



Not Rated

주가(5/15): 61,800원

시가총액: 5,023억 원



의료기기 Analyst 신민수

Stock Data

KOSDAQ (5/15)		1,129.82pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	67,500 원	43,550원
등락률	-8.4%	41.9%
수익률	절대	상대
1M	3.7%	5.8%
6M	35.7%	7.8%
1Y	-8.4%	-40.6%

Company Data

발행주식수	8,128 천주
일평균 거래량(3M)	62천주
외국인 지분율	10.9%
배당수익률(2026E)	2.4%
BPS(2026E)	31,796원
주요 주주	최소 9인 42.7%

투자지표

(십억 원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	174.9	164.2	200.1	236.8
영업이익	57.0	46.4	75.6	90.8
EBITDA	60.9	51.0	80.7	95.4
세전이익	62.3	47.8	86.6	98.1
순이익	46.4	38.1	69.0	78.1
지배주주지분순이익	46.4	38.1	69.0	78.1
EPS(원)	5,710	4,684	8,486	9,611
증감률(% YoY)	69.1	-18.0	81.2	13.2
PER(배)	11.7	10.5	7.3	6.4
PBR(배)	3.17	1.98	1.94	1.55
EV/EBITDA(배)	7.7	6.1	4.4	3.1
영업이익률(%)	32.6	28.3	37.8	38.3
ROE(%)	30.8	20.4	30.0	26.8
순차입금비율(%)	-43.4	-44.7	-56.2	-64.4

자료: 키움증권

Price Trend



티앤엘 (340570)

부활



1Q26 매출액은 451억, 영업이익은 183억으로 각각 시장 기대치를 +3%, +32% 상회했습니다. 미국 관세, 고객사 재고 정책 변화로 '25년에 어려움을 겪었던 동사는 1Q26부터 좋은 실적을 거두었습니다. 수출 데이터도 빠르게 성장했고, 원단 생산 효율화로 50.1%의 역대 최고 매출총이익률을 기록했습니다. 높은 마진 수준은 앞으로도 이어질 것이고, 26E PER 7.3배로 밸류에이션 매력이 크다고 판단합니다. '25년 말 지분 증여로 배당을 늘릴 유인이 커져 주주 가치 제고도 기대됩니다.

>>> 관세, 재고, 힘들게 했던 문제 해결 완료, 바로 탄력적 회복

1Q26 실적은 **매출액 451억**(YoY -12.2%, QoQ +34.9%; 컨센서스 대비 +3.0% 상회), **영업이익 183억**(YoY -9.7%, QoQ +354.3%, 영업이익률 40.5%; 컨센서스 대비 +31.7% 상회)을 기록했다.

한-미 상호 관세로 인해 이를 회피하기 위한 물량이 1Q25에 몰렸던 것을 감안하면 역기저 효과 속에서 우수한 실적을 기록했다. 이에 더해 고객사의 담당 임원이 교체되면서 재고 정책이 변경되었고, 그에 따른 영향이 '26년 1-2월에도 이어졌다. 하지만 3월부터 관련 영향이 잦아들고, 수출 데이터도 3월 \$8,301,155(YoY +47.7%, MoM +52.8%) ▶ 4월 \$10,188,125(YoY +37.7%, MoM +22.7%)를 기록했다. 빠른 성장세를 기반으로 OEM 고객사의 발주 물량 특성상 2분기와 4분기가 계절적 성수기를 띠지만, '25년의 특수한 상황으로 인해 이를 극복했다.

관세 영향을 유통사와 동사가 절반씩 부담하는 형태로 사업이 진행되고 있으나 **1Q26 매출총이익률은 50.1%로 창사 이래 최고치를 경신하는 데에 성공했다.** 이유는 제조 공정 효율화를 통해 원단을 만드는 데에 드는 비용을 줄일 수 있었기 때문이다. 해당 과정을 꾸준히 생산에 적용하여 분기 매출총이익률 50% 수준을 유지할 수 있을 것으로 판단한다.

>>> 극심한 저평가에 배당도 늘어나는 중, 리레이팅은 필연이다

현재 **26E PER 7.3배**로 밴드 바닥권을 하회하며 **극심한 저평가 상태에 있다고 판단한다.** 관세와 재고 정책 변경으로 힘들었던 '25년은 지나갔고, 미국 진출로써 외형을 키우던 **'23-'24년 전성기 시절보다 이익률이 높아질 예정이다.** 중장기 성장 동력으로는 3M과의 협업을 타진하며 선진국향 추가 유통 채널 확보를 기대할 수 있다. 계약 조건은 기존 파트너십과 큰 차이를 두지 않을 것으로 예상되어 판매액이 커지는 대로 규모의 경제 효과를 누릴 수 있을 전망이다.

