

티엘비 (356860)

유상증자 영향 점검

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

유상증자 & 무상증자 동시 발표

티엘비는 신주 207.3만주(발행주식 대비 21.1%)를 예정 발행가 57,900원(증가 대비 -22.3%)에 발행하는 주주배정 유상증자를 발표했다. 약 1,200억원 규모의 자금 조달이 예상되며, 조달 자금 전액은 베트남 현지법인 제2공장 신축 및 신규 PCB 생산라인 구축에 투입될 계획이다. 신주배정기준일은 2026년 6월 1일, 발행가 확정일은 2026년 7월 1일, 신주 상장일은 2026년 7월 27일이다. 유상증자와 함께 주주가치 제고를 위해 보통주 1주당 1주를 배정하는 무상증자도 병행 발표하였다.

희석보다 양호한 주가 반응 예상

이번 유상증자로 약 21%의 EPS 희석이 발생하나, 주가 하락폭은 이보다 양호할 것으로 예상된다. 유상증자를 이후 기대되는 두 가지 변화 때문이다.

1) 베트남 2공장 증설로 고부가가치 PCB 생산 Capa는 2025년말 기준 월 2만㎡에서 2028년 월 4만㎡까지 확대될 전망이다. 경쟁사 대비 제한된 생산 Capa로 인해 탑라인 성장에 대한 우려가 높았던 점을 감안하면, 중장기 성장 경로의 확장성이 확인된다는 점에서 긍정적인 리레이팅 요인으로 판단된다.

2) 동사가 대규모 증설을 발표한 이유는 SoCamm 등 고부가 메모리 모듈 기판 시장의 수요 확대 속도가 예상보다 가파르기 때문이다. 특히 SoCamm은 NVIDIA가 1) Pod 단위 솔루션과 함께 단일 랙 기준 SoCamm 탑재량이 크게 증가한 Vera CPU 전용 랙을 공개하고(NVL72 288개 vs Vera CPU 2,048개), 2) Vera CPU 랙의 단일랙 기준 외부 판매를 추진함에 따라 시장 예상 대비 훨씬 큰 TAM 형성이 기대된다. 당사 추정 SoCamm 메모리 모듈 기판 시장은 '26년 약 1,417억원에서 '27년 3,410억원으로 두 배 이상 확대될 전망이다. 당사는 메모리 모듈 기판 업체별 매출 베이스를 고려할 때, SoCamm 등 고부가 메모리 모듈 시장 확대에 따른 실적 레버리지 효과는 동사가 가장 부각될 것으로 예상된다.

희석 효과와 멀티플 상향을 종합 반영해 적정주가는 85,000원으로 9.6% 하향 조정한다. 12MF EPS 3,506원에 국내 기판 3사 Peer 평균 멀티플 24.2배를 적용했다.

Meritz Research 2026. 4. 13

Buy

(20거래일 평균증가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	85,000원
현재주가 (4.10)	74,500원
상승여력	14.1%

KOSDAQ	1,093.63pt
시가총액	7,325억원
발행주식수	983만주
유동주식비율	69.69%
외국인비중	15.72%
52주 최고/최저가	80,000원/17,110원
평균거래대금	208.9억원

주요주주(%)

백성현 외 8 인	29.12
-----------	-------

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	20.7	17.7	290.1
상대주가	25.6	-7.5	143.2

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	180.0	3.4	3.6	368	43.9	11,399	35.5	1.1	15.8	3.3	68.1
2025	258.5	26.0	19.1	1,937	426.5	12,827	30.9	4.7	18.9	16.0	95.4
2026E	341.7	46.7	36.8	3,087	59.4	23,317	24.1	3.2	11.4	18.2	35.6
2027E	415.4	64.8	50.5	4,243	37.4	27,113	17.6	2.7	8.6	16.8	32.1
2028E	743.0	120.7	95.7	8,035	89.4	34,703	9.3	2.1	4.9	26.0	35.5

