



2021년 07월 13일 | Equity Research

테크윙 (089030)

비메모리와 소모품이 밀고 끌고

2분기 매출은 예상 상회. 영업이익은 환율 때문에 아쉬워

테크윙은 핸들러라고 불리는 반도체 장비와 소모품을 공급한다. 자회사는 OLED 검사 장비와 PCB를 각각 공급한다. 2021년 1분기에 매출 389억 원, 영업이익 20억 원을 기록한 이후 2021년 2분기의 잠정 실적은 매출 830억 원, 영업이익 158억 원을 달성했다. 매출은 이미 상향 조정됐던 컨센서스 801억 원을 상회했다. 비메모리 핸들러 매출과 소모품(Board, COK, Parts) 매출이 각각 200억 원을 상회했기 때문이다. 영업이익은 컨센서스 164억 원 대비 6억 원 부족해 아쉽다. 해외 고객사 비중이 80%를 넘는 구조에서 원/달러 환율이 1,121원으로 상대적 강세였던 흐름이 영업이익에 부담을 주어 영업이익률이 19.0%를 기록했다. 1년 전인 2020년 2분기의 영업이익률은 20.6%였는데 당시 원/달러 환율은 1,221원으로 이번 2분기 대비 100원 높았다.

2분기 실적의 highlight는 비메모리 핸들러와 소모품

비메모리 반도체용 핸들러 매출이 200억 원을 상회하며 본업에 해당하는 메모리 반도체용 핸들러 매출을 웃돌았다. 중화권 고객사 포트폴리오의 다변화 때문이다. 소모품 매출도 200억 원을 넘었는데 DDR3용 소모품과 NAND Flash용 소모품의 출하가 견조했다. 완성차 및 생활가전 시장에서 DDR3 수요가 양호했다. NAND Flash용 소모품의 경우 전년 동기에 팬데믹 영향을 크게 받았던 미국 고객사가 금년에 소모품의 교체를 추진했기 때문으로 추정된다.

해외 고객사 매출 비중 80% 넘는데 아직도 저평가

3분기와 4분기 매출은 각각 940억 원, 841억 원으로 전망된다. 2021년 연간 매출은 3,000억 원으로 예상된다. 연간 추정치는 가장 최근 발간 자료(6/3 기준, 3,012억 원)와 비교 시 크게 다르지 않다. 2분기 매출이 호조였지만 연간 매출 추정치를 크게 상향 조정하지 않은 이유는 베트남의 코로나 여파로 자회사 ENC의 3분기 매출을 좀 더 지켜봐야 할 것으로 판단되기 때문이다. 그러나 테크윙 본사의 실적 가시성에 대해 의심하지 않는다. Top 5 고객사가 해외 고객사인 데, 메모리와 비메모리 구분 없이 시황에 크게 영향받지 않고, 장비와 소모품 수주가 안정적이기 때문이다. 무역 분쟁 이전까지 테크윙은 SK하이닉스와 일부 해외 고객사에 대한 매출 의존도가 높은 기업이었다. 무역 분쟁과 코로나가 반도체 밸류 체인의 relocation을 촉진했다. 이제 테크윙의 해외 고객사향 매출 비중은 80%를 상회한다. 그러한 변화가 주식시장에서 인정받지 못하고 아직 저평가되었다고 판단된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(7월12일): 24,850원

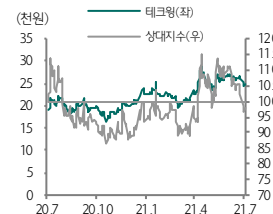
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,034.64
52주 최고/최저(원)	28,750 / 16,500
시가총액(십억원)	481.8
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	19,388.4
60일 평균 거래량(천주)	452.1
60일 평균 거래대금(십억원)	11.8
20년 배당금(원)	230
20년 배당수익률(%)	0.97
외국인지분율(%)	2.63
주요주주 지분율(%)	나윤성 외 3인 12.84
국민연금공단	8.44
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(7.4) 10.0 28.8
상대	(11.3) 3.5 (3.8)

