# EI에<u>스</u>이 (131290)

### 신석환

(24.06.13)

seokhwan.shin@daishin.com

**NATURE BUY** NATURE NA

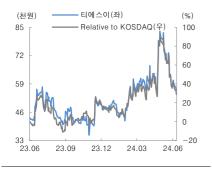
6개월 목표주가 80,000

유지 현재주가 56.700

반도체업종

KOSDAQ	871.33
시기총액	627십억원
시기총액1중	0.15%
지본금(보통주)	6십억원
52주 최고/최저	83,200원 / 35,450원
120일 평균거래대금	132억원
외국인지분율	8.86%
주요주주	권상준 외 46 인 62.17%

주가수익률(%)	1M	ЗМ	6M	12M
절대수익률	-22.8	-4.8	17.4	29.2
상대수인륙	-243	-20	117	32.9



# 25년 신제품 공급 기대감 유효

- 2Q24 연결 매출액 681억원(QoQ +17%), 영업이익 12억원(QoQ 흑전) 추정
- NAND용 프로브카드 매출은 저점을 지나는 과정에 있으며 하반기 정상화 기대
- 25년 HBM/범용 DRAM 프로브카드 및 HBM 다이캐리어 소켓 공급 기대

### 투자의견 매수, 목표주가 80,000원 유지

목표주가 80,000원은 25년 EPS 3,163원에서 Target P/E 25x(글로벌 Peer 평균)을 적용하여 산출. 24년 매출액 2,892억원(+16% YoY), 영업이익 161억원(흑전, YoY)로 추정. 1H24 주력 제품인 NAND용 프로브카드가 예상보다 다소 부진하며 24년 연간 영업이익 하향 조정. 다만 25년부터 고부가 제품인 DRAM/HBM 프로브카드 및 HBM 다이 캐리어 소켓 공급에 대한 기대감은 여전히 유효한 것으로 판단

#### 본격적인 회복은 하반기부터 시작

2Q24 연결 매출액 681억원(+17% QoQ), 영업이익 12억원(흑자전환 QoQ)으로 소폭 회복할 것으로 예상. 2Q24 별도 매출액 373억원(+7% QoQ)으로 전망, 제품 별로는 프로브카드 88억원, 인터페이스보드 162억원, 테스트 소켓 96억원으로 전 분기와 유사한 수준

[프로브카드] 주요 고객사의 NAND 가동률 회복 및 재고 정상화로 프로브카드 매출은 저점을 지나는 과정에 있으며, 프로브카드는 24년 3분기 흑자전환 추정. 여전히 DRAM/HBM 프로브카드 국산화에 대한 기대감 존재, HBM용 프로브카드는 4Q24에 발주될 것으로 기대

[테스트 소켓] 테스트 소켓 매출 비중은 1) 메모리 55%, 2) 비메모리 45%로 추정, 비메모리는 모바일 AP향 테스트 소켓을 공급하고 있음. 갤럭시 S24 시리즈 판매 호조 및 3분기 갤럭시Z플립6, 폴드6 출시에 따라 모바일 AP용 테스트 소켓 공급 확대. 24년 테스트 소켓 매출은 전년대비 +44% 확대 추정

국내 메모리 반도체업체와 HBM 다이 캐리어 소켓 퀄 테스트가 진행 중에 있음, HBM용 다이 캐리어 소켓은 기존의 소켓 대비 ASP(평균공급단가)가 높아 수익성확대에 긍정적, 동사는 NAND 프로브카드 → DRAM/HBM 프로브카드 및 HBM 다이 캐리어 소켓까지 고부가 제품 포트폴리오 다각화를 통한 성장 모멘텀을 보유

#### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원,%)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	339	249	289	349	422
영업이익	57	-2	16	39	49
세전순이익	65	-3	20	45	52
총당기순이익	53	-2	16	36	42
이 아 아 아 아 아 아 아 아 아 아 아 아 아 아 아 아 아 아 아	50	0	16	35	42
EPS	4,504	11	1,403	3,163	3,762
PER	8.2	4,523.9	41.3	18.3	15.4
BPS	26,205	26,517	28,424	32,361	37,316
PBR	1.4	1.9	2.0	1.7	1.5
ROE	18.8	0.0	5.1	10.4	10,8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 자료: EI에스이, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정	수정전		<u></u>	변동	률
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	280	338	289	349	3,2	3,1
판매비와 관리비	34	35	42	40	23.0	15.0
<u></u> 영업이익	27	41	16	39	-41.0	-5.1
영업이익률	9.7	12,3	5.6	11.3	-4.2	-1.0
영업외손익	10	11	4	5	-58.4	-51.9
세전순이익	37	53	20	45	-45.7	-15.0
의0 <del>소</del> 뷬재비지	30	41	16	35	-47.9	-14.6
순이익률	10.6	12,1	5.6	10.2	-5.0	-1.9
EPS(지배지분순이익)	2,696	3,705	1,403	3,163	-47.9	-14.6

자료: 티에스이, 대신증권 Research Center

# 표 1. 티에스이 실적 Table

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액(연결)(1+2+3)	44.6	57.3	76.9	70.3	58.2	68,1	88.2	74.6	249.1	289,2	348.8
1) 반도체											
Probe Card	4.5	10.3	12.1	11.5	7.3	8.8	10.6	12,9	38,3	39.6	68.9
Interface Board	12.5	12.3	16.5	17.5	15.7	16.2	17.1	18.5	58,8	67.4	78.2
Test Socket	6.1	6.1	9.5	10.0	9,2	9.7	10.6	12,2	31.7	41.8	60.1
합계	23.0	28.7	38.0	39.1	32.3	34 <u>.</u> 6	38.3	43.5	128.8	148.8	207.1
2) 디스플레이 및 기타											
OLED 검사장비	1.1	3.5	0.8	2.0	2,5	2.7	17.5	2.6	7.4	25.3	11.9
기타	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1
합계	1,1	3.5	0.9	2.0	2,6	2,7	17.5	2.6	7.5	25.4	12,0
3) <del>종속</del> 회사	20.5	25.1	38.0	26.3	23.4	30,8	32 <u>.</u> 4	28.4	109,9	115.0	129.7
영업이익	(6.6)	(3.5)	6.8	0.9	(3,1)	1,2	10,3	7.6	(2.4)	16.1	39.3
OPM(%)	-14.7%	-6.1%	8.8%	1.3%	-5.3%	1.8%	11.6%	10.2%	-1.0%	5.6%	11.3%
Sales Mix %											
반도체											
Probe Card	19.4%	35.7%	31.7%	29.5%	22,7%	25.4%	27.7%	29.6%	29.8%	26.6%	33,3%
Interface Board	54,3%	42.9%	43,3%	44.8%	48.7%	46.7%	44.6%	42.4%	45.6%	45.3%	37.7%
Test Socket	26.3%	21.4%	25.0%	25.6%	28.6%	27.9%	27.7%	28.1%	24.6%	28.1%	29.0%
합계 	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
디스플레이											
OLED 검사장비	95.5%	98,6%	94,3%	98.6%	99.3%	99.3%	99.9%	99.2%	97.6%	99.7%	99.3%
기타	4.5%	1.4%	5.7%	1.4%	0.7%	0.7%	0.1%	0.8%	2.4%	0.3%	0.7%
합계	100.0%	100,0%	100,0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
증감률 (YoY, %)											
메츨엑	-45%	-34%	-14%	-14%	30%	19%	15%	6%	-27%	16%	21%
영업이익 	적전	적전	-22.6%	-70.8%	적지	흑전	51.8%	731.6%	적전	흑전	145.0%
증감률 (QoQ, %)											
메츨엑	-45.3%	28.5%	34.2%	-8.7%	-17.2%	17.0%	29.5%	-15.4%			
영업이익	적전	적지	흑전	-86.4%	적전	흑전	741.0%	-25.6%			

