



## Not Rated

주가(4/14): 23,200원

시가총액: 4,498억원

반도체

Analyst 박유악

02) 3787-5063 yuak.pak@kiwoom.com

## Stock Data

|               |          |            |
|---------------|----------|------------|
| KOSDAQ (4/14) |          | 1,014.42pt |
| 52 주 주가동향     | 최고가      | 최저가        |
|               | 25,200 원 | 12,350원    |
| 최고/최저가 대비 등락율 | -6.9%    | 89.9%      |
| 수익률           | 절대       | 상대         |
|               | 1M       | 12.5%      |
|               | 6M       | 21.5%      |
|               | 1Y       | 89.9%      |
|               |          | 3.0%       |
|               |          | 4.9%       |
|               |          | 12.1%      |

## Company Data

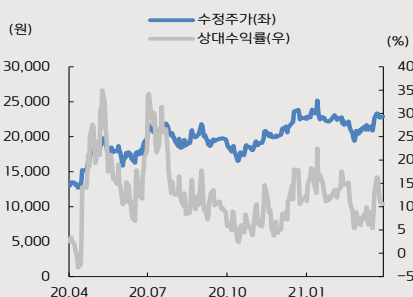
|             |                |
|-------------|----------------|
| 발행주식수       | 19,388 천주      |
| 일평균 거래량(3M) | 388천주          |
| 외국인 지분율     | 2.5%           |
| 배당수익률(21E)  | 1.0%           |
| BPS(21E)    | 10,478원        |
| 주요 주주       | 나윤성 외 3인 12.8% |

## 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2018  | 2019  | 2020  | 2021F |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액            | 193.7 | 186.9 | 228.2 | 317.3 |
| 영업이익           | 25.1  | 24.4  | 37.9  | 60.9  |
| EBITDA         | 32.0  | 32.4  | 47.1  | 70.1  |
| 세전이익           | 22.8  | 12.8  | 40.7  | 61.5  |
| 순이익            | 18.6  | 11.3  | 32.9  | 50.1  |
| 지배주주지분순이익      | 20.1  | 10.9  | 32.1  | 48.8  |
| EPS(원)         | 1,072 | 566   | 1,659 | 2,516 |
| 증감률(%)YoY      | -48.8 | -47.2 | 193.1 | 51.7  |
| PER(배)         | 8.6   | 24.6  | 14.3  | 9.1   |
| PBR(배)         | 1.06  | 1.53  | 2.26  | 1.79  |
| EV/EBITDA(배)   | 8.6   | 11.8  | 12.2  | 7.4   |
| 영업이익률(%)       | 13.0  | 13.1  | 16.6  | 19.2  |
| ROE(%)         | 12.8  | 6.4   | 17.0  | 21.7  |
| 순부채비율(%)       | 63.1  | 53.0  | 47.1  | 23.7  |

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## Company Brief

## 테크윙 (089030)

## 'eSSD 및 DDR5 성장'과 '비메모리 공급부족' 최대 수혜



eSSD와 DDR5 수요 급증, 비메모리 공급 부족에 따른 OSAT 업체들의 투자 증가, 폴더블 스마트폰 시장 성장의 최대 수혜. 2Q21 실적 턴어라운드 후 '21년 영업이익 609억원(+61%YoY), '22년 영업이익 761억원(+25%YoY)으로 사상 최대 실적 이어질 전망. 현 주가는 12MF P/E 8배 수준 불과해, 비중 확대 적기로 판단. 향후 해외 파운드리 및 국내 메모리 업체로의 시장 점유율 확대 가능성도 있어, 가시화될 경우 주가의 상승 탄력은 더욱 강해질 것으로 판단함.

## &gt;&gt;&gt; 핸들러 절대 강자. 국내외 신규 고객 확보 가능성 존재

테크윙은 반도체 핸들러 및 후공정 부품 제조·판매 업체로, 메모리(SK하이닉스와 마이크론, 키옥시아, 웨스턴디지털)와 비메모리(글로벌 OSAT) 업체들을 주요 고객으로 하고 있다. 최근 들어 주요 고객들의 SSD 핸들러 투자가 본격화되면서 관련 매출액이 급증('19년 43억원 → '20년 145억원)하기 시작했으며, 향후 Wafer probe station과 Burn-in 장비 등 신규 시장 진출을 위한 신공장 건설도 진행 중이다. 또한 올 하반기부터는 DDR5 시장 성장의 수혜로 부품(C.O.K) 부문 실적이 급증하고, 연결법인인 이엔씨테크놀로지를 통해 폴더블 스마트폰과 마이크로 LED 시장 성장 수혜도 받을 전망이다. 중장기적으로는 해외 파운드리 및 국내 메모리 업체로의 시장 점유율 확대도 기대되고 있다.

