타이거일렉 (219130)

날개를 단 호랑이

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 9. 16

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (9.15)	65,000원
상승여력	-

3Q26 Preview: 한번 더 도약

타이거일렉의 3Q26 매출액과 영업이익 추정치를 각각 363억원(+78.3% YoY), 90억원(+769.6% YoY)으로 기존 대비 5.6%, 23.3% 상향 조정한다. 판가 인상과 제품 믹스 개선, 수율 상승 효과가 동시에 반영되며 분기 최대 실적을 재차 경신할 전망이다. 상반기에 이어 풀가동 상태가 지속되고 있으며, 공급 부족 환경이 이어지면서 수익성이 높은 제품 중심의 선별적 수주가 가능한 상황으로 파악된다. 또한 비메모리향 로드보드 프로젝트 확대와 HBM4/HBM4E 양산 개시가 맞물리며 고사양 제품 비중이 빠르게 상승, 이전보다 가파른 제품 믹스 개선이 나타날 전망이다.

꺾이지 않는 흐름

'26년, '27년 별도 기준 영업이익 추정치를 각각 287억원(+297.0% YoY), 466억원(+62.6% YoY)으로 기존 대비 13.7%, 37.1% 상향 조정한다. 프로브카드용 PCB의 공급 부족이 심화되며 현재 리드타임은 기존 약 3주에서 2~3개월까지 장기화된 것으로 파악된다. 뚜렷한 공급자 우위 시장이 형성된 만큼 원재료인 CCL 가격 상승분을 반영한 추가적인 판가 인상이 예상되며, 고사양 제품 중심의 매출 비중 확대에 따른 제품 믹스 개선도 지속될 전망이다.

중장기 성장 동력으로는 두 가지에 주목한다. 1) 베트남 메가일렉 증설이 '27년 하반기 완료되면서 추가적인 CAPA 확대가 기대된다. 증설 효과가 온전히 반영되는 '28년은 약 800억원의 추가 매출이 기대되며, 향후 3~4층 추가 투자 시 중장기 성장 여력은 더욱 확대될 전망이다. 2) STO 신규 고객사 확보에 따른 성장 기회가 확대되고 있다. 기존 STO 선두업체가 FormFactor에 인수된 이후 FormFactor향 공급이 우선되면서 여타 고객사의 공급 부족이 심화되고 있다. 이에 따른 대체 수주 효과로 동사의 신규 고객사 및 매출 확대가 기대되며, 고마진 STO 비중 상승은 전사 수익성 개선에도 기여할 전망이다.

CPO 테스트 시장 개화도 기회

국내 여타 프로브카드 밸류체인 업체들과 달리 동사는 메모리와 비메모리 전반에 걸쳐 매출이 발생하는 구조를 확보하고 있다는 점이 차별화된다. 특히 최근 CPO 테스트 관련 초기 기술 개발 및 공급망 구축이 확산되는 가운데, 동사 역시 대만 프로브카드 고객사를 통해 관련 프로젝트에 참여하고 있는 것으로 파악된다. 이에 따라 향후 CPO 테스트 시장 개화는 동사의 신규 성장축이자 추가적인 리레이팅 요인으로 작용할 전망이다. 동사 현 주가는 '27년 기준 P/E 11.7배에 거래 중으로, 국내 유일의 프로브카드용 PCB 공급업체라는 희소성을 감안하면 프로브카드 Peer 대비 여전히 저평가되어 있어 밸류에이션 매력도 높다고 판단된다.

