

테크윙 (089030)

탐방 노트

잠정 실적에 실망하지 않고 주가는 오히려 상승

테크윙은 반도체 장비 (핸들러), 부품, OLED 검사 장비, PCB를 공급한다. 4월 13일, 1분기 잠정 실적 발표 이후 주가는 23,200원에서 4월 27일 기준 27,100원까지 상승했다. 1분기 잠정 실적은 예상을 하회했으나 주가가 상승한 이유는 동아시아 지역 (대만, 한국)의 반도체 장비 공급사로서 위상이 긍정적으로 변화하는 것에 대한 기대 때문이다.

2분기 비메모리 반도체용 핸들러와 부품 매출 호조 기대

4월 14일 실적 리뷰 자료 발간 이후 2분기 매출 구성에서 눈에 띄는 변화가 감지되어 긍정적이라고 판단된다. 우선 창업 초기부터 테크윙의 주력 제품이었던 메모리 반도체용 핸들러 매출은 1분기 대비 크게 올라오지 않으리라고 전망된다. 동아시아 지역의 해외 고객사 수주가 불확실하기 때문이다. 그러나 메모리 반도체용 핸들러의 부족한 자리를 비메모리 반도체용 핸들러와 부품 (Change Over Kit)이 충분히 채워줄 것으로 전망된다. 비메모리 반도체용 핸들러의 경우 2020년 실적에 처음으로 기여했던 해외 고객사가 2분기 실적에 크게 기여할 것으로 전망되기 때문이다. 신규 애플리케이션 출시 영향이겠지만 이와 더불어 해외 고객사들로부터 칩 레벨 테스트뿐만 아니라 시스템 레벨 (보드 레벨) 테스트에 대한 수요가 증가하는 것으로 파악된다. 아울러 부품 (Change Over Kit)의 매출 호조는 의외이지만 글로벌 트렌드에 부합한다. DRAM 시장에서 DDR3 공급이 부족해 상대적으로 mature node에서의 테스트 수요가 증가한 것으로 파악된다. 반도체 업종 내에서 유달리 공급 부족 강도가 심한 차량용 반도체나 소비자 기기용 반도체는 과거에 크게 주목받지 못했던 중저가 제품인데, DRAM에서도 상대적으로 mature node, low end product에 해당되는 DDR3 수요가 견조하다. DDR3 및 DDR2 매출 비중이 상대적으로 높은 Nanya Technology도 실적 발표 시에 mature node 제품의 수요가 견조하다고 밝힌 바 있다. 이러한 환경을 반영해 테크윙의 2021년 2분기 실적 추정치 (매출 737억 원, vs. 컨센서스 평균 723억 원)를 그대로 유지한다.

대내외적으로 긍정적 변화 지속

전방 산업의 시설 투자 소식이 긍정적이다. 글로벌 반도체 후공정 서비스 2위 공급사 Amkor는 한국, 중국, 필리핀에서 클린룸 공간을 늘리고 있으며, 대만 (T6, Taoyuan City)에서 신규 양산 준비를 가속화하고 있다. 이러한 모습은 테크윙의 비메모리 반도체용 핸들러 실적에 기대감을 갖게 한다. 아울러 테크윙이 제조하는 장비의 종류가 많아진 점도 긍정적이다. 비메모리 반도체용 핸들러의 온도를 조절하는 장치와 비전 검사 기술을 내재화하고 있어 장비 포트폴리오의 다변화가 흥미롭게 전개되고 있다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(4월27일): 27,100원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,021.01
52주 최고/최저(원)	28,750/13,050
시가총액(십억원)	525.4
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	19,388.4
60일 평균 거래량(천주)	455.8
60일 평균 거래대금(십억원)	11.0
20년 배당금(원)	230
20년 배당수익률(%)	0.97
외국인지분율(%)	4.74
주요주주 지분율(%)	나윤성 외 3인 12.84
국민연금공단	8.44
주가상승률	1M 6M 12M
절대	29.0 63.3 107.7
상대	20.9 25.3 31.6