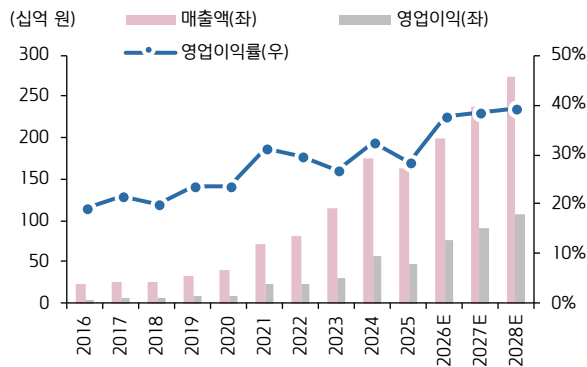
'25년 말, 최윤소 대표는 장남인 최현준 상무에게 본인의 동사 주식 85만 주를 증여했다. 당시 종가 49,050원임을 고려하면 금액으로 약 417억으로, 이에 따른 증여세는 195억으로 추산할 수 있다. 최대주주 일가일지라도 하루 아침에 만들 수 있는 금액은 아니다. 당연히 현금배당에서 재원을 마련해야 한다. 분기 배당 조항 신설과 감액배당 준비, DPS를 750원 ▶ 1,500원으로 늘리는 안건이 지난 2번의 주총에서 통과되었다. **배당을 늘려 주주환원에 관심을 기울이는 이러한 기초가 중장기적으로도 이어질 것으로 전망한다.**

티앤엘 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	51.3	38.8	40.7	33.4	45.1	57.5	47.5	50.0	164.2	200.1	236.8
YoY	106.8%	-29.3%	-16.5%	-28.2%	-12.2%	48.4%	16.8%	49.7%	-6.1%	21.9%	18.4%
창상피복재	47.9	34.0	35.5	29.4	41.2	52.6	42.7	45.5	146.9	181.9	216.8
하이드로콜로이드	42.1	28.3	29.5	23.7	35.4	45.5	36.2	38.8	123.6	155.9	188.5
폴리우레탄 폼	3.3	2.4	3.5	2.8	3.2	3.3	3.4	3.3	12.0	13.2	14.3
마이크로 니들	1.5	2.4	1.3	1.9	1.5	2.7	2.1	2.3	7.2	8.6	9.6
기타	0.6	0.6	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	3.0	3.2	3.4
상품	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	1.1	1.0	1.0
정형외과용 고정제	1.6	2.7	2.6	2.1	2.3	2.8	2.5	2.7	8.9	10.3	11.1
CAST	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.6	0.6	0.8
SPLINT	0.2	0.1	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.8	1.0	1.2
기타	0.0	0.4	0.2	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3	1.0	1.0	1.2
상품	1.1	2.0	2.0	1.4	1.8	2.2	1.8	2.0	6.5	7.8	7.9
기타	1.9	2.1	2.6	1.9	1.6	2.1	2.3	1.8	8.4	7.9	8.9
연결 조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출원가	26.1	22.9	22.0	20.7	22.5	28.4	23.6	24.8	91.8	99.3	116.7
매출원가율	50.9%	59.0%	54.1%	62.1%	49.9%	49.4%	49.7%	49.5%	55.9%	49.6%	49.3%
매출총이익	25.2	15.9	18.7	12.7	22.6	29.1	23.9	25.3	72.4	100.8	120.2
매출총이익률	49.1%	41.0%	45.9%	37.9%	50.1%	50.6%	50.3%	50.5%	44.1%	50.4%	50.7%
판매비와관리비	5.0	5.9	6.5	8.6	4.3	4.8	6.8	9.3	26.0	25.2	29.4
판매비율	9.7%	15.3%	16.0%	25.8%	9.6%	8.4%	14.2%	18.5%	15.9%	12.6%	12.4%
영업이익	20.2	10.0	12.1	4.0	18.3	24.3	17.1	16.0	46.4	75.6	90.8
YoY	179.9%	-52.0%	-31.9%	-64.0%	-9.7%	143.5%	41.1%	297.5%	-18.6%	63.2%	20.0%
영업이익률	39.4%	25.7%	29.8%	12.0%	40.5%	42.2%	36.1%	32.0%	28.2%	37.8%	38.3%
당기순이익	15.9	7.8	11.3	3.1	16.4	22.7	15.5	14.4	38.1	69.0	78.1
YoY	123.3%	-54.8%	-14.4%	-65.1%	3.7%	189.2%	36.9%	370.2%	-18.0%	81.2%	13.2%
당기순이익률	30.9%	20.2%	27.9%	9.1%	36.5%	39.4%	32.7%	28.7%	23.2%	34.5%	33.0%