표1 타이거일렉 3Q26 실적 Preview

(십억원)	3Q26E	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	기존 추정치	(% QoQ)
매출액	**36.3**	20.4	78.3%	33.5	8.4%	34.4	5.6%
영업이익	**9.0**	1.0	769.6%	6.9	30.8%	7.3	23.3%
세전이익	**9.1**	1.4	542.6%	6.0	50.9%	7.5	21.0%
지배주주순이익	**6.6**	1.3	406.4%	4.6	42.8%	6.2	6.9%
영업이익률(%)	**24.8%**	5.1%		20.5%		21.2%	
세전이익률(%)	**25.0%**	6.9%		18.0%		21.8%	
순이익률(%)	**18.2%**	6.4%		13.9%		18.0%	

자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

표2 타이거일렉 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	**133.7**	130.5	2.5%	**179.0**	158.0	13.3%
영업이익	**28.7**	25.2	13.7%	**46.6**	34.0	37.1%
세전이익	**28.4**	26.0	9.3%	**46.5**	36.0	29.0%
지배주주순이익	**21.5**	20.4	5.5%	**35.4**	31.0	14.1%
영업이익률(%)	**21.4%**	19.3%		**26.0%**	21.5%	
세전이익률(%)	**21.3%**	19.9%		**25.9%**	22.8%	
순이익률(%)	**16.1%**	15.6%		**19.8%**	19.6%	

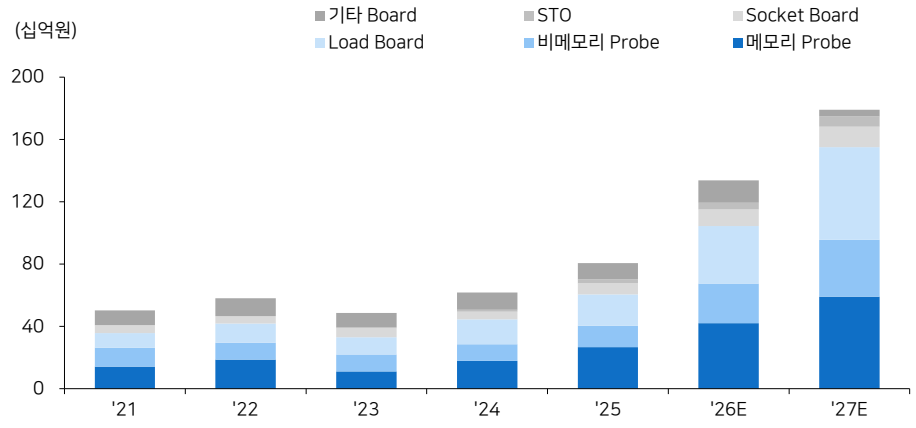
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 타이거일렉 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율	1,453	1,401	1,386	1,451	1,465	1,502	1,428	1,350	1,423	1,436	1,325
매출액	**17.0**	**19.2**	**20.4**	**24.1**	**26.8**	**33.5**	**36.3**	**37.1**	**80.7**	**133.7**	**179.0**
(%, QoQ)	11.1%	13.1%	5.9%	18.1%	11.6%	24.8%	8.4%	2.0%			
(%, YoY)	29.1%	22.3%	15.8%	57.0%	57.7%	74.2%	78.3%	54.1%	30.5%	65.7%	33.9%
Probe Card	8.1	10.4	10.6	11.6	14.7	15.9	18.5	19.5	40.7	68.7	95.7
Socket Board	1.6	2.0	1.8	2.1	2.0	2.8	2.9	2.7	7.6	10.3	13.3
Load Board	3.8	3.8	5.7	8.1	7.6	12.0	12.5	12.2	21.4	44.3	59.3
일반 Board	3.4	2.9	2.2	2.1	2.4	2.6	2.4	2.5	10.5	9.8	10.2
기타	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.4	0.5	0.6
매출원가	**15.2**	**15.4**	**18.6**	**20.8**	**22.4**	**25.7**	**26.3**	**26.6**	**70.0**	**101.1**	**127.8**
매출원가율(%)	89.2%	79.8%	91.5%	86.6%	83.6%	76.7%	72.5%	71.9%	86.8%	75.6%	71.4%
판관비	**0.8**	**1.0**	**0.7**	**0.9**	**0.9**	**0.9**	**1.0**	**1.2**	**3.5**	**3.9**	**4.6**
판관비율(%)	4.9%	5.1%	3.4%	3.9%	3.3%	2.8%	2.7%	3.1%	4.3%	3.0%	2.5%
영업이익	**1.0**	**2.9**	**1.0**	**2.3**	**3.5**	**6.9**	**9.0**	**9.3**	**7.2**	**28.7**	**46.6**
(%, QoQ)	흑자전환	189.4%	-64.3%	120.6%	54.0%	95.8%	30.8%	2.9%			
(%, YoY)	2413.1%	흑자전환	5968.9%	흑자전환	250.9%	137.5%	769.6%	305.6%	흑자전환	297.0%	62.6%
영업이익률 (%)	**5.9%**	**15.1%**	**5.1%**	**9.5%**	**13.1%**	**20.5%**	**24.8%**	**25.0%**	**8.9%**	**21.4%**	**26.0%**
당기순이익	**0.8**	**1.3**	**1.3**	**1.9**	**2.8**	**4.6**	**6.6**	**7.4**	**5.3**	**21.5**	**35.4**

