

IBK투자증권 주관사 IPO Update

Company Update

Analyst 이동욱
02) 6915-5671
treestump@ibks.com

Not Rated

목표주가	N/A
현재가 (6/25)	28,200원

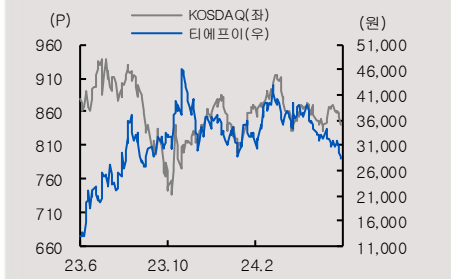
KOSDAQ (6/25)	841.99pt
시가총액	321십억원
발행주식수	11,381천주
액면가	100원
52주 최고가	46,000원
최저가	12,120원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성	
문성주 외 3인	69.47%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	-12%	-20%	142%
절대기준	-11%	-21%	133%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	720	-	-
EPS(23)	976	-	-

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 추가 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.

티에프이 (425420)

비메모리 매출 비중 급증 전망

테스트 공정, 토탈 솔루션 제공

티에프이는 반도체 디바이스 제조 공정 가운데 디바이스 조립 공정 이후, 개별 성능 시험과 주변 부품과의 상호 작용 시험 공정을 테스트 공정에 토탈 솔루션을 제공하는 사업을 영위하고 있다. 반도체 검사 장비와 검사 부품을 설계, 개발 및 판매를 주 목적으로 하는 기업이며, 설계, 전략적 협력업체를 통한 부품 생산, 완제품 제조, 품질 및 사후 서비스의 과정으로 국내외 유수의 반도체 업체에 상품과 서비스를 공급하고 있다.

AI 수요 급증으로 반도체 공정 부품 수요 동반 상승

최근 생성형 AI 열풍으로 HBM 등 많은 양의 데이터를 빠르게 소화 가능할 수 있는 고성능 반도체 수요가 늘고 있다. 이에 따라 반도체칩 제조업체와 소부장 공급 업체는 물론 동사와는 반도체 테스트 공정 부품 업체까지 주목받고 있다. 동사의 최대 매출처는 삼성전자로 전체 매출의 절반 이상을 차지하고 있다. 동사가 삼성전자의 메모리 반도체용 테스트 소켓 최대 공급사로 부상할 가능성이 거론되고 있어 삼성전자 매출 비중은 더 늘어날 것으로 예상된다. 또한 기존 최대 공급사인 ISC가 지난해 SK그룹 계열사인 SKC에 매각되면서 차순위로 공급 비중이 많았던 동사의 수혜 확대가 예상된다. 또한 현재 급성장하고 있는 HBM 2.5D, 3D 패키징과 관련해서 테스트 소켓 시장 자체가 커지고 있기 때문에 턴키 솔루션을 지닌 동사는 이 분야에서 경쟁력을 갖추고 있다. 이러한 영향으로 비메모리 매출이 현재 25% 수준이지만 2025년에는 50%를 넘을 것으로 예상된다.

북미 시장 공략을 위하여 미국 지사 설립 진행

해외 매출 비중이 타 회사 대비 높지 않은 편인 동사는 시장 확대를 위한 전략으로 글로벌 진출도 추진 중이다. 현재 일본에 생산공장이, 중국에는 사무소가 있으며 북미시장 공략을 위해 미국지사 설립을 진행 중이다. 미국은 큰 시장을 형성하고 있고 인텔/엔비디아 등 다수 글로벌 반도체 기업들의 본사 소재국이어서 성장 기회가 클 것으로 판단된다. 해외 판매는 전시회 활동과 현지 에이전트, 현지 업체를 통한 방식을 주요 전략으로 삼고 있는데 미국, 대만, 이스라엘 시장에서는 파트너십 구축을 위한 에이전트를 지속적으로 발굴할 계획이다.