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	308	388
영업이익(십억원)	61	84
순이익(십억원)	51	67
EPS(원)	2,565	3,424
BPS(원)	13,195	16,480

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

표 1. 테크윙의 실적

(단위: 십억 원, %)

연결실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21E	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020	2021F
매출액	54.0	59.2	65.2	49.8	38.9	83.0	94.0	84.1	222.8	193.7	186.9	228.2	300.0
별도매출	38.4	52.9	58.7	41.9	34.0	67.1			185.2	184.0	160.4	191.9	187.4
자회사매출	15.6	6.4	6.5	7.9	4.9	15.9			37.6	9.8	26.5	36.3	25.6
매출원가	33.9	36.5	40.5	33.7	26.5	51.2	58.5	57.0	144.5	129.0	122.6	144.7	193.2
매출총이익	20.1	22.7	24.6	16.0	12.3	31.8	35.5	27.1	78.2	64.7	64.3	83.4	106.8
판매비와관리비	10.4	10.5	11.7	13.0	10.4	16.1	14.8	11.9	36.7	39.6	39.9	45.5	53.2
영업이익	9.7	12.2	12.9	3.1	2.0	15.8	20.7	15.1	41.5	25.1	24.4	37.9	53.5
세전계속사업이익	2.0	12.6	14.7	11.4	-3.0	15.3	22.2	16.6	48.0	22.8	12.8	40.7	51.1
법인세비용	N/A	2.2	2.7	2.9	-0.4	2.3	4.0	3.0	8.6	4.3	1.5	7.7	8.9
당기순이익	2.0	10.4	12.1	8.4	-2.6	13.0	18.2	13.6	39.4	18.6	11.3	32.9	42.2
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21E	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020	2021F
GPM%	37.1%	38.4%	37.8%	32.2%	31.7%	38.4%	37.8%	32.2%	35.1%	33.4%	34.4%	36.6%	35.6%
OPM%	17.9%	20.6%	19.9%	6.2%	5.0%	19.0%	22.0%	18.0%	18.6%	13.0%	13.1%	16.6%	17.8%
NPM%	3.7%	17.6%	18.6%	16.9%	-6.6%	15.6%	19.3%	16.2%	17.7%	9.6%	6.1%	14.4%	14.1%

