

테크윙 (089030)

1분기가 아쉬지만 정형 달라지고 있다

3월 말 이후 주가 상승. 지분 변동 공시 영향 제한적

테크윙은 반도체 장비(핸들러), 부품, OLED 검사 장비, PCB를 공급한다. 3/29에 1Q21 실적 프리뷰 자료를 발간한 이후 주가는 21,000원에서 23,450원까지 상승했다. 1Q21 실적에 대한 시장의 눈높이가 낮게 유지되는 한편, 미국 반도체 제조설비 리쇼어링과 파운드리 증설 기대감으로 미국 및 한국 반도체 장비주가 동반 상승했기 때문이다. 한편 4/1에는 주식 등의 대량 보유 상황 보고서 공시를 통해 최대주주 등의 주식수가 기존 21.66%에서 12.84%로 감소했다는 것이 알려졌다. 지분 변동은 특별관계자 중 전인구 사장의 사임으로 인해 발생했다. 이런 지분 공시가 주가에 끼치는 영향은 중립적이었다고 판단한다. 지분 공시 이후 4/5까지 주가는 하락하지 않고 오히려 상승했다.

1Q21 매출 389억 원, 영업이익 20억 원 기록

1Q21 잠정 매출과 영업이익은 각각 389억 원(-21% Q/Q, -28% Y/Y), 20억 원(-36% Q/Q, -79% Y/Y)으로 추정치(410억 원, 70억 원)을 하회했다. 핸들러용 부품/소모품 및 트루텍(PCB 제조 자회사)은 상대적으로 견조했고, 이엔씨 테크놀로지(OLED 검사장비 제조 자회사)가 부진했다. 1Q21 매출이 389억 원으로 1Q20 540억 원 대비 100억 원 이상 감소한 이유는 전년 동기에 이엔씨테크놀로지가 133억 원의 매출을 달성했는데 이번 1분기에는 18억 원의 매출로 실적 기여가 제한적이었기 때문이다. 한편 해외 매출 비중이 높지만 장비 수출 과정에서 물류/이송 이슈는 없었던 것으로 파악된다. 절반 이상의 물량이 항공운송을 이용하고 있다. 결론적으로 1Q21 매출 부진이 아쉬지만 주요 원인은 자회사 이엔씨테크놀로지의 실적 부진이다.

2Q21 매출 737억 원, 영업이익 147억 원 전망

1Q21 실적의 아쉬움을 뒤로 하고 2Q21 실적 추정치는 중전 수준을 유지한다. 자회사 이엔씨테크놀로지 100억 원 초반의 매출 기여가 기대된다. 비메모리 핸들러 매출은 처음으로 100억 원을 상회할 가능성이 크다. 2021년 연간 실적은 매출 3,012억 원, 영업이익 548억 원으로 추정하는데, 국내 고객사향 수주가 제한적이더라도 매출 3,000억 원대를 달성할 수 있다는 시각을 유지한다. 테크윙은 핸들러 시장에서 미국 및 대만 장비사와 경쟁하고 있는데, 고온/상온/저온 테스트(Tri-Temp) 또는 보드 레벨 테스트 수요에 대응하며 아시아권에서 고객사 저변을 확대하고 있다. 테크윙의 해외 고객사 포트폴리오는 저평가 상태를 벗어나게 이끌어주는 동력이 될 것으로 전망한다. 테크윙처럼 국내 고객사에 크게 의존하지 않고 해외 고객사 중심으로 연간 매출 3,000억 원을 달성하는 것은 높이 평가받을 만하며 현재 주가는 아직 이를 반영하지 못하다고 판단된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(4월13일): 23,450원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,010.37
52주 최고/최저(원)	25,200/12,350
시가총액(십억원)	454.7
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	19,388.4
60일 평균 거래량(천주)	389.9
60일 평균 거래대금(십억원)	8.9
20년 배당금(원)	230
20년 배당수익률(%)	0.97
외국인지분율(%)	2.32
주요주주 지분율(%)	
나윤성 외 3인	12.84
국민연금공단	8.44
주가상승률	1M 6M 12M
절대	12.5 21.5 89.9
상대	3.0 4.9 12.1

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	306	377
영업이익(십억원)	61	79
순이익(십억원)	51	63
EPS(원)	2,496	3,176
BPS(원)	13,132	16,137

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



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

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

표 1. 테크윙의 실적(변경 이후)

(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. 테크윙의 실적(변경 이전)