(단위:십억원배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	40	54	72	64	80
영업이익	4	7	11	7	9
세전이익	6	6	12	7	11
지배주주순이익	5	5	10	7	11
EPS(원)	588	540	1,086	720	976
증가율(%)	0.0	-8.3	101.2	-33.7	35.5
영업이익률(%)	10.0	13.0	15.3	10.9	11.3
순이익률(%)	12.5	9.3	13.9	10.9	13.8
ROE(%)	32.5	26.2	38.6	14.9	16.9
PER	0.0	0.0	0.0	10.9	36.9
PBR	0.0	0.0	0.0	1.5	5.8
EV/EBITDA	0.8	0.0	-0.5	7.2	31.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 티에프이 주요 연혁



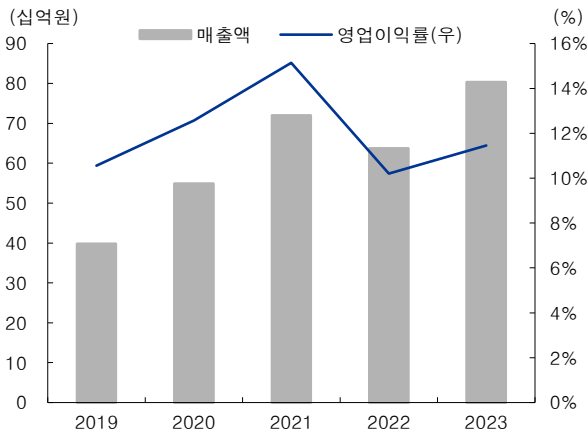
자료: 티에프이, IBK투자증권

그림 2. 티에프이 인프라 현황



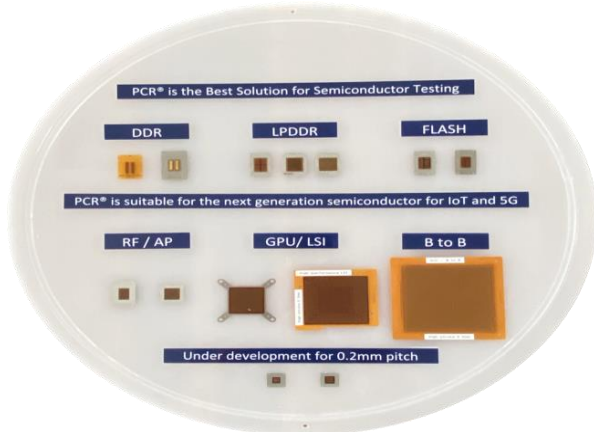
자료: 티에프이, IBK투자증권

그림 3. 티에프이 실적 추이



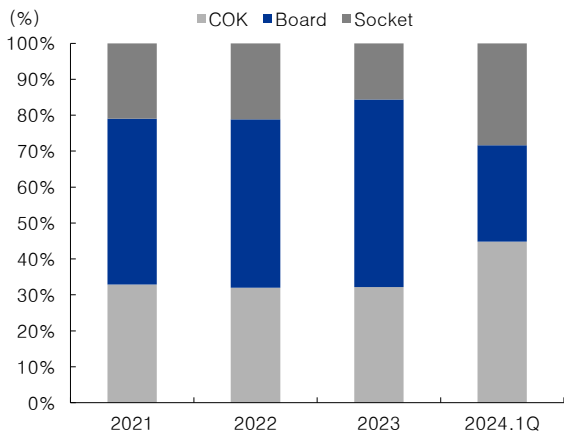
자료: 티에프이, IBK투자증권

그림 4. 티에프이 Socket



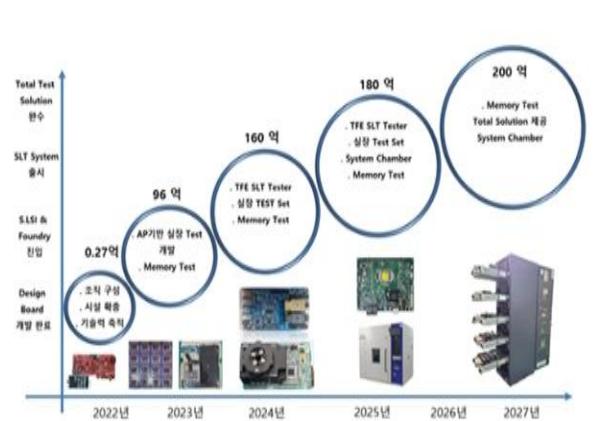
자료: 티에프이, IBK투자증권

그림 5. 티에프이 Sales Breakdown



자료: 티에프이, IBK투자증권

그림 6. 티에프이 연도별 성장 계획



자료: 티에프이, IBK투자증권

티에프이 (425420)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	40	54	72	64	80
증가율(%)	na	36.6	32.2	-11.4	26.0
매출원가	31	39	49	43	54
매출총이익	9	16	23	21	27
매출총이익률 (%)	22.5	29.6	31.9	32.8	33.8
판매비	5	9	12	15	17
판매비율(%)	12.5	16.7	16.7	23.4	21.3
영업이익	4	7	11	7	9
증가율(%)	na	59.2	61.2	-40.2	41.6
영업이익률(%)	10.0	13.0	15.3	10.9	11.3
순금융손익	0	0	0	0	1
이자손익	0	0	0	0	1
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	2	-1	1	0	1
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	6	6	12	7	11
법인세	1	1	2	0	0
법인세율	16.7	16.7	16.7	0.0	0.0
계속사업이익	5	5	10	7	11
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	5	5	10	7	11
증가율(%)	na	-8.3	102.7	-31.7	65.3
당기순이익률 (%)	12.5	9.3	13.9	10.9	13.8
지배주주당기순이익	5	5	10	7	11
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	10	6	11
EBITDA	5	8	12	8	12
증가율(%)	na	70.3	51.3	-34.0	44.8
EBITDA마진율(%)	12.5	14.8	16.7	12.5	15.0

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	588	540	1,086	720	976
BPS	1,809	2,307	3,320	5,323	6,259
DPS	33	33	7	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	10.9	36.9
PBR	0.0	0.0	0.0	1.5	5.8
EV/EBITDA	0.8	0.0	-0.5	7.2	31.9
