

테크윙 (089030)

연초 대비 주가 부진해 오히려 기회

지난 2개월 동안 주가는 뚜렷하게 상승하지 못한 상황

테크윙은 반도체 장비 (핸들러, 부품, 디스플레이 검사 장비, PCB를 공급한다. 메모리 반도체 핸들러 시장에서 전 세계 1위이다. 1/25 자료 발간 이후 주가는 23,350원에서 3/26 기준 21,000원까지 움직였다. 1월에 주가가 한때 25,200원을 기록하기도 했으나 전고점을 회복하지 못했다. 4분기 및 1분기 실적이 전통적으로 비수기이며 실적 서프라이즈가 발생하는 상황이 아니기 때문이다. 전년 (2020년) 을 살펴보면, 주가가 뚜렷하게 상승했던 시기는 4월 (코로나 영향으로 3월 급락 이후 반등), 5월 (NAND 번인 테스트 신제품 출하 기대감), 7월 (2Q20 영업이익의 컨센서스 상회), 11월 (3Q20 호실적 발표)이다. 성수기 (2분기, 3분기) 의 실적이 호조였을 때 주가가 상승했다. 최근에 반도체 중소형주 중에 일부 종목이 신고가를 경신하고 나서 연초 대비 수익률이 부진한 기업 중에 1분기 실적이 비수기이면서 2분기부터 나아지는 기업에 대한 문의가 늘어나고 있다. 테크윙은 그런 점에서 안정맞춤이다.

1Q21 매출 410억 원, 영업이익 70억 원 전망

1Q21 매출 추정치 410억 원은 1Q20 매출 (540억 원) 대비 역성장하는 흐름이다. 테크윙 본업 (핸들러, 부품)의 매출은 전년 수준에서 크게 달라지지 않았으나, 전년 동기에 크게 이바지했던 자회사 (ENC) 매출이 부진하기 때문이다. 1Q20의 경우 자회사 (ENC) 매출은 133억 원이었다. 삼성 디스플레이로부터의 수주가 재개되는 2Q21부터 ENC의 매출은 연결 실적에 유의미하게 이바지할 것으로 전망된다.

2021년 매출 3,033억 원, 영업이익 594억 원 전망

연간 매출은 3,000억 원대로 전망한다. 시스템 반도체 (비 메모리) 분야에서 칩 레벨 테스트 외에 보드 레벨 테스트 수요가 늘어났기 때문이다. 이러한 공정을 지원하는 핸들러의 수주가 증가하고 있기 때문이다. 이처럼 고객사의 테스트 수요가 다변화되는 것은 긍정적이다. 비메모리 반도체가 아닌 메모리 반도체의 경우에도 칩 레벨 테스트 외에 모듈/SSD 테스트 수요가 늘어나 관련 장비 매출이 2020년에 100억 원을 상회하며 핸들러 매출에 힘을 보탰기 때문이다. 아울러 연초에 크게 기대되지 않았던 분야 중에서 국내 고객사의 장비 개조 수요도 의외로 매출에 이바지할 것으로 예상된다. 이런 종류의 시설 정비 관련 시설투자가 2020년 초에 전개되어야 했는데 코로나 발발 직후에 미뤄지다가 올해에 약방의 감초처럼 협력사 매출에 기여하는 것으로 추정된다. 기존 자료 발간 기업 중에 유니셈 (3/25)의 경우 국내 반도체 고객사로부터 시스템 반도체 분야의 레거시 공정용 장비 매출이 기대되고, 코미코 (3/24)의 경우 2018년 이후 정체된 모습을 보였던 국내 고객사 매출이 2021년 초부터 늘어난다는 점에서 유사하다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(3월26일): 21,000원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	956.70
52주 최고/최저(원)	25,200/10,650
시가총액(십억원)	407.2
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	19,388.4
60일 평균 거래량(천주)	465.1
60일 평균 거래대금(십억원)	10.6
19년 배당금(원)	230
19년 배당수익률(%)	1.65
외국인지분율(%)	3.38
주요주주 지분율(%)	
나윤성 외 3인	21.58
국민연금공단	9.90
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(3.2) 11.1 90.9
상대	(7.6) (6.1) 3.1

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	229	307
영업이익(십억원)	40	61
순이익(십억원)	30	49
EPS(원)	1,479	2,496
BPS(원)	10,709	13,132

