 유지하고, 목표주가를 176,000원으로 상향한다. 2026년 및 2027년 EPS를 각각 51%, 46% 상향했기 때문이다. 제품 믹스 개선이 확인되었고, 신규 장비 공급으로 추가적인 개선도 가능할 것으로 기대된다. 1분기말 수주잔고액은 1,455억원으로 전분기 412억원, 최근 3년간 평균 409억원을 크게 상회하며 실적 가시성을 확인시켜 주었다. 앞서 언급한 것처럼 2026년에 이어 2027~2028년까지 고객사들의 신규 Fab 투자로 인해 높은 실적 가시성이 기대되는 상황이다. 중장기적으로 보유 가능한 종목이라고 판단하며, 전공정장비 업체 중에 최선호주를 유지한다.

도표 1. 테스의 세부 실적 추이 및 전망(변경)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	84.5	82.1	67.6	117.0	97.2	113.9	119.2	129.7	240.1	351.1	460.0
YoY	100%	36%	33%	35%	15%	39%	76%	11%	63%	46%	31%
QoQ	-2%	-3%	-18%	73%	-17%	17%	5%	9%			
장비	63.7	65.0	42.0	80.8	82.7	91.4	96.7	103.6	157.2	251.4	374.4
PECVD	59.0	42.0	28.7	69.8	62.6	55.5	70.0	73.5	126.6	199.6	261.6
Dry Clean	4.4	22.6	12.9	4.5	19.8	35.6	25.4	28.5	27.1	44.5	109.3
Display&LED	0.3	0.3	0.3	6.5	0.3	0.3	1.4	1.5	3.6	7.4	3.6
Parts	20.8	17.1	25.6	36.2	14.5	22.5	22.4	26.1	82.8	99.7	85.6
매출비중											
장비	75%	79%	62%	69%	85%	80%	81%	80%	65%	72%	81%
PECVD	70%	51%	43%	60%	64%	49%	59%	57%	53%	57%	57%
Dry Clean	5%	28%	19%	4%	20%	31%	21%	22%	11%	13%	24%
Display&LED	0%	0%	0%	6%	0%	0%	1%	1%	1%	2%	1%
Parts	25%	21%	38%	31%	15%	20%	19%	20%	34%	28%	19%
영업이익	16.3	20.4	8.4	12.8	22.2	27.6	28.6	27.3	38.5	57.9	105.7
영업이익률	19%	25%	12%	11%	23%	24%	24%	21%	16%	16%	23%
YoY	584%	104%	107%	-42%	36%	35%	240%	113%	흑전	50%	83%
QoQ	-26%	25%	-59%	52%	74%	24%	4%	-5%			
세전이익	15.3	21.6	13.9	14.9	28.8	32.6	34.4	33.9	49.8	65.8	129.7
법인세	-0.5	2.7	1.8	4.9	4.2	4.8	5.0	5.0	7.2	8.9	18.9
법인세율	-3%	13%	13%	33%	15%	15%	15%	15%	14%	13%	15%
순이익	15.9	18.9	12.1	10.1	24.6	27.9	29.4	29.0	42.7	56.9	110.8
순이익률	19%	23%	18%	9%	25%	24%	25%	22%	18%	16%	24%