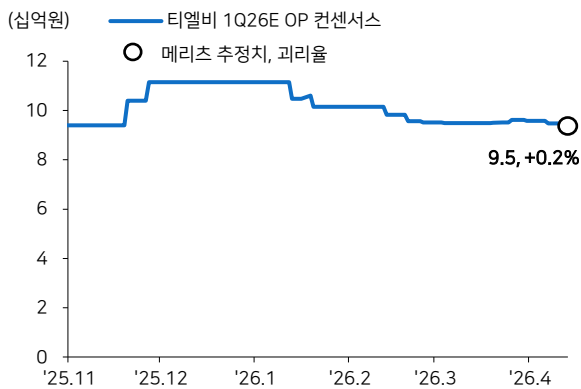
(십억원)	1Q26E	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
매출액	75.6	53.0	42.6%	72.6	4.1%	75.1	0.7%	75.5	0.1%
영업이익	9.5	1.9	404.5%	8.6	10.2%	9.6	-1.3%	9.5	-0.3%
세전이익	9.5	1.4	593.2%	8.8	8.2%	9.3	1.8%	9.4	0.8%
순이익	7.0	0.9	671.4%	7.1	-1.7%	6.7	3.3%	6.4	9.2%
영업이익률(%)	12.5%	3.5%		11.8%		12.8%		12.6%	
세전이익률(%)	12.5%	2.6%		12.1%		12.4%		12.5%	
순이익률(%)	9.2%	1.7%		9.8%		9.0%		8.5%	

자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	341.6	341.1	0.2%	415.4	411.0	1.1%
영업이익	46.7	48.4	-3.5%	64.8	65.8	-1.6%
세전이익	46.8	47.3	-1.1%	65.7	66.0	-0.5%
지배주주 순이익	36.8	37.1	-0.9%	50.5	50.6	-0.1%
영업이익률(%)	13.7%	14.2%		15.6%	16.0%	
세전이익률(%)	13.7%	13.9%		15.8%	16.1%	
순이익률(%)	10.8%	10.9%		12.2%	12.3%	

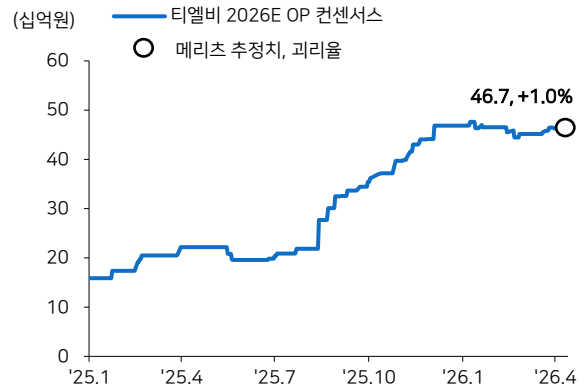
자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26E 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 1.0% 상회 전망