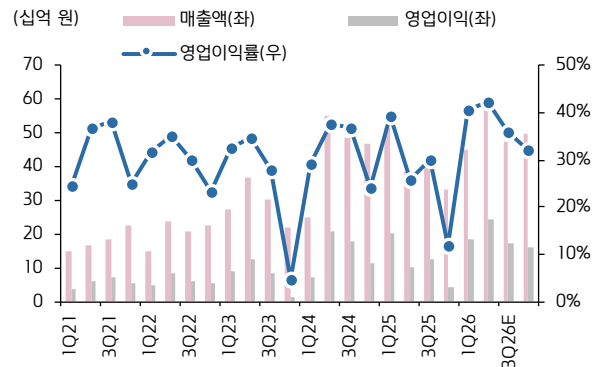
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

티앤엘 연간 실적 추이 및 전망



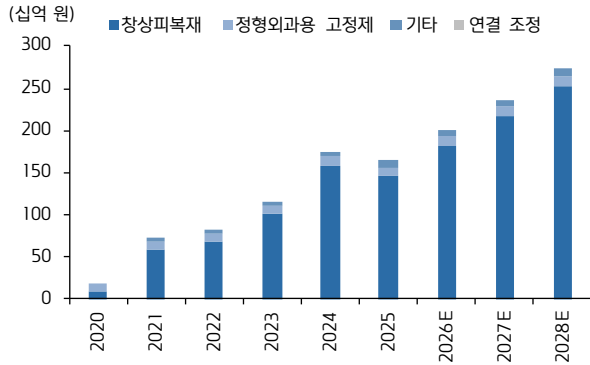
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

티앤엘 분기 실적 추이 및 전망



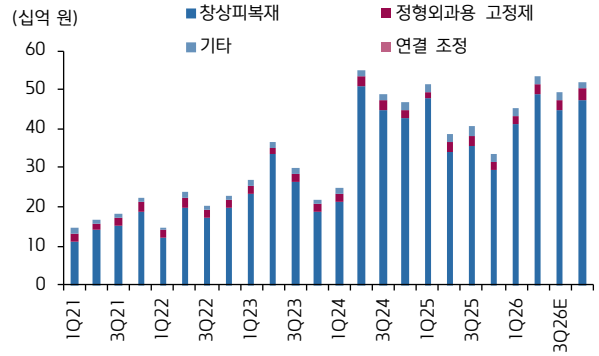
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

티앤엘 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



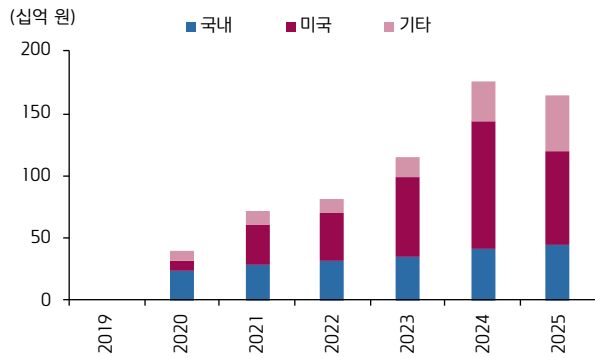
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

티앤엘 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



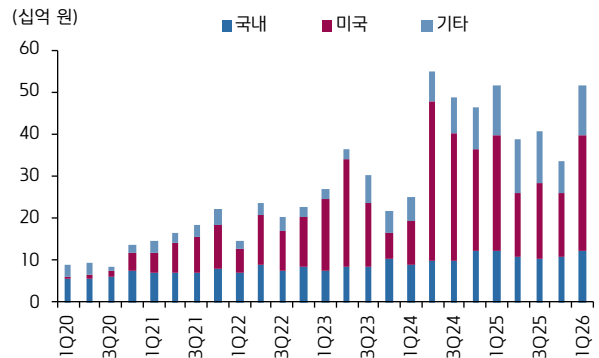
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

티앤엘 지역별 연간 매출액 추이



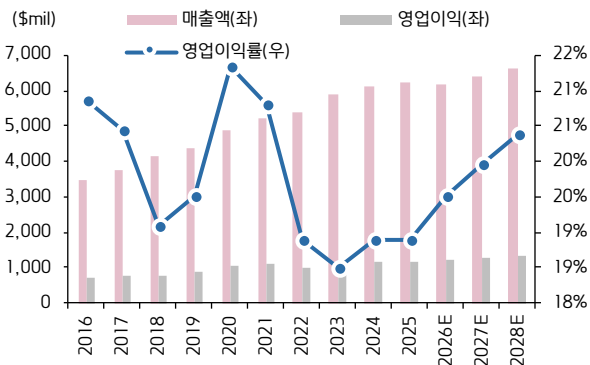
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