## &gt;&gt;&gt; eSSD 및 DDR5 시장 성장과 비메모리 공급부족 최대 수혜

테크윙의 2021년 실적은 매출액 3,173억원(+39%YoY)과 영업이익 609억원(+61%YoY)의 사상 최대치를 기록할 전망이다. 2Q21부터 주요 고객들의 SSD 핸들러 투자가 본격화되고, 3Q21부터는 SSD 뿐만 아니라 'DDR5 침투 본격화에 따른 C.O.K 실적 성장'과 '폴더블 스마트폰 시장 성장에 따른 이엔씨테크놀로지의 실적 턴어라운드'가 예상되기 때문이다. 또한 전세계적인 비메모리 반도체 공급 부족 사태로 인해 2Q21부터 Amkor를 비롯한 글로벌 OSAT 업체들의 후공정 투자가 큰 폭으로 증가하여, 테크윙의 비메모리 핸들러 실적이 급증할 전망이다. 이에 따라 테크윙의 실적은 2Q21 매출액 780억원과 영업이익 150억원으로 턴어라운드 한 뒤, 'eSSD, DDR5, 비메모리, 폴더블 스마트폰' 수요 성장이 집중되는 2022년에 매출액 3,735억원(+18%YoY)과 영업이익 761억원(+25%YoY)의 사상 최대치를 기록할 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; 12MF P/E 8배 불과, 비중 확대 적기

테크윙의 주가는 1Q21 실적 부진에 대한 우려로 인해 기간 조정을 거치며, 현재 12개월 forward P/E 8배 수준에 머물러 있다. 현 시점부터는 eSSD 시장 성장과 DDR5 양산 본격화, 비메모리 투자, 국내외 신규 고객 확대 등에 투자 포인트를 맞추고 비중을 확대하는 전략이 바람직해 보인다. 해외 파운드리 및 국내 메모리 업체로의 시장 점유율 확대 가능성도 있어, 가시화될 경우 주가의 상승 탄력은 더욱 강해질 것으로 판단한다.

