티에프이 (425420)

SoCAMM and beyond

BUY (유지)

목표주가(12M) 110,000원(상향)
현재주가(11.11) 78,500원

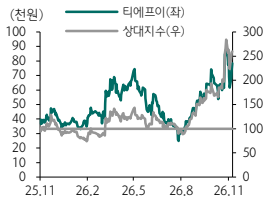
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	705.10
52주 최고/최저(원)	88,300/24,850
시가총액(십억원)	969.3
시가총액비중(%)	0.24
발행주식수(천주)	12,347.2
60일 평균 거래량(천주)	174.3
60일 평균 거래대금(십억원)	11.1
외국인지분율(%)	2.24
주요주주 지분율(%)	
문성주 외 7 인	59.23
미래에셋자산운용 외 2 인	7.58

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	174.4	231.0
영업이익(십억원)	35.8	58.6
순이익(십억원)	32.2	49.0
EPS(원)	2,611	4,038
BPS(원)	14,126	18,132

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	73.6	111.7	178.6	274.8
영업이익	4.4	19.1	40.4	78.1
세전이익	0.4	22.9	42.2	80.9
순이익	1.5	18.1	33.0	63.3
EPS	128	1,574	2,696	5,126
증감율	(86.89)	1,129.69	71.28	90.13
PER	126.25	23.13	27.30	14.36
PBR	2.20	3.80	5.18	3.80
EV/EBITDA	20.69	17.29	18.10	9.39
ROE	1.94	19.30	23.27	30.68
BPS	7,343	9,590	14,217	19,343
DPS	0	0	0	0



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3Q26 Review: SoCAMM 공급 확대로 가파른 실적 개선

2026년 3분기 매출 542억원(YoY +99%, QoQ +61%), 영업이익 150억원(YoY +211%, QoQ +147%, OPM 28%)를 기록했다. 상반기 성과급 등 일회성 비용에 따른 기저효과와 주요 고객사의 SoCAMM향 공급 확대가 실적 개선을 견인했다. LPDDR, DDR 등 일반 DRAM 테스트 부품 수요도 견조하게 이어지고 있다. 현재 수주잔고는 600억원 이상으로 4분기에도 성장 흐름이 지속될 전망이다. 신공장은 준공 후 테스트 소켓 고객사 인증 절차가 마무리 단계이며 26년 말부터 생산 및 실적 기여가 시작될 예정이다.

판가인상, SoCAMM, 고객사 다변화

2027년 매출 2,748억원(YoY +54%), 영업이익 781억원(YoY +93%, OPM 28%)을 기록할 전망이다. 주요 고객사의 SoCAMM 테스트 부품 수요 확대와 함께 테스트 소켓 판가 인상, 신규 해외고객사 확보 등을 통해 영업이익이 전년대비 두 배 가까이 증가할 것으로 예상한다. 테스트 공정 수와 소요 시간 증가로 글로벌 테스트 소켓 수급이 타이트한 가운데 원재료 가격 상승분을 반영한 판가인상은 2026년 말부터 실적에 반영될 전망이다. 해외 고객사 다변화도 빠르게 진행중이다. 기존 에이전시를 통해 공급하던 글로벌 빅테크 고객사에 1차 벤더 등록이 완료된 것으로 파악된다. 아울러 티에프이는 27년 하반기 주요 고객사의 해외 후공정 팹 증설에 해외 사업장 임대를 통해 빠르게 대응할 계획이다. 신규 해외 고객사 매출 확대, 주요 고객사의 후공정 팹 증설, 메모리 OSAT 물량 증가 및 판가인상 효과를 고려했을 때 추가적인 실적 상향 가능성이 높다.