자료: 테스, 하나증권

도표 2. 테스의 세부 실적 추이 및 전망(기존)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	84.5	82.1	67.6	117.0	97.7	101.1	107.0	119.2	240.1	351.1	425.0
YoY	100%	36%	33%	35%	16%	23%	58%	2%	63%	46%	21%
QoQ	-2%	-3%	-18%	73%	-16%	3%	6%	11%			
장비	63.7	65.0	42.0	80.8	72.9	75.3	80.9	90.9	157.2	251.4	320.0
PECVD	59.0	42.0	28.7	69.8	62.7	55.5	70.0	73.5	126.6	199.6	261.7
Dry Clean	4.4	22.6	12.9	4.5	9.9	19.4	9.5	15.8	27.1	44.5	54.7
Display&LED	0.3	0.3	0.3	6.5	0.3	0.3	1.4	1.5	3.6	7.4	3.6
Parts	20.8	17.1	25.6	36.2	24.8	25.8	26.1	28.3	82.8	99.7	105.0
매출비중											
장비	75%	79%	62%	69%	75%	74%	76%	76%	65%	72%	75%
PECVD	70%	51%	43%	60%	64%	55%	65%	62%	53%	57%	62%
Dry Clean	5%	28%	19%	4%	10%	19%	9%	13%	11%	13%	13%
Display&LED	0%	0%	0%	6%	0%	0%	1%	1%	1%	2%	1%
Parts	25%	21%	38%	31%	25%	26%	24%	24%	34%	28%	25%
영업이익	16.3	20.4	8.4	12.8	18.0	20.4	23.4	21.5	38.5	57.9	83.3
영업이익률	19%	25%	12%	11%	18%	20%	22%	18%	16%	16%	20%
YoY	584%	104%	107%	-42%	11%	0%	178%	68%	흑전	50%	44%
QoQ	-26%	25%	-59%	52%	41%	13%	15%	-8%			
세전이익	15.3	21.6	13.9	14.9	18.6	21.5	23.7	22.2	49.8	65.8	85.9
법인세	-0.5	2.7	1.8	4.9	2.7	3.1	3.4	3.2	7.2	8.9	12.5
법인세율	-3%	13%	13%	33%	15%	15%	15%	15%	14%	13%	15%
순이익	15.9	18.9	12.1	10.1	15.9	18.4	20.3	19.0	42.7	56.9	73.5
순이익률	19%	23%	18%	9%	16%	18%	19%	16%	18%	16%	17%

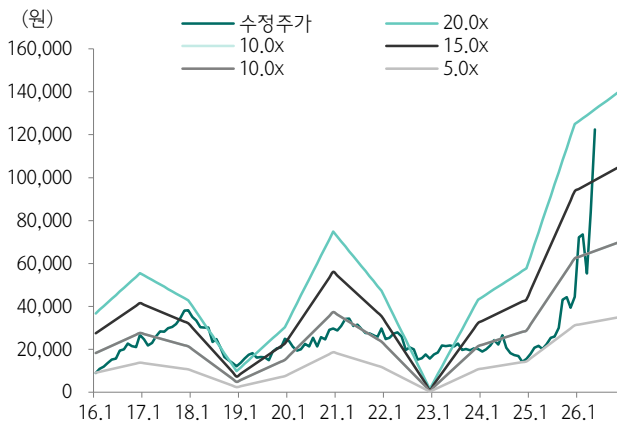
자료: 테스, 하나증권

도표 3. PER Valuation

		비교
EPS (원)	6,589	12m forward EPS
비교 P/E (x)	38.1	국내 반도체 전공정 장비 평균 12MF PER
할인률 (%)	30%	ALD 장비 부재
적정 P/E (x)	26.7	
적정주가 (원)	175,792	
목표주가 (원)	176,000	
현재주가 (원)	122,500	2026.5.13 종가 기준
상승여력 (%)	43.7	