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	136	142	223	194	187
영업이익	십억원	23	23	42	25	24
세전이익	십억원	21	18	48	23	13
순이익	십억원	17	15	38	20	11
EPS	원	967	834	2,172	991	590
증감율	%	116.8	(13.8)	160.4	(54.4)	(40.5)
PER	배	9.4	16.5	9.5	9.3	23.6
PBR	배	1.6	2.2	2.5	1.0	1.5
EV/EBITDA	배	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
ROE	%	17.3	13.4	26.1	11.3	6.5
BPS	원	5,594	6,378	8,283	9,198	9,524
DPS	원	220	220	230	230	230



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

Semiconductor RA
김주연
kim_juyeon@hanafn.com

표 1. 테크윙의 실적

(단위: 십억 원, %)

연결실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020	2021F
매출액	54.0	59.2	65.2	49.8	41.0	73.7	105.0	83.6	222.8	193.7	186.9	228.2	303.3
별도매출	38.4	52.9	58.7	41.9					185.2	184.0	160.4	191.9	153.5
자회사매출	15.6	6.4	6.5	7.9					37.6	9.8	26.5	36.3	20.7
매출원가	33.9	36.5	40.5	33.7	25.8	45.4	65.3	56.7	144.5	129.0	122.6	144.7	193.2
매출총이익	20.1	22.7	24.6	16.0	15.2	28.3	39.7	26.9	78.2	64.7	64.3	83.4	110.1
판매비와관리비	10.4	10.5	11.7	13.0	8.3	13.5	18.7	10.2	36.7	39.6	39.9	45.5	50.7
영업이익	9.7	12.2	12.9	3.1	7.0	14.7	21.0	16.7	41.5	25.1	24.4	37.9	59.4
세전계속사업이익	2.0	12.6	14.7	11.4	7.9	17.7	24.6	20.8	48.0	22.8	12.8	40.7	71.0
법인세비용	N/A	2.2	2.7	2.9	1.4	3.2	4.4	3.7	8.6	4.3	1.5	7.7	12.8
당기순이익	2.0	10.4	12.1	8.4	6.5	14.5	20.2	17.1	39.4	18.6	11.3	32.9	58.3
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%	17.0%	20.0%	20.0%	20.0%	18.6%	13.0%	13.1%	16.6%	19.6%
NPM%	3.7%	17.6%	18.6%	16.9%	15.9%	19.7%	19.2%	20.4%	17.7%	9.6%	6.1%	14.4%	19.2%
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%	20.1%	18.4%	17.8%	12.2%	16.5%	20.4%	21.4%	19.9%	16.7%