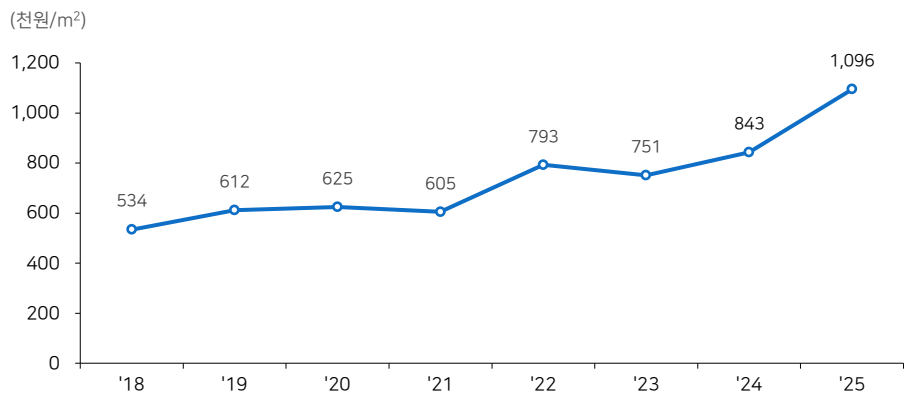


자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
환율	1,453	1,400	1,390	1,440	1,465	1,410	1,420	1,425	1,421	1,430	1,415
매출액	53.0	64.1	68.9	72.6	75.6	79.9	91.8	94.3	258.5	341.6	415.4
(% QoQ)	6.4%	20.9%	7.5%	5.3%	4.1%	5.8%	14.9%	2.7%			
(% YoY)	19.8%	62.2%	48.3%	45.6%	42.6%	24.8%	33.3%	30.0%	43.6%	32.2%	21.6%
SSD	20.7	23.1	21.4	19.6	22.7	24.9	29.4	30.7	84.7	107.6	135.2
DDR5	27.6	37.8	44.1	49.3	49.9	52.0	58.8	60.4	158.8	221.0	266.8
ETC	4.8	3.2	3.4	3.6	3.0	3.1	3.7	3.3	15.0	13.1	13.4
영업이익	1.9	6.9	8.7	8.6	9.5	10.8	13.6	12.8	26.0	46.7	64.8
(% QoQ)	106.2%	266.0%	26.2%	-0.8%	10.2%	13.9%	26.8%	-6.2%			
(% YoY)	흑전	흑전	212.4%	844.4%	404.5%	57.0%	57.7%	49.2%	673.2%	79.7%	38.8%
영업이익률 (%)	3.5%	10.7%	12.6%	11.8%	12.5%	13.5%	14.9%	13.6%	10.0%	13.7%	15.6%
세전이익	1.4	5.6	8.7	8.8	9.5	10.8	13.7	12.8	24.4	46.8	65.7
지배주주순이익	0.9	4.5	6.5	7.1	7.0	8.3	11.2	10.3	19.0	36.8	50.5

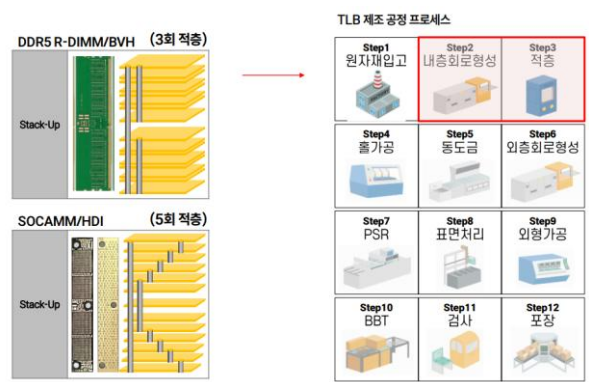
자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림3 티엘비 ASP 추이



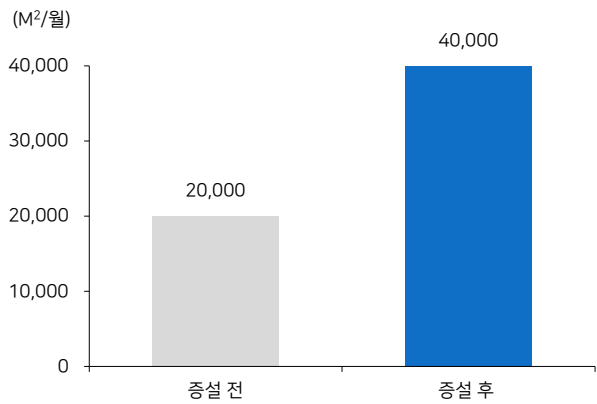
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 티엘비 하이엔드 제품 구성



자료: 티엘비

그림5 티엘비 증설 전후 Capa 비교



자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

표4 2026년 SoCamm용 메모리모듈 기판 시장 규모 추정

비고	주요 가정
2026년 엔비디아 SoCamm2 수요	240억 Gb
SoCamm2 개당 용량	1,536Gb
필요 SoCamm2 개수	약 1,563만개
SoCamm 기판 M²당 가격	3,000달러
SoCamm 기판 면적	14mm * 90mm
M²당 SoCamm 기판 양산 수	480개(공간 로스, 고층화 및 HDI 공법 적용에 의한 양산 난이도 상승 고려)
원/달러 환율가정	1,450원
SoCamm 시장 규모	약 1,417억원

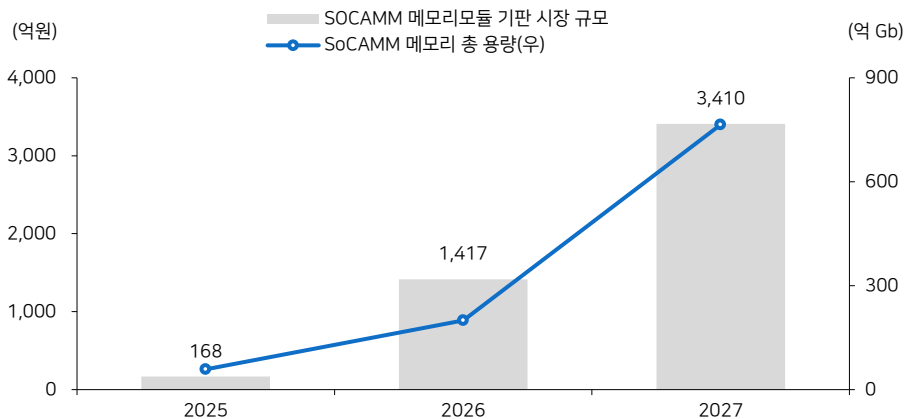
주: 공정 수 확대를 반영해 M²당 ASP 가정 2,000달러 → 3,000달러로 상향 반영
 자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 2027년 SoCamm용 메모리모듈 기판 시장 규모 추정

