IT 부품

티엘비 356860

SOCAMM 중심의 긍정적인 업황 지속

Nov 9 2026

BUY 유지

TP 45,000 원 하향

Company Data

현재가(11/06)	26,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	62,888 원
52 주 최저가(보통주)	20,550 원
KOSPI (11/06)	5,059.69p
KOSDAQ (11/06)	644.27p
자본금	49 억원
시가총액	6,281 억원
발행주식수(보통주)	2,370 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	60.0 만주
평균거래대금(60 일)	234 억원
외국인지분(보통주)	7.82%
주요주주	
백성현 외 8 인	28.05%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-47.4	-41.7	-12.3
상대주가	-24.9	9.5	22.2

3Q26 Review: 매출액 940억원, 영업이익 166억원

티엘비의 2026년 3분기 매출액은 940억원(YoY +36.4%), 영업이익 166억원(YoY +40.6%, OPM 17.7%)을 기록. 당분기 환율로 인한 영향이 존재했음에도 불구하고 SOCAMM 중심의 긍정적인 고부가 Mix 개선 효과로 이익률 개선 추이 뚜렷. SOCAMM 모듈은 예상대로 견조한 양산 물량 출하가 이어짐에 따라 매출의 20%를 상회하는 비중을 차지. 자재 가격 인상 추이에 따른 영향도 판가 인상 및 Mix 개선으로 성공적으로 상쇄. 내년에도 가시적인 성장이 기대되는 시점.

긍정적인 업황의 지속

티엘비를 통해 확인할 수 있는 업황은 다른 기판 기업들과 마찬가지로 긍정적. 동사 또한 가장 고부가품 중 하나인 SOCAMM의 출하 추이는 견조하며, 그 외 모듈 기판들도 추가 단가 협상 가능성까지 거론. 특히, 저부가품들에 대한 자재비 인상 폭 상쇄 성향의 단가 인상도 지속되며 전사 Blended ASP 상승 추이 가속. SOCAMM 비중 확대도 성공적으로 이뤄지는 가운데 QoQ 단의 이익률 개선 추이는 내년까지도 이어질 전망. 향후 SOCAMM 수요 생태계 확장성까지 고려하면 SOCAMM 매출 비중 확대에 따른 실적 개선세는 점진적으로 고조될 전망. 또한, 자재비 인상에 따른 변동성이 존재하나, 고객사들의 우호적인 가격 환경에 따라 충분히 상쇄되는 것으로 파악. 베트남 공장 증설 현황 또한 기존 계획대로 추진되며 업황 및 기업 개별 단의 이슈는 전무한 상황. 현저한 업황의 변동이 생기지 않는 한 2028년까지도 성장 추세는 지속될 수 있을 것으로 기대.

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 45,000원 하향

티엘비에 대한 투자의견을 유지하며, 목표주가는 45,000원으로 하향. 2026년 매출액은 3,621억원(YoY +40.1%), 영업이익 592억원(YoY +128.1%, OPM 16.4%)을 기록할 것으로 전망. 실적 추정치 상향 조정에도 불구하고, 글로벌 AI HW에 대한 시각 변동 반영 필요. 다만, 목표주가는 단기적인 시각으로 개별 기업 단에서 문제가 전무한 동사는 향후 수요 불확실성에 대한 우려 해소 시 Re-Rating 가능성 농후. 긍정적인 업황 속 Pure Player 관점에서 접근이 편한 동사에 대한 투자 가치는 뚜렷하다고 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	**180**	**258**	**362**	**462**	**740**
YoY(%)	5.1	43.6	40.1	27.5	60.3
영업이익(십억원)	**3**	**26**	**59**	**93**	**158**
OP 마진(%)	1.7	10.1	16.3	20.1	21.4
순이익(십억원)	**4**	**19**	**47**	**76**	**129**
EPS(원)	368	1,937	1,665	3,223	5,439
YoY(%)	43.9	426.5	-14.0	93.6	68.8
PER(배)	35.5	30.9	15.9	8.2	4.9
PCR(배)	23.1	36.0	16.2	8.7	5.4
PBR(배)	1.1	4.7	2.1	1.7	1.3
EV/EBITDA(배)	15.8	18.9	8.2	5.5	3.2
ROE(%)	3.3	16.0	22.1	22.8	30.2