자료: 대신증권 Research Center

## 기업개요

## 기업 및 경영진 현황

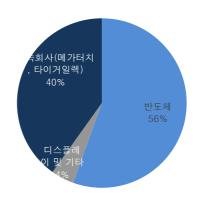
- 1995년 설립, 2011년 1월 코스닥 상장
- 반도체 및 디스플레이 검사장비 공급 업체
- 반도체 시업내 매출 비중: 프로브카드 21.0%, 인터페이스보드 45.1%, 테스트 소켓 26.5% 로 구성(1024 기준)
- 자산 4,469억원 부채 964억원 자본 3,505억원 (발행주식수: 11,061,429, 1024 기준)

#### 주가 변동요인

- NAND 프로브카드 공급 확대 및 DRAM/HBM 프로브카드 양산
- 뫠일 AP향테스트 소켓 공급 증가, 제품군 다각화
- HBM 다이캐리어 소켓 공급 기대

자료: 대신증권 Research Center

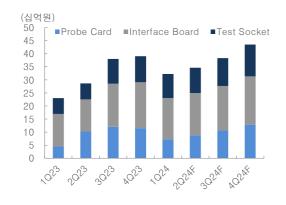
## 매출 비중(1Q24 기준)



자료: 대신증권 Research Center

## **Earnings Driver**

## 티에스이 반도체 사업 매출액 전망



자료: 티에스이, 대신증권 Research Center

## 티에스이 매출액, 영업이익률 전망



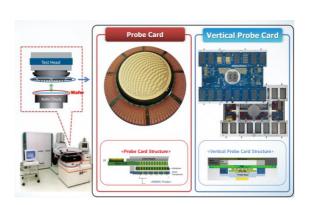
자료: 티에스이, 대신증권 Research Center

## 티에스이 반도체 밸류체인 및 시업



자료: 티에스이, 대신증권 Research Center

## 프로브카드 제품



자료: 대신증권 Research Center

# 재무제표

매출액 339 249 289 349 422 매출안가 240 216 231 269 333 대출한 이 99 34 58 80 89 판매바와만비 43 36 42 40 40 영안이를 16,7 -1,0 5,6 11,3 11,5 표표 80 24 45 71 83 영안인을 16,7 -1,0 5,6 11,3 11,5 표표 80 24 45 71 83 영안인을 17,7 8 17,1 4 11 오한만인이 0 0 0 0 0 3 3 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2	포괄손익계산서				(단위	의: <b>십억원</b> )
매출한 240 216 231 269 333 대출한 의 99 34 58 80 89 판매바와판타비 43 36 42 40 40 영합이다 57 -2 16 39 49 영합이다를 16,7 -1,0 5,6 11,3 11,5 표표		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출황인 99 34 58 80 89 판매부와판비 43 36 42 40 40 영합인 57 -2 16 39 49 영합인를 16,7 -1,0 5,6 11,3 11,5 HBTDA 80 24 45 71 83 영합본의 9 -1 4 5 3 관계기업본의 1 0 0 0 0 0 3 금융수의 17 88 17 14 11 오환환인의 0 0 0 0 0 0 금융보용 -9 -10 -12 -8 -8 오환환인실 7 5 1 1 1 1 1 7타 0 0 -1 0 0 0 0 0 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	매출액	339	249	289	349	422
판바 의 43 36 42 40 40 영합이다 57 -2 16 39 49 영합이다 57 -2 16 39 49 영합이다를 16,7 -1,0 5,6 11,3 11,5 HITDA 80 24 45 71 83 영합으다 9 -1 4 5 3 관하기합은이다 17 8 17 14 11 오토모란이다 0 0 0 0 0 3 3 보험이다 18 17 14 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11	매출원가	240	216	231	269	333
