

# 티에프이 (425420/KQ)

## 업황 부진에도 최대 매출 달성

SK증권 리서치센터

### Not Rated

목표주가: -

현재주가: 39,550 원

상승여력: -

### 2023년 최대 매출 달성

2023년 매출액 803 억원(YoY +26%), 영업이익 92 억원(YoY +42%)를 기록했다. 반도체 업황 부진으로 주요 Peer 소켓 업체들의 2023년 실적이 감소했던 것과 달리 동사는 창사 이래 최대 매출액을 시현했다. 주요 고객사 플래그쉽 모델형 양산용 진입과 비메모리향 신규 R&D 보드 프로젝트 확보에 따른 효과로 파악된다.

### 고객사 내 입지 변화에 따른 실적 및 역할 확대

주요 고객사 내 경쟁 구도 변화로 동사의 점유율은 점진적으로 높아질 전망이다. 최근 감지되는 비메모리 쪽에서의 점유율 변화는 나비 효과를 만들어 낼 수 있다. 일부 보드 R&D 과제로 시작되어 소켓, COK 까지 확대가 될 것으로 보이며 향후 양산용 제품 턴 키 솔루션까지 확보하게 되면 고객사 내 의미 있는 실적 결과물도 이어질 것이다. 또한 이를 레퍼런스로 하이엔드 시장 진입도 가능해진다. 향후 고객사의 HBM, Adv. PKG 영역에서의 선전을 가정하면 동사에게 기회 요인이 생기는 것은 자연스러운 흐름이다. 또한 Customized AI 로의 시장 흐름 변화를 고려하면 국내 이외 글로벌 업체향 공급에 대한 활로도 언제든지 열려있다.



Analyst  
이동주

natelee@sk.com  
3773-9026

### Company Data

발행주식수	1,138 만주
시가총액	450 십억원
주요주주	
문성주(외3)	69.47%
한국증권금융	5.00%

### Stock Data

주가(24/03/11)	39,550 원
KOSDAQ	875.93 pt
52주 최고가	46,000 원
52주 최저가	7,660 원
60일 평균 거래대금	4 십억원

### 주가 및 상대수익률



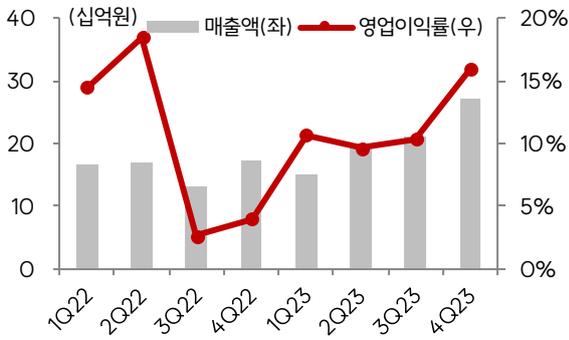
### 소켓 비즈니스 시장 Overweight, 모두가 승자

비메모리는 스페셜티 시장이며 메모리도 점차 스페셜티 성격으로 변모해 간다. 이에 따른 소켓도 제품 성격별, 고객별로 맞춤형 요구가 커진다. Tier-1 이 전체 시장을 장악할 수 없는 구조이다. 또한 소켓 업체별로 주력 하는 영역이 조금씩 다르다. AI 를 필두로 소켓 시장의 성장률은 높아지고 있다. 규모가 작은 후발 업체도 돋보일 수 있는 영역이 있다. 실적 온기 반영 시점과 속도의 차이는 있겠지만 결국 함께 성장하는 방향성은 통한다.

### 영업실적 및 투자지표

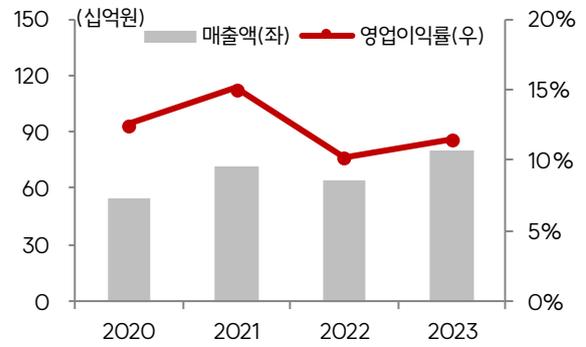
구분	단위	2019	2020	2021	2022
매출액	십억원	40	54	72	64
영업이익	십억원	4	7	11	7
순이익(지배주주)	십억원	5	5	10	7
EPS(계속사업)	원	588	540	1,086	720
PER	배	0.0	0.0	0.0	10.9
PBR	배	0.0	0.0	0.0	3.6
EV/EBITDA	배	4.7	2.9	2.1	1.3
ROE	%	65.1	26.2	38.6	14.9

