

타이거일렉 (219130)

Company Issue Brief | Mid-Small Cap | 2024.9.27

ProbeCard PCB 생산

| Analyst 정홍식 | hsjeong@ls-sec.co.kr

기업개요

동사는 반도체 검사용 PCB 생산 기업으로 매출 비중(1H24 기준)은 Probe Card 46%, Socket Board 8%, Load Board 27%, 기타 19% 수준이다. 최대 주주는 티에스이(131290, 지분 43.7% 보유)다.

체크포인트

첫째, 실적 2023년 < 2024년 < 2025년 기대감: 동사의 핵심 사업은 ProbeCard용 PCB(반도체 Wafer 테스트에 사용하는 Probe Card용 PCB, 세라믹 STF에서 전달 받은 신호를 웨이퍼 테스트 장비의 DUT Board에 전달 하는 역할) 생산이고, 이에 고객사들은 대부분 국내 프로브카드 기업들이다.

국내 ProbeCard 기업들의 경우 NAND용을 주로 생산(DRAM의 경우 FormFactor, MJC 등의 미국 · 일본 기업이 대부분 생산)하기 때문에 동사는 NAND 업황에 연동되는 구조다. 이에 2023년의 경우 실적이 부진한 바 있었으나 2024년에는 회복되는 흐름이다. 참고로 동사의 실적은 2014년 ~ 2022년 역성장 없이 매년 매출액 상승(CAGR 10.6%)이 진행된 바 있다.

둘째, DRAM용 Probe Card PCB 확대 진행 중: 국내 프로브카드 밸류 체인에 관심을 가질 필요가 있다. 국내 반도체 기업을 대상으로 DRAM ProbeCard를 공급하는 Formfactor와 MJC의 HBM용 ProbeCard 공급이 확대되면서 지금까지 NAND를 주로 생산하던 KI(비상장), MTN(424980), TSE(131290), PMT(147760) 등 국내 ProbeCard 생산 기업들이 DRAM ProbeCard 영역으로 확장 가능성이 높아지고 있다.

특히 동사의 모회사인 티에스이(1H24 매출 비중 21.3%)가 3Q24 해외 고객사 대상 DRAM Probe Card 공급이 크게 확대되고 있는 것으로 파악되고, 국내 프로브카드 기업들이 전방 고객사로 DRAM 공급을 위한 테스트 물량이 다소 있는 것으로 보여 동사의 DRAM 부문 PCB 공급도 긍정적인 전망이다.

셋째, STO-ML PCB 공급 가능성: 모회사 티에스이 & 동사는 비메모리 프로브카드용 유기 STF 제품인 STO-ML(Space Transformer Organic-Multi Layer)를 개발 완료하여 공급 가능성이 높아지고 있다. 참고로 유기 STF 시장의 글로벌 선두 기업은 Fujitsu(일본)로 파악된다. 이에 향후 비메모리용 프로브카드 공급사인 폼팩터, 테크노프로브로 등으로 공급이 본격화되는 시기를 체크해봐야 할 것이다.

Not Rated

목표주가	NR
현재주가	20,700 원
상승여력	-
시가총액	1,307 억원
KOSDAQ(9/26)	779.18 pt

Stock Data

90일 일평균거래대금	18.27 억원
외국인 지분율	2.9%
절대수익률(YTD)	3.6%
상대수익률(YTD)	13.6%
배당수익률(24E)	0.0%

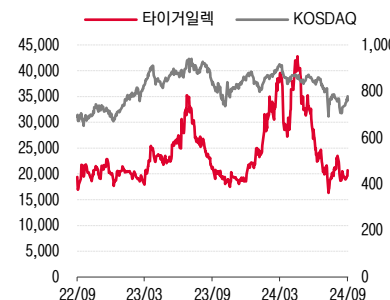
재무데이터

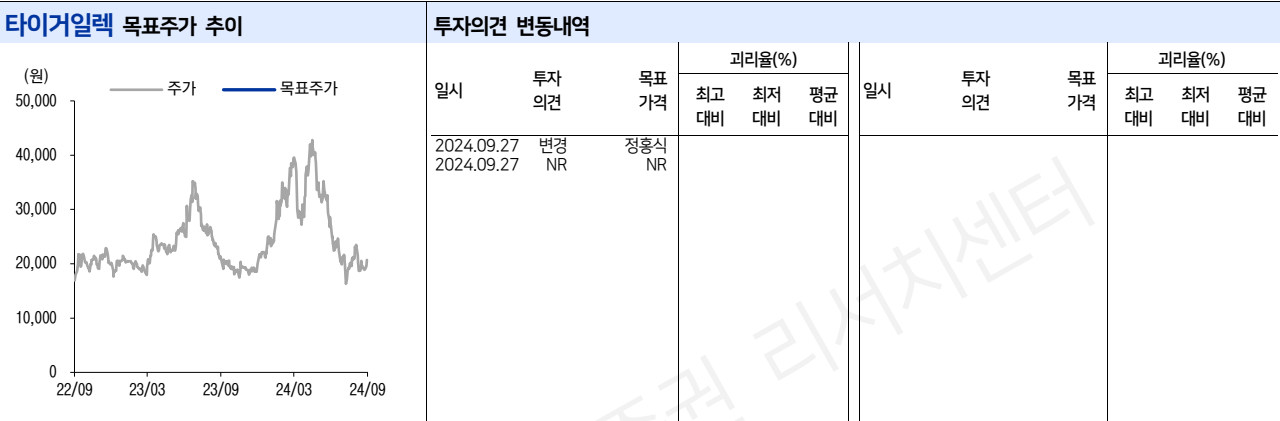
(십억원)	2021	2022	2023	작전 4분기
매출액	50.3	58.1	48.6	54.6
영업이익	2.3	3.1	-3.1	-1.4
순이익	3.2	3.6	-2.6	-0.6
ROE (%)	6.3	6.7	-4.7	-12.1
PER (x)	41.8	35.3	n/a	n/a
PBR (x)	2.6	2.3	2.4	2.4

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 타이거일렉, LS증권 리서치센터

Stock Price





Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (타이거일렉)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.7% 7.3% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2023.7.1 ~ 2024.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)