영합이익 57 -2 16 39 49 영합이익률 16,7 -1,0 5,6 11,3 11,5 HBIDA 80 24 45 71 83 영합인익 9 -1 4 5 3 관계기업산익 1 0 0 0 0 0 3 금융수익 17 8 17 14 11 오토만전이익 0 0 0 0 0 0 금융비용 -9 -10 -12 -8 8 8 오토만전산실 7 5 1 1 1 1 1 7타 0 0 -1 0 0 0 0 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	마출종이익	99	34	58	80	89
응합이무를 16.7 -1.0 5.6 11.3 11.5 HETIDA 80 24 45 71 83 영합시설식 9 -1 4 5 3 관계기업설식 1 0 0 0 0 0 0 3 금융수익 17 8 17 14 11 호환모면이익 0 0 0 0 0 0 0 0 3 금융병용 -9 -10 -12 -8 8 8 호환모면실실 7 5 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	판매업관리	43	36	42	40	40
명한 용한 24 45 71 83 영합은의 9 -1 4 5 3 관계 합은의 1 0 0 0 0 0 3 3 45 의 1 19 39 45 1 1 0 0 0 0 0 0 1 1 1 0 0 0 0 0 0 1 1 1 0 0 0 0 0 0 0 1 1 1 0	영업이익	57	-2	16	39	49
영합은의 9 -1 4 5 3 관계기업은의 1 0 0 0 0 금융수의 17 8 17 14 11 오토모턴이의 0 0 0 0 0 금융남은 -9 -10 -12 -8 8 오토모턴스의 7 5 1 1 1 1 7타 0 0 -12 -8 8 오토모턴스의 7 5 1 1 1 1 7타 0 0 -1 0 0 답인서비용지암산은의 65 -3 20 45 52 답인서비용 -12 1 -4 -9 -10 계속시업순은의 53 -2 16 36 42 중단시업순은의 53 -2 16 36 42 중단시업순은의 53 -2 16 36 42 당단인의 53 -2 16 36 42	영업이 일률	16.7	-1.0	5.6	11,3	11.5
관취 압식 1 0 0 0 0 0 3 3 3 45 17 14 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11	EBITDA	80	24	45	71	83
금융수익 17 8 17 14 11 오토만한이익 0 0 0 0 0 금융병용 -9 -10 -12 -8 -8 오토만찬실 7 5 1 1 1 1 7타 0 0 -1 0 0  법인세비용자담찬산익 65 -3 20 45 52 법인세비용 -12 1 -4 -9 -10 계속시험산식 53 -2 16 36 42 중단시험산식 0 0 0 0 0 0 당한이익 53 -2 16 36 42 당기산이익 50 0 0 0 0 자바자분산이익 4 -2 1 1 0 자바자분산이익 4 -2 1 1 0 자바자분산이익 50 0 0 0 0 0 포발산이익 0 0 0 0 0 포발산이익 53 1 19 39 45	<u> </u>	9	-1	4	5	3
오현민원이익 0 0 0 0 0 0 0 0 3 0 3 3 45 3 1 19 39 45 10 2 9 9 10 10 12 1 0 0 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10	관계기업손익	1	0	0	0	0
금융병용 -9 -10 -12 -8 -8 오현모면산실 7 5 1 1 1 7타 0 0 -1 0 0  법원배용자라 소스의 65 -3 20 45 52 법원배용 -12 1 -4 -9 -10 계속시험소 의 53 -2 16 36 42 중단시험소 의 0 0 0 0 0 당간 신입 53 -2 16 36 42 당간 신입 6 102 9.9 비자바자분소 이입 4 -2 1 1 0 0 자바자분소 이입 0 0 0 0 0 자바자분소 이입 53 1 19 39 45 비자바자분관 1 19 39 45	금융수익	17	8	17	14	11
오현판단산실 7 5 1 1 1 1 1 7 기타 0 0 0 -1 0 0 0 1 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	오횬만련이익	0	0	0	0	0