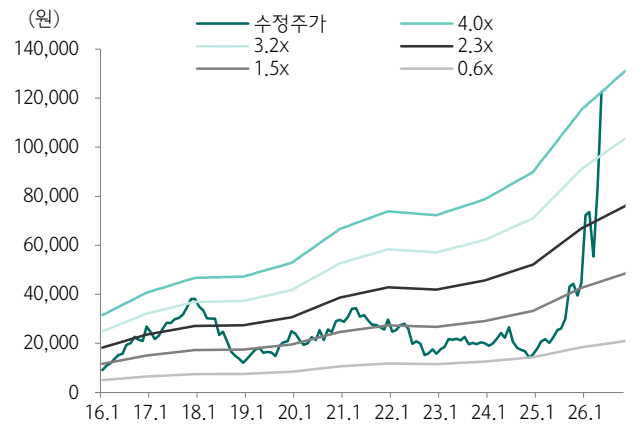
자료: 하나증권

도표 4. PER 밴드



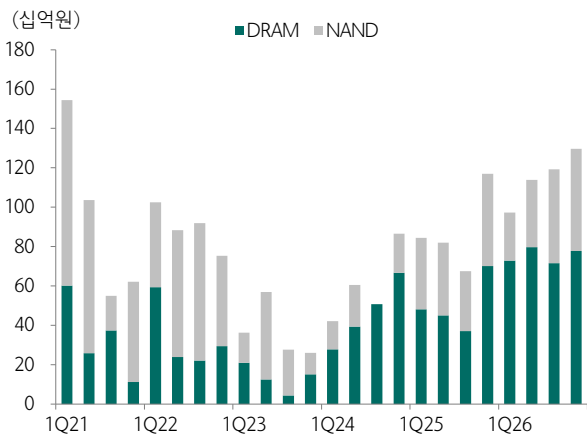
자료: 하나증권

도표 5. PBR 밴드



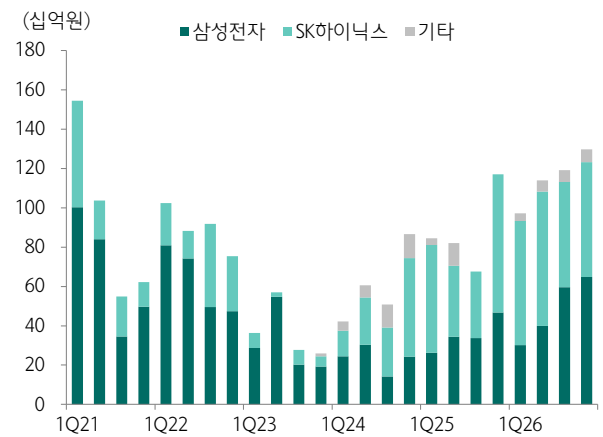
자료: 하나증권

도표 6. 테스의 전방산업별 매출액 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 7. 테스의 고객사별 매출액 추이 및 전망



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	146.9	240.1	351.1	460.0	529.0
매출원가	134.1	175.5	259.0	315.9	363.3
매출총이익	12.8	64.6	92.1	144.1	165.7
판매비	18.7	26.1	34.3	38.4	38.9
영업이익	(5.9)	38.5	57.8	105.7	126.8
금융손익	8.0	12.7	10.0	22.5	0.0
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	20.0
기타영업외손익	0.1	(1.3)	(2.1)	1.6	0.0
세전이익	2.3	49.8	65.8	129.7	146.8
법인세	0.7	7.2	8.8	18.9	21.4
계속사업이익	1.6	42.7	56.9	110.8	125.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1.6	42.7	56.9	110.8	125.4
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	1.6	42.7	56.9	110.8	125.4
지배주주지분포괄이익	1.0	40.4	60.2	110.8	125.4
NOPAT	(4.0)	32.9	50.1	90.2	108.3
EBITDA	(0.5)	44.2	65.7	117.2	137.1
성장성(%)					
매출액증가율	(58.97)	63.44	46.23	31.02	15.00
NOPAT증가율	적전	흑전	52.28	80.04	20.07
EBITDA증가율	적전	흑전	48.64	78.39	16.98
영업이익증가율	적전	흑전	50.13	82.87	19.96
(지배주주)순이익증가율	(96.58)	2,568.75	33.26	94.73	13.18
EPS증가율	(96.66)	2,631.65	33.69	116.50	13.18
수익성(%)					
매출총이익률	8.71	26.91	26.23	31.33	31.32
EBITDA이익률	(0.34)	18.41	18.71	25.48	25.92
영업이익률	(4.02)	16.03	16.46	22.98	23.97
계속사업이익률	1.09	17.78	16.21	24.09	23.71

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	79	2,158	2,885	6,246	7,069
BPS	17,993	19,594	22,377	28,681	33,017
CFPS	(33)	2,442	4,045	7,963	8,859
EBITDAPS	(25)	2,236	3,328	6,607	7,732
SPS	7,433	12,145	17,798	25,939	29,829
DPS	500	600	850	850	850
추가지표(배)					
PER	254.43	7.18	15.44	19.61	17.33
PBR	1.12	0.79	1.99	4.27	3.71
PCFR	(609.09)	6.35	11.01	15.38	13.83
EV/EBITDA	(552.67)	5.19	12.19	18.77	15.33
PSR	2.70	1.28	2.50	4.72	4.11
재무비율(%)					
ROE	0.52	13.55	15.76	25.20	23.10
ROA	0.48	12.13	13.10	20.63	19.54
ROIC	(3.23)	22.70	28.39	49.69	61.70
부채비율	7.67	15.32	24.43	20.31	16.56
순부채비율	(42.71)	(23.35)	(20.53)	(35.41)	(45.21)
이자보상배율(배)	(399.12)	490.38	91.19	0.00	0.00