넓어지는 세계관, 높아지는 수익성

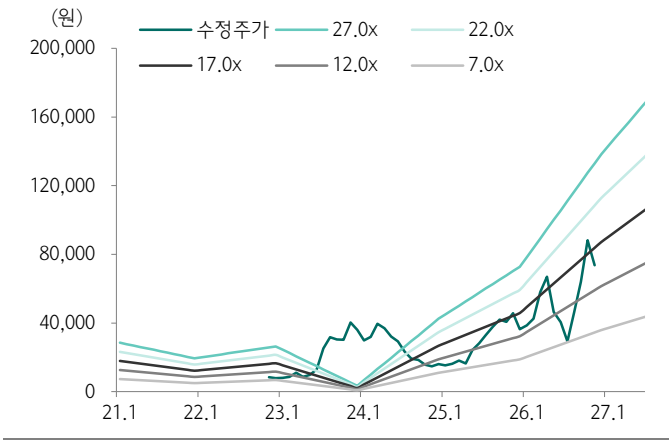
2027년 영업이익 추정치를 43% 상향 조정하고 목표주가를 11만원으로 상향 제시한다. SoCAMM향 공급 확대와 테스트 소켓 판가 인상으로 실적 성장이 가속화되는 가운데 해외 직납 고객사 확보로 중장기 외형 성장뿐 아니라 가격 협상력 강화로 이어질 것으로 기대한다. 메모리와 비메모리 수요가 OSAT까지 확산되면서 테스트 소켓의 수요 기반도 넓어지고 있다. 테스트 공정의 복잡도와 소요 시간이 증가하는 가운데 신규 고객사 매출과 신공장 가동이 더해져 구조적 성장세가 이어질 것으로 판단한다.

도표 1. 티에프이 Valuation

		비고
EPS (원)	5,611	27년 예상 EPS
Target P/E (배)	20.02	Winway, 리노공업, ISC PER 평균
목표주가 (원)	110,000	
현재주가 (원)	78,500	26.11.11 종가 기준
상승여력	40%	

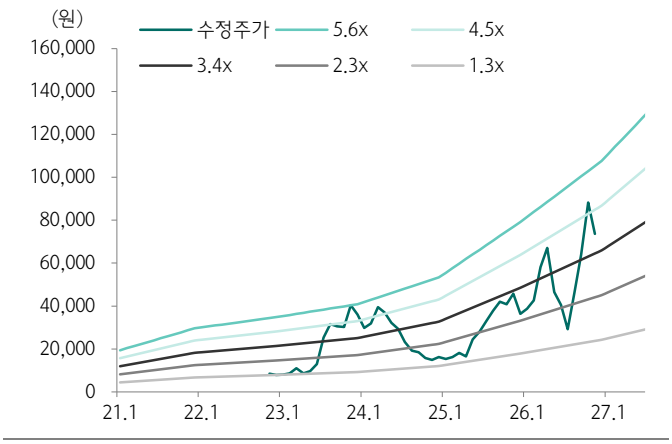
자료: 하나증권

도표 2. 12MF P/E Band



자료: FnGuide, 하나증권

도표 3. 12MF P/E Band



자료: FnGuide, 하나증권

도표 4. 티에프이 분기별 실적 추이 및 전망(수정 후)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**22.0**	**25.1**	**27.2**	**37.5**	**32.3**	**33.6**	**54.2**	**58.5**	**111.7**	**178.6**	**274.8**
YoY	*27%*	*37%*	*58%*	*81%*	*47%*	*34%*	*99%*	*56%*	*52%*	*60%*	*54%*
QoQ	*6%*	*14%*	*9%*	*38%*	*-14%*	*4%*	*61%*	*8%*			
COK	7.5	4.2	7.1	7.0	7.9	7.8	16.1	14.1	25.8	45.9	76.1
Board	9.2	14.3	13.4	21.8	11.7	15.4	24.0	27.0	58.7	78.0	123.7
Test socket	4.2	7.6	6.7	8.7	12.7	10.5	14.0	17.5	27.2	54.7	75.0
매출비중											
COK	*34%*	*17%*	*26%*	*19%*	*24%*	*23%*	*30%*	*24%*	*23%*	*26%*	*28%*
Board	*42%*	*57%*	*49%*	*58%*	*36%*	*46%*	*44%*	*46%*	*53%*	*44%*	*45%*
Test socket	*19%*	*30%*	*25%*	*23%*	*39%*	*31%*	*26%*	*30%*	*24%*	*31%*	*27%*
영업이익	**3.0**	**3.9**	**4.8**	**7.3**	**3.3**	**6.1**	**15.0**	**16.0**	**19.1**	**40.4**	**78.1**
영업이익률	***14%***	***16%***	***18%***	***20%***	***10%***	***18%***	***28%***	***27%***	***17%***	***23%***	***28%***
YoY	*75%*	*78%*	*1913%*	*511%*	*12%*	*55%*	*211%*	*118%*	*186%*	*112%*	*93%*
QoQ	*134%*	*16%*	*23%*	*52%*	*-54%*	*82%*	*147%*	*7%*			