비고	주요 가정
Nvidia Vera Rubin Pod 출하 가정	5,700대
SuperPod당 SoCamm 메모리모듈	8,704개
총 SoCamm 메모리모듈 사용량	약 4,961만개
SoCamm 기판 M²당 가격	2,700달러 (보수적으로 CR 반영)
SoCamm 기판 면적	14mm * 90mm
M²당 SoCamm 기판 양산 수	550개(수율 개선 반영)
원/달러 환율가정	1,400원
SoCamm 시장 규모	약 3,410억원

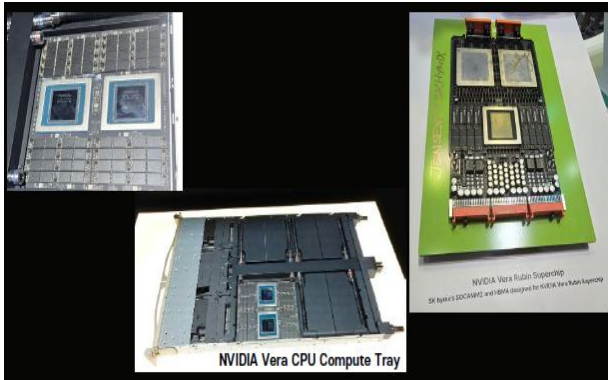
주: Nvidia의 CPU 단일랙 외부 판매는 반영되지 않은 수치
 자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 SoCamm 시장 추정



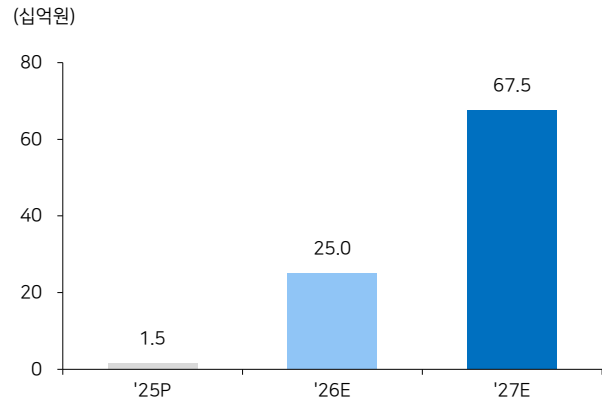
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 Nvidia SoCamm 사용 구조



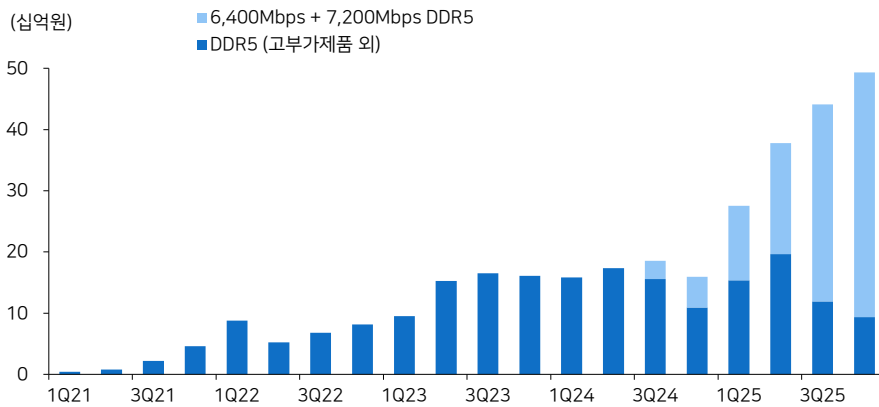
주: CPU랙은 CPU Tray 32개로 구성 → CPU Tray 1개당 8개의 CPU
 → CPU1개당 SoCamm 메모리모듈 8개 탑재
 자료: GTC2026, 메리츠증권 리서치센터