7타 0 0 -1 0 0  법인세비용지점산은의 65 -3 20 45 52  법인세비용 -12 1 -4 -9 -10 계속시합산은의 53 -2 16 36 42 중단시합산의 0 0 0 0 0 0 당단인의 53 -2 16 36 42 당간단인을 15.7 -0.8 5.6 10.2 9.9  비자바자분산이익 4 -2 1 1 0 자바자분산이익 4 -2 1 1 0 자바자분산이익 50 0 16 35 42  매달기능금융자산탕가 0 0 0 0 0 기타모델이익 0 0 0 0 포괄산이익 53 1 19 39 45  비자바자분관일이익 4 -2 1 1 0	용바용	-9	-10	-12	-8	-8
변상배용지점산인 65 -3 20 45 52 합생태용 -12 1 -4 -9 -10 계속시합산인 53 -2 16 36 42 중단시합산인 0 0 0 0 0 0 0 당산인인 53 -2 16 36 42 당간인은를 15.7 -0.8 5.6 10.2 9.9 비자배지문산이인 4 -2 1 1 0 지배자문산이인 50 0 16 35 42 마다가동문산인 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	오혼만면소실	7	5	1	1	1
법인세병용 -12 1 -4 -9 -10 계속시압순익 53 -2 16 36 42 중단시압순익 0 0 0 0 0 0 0 당간인익 53 -2 16 36 42 당간인투를 15.7 -0.8 5.6 10.2 9.9 비자바지분순이익 4 -2 1 1 0 자바지분순이익 50 0 16 35 42 마다가능금융지산당가 0 0 0 0 0 0 기타모델이익 53 1 19 39 45 비자바지분관이익 4 -2 1 1 0	기타	0	0	-1	0	0
계속시험순의 53 -2 16 36 42 중단시험순의 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	반세양감잔산익	65	-3	20	45	52
중단시합순의 0 0 0 0 0 0 0 당한이의 53 -2 16 36 42 당한이의 15.7 -0.8 5.6 10.2 9.9 비자바지분산이의 4 -2 1 1 1 0 자바지분산이의 50 0 16 35 42 매달/등금융자산망가 0 0 0 0 0 0 7부모델이의 0 0 0 0 0 0 모델산이의 53 1 19 39 45 비자바지분관에의 4 -2 1 1 0	법인세용	-12	1	<b>-4</b>	-9	-10
당한이익 53 -2 16 36 42 당한이를 15.7 -0.8 5.6 10.2 9.9 바자바자분산이익 4 -2 1 1 0 자바자분산이익 50 0 16 35 42 마다 등급공자산망가 0 0 0 0 0 7타모델이익 0 0 0 0 0 포괄산이익 53 1 19 39 45 바자바자분포델이익 4 -2 1 1 0	계속시업순손익	53	-2	16	36	42
당한 P를 15.7 -0.8 5.6 10.2 9.9 비자바자분 이익 4 -2 1 1 0 자바자분 아익 50 0 16 35 42 매달 등급 장산 방안 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	중ENICLE	0	0	0	0	0
변자바자분산이익 4 -2 1 1 0 0 기타자분산이익 50 0 16 35 42 이라고 등급증자원한 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	당원익	53	-2	16	36	42
자바자분산이익 50 0 16 35 42 마다가 등급용자산명가 0 0 0 0 0 가타포함이익 0 0 0 0 0 포함소이익 53 1 19 39 45 비자바자분포함이익 4 -2 1 1 0	당선얟률	15.7	-0.8	5.6	10,2	9.9
마다 등급용사변하 0 0 0 0 0 0 0 0 7 EPU에 이 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	의아님 제지비	4	-2	1	1	0
7 [ 포글인임 0 0 0 0 0 0 포글인임 53 1 19 39 45 비자바로프일이임 4 -2 1 1 0	지배[순이]	50	0	16	35	42
포날한이 53 1 19 39 45 비자배본理의이 4 -2 1 1 0	에다 이번에 생동하는데 그래	0	0	0	0	0
바/ 바 문理이 4 -2 1 1 0	가타프业이익	0	0	0	0	0
	포괄순이익	53	1	19	39	45
지배자분포괄이익 49 3 18 38 45	의 아들포크 재배지비	4	-2	1	1	0
	이隆포ਤ 제1	49	3	18	38	45