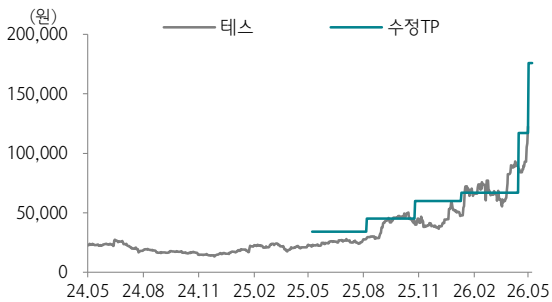
자료: 하나증권
주: EPS에

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	194.3	183.2	215.4	316.0	421.6
금융자산	127.9	93.6	137.7	229.9	322.6
현금성자산	20.9	11.6	12.1	92.8	167.9
매출채권	6.5	35.0	26.1	28.9	33.3
재고자산	53.0	41.2	42.8	47.5	54.6
기타유동자산	6.9	13.4	8.8	9.7	11.1
비유동자산	127.5	198.0	272.1	270.4	275.1
투자자산	49.8	70.6	117.4	127.2	142.2
금융자산	49.8	33.4	32.7	33.3	34.3
유형자산	59.0	109.5	135.8	124.7	114.7
무형자산	5.3	5.0	5.2	4.8	4.5
기타비유동자산	13.4	12.9	13.7	13.7	13.7
자산총계	321.8	381.2	487.5	586.4	696.7
유동부채	20.9	37.4	47.7	50.8	50.4
금융부채	0.2	6.3	11.3	11.4	6.4
매입채무	10.1	13.3	0.7	0.7	0.9
기타유동부채	10.6	17.8	35.7	38.7	43.1
비유동부채	2.1	13.3	48.0	48.2	48.6
금융부채	0.0	10.1	45.9	45.9	45.9
기타비유동부채	2.1	3.2	2.1	2.3	2.7
부채총계	22.9	50.6	95.7	99.0	99.0
지배주주지분	298.9	330.5	391.8	487.4	597.7
자본금	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9
자본잉여금	57.4	57.4	64.2	64.2	64.2
자본조정	(56.8)	(56.8)	(41.6)	(41.6)	(41.6)
기타포괄이익누계액	7.1	0.1	3.0	3.0	3.0
이익잉여금	281.3	320.0	356.3	452.0	562.3
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	298.9	330.5	391.8	487.4	597.7
순금융부채	(127.7)	(77.2)	(80.4)	(172.6)	(270.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	28.6	30.5	82.4	119.8	132.0
당기순이익	1.6	42.7	56.9	110.8	125.4
조정	(3.0)	13.0	29.4	11.4	10.3
감가상각비	5.4	5.7	7.8	11.5	10.3
외환거래손익	0.5	(1.1)	0.6	0.0	0.0
지분법손익	0.0	1.6	1.6	0.0	0.0
기타	(8.9)	6.8	19.4	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	30.0	(25.2)	(3.9)	(2.4)	(3.7)
투자활동 현금흐름	(34.6)	(50.1)	(117.9)	(21.3)	(32.7)
투자자산감소(증가)	27.6	(20.9)	(46.8)	(9.8)	(15.0)
자본증가(감소)	(17.4)	(54.8)	(32.8)	0.0	0.0
기타	(44.8)	25.6	(38.3)	(11.5)	(17.7)
재무활동 현금흐름	(8.9)	7.4	36.0	(15.0)	(20.0)
금융부채증가(감소)	(0.2)	16.2	40.8	0.0	(4.9)
자본증가(감소)	0.0	0.0	6.8	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	0.0	(1.1)	0.1	0.0
배당지급	(8.8)	(8.8)	(10.5)	(15.1)	(15.1)
현금의 증감	(14.9)	(12.3)	0.5	80.4	75.1
Unlevered CFO	(0.6)	48.3	79.8	141.2	157.1
Free Cash Flow	11.2	(24.3)	49.5	119.8	132.0

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

테스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.14	BUY	176,000		
26.4.28	BUY	117,000	-17.82%	4.70%
26.1.23	BUY	67,000	5.32%	39.25%
25.11.7	BUY	60,000	-26.46%	-1.67%
25.8.19	BUY	45,000	-11.52%	11.56%
25.5.20	BUY	34,000	-25.84%	-18.09%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 5월 14일 현재 해당회사의 유가증권 권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.85%	3.15%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 11일