

Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (6/19)

25,250원

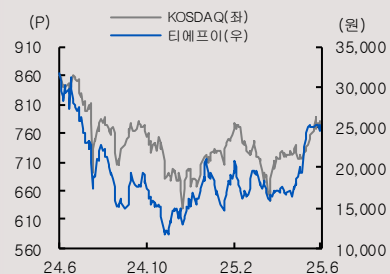
KOSDAQ (6/19)	782.51pt
시가총액	287십억원
발행주식수	11,381천주
액면가	100원
52주 최고가	31,850원
최저가	11,590원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	1.9%
배당수익률 (2024.12월)	0.0%

주주구성	
문성주 외 7 인	64.08%
아이비케이캐피탈 외 1	5.71%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	23%	38%	-13%
절대기준	35%	58%	-21%

	현재	직전	변동
투자이견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(23)	976	-	-
EPS(24)	128	-	-

티에프이 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

티에프이 (425420)

반도체 업사이클에 관심종목 추가

반도체 테스트 공정 Total Solution 제공

동사는 반도체 테스트 공정에 사용되는 테스트 자원을 4개 부분 공정에 모두 공급하는 국내 유일의 기업이다. 테스트 자원은 Test Board, Test Socket, COK(Change Over Kit)의 3개 부품으로 구성되는데, 이를 통합하여 공급함으로써 부품간 정합성을 높여 공정 효율을 향상시킬 수 있다는 점이 차별화된 포인트이다.

주요 자회사로는 실리콘 리버 소켓 원천 기술을 보유하고 있는 일본의 JMT社가 있다. 2019년 ISC로부터 지분 100%를 60억원에 인수하여 소켓을 자체 제작함과 동시에 사업 영역을 일본까지 확장할 교두보를 마련하였다.

1Q25, 외형 성장과 수익성 증대 동시 달성

1Q25 영업실적은 매출액 220.1억원(yoy +26.8%, qoq +6.2%), 영업이익 29.8억원(yoy +122.2%, qoq +148.2%), OPM 13.5%의 호실적을 시현했다. 인건비, 연구개발비 등 비용 증가에도 불구하고 상품마진률이 상장 이후 최고치인 38.8%를 기록하며 영업이익률이 큰 폭으로 증가했다.

비메모리 매출비중 목표 50% 달성, 엡지 AI 수혜 기대

동사는 상장 당시 26% 수준이었던 비메모리 매출 비중을 2025년까지 50% 이상으로 확대할 것이라 밝힌 바 있는데, 1Q25 기준 메모리-비메모리 매출 비중은 52:48로 그 목표를 거의 달성하였다.

글로벌 반도체 산업의 트렌드가 대규모 시설투자를 동반한 빅테크의 거대 AI모델 개발 중심에서 엡지 AI로 확장되어 감에 따라 반도체 테스트 솔루션에 대한 수요도 함께 증가할 것으로 전망된다. 동사는 비메모리 부문으로도 성공적으로 사업영역을 넓혀가고 있는 만큼 향후 온디바이스 AI 시장 확장에 따른 수혜가 기대된다.

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	54	72	64	80	74
영업이익	7	11	7	9	4
세전이익	6	12	7	11	0
지배주주순이익	5	10	7	11	1
EPS(원)	540	1,086	720	976	128
증가율(%)	-8.3	101.2	-33.7	35.5	-86.9
영업이익률(%)	13.0	15.3	10.9	11.3	5.4
순이익률(%)	9.3	13.9	10.9	13.8	1.4
ROE(%)	26.2	38.6	14.9	16.9	1.9
PER	0.0	0.0	10.9	36.9	126.6
PBR	0.0	0.0	1.5	5.8	2.3
EV/EBITDA	0.0	-0.5	7.2	31.9	25.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상