티에프이 분기 실적 추이



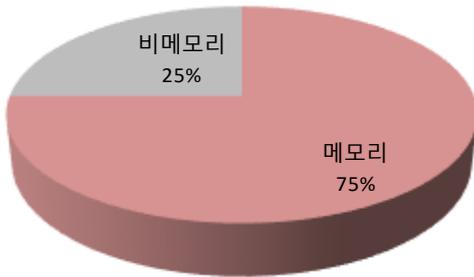
자료: SK 증권

티에프이 연간 실적 추이



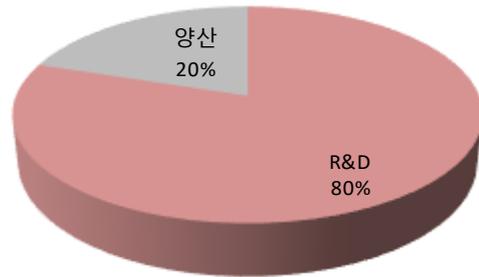
자료: SK 증권

티에프이 메모리/비메모리 비중



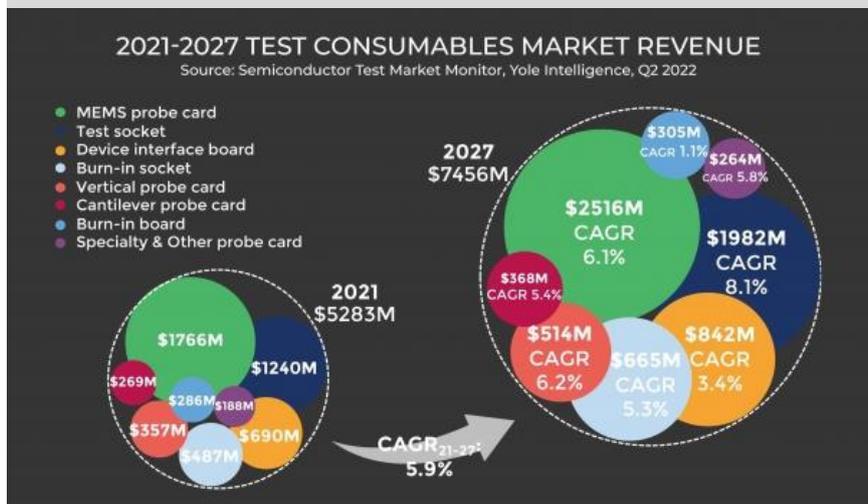
자료: SK 증권

티에프이 양산용/R&D 용 비중



자료: SK 증권

테스트 소켓 시장 성장률



자료: Yole, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>유동자산</b>	0	18	21	33	55
현금및현금성자산	0	8	11	18	13
매출채권 및 기타채권	0	6	5	7	7
재고자산	0	3	3	4	5
<b>비유동자산</b>	0	18	21	22	28
장기금융자산	0	1	1	1	2
유형자산	0	16	19	15	19
무형자산	0	0	0	0	1
<b>자산총계</b>	0	36	41	55	83
<b>유동부채</b>	0	9	10	17	16
단기금융부채	0	6	5	8	10
매입채무 및 기타채무	0	2	3	4	3
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	0	10	11	8	6
장기금융부채	0	6	7	4	2
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	0	20	21	25	22
<b>지배주주지분</b>	0	0	0	1	25
자본금	0	1	1	1	1
자본잉여금	0	0	0	0	24
기타자본구성요소	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	16	20	29	36
비지배주주지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	0	16	21	30	61
<b>부채외자본총계</b>	0	36	41	55	83