자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림1 **연도별 제품 매출 추이 및 전망**



자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림2 **타이거일렉 매출 구조**



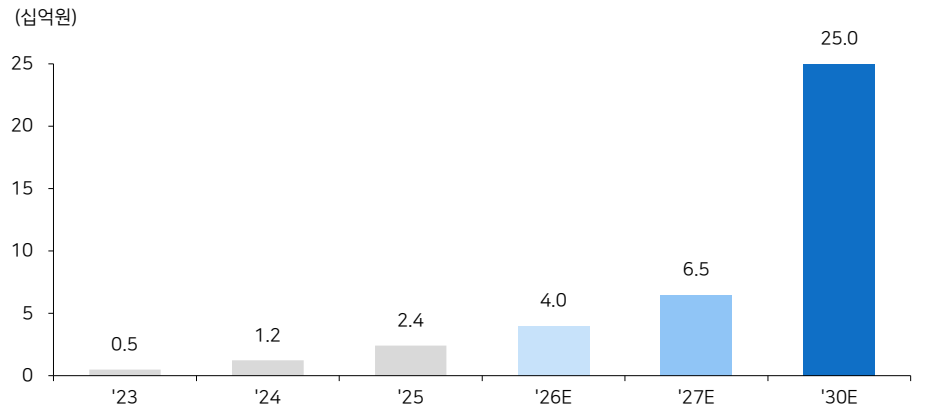
자료: 타이거일렉

그림3 **타이거일렉 제품 라인업**



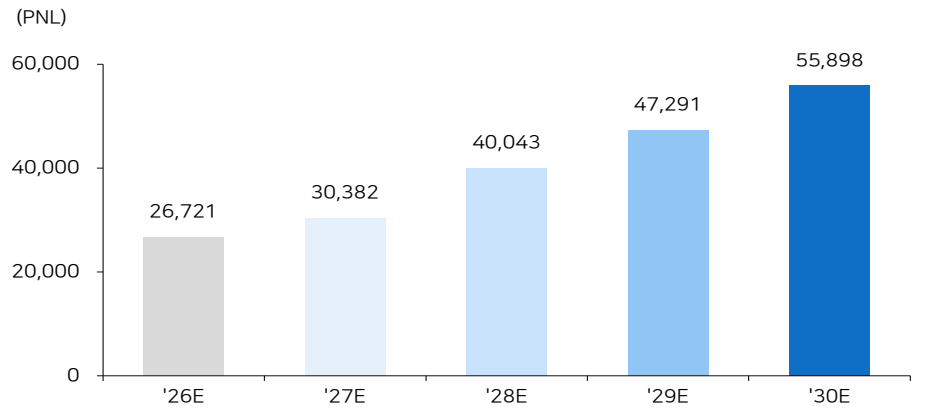
자료: 타이거일렉

그림4 타이거일렉 STO 매출액 추이 및 전망



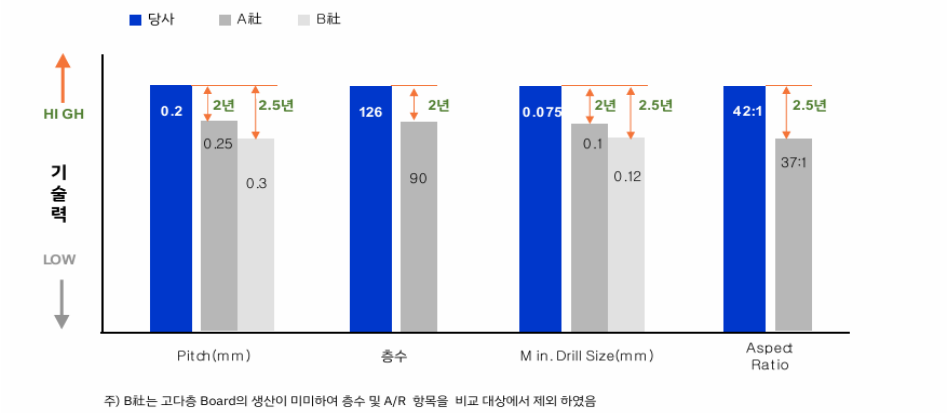
자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림5 타이거일렉 생산 Capa 추이 및 전망



자료: 타이거일렉, 메리츠증권 리서치센터

그림6 타이거일렉 vs 국내 경쟁사 기술력 비교



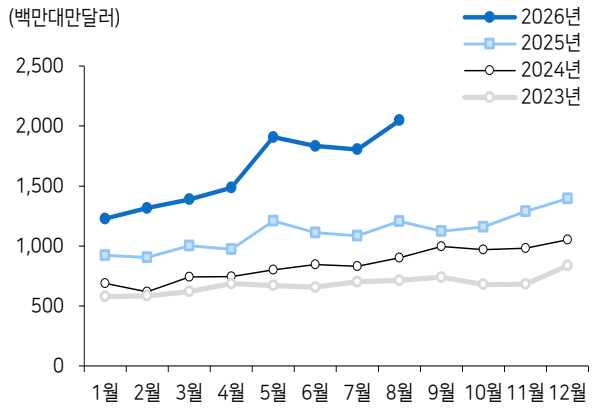
자료: 타이거일렉

표4 프로브카드 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
			2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E
해외	FormFactor	8,042	27.0	23.5	n/a	n/a	27.0	14.7	21.3	n/a	1,223	1,501	353	390	21.0	n/a