티앤엘 지역별 분기 매출액 추이



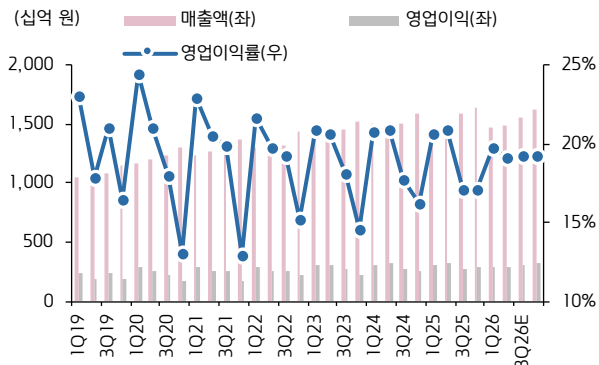
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

Church & Dwight 연간 실적 추이 및 전망



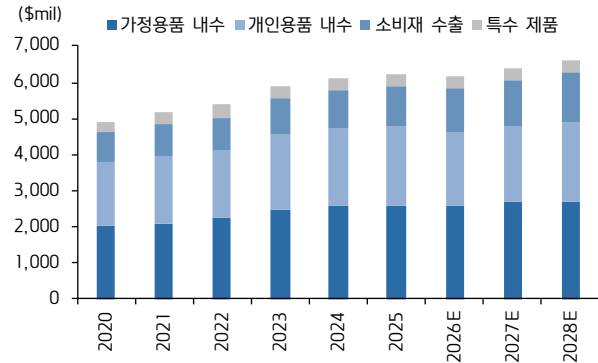
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Church & Dwight 분기 실적 추이 및 전망



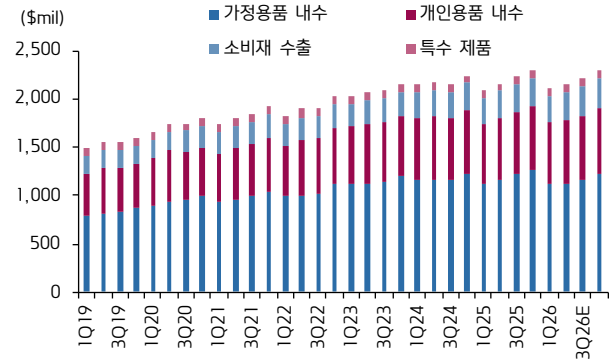
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Church & Dwight 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Church & Dwight 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

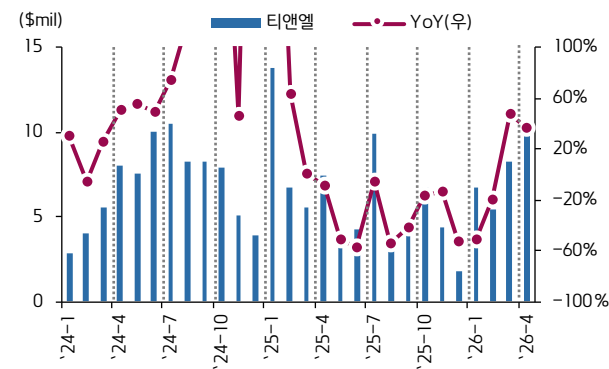
1Q26 실적 발표에서 HERO(티앤엘 패치 유통사)를 주요 성장 동력으로 언급한 C&D

well. Growth in the quarter was led by THERABREATH, ARM & HAMMER, HERO and OXICLEAN, supported by strong innovation and distribution gains across all classes of trade.

but the THERABREATH toothpaste launch is off to a great start. HERO consumption growth also outpaced the category, leading to share gains and remains the share leader, 2x larger than the next competitor. HERO's growth was driven by distribution expansion, strong Q1 activations led by brand ambassador, Jordan Chiles on Mighty Patch Original and Mighty Shield innovation. Mighty Shield is already achieving retailer hurdle rates.

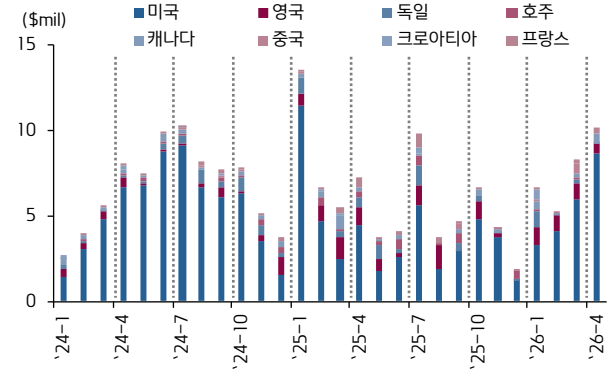
자료: Church & Dwight, 키움증권 리서치센터

경기도 안성시 창상피복재 월간 관세청 수출 데이터



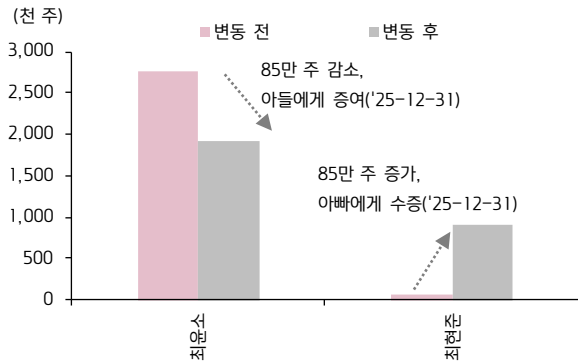
주) 티앤엘 추정
주2) HS 코드: 3005.90.4000
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