그림8 티엘비 SoCamm 매출액 추정



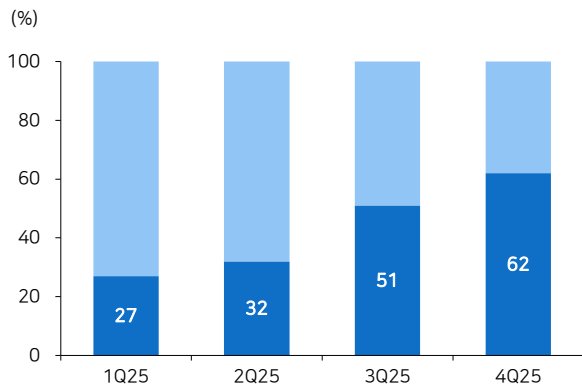
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 티엘비 DDR5 매출액 추이



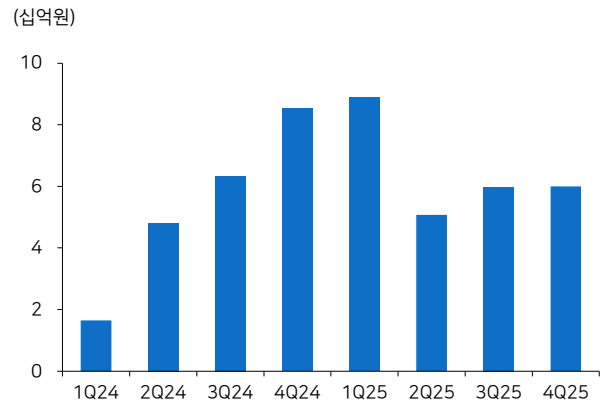
자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림10 티엘비 고부가제품 매출 비중 추이



자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림11 티엘비 eSSD 매출액 추이



자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

표6 티엘비 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
12MF EPS(원)	3,506	
적정배수 (배)	24.2	과거 3년 컨센서스 기준 저점 평균
적정가치	84,985	
적정주가	85,000	
현재주가	74,500	
상승여력 (%)	14.1%	

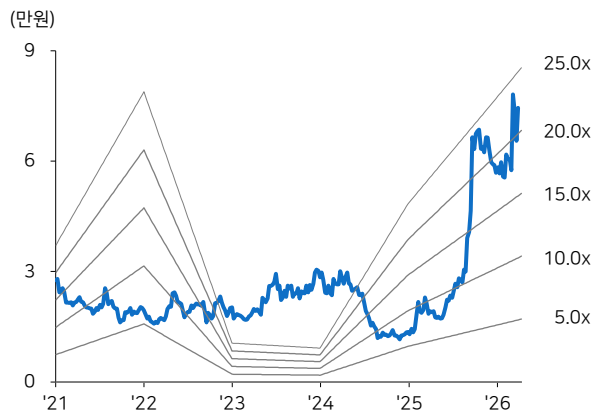
자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 티엘비 밸류에이션 테이블

	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
주가 (원)						
High	25,000	32,250	33,000	76,900		
Low	15,000	15,710	10,650	12,310		
Average	19,445	22,473	20,714	33,000		
확정치 기준 PER (배)						
High	8.0	126.1	89.7	39.7		
Low	4.8	61.4	28.9	6.4		
Average	6.3	87.9	56.3	17.0		
EPS (원)	3,108	256	368	1,937	3,087	4,243
EPS Growth (%)	146.2	-91.8	43.9	426.5	59.4	37.4
컨센서스 기준 PER						
High	27.4	6.9	76.4	37.5		
Low	11.6	4.2	37.2	6.5		
Average	16.1	5.4	53.3	14.7		
EPS (원)	1,315	3,607	422	1,915	3,679	5,080
EPS growth (%)	-9.6	185.8	-86.4	420.5	89.9	64.5