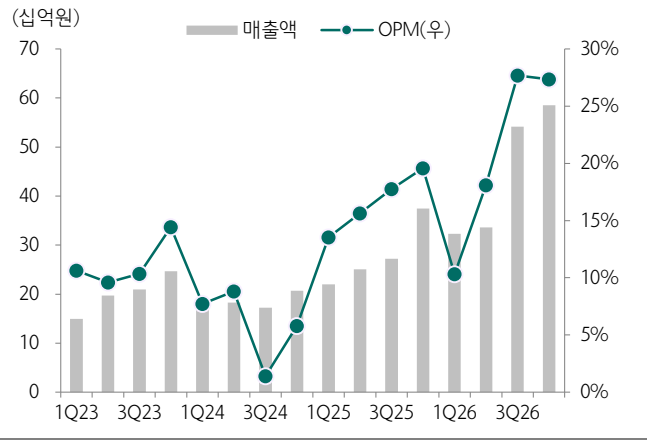
자료: 티에프이, 하나증권

도표 5. 티에프이 분기별 실적 추이 및 전망(수정 전)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**22.0**	**25.1**	**27.2**	**37.5**	**32.3**	**33.6**	**52.0**	**57.7**	**111.7**	**175.6**	**219.3**
YoY	*27%*	*37%*	*58%*	*81%*	*47%*	*34%*	*91%*	*54%*	*52%*	*57%*	*25%*
QoQ	*6%*	*14%*	*9%*	*38%*	*-14%*	*4%*	*55%*	*11%*			
COK	7.5	4.2	7.1	7.0	7.9	7.8	8.4	10.6	25.8	34.6	46.1
Board	9.2	14.3	13.4	21.8	11.7	15.4	25.0	27.7	58.7	79.7	109.7
Test socket	4.2	7.6	6.7	8.7	12.7	10.5	18.7	19.4	27.2	61.3	63.6
매출비중											
COK	*34%*	*17%*	*26%*	*19%*	*24%*	*23%*	*16%*	*18%*	*23%*	*20%*	*21%*
Board	*42%*	*57%*	*49%*	*58%*	*36%*	*46%*	*48%*	*48%*	*53%*	*45%*	*50%*
Test socket	*19%*	*30%*	*25%*	*23%*	*39%*	*31%*	*36%*	*34%*	*24%*	*35%*	*29%*
영업이익	**3.0**	**3.9**	**4.8**	**7.3**	**3.3**	**6.1**	**12.5**	**14.8**	**19.1**	**36.7**	**54.6**
영업이익률	***14%***	***16%***	***18%***	***20%***	***10%***	***18%***	***24%***	***26%***	***17%***	***21%***	***25%***
YoY	*75%*	*78%*	*1913%*	*511%*	*12%*	*55%*	*158%*	*102%*	*186%*	*92%*	*49%*
QoQ	*134%*	*16%*	*23%*	*52%*	*-54%*	*82%*	*105%*	*19%*			