(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 3. 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
Cohu	Semiconductor Test & Equipment	49	2,642.1	-1.6%	+16.0%	+27.9%	750.5	989.0	4.2	212.0	15.8	14.5	23.2%	21.3%
한미반도체	반도체 / 레이저 장비 부문	33,000	1,632.2	+11.5%	+45.4%	+82.3%	257.4	325.8	66.7	91.2	23.1	19.8	25.2%	24.3%
이오테크닉스	레이저마커 및 응용기기	126,900	1,563.4	-5.9%	+19.8%	+8.5%	325.1	397.3	38.5	72.9	30.1	21.0	12.1%	15.3%
유니테스트	메모리 컴포넌트 테스트 장비	22,700	479.7	-3.4%	+4.1%	-16.5%	123.5	244.6	2.7	45.7	11.9	7.7	23.3%	28.7%
테크윙	테스트 핸들러 등	22,900	444.0	-1.9%	+9.8%	-3.2%	228.2	306.0	37.9	60.5	9.2	7.2	21.5%	22.4%
네오셈	제품매출(테스터)	3,660	137.5	-1.1%	+6.7%	+1.2%	48.6			12.0				
제이티	반도체장비	8,440	87.1	+2.7%	+4.3%	-34.8%	44.6			5.3				
미래산업	ATE	3,335	62.2	+2.0%	+4.2%	+9.7%	41.6			1.3				

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트



2020년 1월	2020년 비메모리 핸들러 수주 증가에 대한 기대감 확산
2월	코로나 바이러스 발발 여파로 반도체업종 주가 조정 시 테크윙 주가도 함께 조정
3월	원/달러 환율 영향으로 영업외 평가손실 발생하는 것에 대한 우려 재부각
4월	4/9, 1Q20 잠정실적 발표. 전년 동기 대비 급증, 영업이익 기준 흑자 전환
5월	신제품 (NAND 번인 테스트용 시스템)의 중장기적 출하 기대감이 주가 상승 견인
6월	미국 상무부의 화웨이 제재조치 강화 영향으로 반도체업종 투자심리 악화
7월	7/9, 2Q20 잠정 매출 컨센서스 부합, 영업이익 컨센서스 상회
8월	메모리 3사의 반도체 시설투자가 하반기에 예상 대비 더욱 둔화된다는 우려 확산에 주가 조정
9월	마이크론 말레이시아 공장장으로 32억 원 규모의 단일 판매 공급계약 체결
10월	10/12, 3Q20 잠정 매출 컨센서스 상회, 영업이익 컨센서스 상회
11월	10월 호실적 발표 이후 차익 실현 분위기 형성되며 주가 조정 후 11월에 반등
12월	12월 초에 대만 DRAM 생산라인의 정전 및 지진 이후 PC DRAM 현물가격 반등 시작. 메모리 업종 투자 심리 개선
2021년 1월	1/25, 매출액 또는 손익구조 30%(대규모법인은 15%)이상 변동 공시
2월	2월 중순 이후 텍사스 오스틴 한파 영향으로 시스템 반도체 관련주 주가 하락
3월	미국 10년물 국채 금리 상승해 기술주, 성장주에서 다른 섹터로 로테이션 발생 필라델피아 반도체지수는 2월 중순 이후 3,200선을 경신했다가 2,800선까지 후퇴한 이후 박스권 등락
4월	4/01, TSMC가 향후 3년간 \$100bn 투자하겠다고 발표. 전반적으로 장비주 투자심리에 긍정적 영향 4/01, 주식 등의 대량 보유 상황 보고서 공시를 통해 최대주주 등의 주식수가 기존 21.66%에서 12.84%로 감소했다는 것이 알려짐. 지분 변동은 특별관계자 중 전인구 사장의 사임으로 인해 발생 4/13, 테크윙 1Q21 잠정 실적 발표. 컨센서스 대비 하회

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 손익	(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

	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

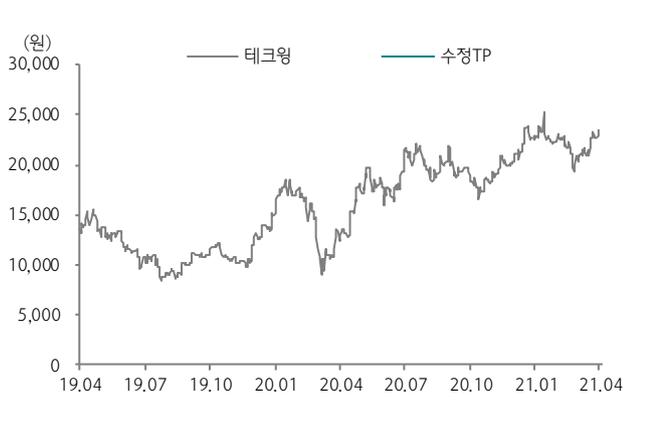
	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	105	176	148	169	192
금융자산	10	34	32	40	59
현금성자산	7	11	11	15	30
매출채권	58	86	52	66	66
재고자산	34	51	61	61	65
기타유동자산	3	5	3	2	2
비유동자산	162	167	188	210	224
투자자산	12	5	2	2	3
금융자산	7	5	2	2	3
유형자산	120	135	165	186	201
무형자산	18	16	19	18	18
기타비유동자산	12	11	2	4	2
자산총계	268	342	336	379	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	-		

투자 등급 관련 사항 및 투자 의견 비율 공시

- 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

투자 등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.85%	6.15%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 04월 11일

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 4월 14일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 4월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.