경기도 안성시 주요 국가별 창상피복재 수출 데이터



주) 티앤엘 추정
주2) HS 코드: 3005.90.4000
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

티앤엘 오너 부자 간의 주식 85만 주 증여



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

티앤엘 '25년 9월 30일 임시주총 정관 변경: 분기배당 내용 신설

나. 그 외의 정관변경에 관한 건

변경전 내용	변경후 내용	변경의 목적
없음	<p>제55조 분기배당</p> <p>① 회사는 사업연도 개시일부터 3개월, 6개월 및 9개월 경과 후 45일 이내의 이사회 결의로써 ?자본시장과 금융투자업에 관한 법률?제165조의12에 따라 금전으로 분기 배당을 할 수 있다.</p> <p>② 회사는 이사회 결의로 제1항의 배당을 받을 주주를 확정하기 위한 기준일을 정하는 경우 그 기준일의 2주 전에 이를 공고하여야 한다.</p> <p>③ 분기배당은 직전결산기의 대차대조표상의 순자산액에서 다음 각호의 금액을 공제한 액을 한도로 한다.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 직전결산기의 자본금의 액 2. 직전결산기까지 적립된 자본준비금과 이익준비금의 합계액 3. 직전결산기의 정기주주총회에서 이익배당하기로 정한 금액 4. 직전결산기까지 정관의 규정 또는 주주총회의 결의에 의하여 특정목적을 위해 적립한 임의준비금 5. ?상법 시행령?제19조에서 정한 미실현이익 6. 분기배당에 따라 당해 결산기에 적립하여야 할 이익준비금의 합계액 <p>④ 제1항의 분기배당은 분기배당 기준일 전에 발행한 주식에 대하여 동등 배당한다.</p>	분기배당 근거 신설
제55조 준용규정	제56조 준용규정	조항번호 변경
제56조 세척내규	제57조 세척내규	조항번호 변경

자료: 전자공시

티앤엘 '25년 9월 30일 임시주총 122억 감액배당 추진

□ 기타 주주총회의 목적사항

가. 의안 제목

자본준비금 감소의 건

나. 의안의 요지

당사에 적립된 자본준비금 및 이익준비금의 총액이 자본금의 1.5배인 6,096,000,000 원(2024년말 기준)을 초과하므로, 상법 제461조의 2에 따라 초과한 금액 범위 내에서 회사의 자본준비금인 주식발행초과금 중 12,192,000,000원을 감액하여 이익잉여금으로 전환하고, 배당의 재원으로 활용하고자 함

자료: 전자공시

티앤엘 2025년 정기주총 안건, 현금배당 늘리기(750원 ▶ 1,500원)

【주주총회 안건 세부내역】

번호	회의목적사항	비고
제1호 의안	제28기 재무제표(이익잉여금처분계산서(안)포함) 및 연결재무제표 승인의 건 ※ 제28기 현금 배당(안) 1주당 1,500원	-
제2호 의안	사내이사 중임의 건 (후보 최윤소)	-
제3호 의안	사내이사 선임의 건 (후보 최현준)	-
제4호 의안	이사 보수한도 승인의 건	-
제4-1 호 의안	이사 최윤소 보수한도 승인의 건	-
제4-2 호 의안	이사 최현준, 김강용, 전용순 보수한도 승인의 건	-
제5호 의안	감사 보수한도 승인의 건	-

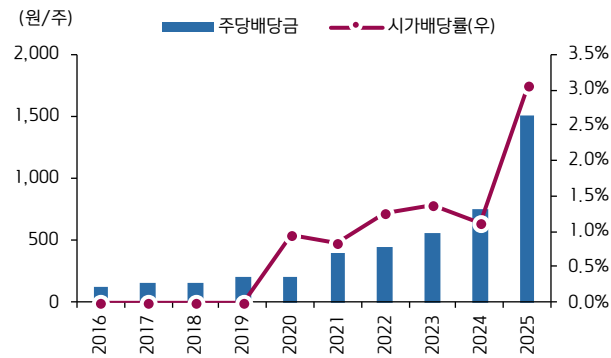
자료: 전자공시

티앤엘 주당배당금 및 시가배당률 추이

연도	주당배당금	시가배당률(우)	배당총액	당기순이익	배당성향(우)
2016	125	-	800,000,000	4,160,721,000	19.23%
2017	150	-	960,000,000	4,802,334,000	19.99%
2018	150	-	960,000,000	4,658,298,000	20.61%
2019	200	-	1,280,000,000	7,286,317,000	17.57%
2020	200	0.93%	1,625,600,000	10,041,587,870	16.19%
2021	400	0.85%	3,251,200,000	19,584,602,670	16.60%
2022	450	1.24%	3,632,405,400	21,117,565,120	17.20%
2023	550	1.38%	4,439,606,050	27,438,682,340	16.18%
2024	750	1.12%	6,054,008,250	46,407,511,860	13.05%
2025	1,500	3.06%	12,025,696,500	38,074,883,020	31.58%