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	304	380
영업이익(십억원)	60	82
순이익(십억원)	50	65
EPS(원)	2,500	3,327
BPS(원)	13,119	16,292

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	142	223	194	187	228
영업이익	십억원	23	42	25	24	38
세전이익	십억원	18	48	23	13	41
순이익	십억원	15	38	20	11	32
EPS	원	834	2,172	991	590	1,704
증감율	%	(13.8)	160.4	(54.4)	(40.5)	188.8
PER	배	16.5	9.5	9.3	23.6	13.9
PBR	배	2.2	2.5	1.0	1.5	2.2
EV/EBITDA	배	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
ROE	%	13.4	26.1	11.3	6.5	16.3
BPS	원	6,378	8,283	9,198	9,524	10,925
DPS	원	220	230	230	230	230



Semiconductor Analyst
김경민, CFA
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA
김주연
02-3771-7775
kim_juyeon@hanafn.com

표 1. 테크윙의 실적 - 2021년 4월 14일 자료 발간 이후 변경 사항 없음

(단위: 십억 원, %)

연결실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020	2021F
매출액	54.0	59.2	65.2	49.8	38.9	73.7	105.0	83.6	222.8	193.7	186.9	228.2	301.2
별도매출	38.4	52.9	58.7	41.9	34.0				185.2	184.0	160.4	191.8	187.4
자회사매출	15.6	6.4	6.5	7.9	4.9				37.6	9.8	26.5	36.3	25.6
매출원가	33.9	36.5	40.5	33.7	24.4	45.4	65.3	56.7	144.5	129.0	122.6	144.7	191.9
매출총이익	20.1	22.7	24.6	16.0	14.4	28.3	39.7	26.9	78.2	64.7	64.3	83.4	109.3
판매비와관리비	10.4	10.5	11.7	13.0	12.5	13.5	16.6	11.9	36.7	39.6	39.9	45.5	54.5
영업이익	9.7	12.2	12.9	3.1	2.0	14.7	23.1	15.0	41.5	25.1	24.4	37.9	54.8
세전계속사업이익	2.0	12.6	14.7	11.4	2.9	17.7	26.7	19.2	48.0	22.8	12.8	40.7	66.5
법인세비용	N/A	2.2	2.7	2.9	0.5	3.2	4.8	3.4	8.6	4.3	1.5	7.7	12.0
당기순이익	2.0	10.4	12.1	8.4	2.4	14.5	21.9	15.7	39.4	18.6	11.3	32.9	54.5
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020	2021F
GPM%	37.1%	38.4%	37.8%	32.2%	37.1%	38.4%	37.8%	32.2%	35.1%	33.4%	34.4%	36.6%	36.3%
OPM%	17.9%	20.6%	19.9%	6.2%	5.0%	20.0%	22.0%	18.0%	18.6%	13.0%	13.1%	16.6%	18.2%
NPM%	3.7%	17.6%	18.6%	16.9%	6.2%	19.7%	20.9%	18.8%	17.7%	9.6%	6.1%	14.4%	18.1%
비용	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020	2021F
매출원가율	62.9%	61.6%	62.2%	67.8%	62.9%	61.6%	62.2%	67.8%	64.9%	66.6%	65.6%	63.4%	63.7%
판매비율	19.2%	17.7%	17.9%	26.0%	32.1%	18.4%	15.8%	14.2%	16.5%	20.4%	21.4%	19.9%	18.1%