[IT 미드스몰캡] 박희철
3771-9342
parkh@iprovest.com

[도표 1] 티엘비 실적 추이 및 전망 (단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26(P)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	**530**	**640**	**689**	**726**	**758**	**882**	**940**	**1,040**	**2,585**	**3,621**	**4,618**
DDR5	277	379	441	494	447	512	592	692	1,591	2,244	3,254
SSD	207	230	213	196	258	344	311	319	846	1,231	1,265
기타	46	32	35	36	53	27	37	29	148	146	98
YoY (%)	*19.8*	*62.2*	*48.3*	*45.7*	*43.1*	*37.8*	*36.4*	*43.3*	*43.6*	*40.1*	*27.5*
DDR5	*75.9*	*118.6*	*134.1*	*213.4*	*61.4*	*35.2*	*34.3*	*40.1*	*135.1*	*41.0*	*45.0*
SSD	*0.1*	*36.2*	*(1.7)*	*(30.8)*	*24.6*	*49.6*	*45.9*	*62.7*	*(3.4)*	*45.6*	*2.8*
QoQ (%)	*6.4*	*20.9*	*7.6*	*5.3*	*4.5*	*16.4*	*6.5*	*10.7*			
DDR5	*75.8*	*36.7*	*16.4*	*12.1*	*(9.5)*	*14.5*	*15.6*	*16.9*			
SSD	*(26.8)*	*10.8*	*(7.2)*	*(8.1)*	*31.8*	*33.1*	*(9.6)*	*2.5*			
영업이익	**19**	**69**	**87**	**86**	**107**	**128**	**166**	**191**	**260**	**592**	**934**
OPM (%)	*3.5*	*10.7*	*12.6*	*11.9*	*14.1*	*14.5*	*17.7*	*18.4*	*10.0*	*16.4*	*20.2*
YoY (%)	*흑자전환*	*흑자전환*	*110.7*	*552.0*	*477.8*	*35.3*	*40.6*	*55.1*	*674.0*	*128.1*	*57.7*
QoQ (%)	*104.6*	*269.4*	*26.3*	*(0.5)*	*24.4*	*19.2*	*29.9*	*15.4*			
지배주주순이익	**9**	**45**	**65**	**71**	**85**	**108**	**117**	**163**	**190**	**473**	**777**
YoY (%)	*299.1*	*301.3*	*724.3*	*381.7*	*841.0*	*138.2*	*79.5*	*130.3*	*426.5*	*148.4*	*64.1*

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 티엘비 P/E Valuation (단위: 원, 배, %),

구분	기업가치	비고
27F EPS	**3,223**	**2027 년 추정 EPS**
Target P/E	14	글로벌 기판 Peer 27F P/E
목표주가	**45,000**	
현재주가	26,500	2026.11.6 종가 기준
상승여력	69.8	

자료: 교보증권 리서치센터

[티엘비 356860]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	180	258	362	462	740
매출원가	166	220	284	345	546
매출총이익	14	38	78	117	194
매출총이익률 (%)	7.8	14.8	21.6	25.3	26.2
판매비와관리비	11	12	19	24	35
영업이익	3	26	59	93	158
영업이익률 (%)	1.9	10.0	16.4	20.2	21.4
EBITDA	10	34	69	109	175
EBITDA Margin (%)	5.7	13.3	19.2	23.6	23.6
영업외손익	2	-2	-3	1	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	1	3	4
금융비용	-2	-3	-3	-4	-4
기타	2	0	-1	1	0
법인세비용차감전순손익	5	24	57	94	159
법인세비용	1	5	9	18	30
계속사업순손익	4	19	47	76	129
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	19	47	76	129
당기순이익률 (%)	2.0	7.3	13.0	16.5	17.4
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	4	19	47	76	129
지배순이익률 (%)	2.0	7.4	13.1	16.5	17.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	-1	1	-1	-1
포괄순이익	4	18	48	75	128
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	4	18	48	76	128

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	71	103	253	260	386
현금및현금성자산	18	25	143	122	168
매출채권 및 기타채권	25	30	46	58	92
재고자산	25	45	60	76	123
기타유동자산	3	4	4	4	4
비유동자산	117	143	177	247	264
유형자산	105	130	165	235	252
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	12	13	12	12	12
자산총계	188	246	430	507	650
유동부채	53	103	110	120	144
매입채무 및 기타채무	21	27	35	42	62
차입금	11	42	46	49	53
유동성채무	18	27	23	23	23
기타유동부채	3	6	6	6	6
비유동부채	24	18	18	19	20
차입금	23	17	18	19	19
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1	1	1	1	1
부채총계	76	120	128	140	164
지배지분	112	126	302	368	486
자본금	5	5	12	12	12
자본잉여금	31	21	147	147	147
이익잉여금	77	102	145	211	329
기타자본변동	-2	-2	-2	-2	-2
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	112	126	302	368	486
총차입금	52	86	86	91	95