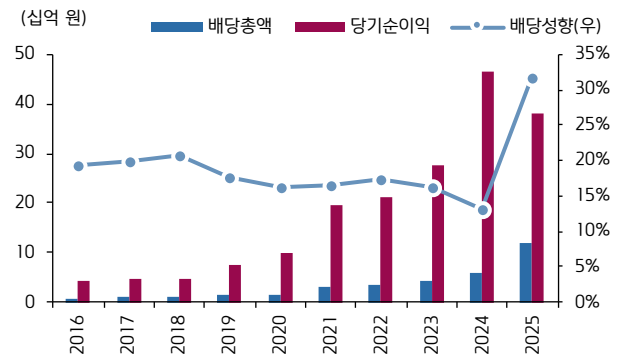
주) '20년 이전은 비상장사로 시가배당률 산정 불가
 자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

티앤엘 주당배당금 및 시가배당률 추이(2)



주) '20년 이전은 비상장사로 시가배당률 산정 불가
 자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

티앤엘 배당총액 및 배당성향 추이



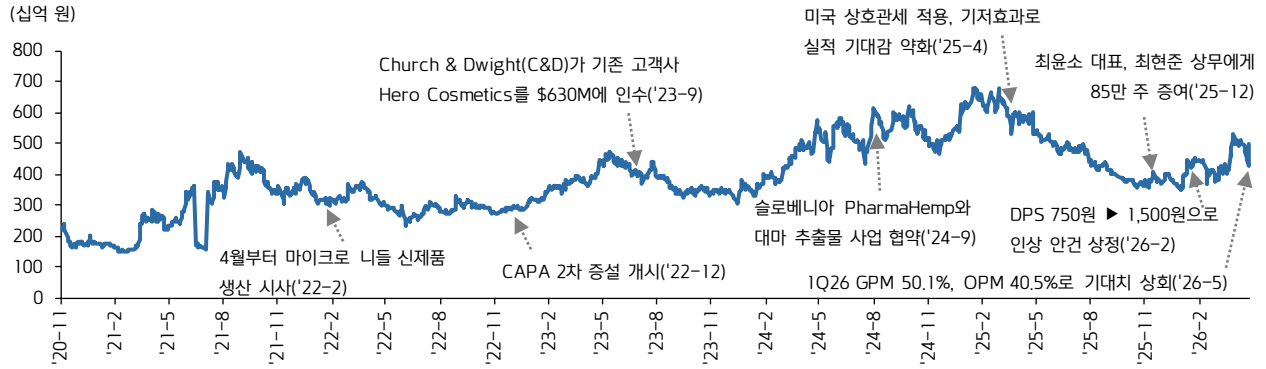
주) '20년 이전은 비상장사로 시가배당률 산정 불가
 자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

티앤엘 주식 85만 주 증여로 인한 세금 추정치

A: 티앤엘 증여 전후 2개월 평균 시가(원)	48,344
B: 증여 주식 수(주)	850,000
C(=A*B): 과세 표준(원)	41,092,718,750
D: 적용 증여세율	50%
E: 누진공제액(원)	460,000,000
F(=C*D-E): 산출세액(원)	20,086,359,375
G: 자진 신고 세액 공제 3% 적용	3%
H(=F*(1-G)): 납부할 증여세 추정치(원)	19,483,768,594

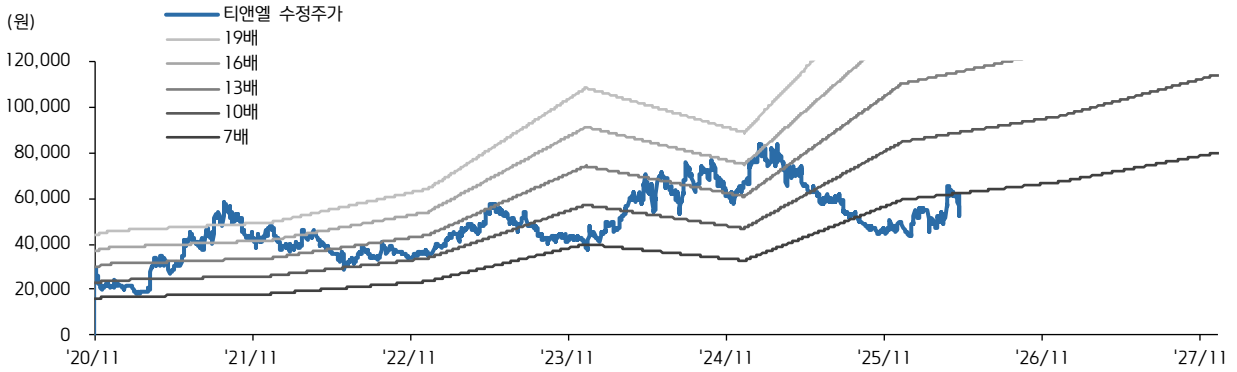
주) 증여 시점 전후 2개월의 평균가액으로 시가 산정
 주2) 매출액 5,000억 미만의 중견기업은 최대주주 주식 할증평가 20% 미대상
 주3) 과세표준이 30억을 넘겨 증여세 최고세율 50%와 누진공제액 50% 적용
 주4) 성인 자녀 직계존속 공제 10년 5천만 원 미만영
 주5) 기업승계 증여세 과세특례 미반영
 자료: 국세청, 법제처, 키움증권 리서치센터