자료: FnGuide, 하나금융투자

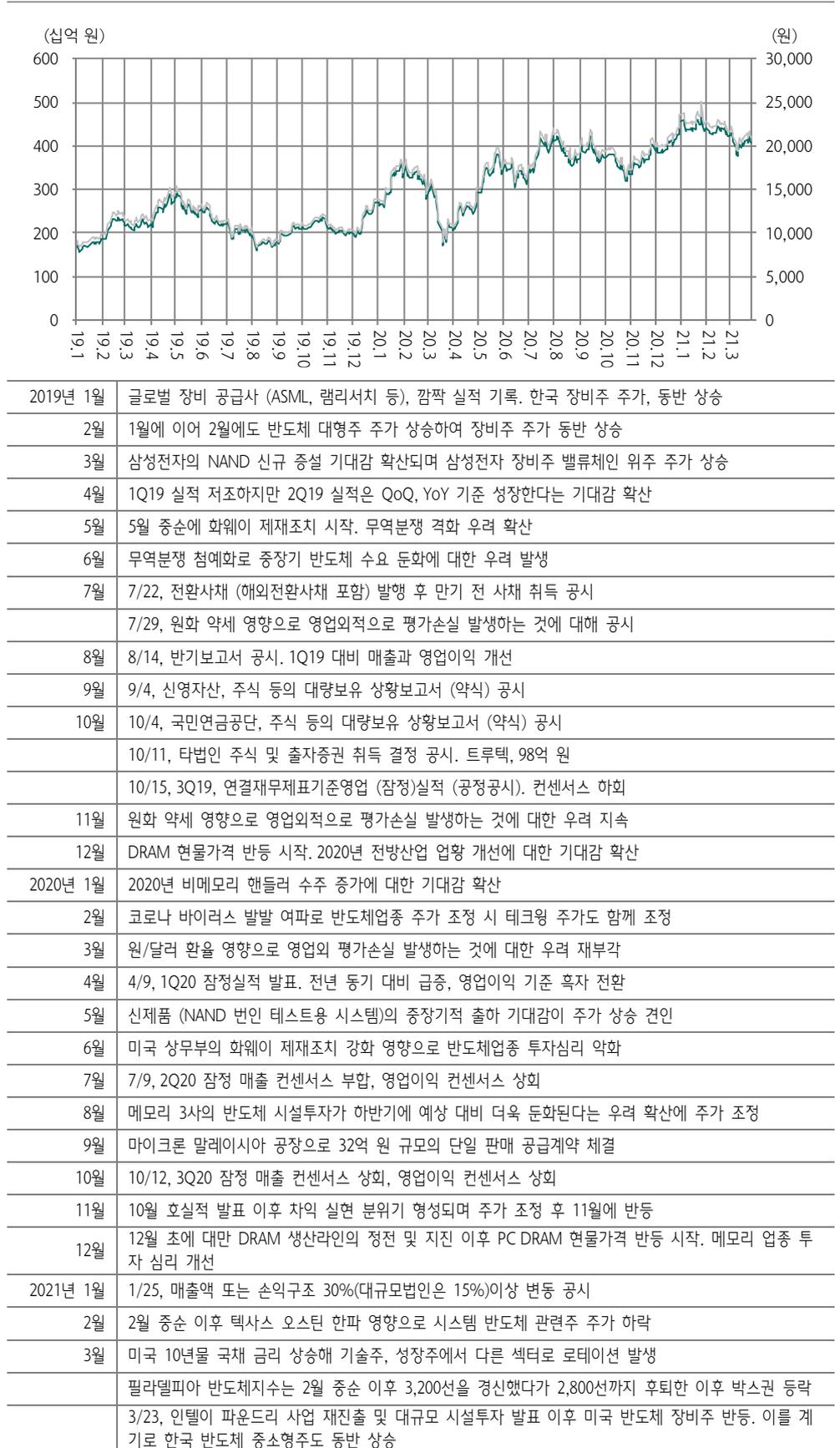
표 2. 동종업종 비교

(단위: 각국통화, 십억 원, %, 십억 원, 배, %)

기업	주요제품	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
테크윙	테스트 핸들러 등	21,000	407.2	-0.9%	-3.2%	-11.2%	228.2	306.8	37.9	61.0	8.4	6.6	21.6%	22.4%
유니테스트	메모리 컴포넌트 테스트 장비	22,500	475.5	-3.2%	-7.0%	-17.3%	123.5	218.3	2.7	36.9	15.0	8.5	18.5%	26.4%
한미반도체	반도체 / 레이저 장비 부문	24,100	1,192.0	-5.5%	+8.8%	+33.1%	257.4	325.8	66.7	91.3	16.8	14.8	25.3%	23.8%
제이티	반도체장비	8,020	82.7	-1.6%	-12.3%	-38.1%								
이오테크닉스	레이저마커 및 응용기기	116,400	1,434.0	+1.7%	+15.0%	-0.5%	325.1	397.3	38.5	72.9	27.6	19.3	12.1%	15.3%
미래산업	ATE	3,210	59.9	-3.6%	+2.1%	+5.6%	41.6		1.3					
Cohu	Semiconductor Test & Equipment	41	2,228.3	-7.1%	-6.0%	+6.9%	750.5	1,000.3	4.2	214.4	13.1	11.9	24.1%	22.6%

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트



자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	136	142	223	194	187
매출원가	91	90	145	129	123
매출총이익	45	52	78	65	64
판매비	22	28	37	40	40
영업이익	23	23	42	25	24
금융손익	(1)	(3)	1	(4)	(4)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(1)	(2)	6	2	(7)
세전이익	21	18	48	23	13
법인세	5	3	9	4	1
계속사업이익	17	15	39	19	11
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	17	15	39	19	11
비지배주주지분 손익	(0)	(0)	1	(2)	0
지배주주순이익	17	15	38	20	11
지배주주지분포괄이익	16	15	38	20	12
NOPAT	18	19	34	20	22
EBITDA	28	28	48	32	32
성장성(%)					
매출액증가율	21.4	4.4	57.0	(13.0)	(3.6)
NOPAT증가율	63.6	5.6	78.9	(41.2)	10.0
EBITDA증가율	75.0	0.0	71.4	(33.3)	0.0
영업이익증가율	91.7	0.0	82.6	(40.5)	(4.0)
(지배주주)순이익증가율	112.5	(11.8)	153.3	(47.4)	(45.0)
EPS증가율	116.8	(13.8)	160.4	(54.4)	(40.5)
수익성(%)					
매출총이익률	33.1	36.6	35.0	33.5	34.2
EBITDA이익률	20.6	19.7	21.5	16.5	17.1
영업이익률	16.9	16.2	18.8	12.9	12.8
계속사업이익률	12.5	10.6	17.5	9.8	5.9