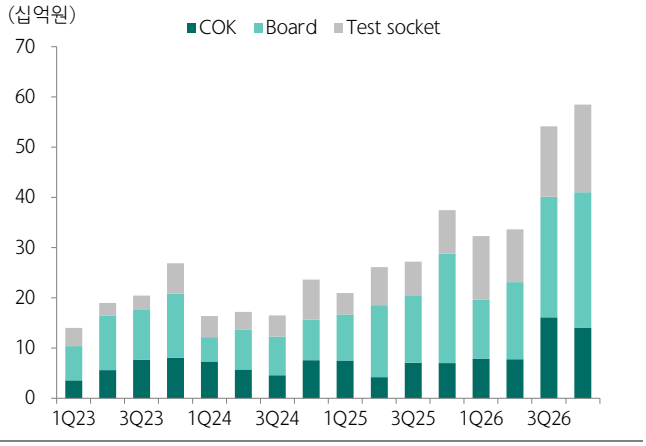
자료: 티에프이, 하나증권

도표 6. 분기별 실적 추이 및 전망



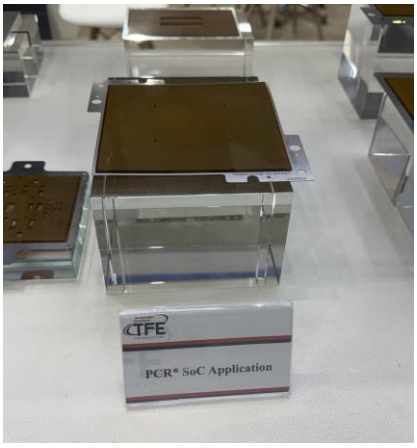
자료: 티에프이, 하나증권

도표 7. 제품별 매출 추이



자료: 티에프이, 하나증권

도표 8. 티에프이 데이터센터향 대면적 소켓



자료: 티에프이, 하나증권

도표 9. 티에프이 테스트소켓, 번인소켓 등



자료: 티에프이, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**73.6**	**111.7**	**178.6**	**274.8**	**370.0**
매출원가	50.3	71.5	110.2	166.7	226.1
매출총이익	23.3	40.2	68.4	108.1	143.9
판관비	18.9	21.2	28.0	29.9	32.9
영업이익	**4.4**	**19.1**	**40.4**	**78.1**	**110.9**
금융손익	(4.1)	3.7	3.3	1.4	2.1
종속/관계기업손익	0.0	0.0	(1.6)	1.4	0.2
기타영업외손익	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
세전이익	**0.4**	**22.9**	**42.2**	**80.9**	**113.2**
법인세	(1.1)	4.8	9.2	17.6	24.7
계속사업이익	1.5	18.1	33.0	63.3	88.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**1.5**	**18.1**	**33.0**	**63.3**	**88.6**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**1.5**	**18.1**	**33.0**	**63.3**	**88.6**
지배주주지분포괄이익	1.8	18.1	33.4	63.3	88.6
NOPAT	15.9	15.1	31.6	61.1	86.8
EBITDA	7.9	23.5	46.4	84.5	117.7
성장성(%)					
매출액증가율	(8.34)	51.77	59.89	53.86	34.64
NOPAT증가율	76.67	(5.03)	109.27	93.35	42.06
EBITDA증가율	(33.05)	197.47	97.45	82.11	39.29
영업이익증가율	(52.17)	334.09	111.52	93.32	42.00
(지배주주)순익증가율	(86.49)	1,106.67	82.32	91.82	39.97
EPS증가율	(86.89)	1,129.69	71.28	90.13	39.93
수익성(%)					
매출총이익률	31.66	35.99	38.30	39.34	38.89
EBITDA이익률	10.73	21.04	25.98	30.75	31.81
영업이익률	5.98	17.10	22.62	28.42	29.97
계속사업이익률	2.04	16.20	18.48	23.03	23.95