티앤엘 시가총액 추이 분석



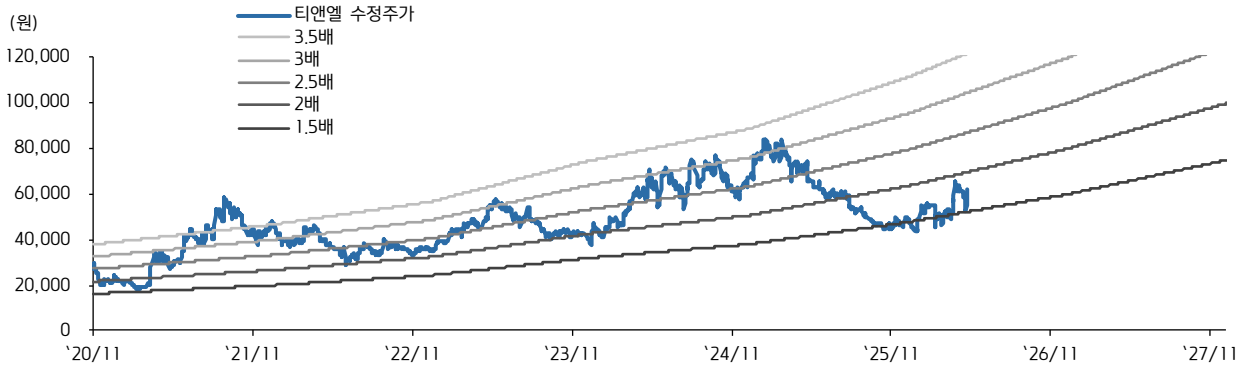
자료: FnGuide, 티앤엘, 언론보도, 키움증권 리서치센터

티앤엘 12개월 선행 PER BAND CHART



자료: FnGuide, 티앤엘, 키움증권 리서치센터

티앤엘 12개월 선행 PBR BAND CHART



자료: FnGuide, 티앤엘, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	174.9	164.2	200.1	236.8	273.6
매출원가	99.4	91.8	99.3	116.7	133.3
매출총이익	75.5	72.4	100.8	120.2	140.2
판관비	18.5	26.0	25.2	29.4	32.5
영업이익	57.0	46.4	75.6	90.8	107.8
EBITDA	60.9	51.0	80.7	95.4	111.9
영업외손익	5.3	1.5	11.0	7.3	9.0
이자수익	1.9	1.9	3.1	4.4	6.1
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	3.6	3.0	2.3	2.3	2.3
외환관련손실	1.1	2.2	1.9	1.9	1.9
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.9	-1.2	7.5	2.5	2.5
법인세차감전이익	62.3	47.8	86.6	98.1	116.8
법인세비용	15.9	9.7	17.7	20.0	23.8
계속사업손익	46.4	38.1	69.0	78.1	93.0
당기순이익	46.4	38.1	69.0	78.1	93.0
지배주주순이익	46.4	38.1	69.0	78.1	93.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	51.5	-6.1	21.9	18.3	15.5
영업이익 증감율	84.8	-18.6	62.9	20.1	18.7
EBITDA 증감율	81.1	-16.3	58.2	18.2	17.3
지배주주순이익 증감율	69.1	-17.9	81.1	13.2	19.1
EPS 증감율	69.1	-18.0	81.2	13.2	19.0
매출총이익율(%)	43.2	44.1	50.4	50.8	51.2
영업이익율(%)	32.6	28.3	37.8	38.3	39.4
EBITDA Margin(%)	34.8	31.1	40.3	40.3	40.9
지배주주순이익율(%)	26.5	23.2	34.5	33.0	34.0