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>영업활동현금흐름</b>	0	3	8	11	4
당기순이익(손실)	0	5	5	10	7
비현금성항목등	0	-0	2	3	3
유형자산감가상각비	0	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	0	-1	1	1	1
운전자본감소(증가)	0	-2	1	-1	-3
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	-2	2	-3	-0
재고자산의감소(증가)	0	-0	-1	-0	-1
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	-1	-0	2	-1
기타	0	0	-0	0	-1
법인세납부	0	0	0	-1	-2
<b>투자활동현금흐름</b>	0	-7	-4	-2	-32
금융자산의감소(증가)	0	0	1	-2	-26
유형자산의감소(증가)	0	-1	-5	-1	-5
무형자산의감소(증가)	0	-0	-0	-0	-1
기타	0	-6	-0	0	-0
<b>재무활동현금흐름</b>	0	7	-0	-2	-1
단기금융부채의증가(감소)	0	3	-1	-0	-1
장기금융부채의증가(감소)	0	4	1	-0	-0
자본의증가(감소)	0	1	0	0	0
배당금지급	0	0	-0	-1	0
기타	0	-1	0	-0	-0
<b>현금의 증가(감소)</b>	0	3	3	7	-5
기초현금	0	4	8	11	18
기말현금	0	8	11	18	13
FCF	0	1	3	10	-1

자료 : 티에프이, SK증권 추정

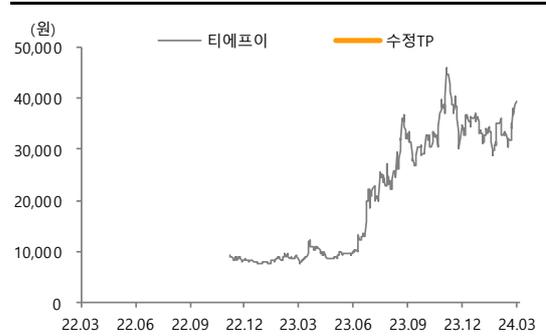
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>12월 결산(십억원)</b>					
매출액	0	40	54	72	64
매출원가	0	31	39	49	43
매출총이익	0	9	16	23	21
매출총이익률(%)	N/A	22.9	29.2	31.4	33.1
<b>판매비와 관리비</b>	0	5	9	12	15
영업이익	0	4	7	11	7
영업이익률(%)	N/A	10.7	12.4	15.1	10.2
<b>비영업손익</b>	0	2	-1	1	0
순금융손익	0	-0	-0	-0	-0
외환관련손익	0	0	-1	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	0	6	6	12	7
세전계속사업이익률(%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	0	1	1	2	0
계속사업이익	0	5	5	10	7
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	0	5	5	10	7
순이익률(%)	N/A	13.3	8.9	13.7	10.5
지배주주	0	5	5	10	7
지배주주귀속 순이익률(%)	N/A	13.3	8.9	13.6	10.5
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	10	6
지배주주	0	0	0	10	6
비지배주주	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	0	5	8	12	8

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	N/A	N/A	36.6	32.2	-11.4
영업이익	N/A	N/A	59.2	61.2	-40.2
세전계속사업이익	N/A	N/A	52.4	145.6	-97.3
EBITDA	N/A	N/A	70.3	51.3	-34.0
EPS	N/A	N/A	-8.3	101.2	-33.7
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	N/A	29.4	12.5	20.4	9.7
ROE	N/A	65.1	26.2	38.6	14.9
EBITDA마진	N/A	12.0	15.0	17.1	12.8
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	N/A	190.7	216.5	196.5	339.2
부채비율	N/A	121.5	99.8	84.2	36.8
순차입금/자기자본	N/A	13.6	-4.3	-26.8	-48.3
EBITDA/이자비용(배)	N/A	22.5	39.4	52.9	42.6
배당성향	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	0	588	540	1,086	720
BPS	0	54	47	92	2,179
CFPS	0	649	695	1,246	894
주당 현금배당금	0	33	33	34	0
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	N/A	0.0	0.0	0.0	10.9
PBR	N/A	0.0	0.0	0.0	3.6
PCR	N/A	0.0	0.0	0.0	8.8
EV/EBITDA	N/A	4.7	2.9	2.1	1.3
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 추가대비
2023.11.16	Not Rated			



**Compliance Notice**

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

**SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 03월 12일 기준)**

매수	94.67%	중립	5.33%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------