재무상태표				(단	위: <b>십억원</b> )
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	228	207	236	275	331
현무및현금성자산	52	39	65	92	127
呼ぎ 地 リノド は 地	69	67	78	93	113
재자산	43	52	58	63	70
갸유동자산	63	50	35	27	21
바유자산	208	236	254	270	283
유행사	159	181	202	220	236
관계기업투자금	4	4	4	4	4
기타비유동자산	45	50	47	45	44
자신총계	436	443	490	545	615
유동부채	72	65	85	85	87
吡肼및炸肼	27	26	28	30	33
치임금	23	25	25	25	25
유당상류	3	2	24	24	24
기타유동부채	19	12	8	6	5
바유동부채	33	30	33	35	38
치임금	8	9	11	13	15
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	25	21	21	22	23
부1층계	105	95	117	120	125
자짜분	290	293	314	358	413
쟤봄금	6	6	6	6	6
지본잉여금	31	41	41	41	41
이익잉여금	252	246	262	297	339
7 EVIETES	1	1	6	15	28
<b>ਤਿਆ</b> ਹਥ	41	55	58	67	77
지본총계	331	348	373	424	489
- 소시입금	-55	-22	-13	-30	-57

Valuation 지旺				(단위:	원배,%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
₽S	4,504	11	1,403	3,163	3,762
PER	8.2	4,523.9	41.3	18.3	15.4
BPS	26,205	26,517	28,424	32,361	37,316
PBR	1.4	1,9	2.0	1.7	1.5
EBITDAPS .	7,235	2,163	4,101	6,446	7,489
EV/EBITDA	4 <u>.</u> 9	24.2	14.7	9,2	7.7
SPS	30,671	22,524	26,142	31,532	38,140
PSR	1,2	2,2	21	1,8	1.5
CFPS	8,863	2,367	4,437	6,885	7,757
DPS	500	0	0	0	0

재판隆				(단위	원배%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성정성					
율양함	10.3	-26.6	16.1	20.6	21.0
영업이익증/율	3 <u>.</u> 6	적전	흑전	145.0	23.5
순이익증기율	23.4	적전	흑전	120.7	16.4
수성					
ROIC	19.4	-0.5	3.9	8.6	9.7
ROA	14.0	-0.5	3.4	7.6	8.4
ROE	18.8	0.0	5.1	10.4	10.8
인정성					
월배부	31.8	27.4	31.4	28.3	25.6
소입내율	-16 <u>.</u> 5	-6.4	-3.5	-7.0	-11.6
에상보지0	42.0	-1.2	0.0	0 <u>.</u> 0	0.0

쟤료:	티에스이	대신증권Research Center
-----	------	---------------------

				/= I	
현금호름표 					위: <b>십억원</b>
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금호름	55	3	23	42	44
당원익	53	<b>-</b> 2	16	36	42
비현금행목의기감	45	28	33	40	44
감생객	23	26	29	32	34
외환손익	1	-1	<del>-</del> 5	<del>-</del> 5	<del>-</del> 5
지반병양손익	-1	0	0	0	0
기타	21	3	8	13	15
재부채의증감	-21	-15	-23	-26	-32
기타 <del>현금호</del> 름	-22	-9	-4	-9	-10
튀활형	-54	-34	-36	-40	-42
투자산	-1	-1	0	0	0
유행산	-49	-49	-49	-49	-49
기타	-4	16	12	8	6
재명동현금호름	21	15	50	28	28
단체금	0	0	0	0	0
ᄉᄫᅢ	0	0	0	0	0
장체금	-2	2	2	2	2
유용자	0	0	0	0	0
きまし	<del>-</del> 5	<del>-</del> 5	0	0	0
기타	29	19	48	26	26
현리	23	-14	27	27	35
샤 <del>현</del>	29	52	39	65	92
기말현 <del>금</del>	52	39	65	92	127
NOPLAT	46	-1	13	31	39
FOF	19	-26	-7	15	24

## [Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고자와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

#### (담당자:신석환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 버립니다.

## [투자의견 및 목표주가 변경 내용]

#### 티에스이(131290) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제일자	24,06,13	24.04.02	
투자의견	Buy	Buy	
목표주가	80,000	80,000	
고디율(평균%)		(17,29)	
고다율(최대/최소%)		4.00	
세시			

투자의견 목표주가

과율(평균%) 과율(최대/최소%)

제시일자 투자의견 목표주가

고다(전) 과일(평균%) 과일(최대/최소%)

제시일자 투자인견

목표주가 고리왕(평균%)

과<u>열</u>(최대최소%)

#### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240609)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	96.1%	3.9%	0.0%

#### 산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Nei tral(주린)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유시한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

#### 기업 투자의견

- Buy(매수)

000629

- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10% 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상