	Technoprobe	20,649	35.3	27.7	8.5	6.6	45.2	27.4	25.7	25.8	1,751	2,180	760	975	22.6	17.8
	MPI	16,724	40.2	24.2	18.3	11.9	105.3	67.0	57.9	61.4	1,271	1,982	503	843	30.9	18.3
	MJC	3,197	12.9	n/a	3.5	n/a	59.7	n/a	34.1	n/a	1,011	n/a	329	n/a	7.0	n/a
	JEM	611	12.3	11.1	n/a	n/a	5.5	11.7	n/a	n/a	267	289	71	79	n/a	n/a
국내	**타이거일렉**	**301**	**11.6**	**7.4**	**3.6**	**2.4**	**64.4**	**57.1**	**36.3**	**38.9**	**179**	**254**	**47**	**70**	**7.8**	**5.1**
	티에스이	1,960	15.5	12.8	3.9	3.0	14.4	21.1	28.6	26.6	886	985	247	281	9.7	8.0
	샘씨엔에스	721	21.3	16.8	4.0	3.2	30.2	27.2	21.0	23.0	1,587	1,941	465	590	13.1	10.2

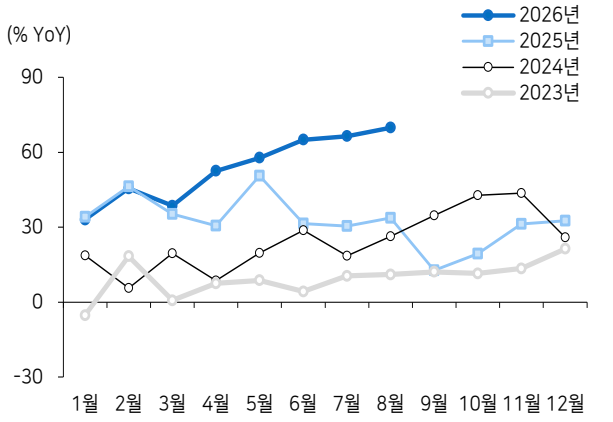
주: 타이거일렉은 당사 추정치 기준, 국내기업은 십억원, 해외기업은 백만달러 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 대만 MPI 월별 매출액