자료: FnGuide, 하나금융투자

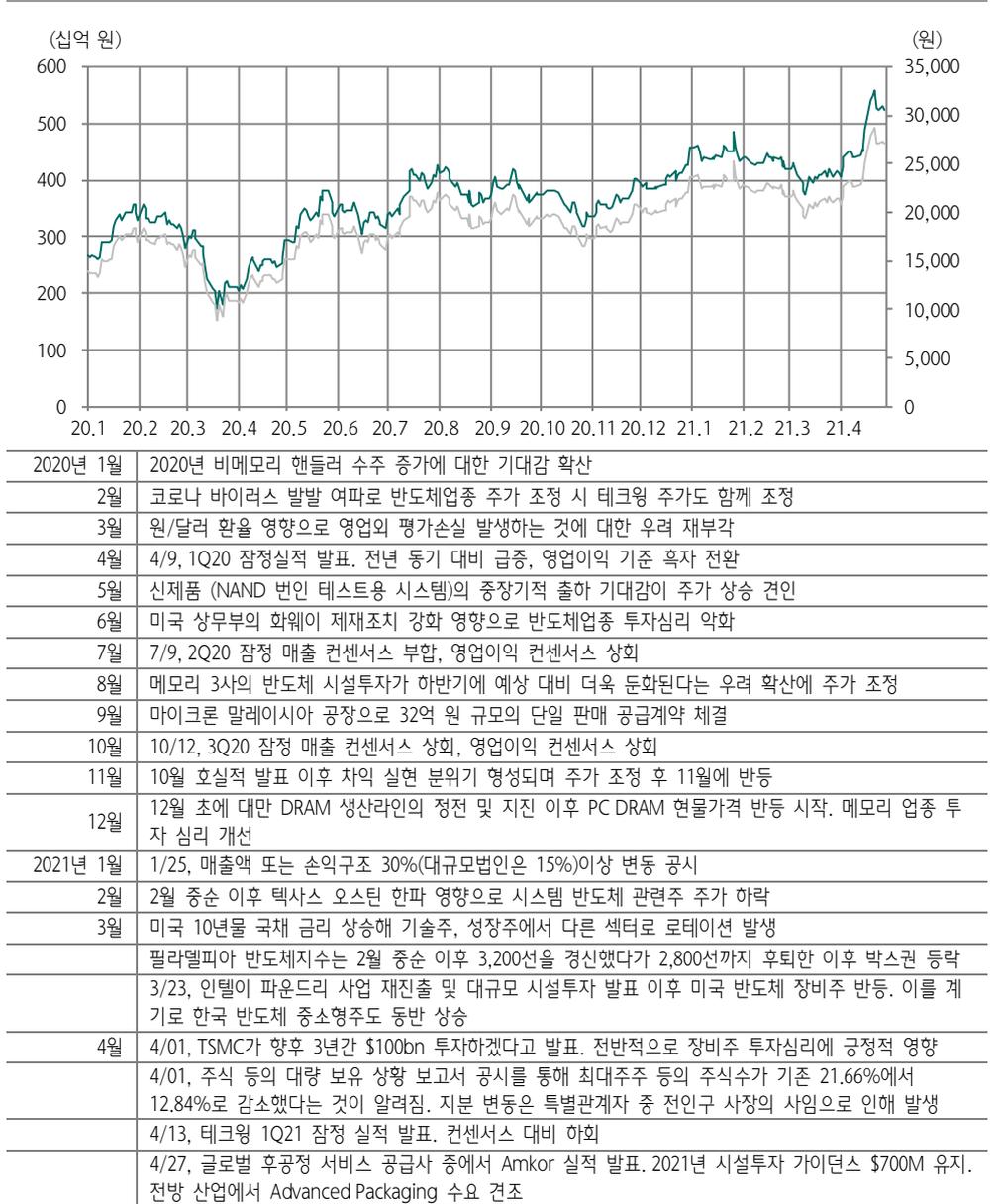
표 2. 동종업종 비교

(단위: 각국 통화, 십억 원, %, 십억 원, 배, %)