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	46.6	37.7	68.6	77.1	91.5
당기순이익	46.4	38.1	69.0	78.1	93.0
비현금항목의 가감	17.3	17.6	21.2	21.7	23.4
유형자산감가상각비	3.9	4.6	5.0	4.5	4.1
무형자산감가상각비	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	13.4	12.9	16.1	17.1	19.2
영업활동자산부채증감	-9.2	-5.2	-7.0	-7.1	-7.1
매출채권및기타채권의감소	-6.9	0.1	-3.9	-4.0	-4.0
재고자산의감소	-7.4	0.9	-3.6	-3.6	-3.6
매입채무및기타채무의증가	5.3	-3.5	0.6	0.6	0.6
기타	-0.2	-2.7	-0.1	-0.1	-0.1
기타현금흐름	-7.9	-12.8	-14.6	-15.6	-17.8
투자활동 현금흐름	-0.7	-15.7	-0.3	-0.3	-0.4
유형자산의 취득	-15.8	-17.6	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.5	6.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.6	-0.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	-2.0	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	13.6	-2.4	-0.8	-0.9	-0.9
기타	1.7	0.5	0.5	0.6	0.5
재무활동 현금흐름	-4.6	-8.9	-12.2	-12.2	-12.2
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-2.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-4.4	-6.1	-12.0	-12.0	-12.0
기타	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
기타현금흐름	0.1	-0.2	-1.5	-1.5	-1.5
현금 및 현금성자산의 순증가	41.4	13.0	54.5	63.0	77.4
기초현금 및 현금성자산	19.3	60.7	73.7	128.2	191.2
기말현금 및 현금성자산	60.7	73.7	128.2	191.2	268.5

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	114.3	126.1	188.9	260.6	346.6
현금 및 현금성자산	60.7	73.7	128.1	191.2	268.5
단기금융자산	14.4	16.9	17.7	18.6	19.5
매출채권 및 기타채권	18.6	18.0	21.9	26.0	30.0
재고자산	19.7	16.3	19.8	23.5	27.1
기타유동자산	0.9	1.2	1.4	1.3	1.5
비유동자산	82.8	91.0	85.9	81.3	77.2
투자자산	0.2	2.2	2.2	2.2	2.2
유형자산	74.9	84.5	79.5	75.0	70.9
무형자산	3.6	3.7	3.7	3.6	3.5
기타비유동자산	4.1	0.6	0.5	0.5	0.6
자산총계	197.1	217.1	274.8	341.9	423.8
유동부채	23.7	15.2	15.8	16.4	17.0
매입채무 및 기타채무	13.4	9.8	10.4	11.0	11.6
단기금융부채	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
기타유동부채	10.1	5.2	5.2	5.2	5.2
비유동부채	2.0	0.7	0.7	0.7	0.7
장기금융부채	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
기타비유동부채	1.4	0.2	0.2	0.2	0.2
부채총계	25.6	15.9	16.5	17.1	17.7
지배자본	171.4	201.2	258.4	324.8	406.1
자본금	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5
자본잉여금	28.0	16.0	16.0	16.0	16.0
기타자본	-1.9	-4.7	-4.7	-4.7	-4.7
기타포괄손익누계액	0.6	0.5	0.9	1.2	1.5
이익잉여금	140.3	184.9	241.8	307.9	388.8
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	171.4	201.2	258.4	324.8	406.1
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	5,710	4,684	8,486	9,611	11,438
BPS	21,092	24,749	31,796	39,967	49,965
CFPS	7,837	6,845	11,092	12,280	14,319
DPS	750	1,500	1,500	1,500	1,500
주기배수(배)					
PER	11.7	10.5	7.3	6.4	5.4
PER(최고)	13.7	18.3	8.0		
PER(최저)	6.6	9.3	5.1		
PBR	3.17	1.98	1.94	1.55	1.24
PBR(최고)	3.70	3.46	2.14		
PBR(최저)	1.78	1.76	1.36		
PSR	3.11	2.43	2.51	2.12	1.84
PCFR	8.5	7.2	5.6	5.0	4.3
EV/EBITDA	7.7	6.1	4.4	3.1	1.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	13.0	31.6	17.4	15.4	12.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	3.1	2.4	2.4	2.4
ROA	27.4	18.4	28.0	25.3	24.3
ROE	30.8	20.4	30.0	26.8	25.4
ROIC	48.7	36.0	54.6	64.2	74.4
매출채권회전율	11.8	9.0	10.0	9.9	9.8
재고자산회전율	10.7	9.1	11.1	10.9	10.8
부채비율	15.0	7.9	6.4	5.3	4.4
순차입금비율	-43.4	-44.7	-56.2	-64.4	-70.8
이자보상배율	2,905.8	3,451.6	5,633.2	6,759.6	8,025.8
총차입금	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
순차입금	-74.4	-89.9	-145.2	-209.1	-287.4
EBITDA	60.9	51.0	80.7	95.4	111.9
FCF	21.1	24.3	58.3	69.7	82.8

Compliance Notice

- 당사는 5월 15일 현재 '티앤엘(340570)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%