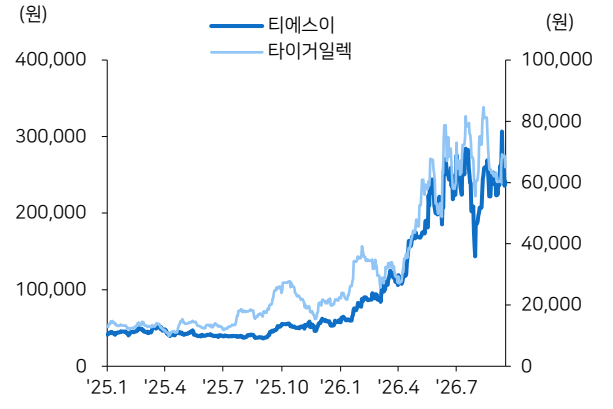
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림8 대만 MPI 매출액 YoY 성장률 비교



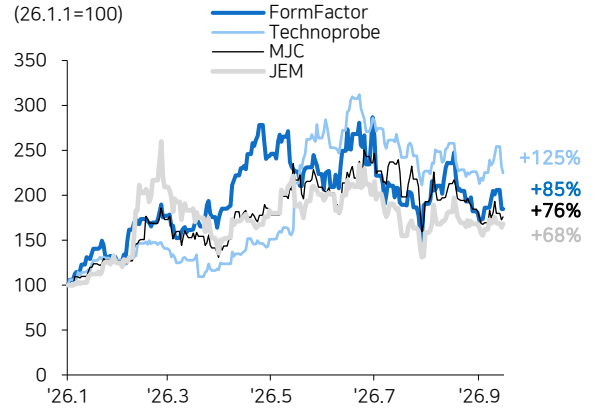
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림9 티에스이, 타이거일렉 주가 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림10 해외 Probe Card 밸류체인 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

타이거일렉 (219130)

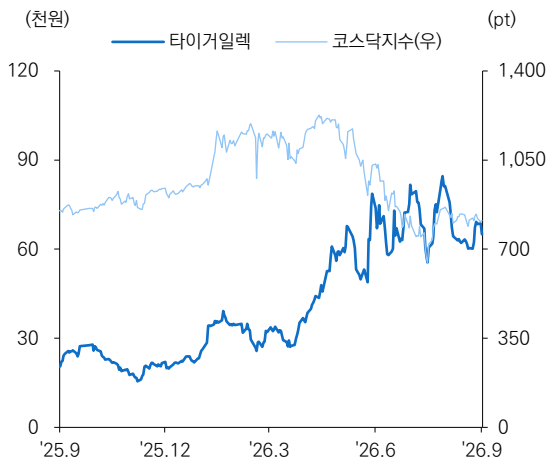
KOSDAQ	812.41pt
시가총액	4,104억원
발행주식수	631만주
유동주식비율	56.20%
외국인비중	5.78%
52주 최고/최저가	84,600원/15,450원
평균거래대금	42.2억원

주요주주(%)

티에스이 외 1 인	43.79

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-20.0	103.1	217.1
상대주가	-14.9	188.3	232.8

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	61.8	-1.9	0.3	44	-110.7	8,388	293.8	1.52	34.4	0.5	45.6
2025	80.7	7.2	5.3	835	1,817.4	9,226	26.6	2.41	12.5	9.5	54.9
2026E	133.7	28.7	21.5	3,410	308.4	12,636	19.1	5.14	12.7	31.2	64.3
2027E	179.0	46.6	35.4	5,604	64.4	18,240	11.6	3.56	7.8	36.3	51.4
2028E	253.5	70.4	55.6	8,802	57.1	27,042	7.4	2.40	5.1	38.9	42.3