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>           | 193.7 | 186.9 | 228.2 | 317.3 | 373.5 |
| 매출원가                 | 129.0 | 122.6 | 144.7 | 201.9 | 236.9 |
| 매출총이익                | 64.7  | 64.3  | 83.4  | 115.4 | 136.6 |
| 판매비                  | 39.6  | 39.9  | 45.5  | 54.5  | 60.4  |
| <b>영업이익</b>          | 25.1  | 24.4  | 37.9  | 60.9  | 76.1  |
| <b>EBITDA</b>        | 32.0  | 32.4  | 47.1  | 70.1  | 86.3  |
| 영업외손익                | -2.3  | -11.6 | 2.7   | 1.0   | 2.7   |
| 이자수익                 | 0.6   | 1.0   | 0.9   | 1.4   | 1.6   |
| 이자비용                 | 4.3   | 4.8   | 3.5   | 3.3   | 2.5   |
| 외환관련이익               | 4.3   | 3.2   | 6.4   | 7.8   | 9.2   |
| 외환관련손실               | 2.2   | 3.6   | 8.1   | 9.9   | 11.6  |
| 종속 및 관계기업손익          | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타                   | -0.7  | -7.4  | 7.0   | 5.0   | 6.0   |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 22.8  | 12.8  | 40.7  | 61.5  | 78.8  |
| 법인세비용                | 4.3   | 1.5   | 7.7   | 11.4  | 15.0  |
| 계속사업순이익              | 18.6  | 11.3  | 32.9  | 50.1  | 63.8  |
| <b>당기순이익</b>         | 18.6  | 11.3  | 32.9  | 50.1  | 63.8  |
| <b>지배주주순이익</b>       | 20.1  | 10.9  | 32.1  | 48.8  | 62.1  |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |       |       |       |       |       |
| 매출액 증감율              | -13.1 | -3.5  | 22.1  | 39.0  | 17.7  |
| 영업이익 증감율             | -39.5 | -2.8  | 55.3  | 60.7  | 25.0  |
| EBITDA 증감율           | -33.5 | 1.3   | 45.4  | 48.8  | 23.1  |
| 지배주주순이익 증감율          | -47.1 | -45.8 | 194.5 | 52.0  | 27.3  |
| EPS 증감율              | -48.8 | -47.2 | 193.1 | 51.7  | 27.3  |
| 매출총이익율(%)            | 33.4  | 34.4  | 36.5  | 36.4  | 36.6  |
| 영업이익률(%)             | 13.0  | 13.1  | 16.6  | 19.2  | 20.4  |
| EBITDA Margin(%)     | 16.5  | 17.3  | 20.6  | 22.1  | 23.1  |
| 지배주주순이익률(%)          | 10.4  | 5.8   | 14.1  | 15.4  | 16.6  |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>유동자산</b>     | 148.2 | 169.3 | 192.3 | 230.2 | 261.2 |
| 현금 및 현금성자산      | 11.3  | 15.3  | 29.7  | 60.9  | 78.5  |
| 단기금융자산          | 20.8  | 24.4  | 25.2  | 26.1  | 27.0  |
| 매출채권 및 기타채권     | 52.5  | 66.7  | 66.3  | 68.5  | 72.8  |
| 재고자산            | 61.3  | 60.5  | 65.0  | 68.5  | 75.7  |
| 기타유동자산          | 2.3   | 2.4   | 6.1   | 6.2   | 7.2   |
| <b>비유동자산</b>    | 187.7 | 210.0 | 223.7 | 234.7 | 232.3 |
| 투자자산            | 1.8   | 2.0   | 3.0   | 5.2   | 5.7   |
| 유형자산            | 164.8 | 186.0 | 200.9 | 209.9 | 206.8 |
| 무형자산            | 18.7  | 18.4  | 18.5  | 18.3  | 18.5  |
| 기타비유동자산         | 2.4   | 3.6   | 1.3   | 1.3   | 1.3   |
| <b>자산총계</b>     | 335.9 | 379.3 | 416.0 | 464.9 | 493.5 |
| <b>유동부채</b>     | 121.3 | 120.2 | 138.6 | 137.9 | 123.1 |
| 매입채무 및 기타채무     | 26.5  | 33.4  | 28.6  | 38.4  | 44.6  |
| 단기금융부채          | 88.4  | 73.1  | 101.7 | 91.1  | 70.1  |
| 기타유동부채          | 6.4   | 13.7  | 8.3   | 8.4   | 8.4   |
| <b>비유동부채</b>    | 50.9  | 70.6  | 61.1  | 64.1  | 47.1  |
| 장기금융부채          | 47.0  | 66.6  | 55.2  | 58.2  | 41.2  |
| 기타비유동부채         | 3.9   | 4.0   | 5.9   | 5.9   | 5.9   |
| <b>부채총계</b>     | 172.2 | 190.8 | 199.7 | 201.9 | 170.1 |
| <b>지배지분</b>     | 163.5 | 175.3 | 202.4 | 247.8 | 306.5 |
| 자본금             | 9.5   | 9.7   | 9.7   | 9.8   | 9.8   |
| 자본잉여금           | 44.8  | 48.3  | 48.4  | 48.4  | 48.4  |
| 기타자본            | -9.6  | -8.7  | -8.7  | -8.7  | -8.7  |
| 기타포괄손익누계액       | 0.0   | -1.0  | 0.0   | 0.9   | 1.8   |
| 이익잉여금           | 118.9 | 126.9 | 153.0 | 197.4 | 255.2 |
| 비지배지분           | 0.1   | 13.2  | 13.9  | 15.2  | 16.9  |
| <b>자본총계</b>     | 163.7 | 188.6 | 216.3 | 263.0 | 323.4 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 39.5  | 20.5  | 25.1  | 59.6  | 63.9  |
| 당기순이익                  | 18.6  | 11.3  | 32.9  | 50.1  | 63.8  |
| 비현금항목의 가감              | 20.9  | 25.3  | 18.1  | 18.9  | 22.3  |
| 유형자산감가상각비              | 4.8   | 5.5   | 6.3   | 6.4   | 7.3   |
| 무형자산감가상각비              | 2.2   | 2.5   | 2.9   | 2.9   | 2.9   |
| 지분법평가손익                | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타                     | 13.9  | 17.3  | 8.9   | 9.6   | 12.1  |
| 영업활동자산부채증감             | 11.8  | -7.5  | -19.4 | 4.0   | -6.4  |
| 매출채권및기타채권의감소           | 35.0  | -11.4 | -2.5  | -2.3  | -4.3  |
| 재고자산의감소                | -11.6 | 0.4   | -5.2  | -3.5  | -7.2  |
| 매입채무및기타채무의증가           | -18.9 | 5.5   | -4.9  | 9.8   | 6.2   |
| 기타                     | 7.3   | -2.0  | -6.8  | 0.0   | -1.1  |
| 기타현금흐름                 | -11.8 | -8.6  | -6.5  | -13.4 | -15.8 |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -33.4 | -8.4  | -25.2 | -21.2 | -8.7  |
| 유형자산의 취득               | -24.9 | -3.2  | -20.3 | -15.7 | -4.5  |
| 유형자산의 처분               | 0.2   | 0.6   | 0.1   | 0.3   | 0.3   |
| 무형자산의 순취득              | -5.4  | -2.6  | -3.0  | -2.7  | -3.1  |
| 투자자산의감소(증가)            | 3.4   | -0.2  | -1.0  | -2.2  | -0.5  |
| 단기금융자산의감소(증가)          | -8.9  | -3.6  | -0.8  | -0.9  | -0.9  |
| 기타                     | 2.2   | 0.6   | -0.2  | 0.0   | 0.0   |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -6.2  | -8.2  | 14.9  | -11.8 | -42.3 |
| 차입금의 증가(감소)            | 6.9   | -4.0  | 19.2  | -7.5  | -38.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 자기주식처분(취득)             | -9.0  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 배당금지급                  | -4.2  | -4.2  | -4.3  | -4.3  | -4.3  |
| 기타                     | 0.1   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타현금흐름                 | 0.0   | 0.0   | -0.3  | 4.6   | 4.7   |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 0.0   | 4.0   | 14.4  | 31.2  | 17.6  |
| 기초현금 및 현금성자산           | 11.4  | 11.3  | 15.3  | 29.7  | 60.9  |
| 기말현금 및 현금성자산           | 11.3  | 15.3  | 29.7  | 60.9  | 78.5  |