기업	주요 제품	종가	시총	1주전 대비 수익률	1개월전 대비 수익률	연초 대비 수익률	2020	2021F	2020	2021F	2021F	2022F	2021F	2022F
							매출액	매출액	영업 이익	영업 이익	P/E	P/E	ROE	ROE
ASE Technology Holding	OSAT	118	20,686.4	+5.8%	+10.3%	+45.1%	19,110.6	22,280.3	1,389.8	1,966.6	14.0	12.5	16.0%	16.4%
Amkor Technology	OSAT	24	6,502.6	+2.2%	+2.3%	+58.6%	5,959.4	6,333.5	535.9	723.3	12.4	13.4	19.1%	17.0%
JCET Group A	OSAT	36	9,989.1	+0.5%	+6.9%	-14.8%		5,089.2		383.2	38.0	30.8	10.7%	12.0%
Be Semiconductor Industries	후공정 장비	74	7,791.4	+0.5%	+8.0%	+48.6%	583.5	898.3	201.7	373.2	25.6	23.1	51.2%	47.2%
ASM Pacific Technology	Surface Mount technology	117	6,911.3	+13.7%	+18.9%	+14.6%	2,236.4	2,750.2	151.2	405.2	22.7	19.7	15.7%	16.8%
Cohu	Semiconductor Test & Equipment	46	2,476.4	+3.2%	+13.2%	+21.0%	750.5	984.6	4.2	212.9	15.1	13.9	21.5%	18.5%
한미반도체	반도체 / 레이저 장비 부문	38,050	1,882.0	+18.0%	+57.9%	+110.2%	257.4	329.8	66.7	91.3	26.4	22.5	25.4%	24.7%
이오테크닉스	레이저마커 및 응용기기	128,500	1,583.1	+1.3%	+10.4%	+9.8%	325.1	397.3	38.5	72.9	30.4	21.3	12.1%	15.3%
테크윙	테스트 핸들러 등	27,400	531.2	-1.6%	+30.5%	+15.9%	228.2	304.3	37.9	59.6	11.0	8.2	21.6%	23.3%
네오셈	제품매출(테스터)	3,710	139.4	-3.3%	+3.2%	+2.6%	48.6		12.0					
유니테스트	메모리 컴포넌트 테스트 장비	24,150	510.4	-1.8%	+7.3%	-11.2%	123.5	244.6	2.7	45.7	12.7	8.2	23.3%	28.7%
제이티	반도체장비	8,510	87.8	-1.5%	+6.1%	-34.3%	44.6		5.3					
미래산업	ATE	3,335	62.2	+0.0%	+3.9%	+9.7%	41.6		1.3					

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트



자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	142	223	194	187	228
매출원가	90	145	129	123	145
매출총이익	52	78	65	64	83
판매비	28	37	40	40	46
영업이익	23	42	25	24	38
금융손익	(3)	1	(4)	(4)	(2)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(2)	6	2	(7)	5
세전이익	18	48	23	13	41
법인세	3	9	4	1	8
계속사업이익	15	39	19	11	33
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	15	39	19	11	33
비배주주지분 손이익	(0)	1	(2)	0	1
지배주주순이익	15	38	20	11	32
지배주주지분포괄이익	15	38	20	12	31
NOPAT	19	34	20	22	31
EBITDA	28	48	32	32	47
성장성(%)					
매출액증가율	4.4	57.0	(13.0)	(3.6)	21.9
NOPAT증가율	5.6	78.9	(41.2)	10.0	40.9
EBITDA증가율	0.0	71.4	(33.3)	0.0	46.9
영업이익증가율	0.0	82.6	(40.5)	(4.0)	58.3
(지배주주)순이익증가율	(11.8)	153.3	(47.4)	(45.0)	190.9
EPS증가율	(13.8)	160.4	(54.4)	(40.5)	188.8
수익성(%)					
매출총이익률	36.6	35.0	33.5	34.2	36.4
EBITDA이익률	19.7	21.5	16.5	17.1	20.6
영업이익률	16.2	18.8	12.9	12.8	16.7
계속사업이익률	10.6	17.5	9.8	5.9	14.5