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	36.6	32.2	-11.4	26.0
EPS증가율	0.0	-8.3	101.2	-33.7	35.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	32.5	26.2	38.6	14.9	16.9
ROA	14.7	12.5	20.4	9.7	12.7
ROIC	25.7	22.5	47.2	29.8	38.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	121.5	99.8	84.2	36.8	28.4
순차입금 비율(%)	25.0	0.0	-23.3	-50.8	-47.9
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	10.7	11.8	8.8	12.9
재고자산회전율	0.0	18.5	19.1	13.3	15.6
총자산회전율	0.0	1.4	1.5	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	18	21	33	55	53
현금및현금성자산	8	11	18	13	41
유가증권	0	0	0	28	1
매출채권	5	5	7	7	5
재고자산	3	3	4	5	5
비유동자산	18	21	22	28	38
유형자산	16	19	15	19	28
무형자산	0	0	0	1	1
투자자산	1	1	1	2	3
자산총계	36	41	55	83	91
유동부채	9	10	17	16	14
매입채무및기타채무	2	3	4	3	3
단기차입금	5	4	7	9	6
유동성장기부채	0	1	1	0	0
비유동부채	10	11	8	6	6
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	6	6	3	1	1
부채총계	20	21	25	22	20
지배주주지분	16	21	30	61	71
자본금	1	1	1	1	1
자본잉여금	0	0	0	24	24
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	-1
이익잉여금	16	20	29	36	47
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	16	21	30	61	71
비이자부채	9	10	14	11	12
총차입금	11	11	11	11	8
순차입금	4	0	-7	-31	-34

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	3	8	11	4	16
당기순이익	5	5	10	7	11
비현금성 비용 및 수익	0	2	3	3	2
유형자산감가상각비	1	1	1	1	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-2	1	-1	-3	4
매출채권등의 감소	-1	2	-3	0	3
재고자산의 감소	0	-1	0	-1	0
매입채무등의 증가	0	0	2	-1	-1
기타 영업현금흐름	0	0	-1	-3	-1
투자활동 현금흐름	-7	-4	-2	-32	15
유형자산의 증가(CAPEX)	1	5	2	5	10
유형자산의 감소	0	0	2	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	-1	0
투자자산의 감소(증가)	-6	0	-2	2	-1
기타	-2	-9	-4	-38	6
재무활동 현금흐름	4	0	-1	23	-4
차입금의 증가(감소)	1	1	0	0	1
자본의 증가	0	0	0	24	0
기타	3	-1	-1	-1	-5
기타 및 조정	3	-1	-1	0	1
현금의 증가	3	3	7	-5	28
기초현금	4	8	11	18	13
기말현금	8	11	18	13	41

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 지분을 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
		수량	취득가								
티에프이								○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0