자료: 키움증권 리서치센터

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2018A | 2019A | 2020A  | 2021F  | 2022F  |
|--------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>     |       |       |        |        |        |
| EPS                | 1,072 | 566   | 1,659  | 2,516  | 3,204  |
| BPS                | 8,686 | 9,076 | 10,478 | 12,779 | 15,810 |
| CFPS               | 2,110 | 1,911 | 2,643  | 3,561  | 4,441  |
| DPS                | 230   | 230   | 230    | 230    | 230    |
| <b>주당배수(배)</b>     |       |       |        |        |        |
| PER                | 8.6   | 24.6  | 14.3   | 9.1    | 7.1    |
| PER(최고)            | 20.8  | 28.4  | 14.5   |        |        |
| PER(최저)            | 8.2   | 14.3  | 5.1    |        |        |
| PBR                | 1.06  | 1.53  | 2.26   | 1.79   | 1.45   |
| PBR(최고)            | 2.57  | 1.77  | 2.29   |        |        |
| PBR(최저)            | 1.01  | 0.89  | 0.80   |        |        |
| PSR                | 0.89  | 1.43  | 2.00   | 1.40   | 1.19   |
| PCFR               | 4.3   | 7.3   | 8.9    | 6.4    | 5.2    |
| EV/EBITDA          | 8.6   | 11.8  | 12.2   | 7.4    | 5.4    |
| <b>주요비율(%)</b>     |       |       |        |        |        |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 22.5  | 38.0  | 13.1   | 8.6    | 6.8    |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 2.5   | 1.7   | 1.0    | 1.0    | 1.0    |
| ROA                | 5.5   | 3.2   | 8.3    | 11.4   | 13.3   |
| ROE                | 12.8  | 6.4   | 17.0   | 21.7   | 22.4   |
| ROIC               | 6.6   | 7.3   | 10.9   | 15.4   | 18.9   |
| 매출채권회전율            | 2.8   | 3.1   | 3.4    | 4.7    | 5.3    |
| 재고자산회전율            | 3.5   | 3.1   | 3.6    | 4.8    | 5.2    |
| 부채비율               | 105.2 | 101.2 | 92.3   | 76.8   | 52.6   |
| 순차입금비용             | 63.1  | 53.0  | 47.1   | 23.7   | 1.8    |
| 이자보상배율             | 5.8   | 5.1   | 11.0   | 18.5   | 31.1   |
| <b>총차입금</b>        | 135.4 | 139.7 | 156.9  | 149.3  | 111.3  |
| 순차입금               | 103.3 | 100.0 | 101.9  | 62.3   | 5.9    |
| NOPLAT             | 32.0  | 32.4  | 47.1   | 70.1   | 86.3   |
| FCF                | 5.5   | 15.5  | -0.4   | 44.7   | 58.2   |

## Compliance Notice

- 당사는 4월 14일 현재 '테크윙' 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 사용 될 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 추가 상승 예상  | Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상 | Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상 | Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상 |                    |                      |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상  |                    |                      |

## 투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/03/31)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 99.39% | 0.61% | 0.00% |