투자지표

	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	967	834	2,172	991	590
BPS	5,594	6,378	8,283	9,198	9,524
CFPS	2,063	2,061	4,709	2,261	2,412
EBITDAPS	1,614	1,604	2,654	1,712	1,690
SPS	7,872	8,087	12,287	10,347	9,746
DPS	220	220	230	230	230
주가지표(배)					
PER	9.4	16.5	9.5	9.3	23.6
PBR	1.6	2.2	2.5	1.0	1.5
PCR	4.4	6.7	4.4	4.1	5.8
EV/EBITDA	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
PSR	1.2	1.7	1.7	0.9	1.4
재무비율(%)					
ROE	17.3	13.4	26.1	11.3	6.5
ROA	7.9	5.5	11.5	5.5	3.0
ROIC	11.1	8.8	14.0	7.5	7.2
부채비율	118.9	149.2	124.3	105.2	101.2
순부채비율	78.9	115.5	63.9	63.0	57.0
이자보상배율(배)	12.7	10.0	9.8	5.8	5.1

자료: 하나금융투자

대차대조표

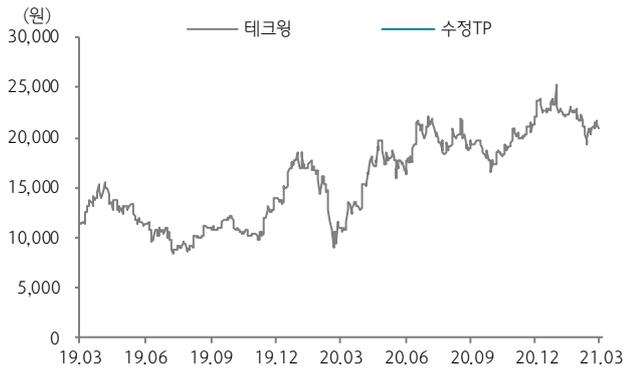
	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	93	105	176	148	169
금융자산	15	10	34	32	40
현금성자산	14	7	11	11	15
매출채권	39	58	86	52	66
재고자산	37	34	51	61	61
기타유동자산	2	3	5	3	2
비유동자산	119	162	167	188	210
투자자산	4	12	5	2	2
금융자산	4	7	5	2	2
유형자산	85	120	135	165	186
무형자산	17	18	16	19	18
기타비유동자산	13	12	11	2	4
자산총계	212	268	342	336	379
유동부채	71	84	150	121	120
금융부채	8	8	33	27	22
매입채무	13	11	42	23	30
기타유동부채	50	65	75	71	68
비유동부채	43	76	40	51	71
금융부채	41	73	36	47	66
기타비유동부채	2	3	4	4	5
부채총계	115	160	190	172	191
지배주주지분	97	109	151	164	176
자본금	9	9	9	9	10
자본잉여금	29	37	40	45	48
자본조정	(0)	(6)	(1)	(10)	(9)
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	(1)
이익잉여금	59	69	103	119	127
비지배주주지분	0	(2)	2	0	13
자본총계	97	107	153	164	189
순금융부채	76	124	98	103	108

현금흐름표

	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	3	7	26	40	21
당기순이익	17	15	39	19	11
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	5	5	7	7	8
외환거래손익	1	4	8	1	2
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(6)	(9)	(15)	(8)	(10)
영업활동 자산부채 변동	(23)	(12)	(22)	12	(8)
투자활동 현금흐름	(24)	(49)	(49)	(33)	(8)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	20	31	33	25	4
기타	(44)	(80)	(82)	(58)	(12)
재무활동 현금흐름	30	34	28	(6)	(8)
금융부채증가(감소)	19	36	(4)	2	(6)
자본증가(감소)	3	8	3	5	4
기타재무활동	11	(6)	33	(9)	(2)
배당지급	(3)	(4)	(4)	(4)	(4)
현금의 증감	10	(8)	5	(0)	4
Unlevered CFO	36	36	85	42	46
Free Cash Flow	23	38	59	64	24

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

테크윙



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.1.25	Not Rated	-		

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(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	93.51%	6.49%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 3월 29일

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 3월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 3월 29일 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.