타이거일렉 (219130)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**61.8**	**80.7**	**133.7**	**179.0**	**253.5**
매출액증가율(%)	27.3	30.5	65.7	33.9	41.6
매출원가	60.6	70.0	101.1	127.9	177.8
매출총이익	1.2	10.7	32.6	51.2	75.7
판매관리비	3.2	3.5	4.0	4.6	5.3
영업이익	**-1.9**	**7.2**	**28.7**	**46.6**	**70.4**
영업이익률(%)	-3.1	8.9	21.4	26.0	27.8
금융손익	2.3	-0.9	-0.2	-0.2	1.1
종속/관계기업손익	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	-0.2	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	0.5	6.5	28.4	46.5	71.5
법인세비용	0.2	1.2	6.9	11.1	15.9
당기순이익	**0.3**	**5.3**	**21.5**	**35.4**	**55.6**
지배주주지분 순이익	0.3	5.3	21.5	35.4	55.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**0.2**	**0.5**	**8.4**	**26.3**	**36.6**
당기순이익(손실)	0.3	5.3	21.5	35.4	55.6
유형자산상각비	4.5	4.7	5.4	7.2	7.7
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본의 증감	-4.4	-13.6	-18.5	-16.2	-26.7
투자활동 현금흐름	**-2.1**	**-1.3**	**-22.1**	**-17.2**	**-11.1**
유형자산의증가(CAPEX)	-2.4	-5.0	-17.8	-13.5	-5.0
투자자산의감소(증가)	-0.9	5.0	-3.4	-2.9	-4.8
재무활동 현금흐름	**2.9**	**4.6**	**10.1**	**0.0**	**0.1**
차입금의 증감	3.1	4.8	10.1	0.0	0.1
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	1.0	3.9	-3.7	9.2	25.6
기초현금	3.3	4.3	8.2	4.5	13.6
기말현금	4.3	8.2	4.5	13.6	39.3

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	33.3	53.0	78.0	112.1	178.8
현금및현금성자산	4.3	8.2	4.5	13.6	39.3
매출채권	10.1	15.9	25.6	34.3	48.5
재고자산	17.2	25.7	42.5	56.9	80.6
비유동자산	43.8	37.2	53.1	62.3	64.3
유형자산	29.0	29.4	41.9	48.2	45.4
무형자산	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
투자자산	9.9	5.2	8.5	11.4	16.2
자산총계	**77.1**	**90.3**	**131.1**	**174.4**	**243.0**
유동부채	21.4	24.3	31.7	38.1	58.5
매입채무	3.9	5.0	8.2	11.0	15.6
단기차입금	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0
비유동부채	2.8	7.7	19.6	21.2	13.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	4.8	14.8	14.8	4.8
부채총계	**24.2**	**32.0**	**51.3**	**59.2**	**72.3**
자본금	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
자본잉여금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	37.9	43.2	64.7	100.1	155.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**53.0**	**58.3**	**79.8**	**115.2**	**170.8**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	9,791	12,777	21,178	28,352	40,147
EPS(지배주주)	44	835	3,410	5,604	8,802
CFPS	617	1,960	5,391	8,521	12,379
EBITDAPS	412	1,889	5,391	8,521	12,379
BPS	8,388	9,226	12,636	18,240	27,042
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	293.8	26.6	19.1	11.6	7.4
PCR	20.7	11.3	12.1	7.6	5.3
PSR	1.3	1.7	3.1	2.3	1.6
PBR	1.52	2.41	5.14	3.56	2.40
EBITDA(십억원)	2.6	11.9	34.0	53.8	78.2
EV/EBITDA	34.4	12.5	12.7	7.8	5.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	0.5	9.5	31.2	36.3	38.9
EBITDA 이익률	4.2	14.8	25.5	30.1	30.8
부채비율	45.6	54.9	64.3	51.4	42.3
금융비용부담률	0.7	0.7	0.6	0.5	0.4
이자보상배율(x)	-4.7	13.6	36.6	48.8	73.6
매출채권회전율(x)	6.8	6.2	6.4	6.0	6.1
재고자산회전율(x)	4.1	3.8	3.9	3.6	3.7

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026 년 6 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율