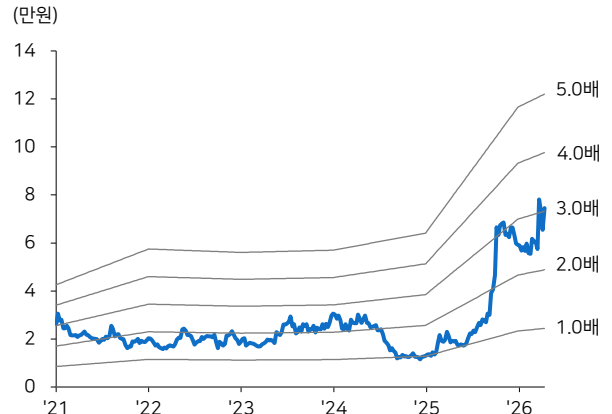
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 티엘비 PER 밴드



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 티엘비 PBR 밴드



자료: 메리츠증권 리서치센터

표8 PCB, CCL 밸류체인 밸류에이션 비교																
	시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)		
		2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	
ABF Substrate	Ibiden	17,455	45.9	33.7	4.7	4.2	24.2	36.3	10.4	12.7	3,124.1	3,688.2	555.9	754.1	16.1	12.3
	Kinsus	6,311	43.1	25.9	4.5	4.2	154.6	65.5	11.0	15.7	1,538.1	1,974.9	198.7	332.0	17.1	12.2
	Nanya PCB	13,549	65.0	36.4	8.6	7.8	233.5	78.0	14.0	20.4	1,712.6	2,239.4	257.0	429.2	29.1	20.9
	Unimicron	31,599	52.8	29.0	8.7	7.2	169.6	82.1	16.6	25.9	5,344.0	6,824.5	711.7	1,327.8	24.0	15.6
	삼성전기	28,244	37.3	26.6	4.1	3.6	54.9	40.3	11.5	14.2	8,834.7	10,208.4	979.3	1,385.6	16.8	13.4
	대덕전자	2,994	29.9	22.4	4.4	3.8	207.9	33.5	15.4	17.9	937.4	1,111.4	118.7	161.8	15.3	12.4
	Toppan	4,640	16.8	14.0	1.0	1.0	15.8	19.9	5.9	6.7	11,585	11,978	552	650	8.6	7.8
MLB	이수페타시스	5,705	31.9	21.9	9.4	6.6	49.9	45.8	34.2	36.2	1,040.9	1,401.8	223.1	318.3	22.5	15.5
	대덕전자	2,994	29.9	22.4	4.4	3.8	207.9	33.5	15.4	17.9	937.4	1,111.4	118.7	161.8	15.3	12.4
	Unimicron	31,599	52.8	29.0	8.7	7.2	169.6	82.1	16.6	25.9	5,344.0	6,824.5	711.7	1,327.8	24.0	15.6
	Victory Giant	37,020	27.9	17.0	10.8	7.3	116.4	63.8	40.6	42.8	4,770.7	7,643.5	1,501.8	2,472.6	21.1	12.5
	WUS(Kunshan)	24,885	31.6	22.5	9.1	6.9	46.8	40.6	30.1	31.8	3,649.8	4,907.1	937.6	1,328.2	23.4	17.0
	Shennan Circuits	26,133	35.1	25.3	7.8	6.3	58.6	38.9	25.7	28.0	4,447.3	5,578.3	804.3	1,100.2	25.8	20.0
	Gold Circuit	17,493	33.2	22.3	13.2	10.0	64.9	48.7	48.7	54.3	2,820.6	3,841.9	788.1	1,168.9	20.2	13.9
TTM Tech	12,616	38.3	27.7	7.1	6.3	83.4	38.2	16.3	18.8	3,379.2	3,951.0	433.6	479.7	24.5	19.0	
PCB	티엘비	495	24.1	17.6	3.2	2.7	59.4	37.4	18.2	16.8	341.7	415.4	46.7	64.8	11.4	8.6
	심텍	1,737	24.3	15.6	4.1	3.2	-153.5	55.8	18.8	22.9	1,108.7	1,274.0	98.3	146.0	13.1	10.0
	코리아써킷	1,301	18.4	14.3	4.1	3.3	148.9	28.6	22.4	24.9	1,222.3	1,391.9	96.8	128.3	10.7	8.5
	대덕전자	2,994	29.9	22.4	4.4	3.8	207.9	33.5	15.4	17.9	937.4	1,111.4	118.7	161.8	15.3	12.4
	해성디에스	627	11.5	9.6	1.5	1.3	224.4	19.7	13.4	14.1	534.5	584.1	68.1	80.1	6.6	5.7
	Tripod Tech	6,196	14.4	12.0	3.3	2.8	30.7	19.4	22.4	24.1	2,634.3	2,976.3	513.8	633.8	8.4	7.1
AI CCL	EMC	38,523	6.2	19.6	26.4	109.2	185.0	45.0	26.8	18.8	14.2	78.0	68.0	43.6	50.8	4,552.4
	TUC	7,335	1.4	29.7	62.4	68.7	141.6	35.1	22.9	10.9	9.2	85.3	53.8	32.6	40.1	1,419.5
	ITEQ	2,445	-1.2	31.3	55.6	86.1	109.8	32.2	22.6	3.5	3.3	56.1	42.6	11.3	14.8	1,255.4
	Shengyi Tech	21,770	3.4	18.6	-3.5	-7.3	6.2	27.3	20.2	7.2	6.0	55.2	35.3	27.0	31.4	5,640.0
소재/부품	Ajinomoto	28,501	-1.3	0.9	5.6	39.2	11.4	32.0	27.3	6.4	6.4	10.6	17.0	19.8	22.8	10,598.5
	Nitto Boseki	6,484	8.5	33.9	23.9	117.7	261.4	49.5	39.1	5.6	5.0	-47.1	26.2	12.5	14.8	857.9
	MEC	964	25.7	21.9	3.9	3.4	16.5	17.3	16.7	17.4	162	178	49	57	15.9	12.1
	Union Tool	2,072	2.0	17.3	16.0	84.8	145.7	32.1	27.2	3.2	2.9	12.4	20.5	n/a	n/a	328.9
	Topoint	1,448	9.9	28.0	30.4	51.6	185.3	60.7	38.4	8.5	n/a	87.7	58.2	15.6	n/a	185.4
	Dtech	12,889	4.3	15.9	18.8	46.8	219.0	112.5	64.3	26.6	19.7	87.7	74.7	26.9	34.6	545.1
	네오티스	209	25.3	13.9	4.9	3.8	164.8	82.3	21.1	30.7	69	105	13	22	14.6	9.3
	Mitsui mining	13,383	28.7	24.0	4.7	4.1	13.8	19.4	18.5	18.4	4,827	5,165	647	773	15.5	13.5