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**72.4**	**76.0**	**136.9**	**208.3**	**305.2**
금융자산	56.8	47.1	91.9	139.0	211.9
현금성자산	19.4	18.7	33.9	80.5	152.8
매출채권	8.2	15.2	23.8	36.5	49.2
재고자산	6.4	12.1	18.9	29.1	39.1
기타유동자산	1.0	1.6	2.3	3.7	5.0
비유동자산	**54.3**	**67.7**	**85.9**	**89.7**	**93.1**
투자자산	2.3	3.0	4.9	6.6	8.3
금융자산	2.3	3.0	4.9	6.6	8.3
유형자산	43.3	56.7	70.7	72.8	74.6
무형자산	**1.7**	**2.0**	**4.5**	**4.5**	**4.5**
기타비유동자산	**7.0**	**6.0**	**5.8**	**5.8**	**5.7**
자산총계	**126.7**	**143.6**	**222.8**	**298.0**	**398.3**
유동부채	**15.5**	**22.3**	**32.8**	**41.6**	**50.4**
금융부채	8.1	9.7	13.1	13.6	14.2
매입채무	3.7	6.1	9.5	14.6	19.6
기타유동부채	3.7	6.5	10.2	13.4	16.6
비유동부채	**32.9**	**12.2**	**15.4**	**18.5**	**21.5**
금융부채	**28.1**	**8.5**	**9.7**	**9.7**	**9.7**
기타비유동부채	4.8	3.7	5.7	8.8	11.8
부채총계	**48.3**	**34.4**	**48.2**	**60.1**	**71.9**
지배주주지분	**78.4**	**109.2**	**174.6**	**237.9**	**326.5**
자본금	**1.1**	**1.2**	**1.2**	**1.2**	**1.2**
자본잉여금	34.6	49.2	76.6	76.6	76.6
자본조정	(5.1)	(7.2)	(2.6)	(2.6)	(2.6)
기타포괄이익누계액	(0.5)	(0.5)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	48.3	66.4	99.5	162.8	251.3
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**78.4**	**109.2**	**174.6**	**237.9**	**326.5**
순금융부채	(20.7)	(28.9)	(69.1)	(115.7)	(188.0)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	128	1,574	2,696	5,126	7,173
BPS	7,343	9,590	14,217	19,343	26,516
CFPS	783	2,079	3,958	6,960	9,545
EBITDAPS	693	2,043	3,787	6,843	9,531
SPS	6,469	9,711	14,579	22,253	29,965
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	126.25	23.13	27.30	14.36	10.26
PBR	2.20	3.80	5.18	3.80	2.78
PCFR	20.64	17.51	18.60	10.57	7.71
EV/EBITDA	20.69	17.29	18.10	9.39	6.12
PSR	2.50	3.75	5.05	3.31	2.46
재무비율(%)					
ROE	1.94	19.30	23.27	30.68	31.38
ROA	1.33	13.39	18.03	24.30	25.44
ROIC	38.84	24.63	38.56	62.19	80.04
부채비율	61.62	31.54	27.61	25.26	22.01
순부채비율	(26.35)	(26.51)	(39.58)	(48.62)	(57.58)
이자보상배율(배)	4.55	26.94	721.75	1,239.20	1,718.55

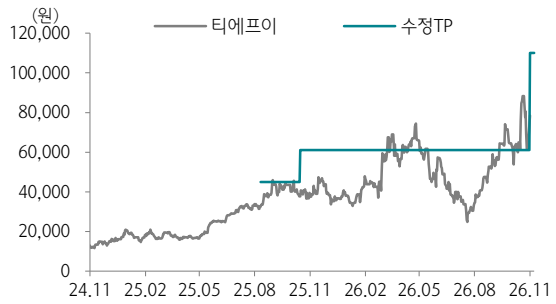
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**4.5**	**12.8**	**35.6**	**64.5**	**90.2**
당기순이익	1.5	18.1	33.0	63.3	88.6
조정	8.2	6.1	6.8	6.4	6.8
감가상각비	3.5	4.4	6.0	6.4	6.8
외환거래손익	(0.8)	0.4	(0.1)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	5.5	1.3	0.9	0.0	0.0
영업활동자산부채변동	(5.2)	(11.4)	(4.2)	(5.2)	(5.2)
투자활동 현금흐름	**(51.7)**	**(7.9)**	**(49.1)**	**(10.7)**	**(10.7)**
투자자산감소(증가)	0.5	(0.7)	(1.8)	(1.7)	(1.7)
자본증가(감소)	(17.4)	(15.2)	(18.4)	(8.0)	(8.0)
기타	(34.8)	8.0	(28.9)	(1.0)	(1.0)
재무활동 현금흐름	**33.6**	**(5.3)**	**35.9**	**0.6**	**0.6**
금융부채증가(감소)	28.2	(18.0)	4.6	0.6	0.6
자본증가(감소)	10.6	14.7	27.4	0.0	0.0
기타재무활동	(5.2)	(2.0)	3.9	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**(13.6)**	**(0.8)**	**31.8**	**46.6**	**72.4**
Unlevered CFO	8.9	23.9	48.5	85.9	117.9
Free Cash Flow	(12.9)	(2.4)	17.2	56.5	82.2

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

티에프이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.11.12	BUY	110,000		
26.10.26	1 년 경과		-	-
25.10.26	BUY	61,000	-21.79%	21.97%
25.8.21	BUY	45,000	-9.73%	1.89%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 11월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.82%	3.18%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 08일