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	834	2,172	991	590	1,704
BPS	6,378	8,283	9,198	9,524	10,925
CFPS	2,061	4,709	2,261	2,412	3,650
EBITDAPS	1,604	2,654	1,712	1,690	2,436
SPS	8,087	12,287	10,347	9,746	11,810
DPS	220	230	230	230	230
주가지표(배)					
PER	16.5	9.5	9.3	23.6	13.9
PBR	2.2	2.5	1.0	1.5	2.2
PCR	6.7	4.4	4.1	5.8	6.5
EV/EBITDA	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
PSR	1.7	1.7	0.9	1.4	2.0
재무비율(%)					
ROE	13.4	26.1	11.3	6.5	16.3
ROA	5.5	11.5	5.5	3.0	7.9
ROIC	8.8	14.0	7.5	7.2	9.5
부채비율	149.2	124.3	105.2	101.2	92.3
순부채비율	115.5	63.9	63.0	57.0	45.7
이자보상배율(배)	10.0	9.8	5.8	5.1	11.0

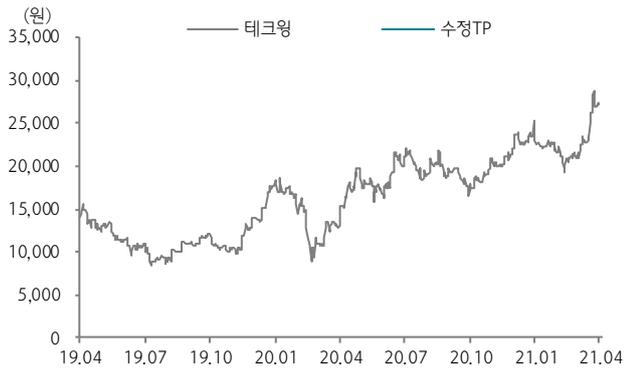
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	105	176	148	169	192
금융자산	10	34	32	40	59
현금성자산	7	11	11	15	30
매출채권	58	86	52	66	66
재고자산	34	51	61	61	65
기타유동자산	3	5	3	2	2
비유동자산	162	167	188	210	224
투자자산	12	5	2	2	3
금융자산	7	5	2	2	3
유형자산	120	135	165	186	201
무형자산	18	16	19	18	18
기타비유동자산	12	11	2	4	2
자산총계	268	342	336	379	416
유동부채	84	150	121	120	139
금융부채	8	33	27	22	38
매입채무	11	42	23	30	25
기타유동부채	65	75	71	68	76
비유동부채	76	40	51	71	61
금융부채	73	36	47	66	55
기타비유동부채	3	4	4	5	6
부채총계	160	190	172	191	200
지배주주지분	109	151	164	176	202
자본금	9	9	9	10	10
자본잉여금	37	40	45	48	48
자본조정	(6)	(1)	(10)	(9)	(9)
기타포괄이익누계액	0	0	0	(1)	0
이익잉여금	69	103	119	127	153
비배주주지분	(2)	2	0	13	14
자본총계	107	153	164	189	216
순금융부채	124	98	103	108	99

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	7	26	40	21	25
당기순이익	15	39	19	11	33
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	5	7	7	8	9
외환거래손익	4	8	1	2	5
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(9)	(15)	(8)	(10)	(14)
영업활동 자산부채 변동	(12)	(22)	12	(8)	(19)
투자활동 현금흐름	(49)	(49)	(33)	(8)	(25)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	31	33	25	4	20
기타	(80)	(82)	(58)	(12)	(45)
재무활동 현금흐름	34	28	(6)	(8)	15
금융부채증가(감소)	36	(4)	2	(6)	7
자본증가(감소)	8	3	5	4	0
기타재무활동	(6)	33	(9)	(2)	12
배당지급	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
현금의 증감	(8)	5	(0)	4	14
Unlevered CFO	36	85	42	46	71
Free Cash Flow	38	59	64	24	45

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

테크윙



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.1.25	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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(매도)_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	94.66%	5.34%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 04월 28일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 4월 28일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 4월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.