주: 티엘비는 당사 추정치 기준
 국내 기업은 심역원, 해외 기업은 백만달러 단위
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

티엘비 (356860)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	180.0	258.5	341.7	415.4	743.0
매출액증가율(%)	5.1	43.6	32.2	21.6	78.9
매출원가	165.9	220.3	278.2	329.3	584.3
매출총이익	14.1	38.2	63.5	86.1	158.7
판매관리비	10.8	12.3	16.8	21.3	38.0
영업이익	3.4	26.0	46.7	64.8	120.7
영업이익률(%)	1.9	10.0	13.7	15.6	16.2
금융손익	-1.1	-2.0	-0.9	0.2	0.0
중속/관계기업손익	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.2	0.5	1.0	0.7	2.2
세전계속사업이익	4.9	24.4	46.8	65.7	122.9
법인세비용	1.3	5.4	10.2	15.5	27.7
당기순이익	3.6	19.0	36.6	50.3	95.2
지배주주지분 순이익	3.6	19.1	36.8	50.5	95.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	4.7	8.2	32.8	56.2	56.3
당기순이익(손실)	3.6	19.0	36.6	50.3	95.2
유형자산상각비	6.7	8.0	10.3	18.4	20.4
무형자산상각비	0.2	0.4	1.6	0.5	0.2
운전자본의 증감	-6.6	-23.0	-15.0	-12.9	-57.2
투자활동 현금흐름	-4.1	-33.7	-19.7	-101.3	-20.8
유형자산의증가(CAPEX)	-17.8	-36.9	-20.2	-101.3	-22.5
투자자산의감소(증가)	2.5	0.2	-0.1	-0.1	-0.2
재무활동 현금흐름	5.9	31.6	83.0	-10.2	-5.0
차입금의 증감	10.4	34.3	-32.2	-4.9	0.3
자본의 증가	0.0	-10.0	120.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	6.8	6.2	96.1	-55.3	30.5
기초현금	11.5	18.3	24.5	120.6	65.3
기말현금	18.3	24.5	120.6	65.3	95.8