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5	8	35	69	86
당기순이익	4	19	47	76	129
비현금항목의 가감	8	17	24	35	48
감가상각비	7	8	10	15	16
외환손익	-1	0	1	0	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	9	13	19	31
자산부채의 증감	-7	-23	-25	-23	-61
기타현금흐름	-1	-4	-12	-18	-30
투자활동 현금흐름	-4	-34	-43	-84	-32
투자자산	2	0	0	0	0
유형자산	-18	-37	-45	-86	-33
기타	11	3	2	2	2
재무활동 현금흐름	6	32	128	-7	-7
단기차입금	6	32	3	3	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	5	9	1	1	1
자본의 증가(감소)	0	0	133	0	0
현금배당	-2	-4	-4	-11	-11
기타	-3	-5	-5	0	0
현금의 증감	7	6	118	-21	46
기초 현금	11	18	25	143	122
기말 현금	18	25	143	122	168
NOPLAT	2	20	49	76	128
FCF	-15	-31	-10	-18	50

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	368	1,937	1,665	3,223	5,439
PER	35.5	30.9	15.9	8.2	4.9
BPS	11,399	12,827	12,749	15,525	20,518
PBR	1.1	4.7	2.1	1.7	1.3
EBITDAPS	1,035	3,489	2,445	4,591	7,375
EV/EBITDA	15.8	18.9	8.2	5.5	3.2
SPS	8,402	12,066	12,740	19,483	31,226
PSR	1.6	5.0	2.1	1.4	0.8
CFPS	-1,533	-3,193	-352	-758	2,099
DPS	200	450	450	450	450

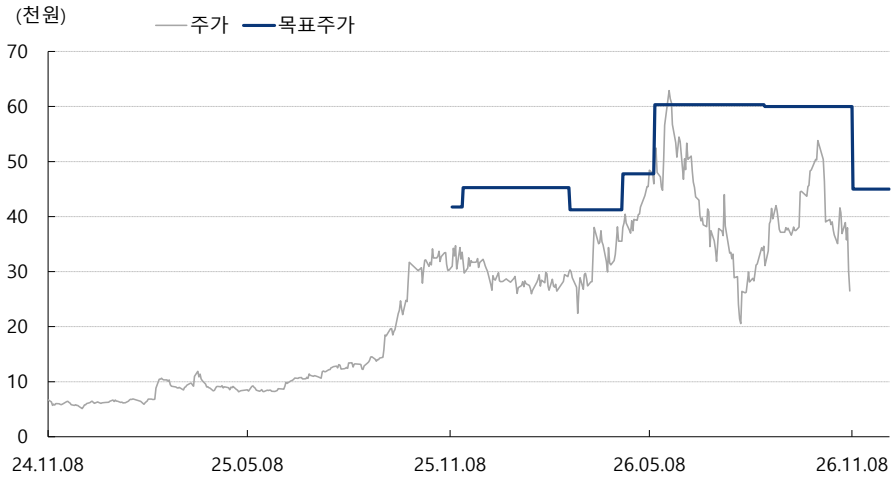
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	5.1	43.6	40.1	27.5	60.3
영업이익 증가율	10.3	673.2	128.1	57.7	69.5
순이익 증가율	43.4	426.8	148.9	61.4	68.8
수익성					
ROIC	2.0	13.0	23.9	26.9	35.1
ROA	2.0	8.8	14.0	16.3	22.3
ROE	3.3	16.0	22.1	22.8	30.2
안정성					
부채비율	68.1	95.4	42.4	38.0	33.8
순차입금비율	27.6	35.1	20.1	17.9	14.6
이자보상배율	1.9	10.2	17.6	26.4	42.7

자료: 티엘비, 교보증권 리서치센터

티엘비 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.11.10	매수	41,737	(20.44)	(16.84)					
2025.11.20	매수	45,257	(36.17)	(28.15)					
2026.02.25	매수	41,234	(22.86)	(7.50)					
2026.04.14	매수	47,771	(13.05)	1.40					
2026.05.13	매수	60,343	(19.05)	4.22					
2026.07.01	매수	60,343	(33.72)	4.22					
2026.08.21	매수	60,000	(32.78)	(10.33)					
2026.11.09	매수	45,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하