티에프이 (425420)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	54	72	64	80	74
증가율(%)	36.6	32.2	-11.4	26.0	-8.3
매출원가	39	49	43	54	50
매출총이익	16	23	21	27	23
매출총이익률 (%)	29.6	31.9	32.8	33.8	31.1
판매비	9	12	15	17	19
판매비율(%)	16.7	16.7	23.4	21.3	25.7
영업이익	7	11	7	9	4
증가율(%)	59.2	61.2	-40.2	41.6	-52.4
영업이익률(%)	13.0	15.3	10.9	11.3	5.4
순금융손익	0	0	0	1	-4
이자손익	0	0	0	1	0
기타	0	0	0	0	-4
기타영업외손익	-1	1	0	1	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	6	12	7	11	0
법인세	1	2	0	0	-1
법인세율	16.7	16.7	0.0	0.0	na
계속사업이익	5	10	7	11	1
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	5	10	7	11	1
증가율(%)	-8.3	102.7	-31.7	65.3	-86.9
당기순이익률 (%)	9.3	13.9	10.9	13.8	1.4
지배주주당기순이익	5	10	7	11	1
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	10	6	11	2
EBITDA	8	12	8	12	8
증가율(%)	70.3	51.3	-34.0	44.8	-33.0
EBITDA마진율(%)	14.8	16.7	12.5	15.0	10.8

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	540	1,086	720	976	128
BPS	2,307	3,320	5,323	6,259	6,891
DPS	33	7	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	10.9	36.9	126.6
PBR	0.0	0.0	1.5	5.8	2.3
EV/EBITDA	0.0	-0.5	7.2	31.9	25.0
성장성지표(%)					
매출증가율	36.6	32.2	-11.4	26.0	-8.3
EPS증가율	-8.3	101.2	-33.7	35.5	-86.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	26.2	38.6	14.9	16.9	1.9
ROA	12.5	20.4	9.7	12.7	1.3
ROIC	22.5	47.2	29.8	38.5	3.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	99.8	84.2	36.8	28.4	61.6
순차입금 비율(%)	0.0	-23.3	-50.8	-47.9	16.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.7	11.8	8.8	12.9	10.9
재고자산회전율	18.5	19.1	13.3	15.6	12.9
총자산회전율	1.4	1.5	0.9	0.9	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	21	33	55	53	72
현금및현금성자산	11	18	13	41	19
유가증권	0	0	28	1	0
매출채권	5	7	7	5	8
재고자산	3	4	5	5	6
비유동자산	21	22	28	38	54
유형자산	19	15	19	28	43
무형자산	0	0	1	1	2
투자자산	1	1	2	3	2
자산총계	41	55	83	91	127
유동부채	10	17	16	14	15
매입채무및기타채무	3	4	3	3	4
단기차입금	4	7	9	6	7
유동성장기부채	1	1	0	0	0
비유동부채	11	8	6	6	33
사채	0	0	0	0	23
장기차입금	6	3	1	1	0
부채총계	21	25	22	20	48
지배주주지분	21	30	61	71	78
자본금	1	1	1	1	1
자본잉여금	0	0	24	24	35
자본조정등	0	0	0	0	-5
기타포괄이익누계액	0	0	0	-1	0
이익잉여금	20	29	36	47	48
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	21	30	61	71	78
비이자부채	10	14	11	12	16
총차입금	11	11	11	8	32
순차입금	0	-7	-31	-34	13

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	8	11	4	16	4
당기순이익	5	10	7	11	1
비현금성 비용 및 수익	2	3	3	2	7
유형자산감가상각비	1	1	1	2	3
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	1	-1	-3	4	-5
매출채권등의 감소	2	-3	0	3	-3
재고자산의 감소	-1	0	-1	0	-1
매입채무등의 증가	0	2	-1	-1	1
기타 영업현금흐름	0	-1	-3	-1	1
투자활동 현금흐름	-4	-2	-32	15	-52
유형자산의 증가(CAPEX)	5	2	5	10	17
유형자산의 감소	0	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	0	-1
투자자산의 감소(증가)	0	-2	2	-1	-34
기타	-9	-4	-38	6	-34
재무활동 현금흐름	0	-1	23	-4	25
차입금의 증가(감소)	1	0	0	1	0
자본의 증가	0	0	24	0	0
기타	-1	-1	-1	-5	25
기타 및 조정	-1	-1	0	1	2
현금의 증가	3	7	-5	28	-21
기초현금	8	11	18	13	41
기말현금	11	18	13	41	19

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료 언급된 종목(티에프이)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
티에프이		수량	취득가	취득일					○			

투자익전 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자익전 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자익전 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0