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	71.1	103.4	224.9	192.1	322.6
현금및현금성자산	18.3	24.5	120.6	65.3	95.8
매출채권	23.7	27.5	36.3	44.1	78.9
재고자산	24.7	45.3	59.8	72.8	130.1
비유동자산	117.3	142.9	151.3	233.7	235.8
유형자산	104.9	129.8	139.8	222.6	224.7
무형자산	0.6	2.4	0.8	0.3	0.1
투자자산	0.1	0.2	0.2	0.3	0.5
자산총계	188.4	246.3	376.2	425.7	558.4
유동부채	52.7	102.7	81.1	85.6	127.7
매입채무	12.6	18.3	24.2	29.4	52.6
단기차입금	10.7	42.2	37.2	32.2	32.2
유동성장기부채	18.2	27.3	0.0	0.0	0.0
비유동부채	23.6	17.5	17.7	17.9	18.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	22.8	16.8	16.8	16.8	16.8
부채총계	76.3	120.3	98.8	103.5	146.3
자본금	4.9	4.9	6.0	6.0	6.0
자본잉여금	30.7	20.7	139.7	139.7	139.7
기타포괄이익누계액	0.9	0.2	0.2	0.2	0.2
이익잉여금	77.4	102.1	133.6	178.8	269.1
비지배주주지분	0.0	-0.1	-0.3	-0.5	-1.0
자본총계	112.1	126.0	277.3	322.3	412.2

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	18,307	26,290	28,697	34,891	62,406
EPS(지배주주)	368	1,937	3,087	4,243	8,035
CFPS	1,230	3,607	4,951	7,088	11,862
EBITDAPS	1,036	3,489	4,913	7,032	11,862
BPS	11,399	12,827	23,317	27,113	34,703
DPS	200	450	450	450	450
배당수익률(%)	1.5	0.8	0.6	0.6	0.6
Valuation(Multiple)					
PER	35.5	30.9	24.1	17.6	9.3
PCR	10.6	16.6	15.0	10.5	6.3
PSR	0.7	2.3	2.6	2.1	1.2
PBR	1.1	4.7	3.2	2.7	2.1
EBITDA(십억원)	10.2	34.3	58.5	83.7	141.2
EV/EBITDA	15.8	18.9	11.4	8.6	4.9
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	3.3	16.0	18.2	16.8	26.0
EBITDA 이익률	5.7	13.3	17.1	20.2	19.0
부채비율	68.1	95.4	35.6	32.1	35.5
금융비용부담률	1.0	1.0	0.8	0.5	0.2
이자보상배율(x)	1.9	10.2	18.0	33.9	66.2
매출채권회전율(x)	7.9	10.1	10.7	10.3	12.1
재고자산회전율(x)	7.9	7.4	6.5	6.3	7.3

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

티엘비 (356860) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.03.06	기업브리프	Buy	30,000	양승수	-8.4	2.5	
2024.04.18	기업브리프	Buy	33,000	양승수	-29.0	-5.6	
2024.08.16	기업브리프	Buy	27,000	양승수	-50.7	-40.3	
2024.11.18	기업브리프	Buy	22,000	양승수	-41.6	-35.2	
2025.01.23	기업브리프	Buy	23,000	양승수	-33.9	-4.6	
2025.02.19	기업브리프	Buy	25,000	양승수	-17.8	-0.4	
2025.03.28	기업브리프	Buy	27,000	양승수	-31.3	-20.9	
2025.05.21	기업브리프	Buy	25,000	양승수	-21.1	-9.6	
2025.07.01	기업브리프	Buy	28,000	양승수	-15.0	-8.6	
2025.07.23	기업브리프	Buy	31,000	양승수	-13.8	-9.0	
2025.08.13	기업브리프	Buy	35,000	양승수	-17.9	-5.1	
2025.09.10	기업브리프	Buy	41,000	양승수	-2.9	0.5	
2025.09.22	기업브리프	Buy	49,000	양승수	9.1	35.7	
2025.10.13	기업브리프	Buy	70,000	양승수	-4.5	2.3	
2025.11.07	주식전략	Buy	80,000	양승수	-15.9	-10.3	
2025.11.13	기업브리프	Buy	85,000	양승수	-27.7	-6.1	
2026.03.23	채권분석	Buy	94,000	양승수	-24.0	-14.9	
2026.04.13	기업브리프	Buy	85,000	양승수	-	-	