자료: FnGuide, 하나금융투자

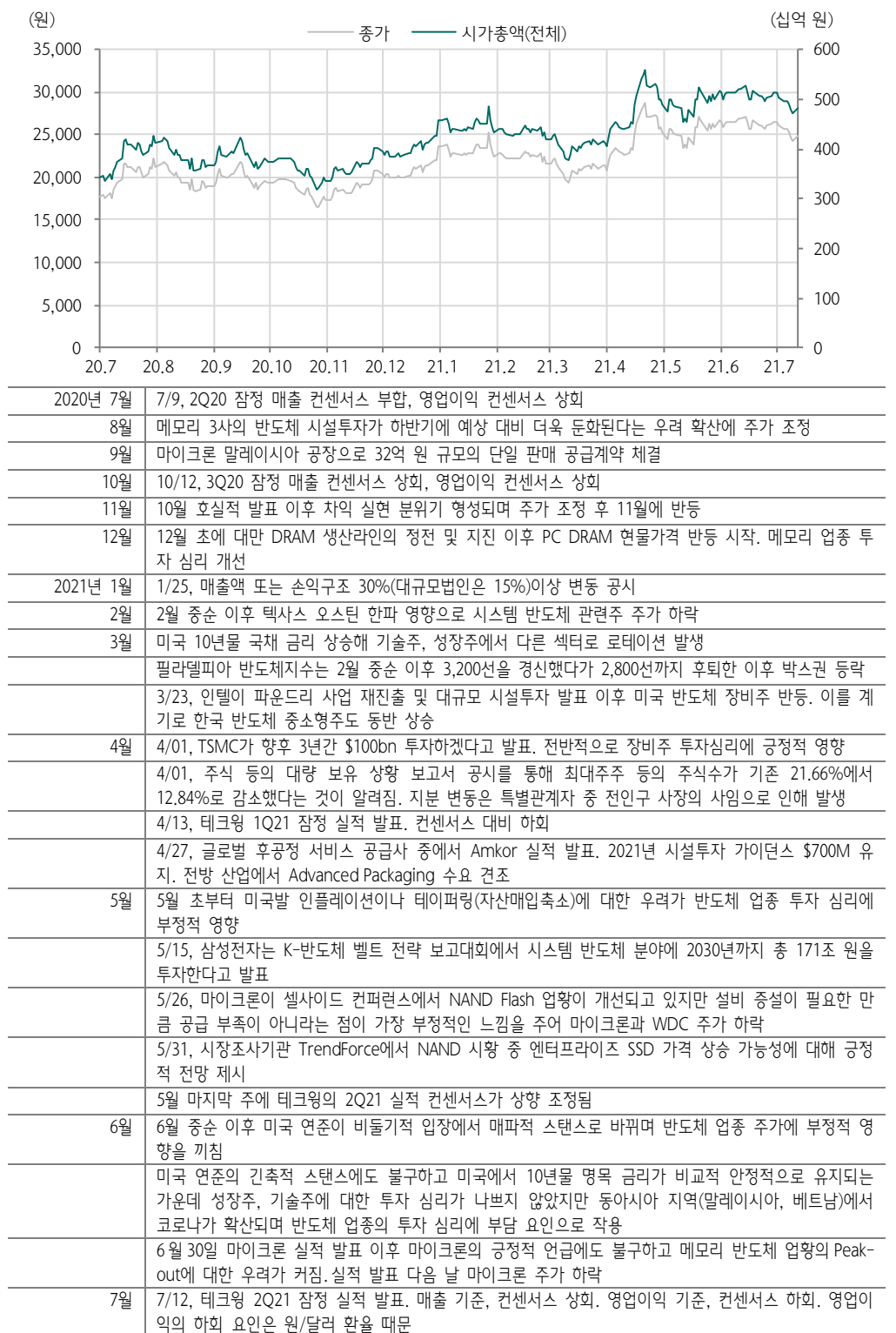
표 2. 동종업종 비교

(단위: 각국 통화, 십억 원, %, 십억 원, 배, %)

기업	주요 제품	종가	시총	1주전 대비 수익률	1개월전 대비 수익률	연초 대비 수익률	2020 매출액	2021F 매출액	2020 영업 이익	2021F 영업 이익	2021F P/E	2022F P/E	2021F ROE	2022F ROE
코스피		3,218	2,170,142	-1.9%	+0.1%	+12.0%	2,522,777	2,240,979	142,718	224,716	11.5	11.0	11.0%	10.6%
코스닥		1,029	430,296	-0.9%	+5.1%	+6.2%	232,783	110,634	12,664	13,062	21.1	16.2	14.8%	16.7%
KRX 반도체		3,828	123,030	-1.8%	+2.2%	+11.5%	46,735	57,830	6,693	15,119	10.1	7.2	17.9%	21.2%
ASE Technology	Encapsulation Operation	111	19,959	-0.9%	-2.6%	+36.5%	19,111	22,906	1,390	2,208	11.9	10.8	17.5%	17.6%
JCET Group A	Other Subsidiaries	42	13,200	+7.3%	+18.4%	-1.5%	4,522	5,457	247	461	34.3	29.5	12.9%	13.3%
BESI	Die Attach	68	7,244	-2.2%	-6.0%	+36.4%	584	976	202	393	22.5	20.6	54.8%	51.0%
ASM Pacific	Semiconductor Solutions	109	6,595	+0.7%	+6.5%	+6.2%	2,236	2,866	151	452	19.6	18.0	16.2%	16.9%
Amkor	Advanced products	23	6,387	-1.4%	-1.5%	+51.1%	5,959	6,454	536	729	11.4	10.8	19.2%	16.8%
Cohu	Test & Equipment	36	1,986	-1.4%	-1.1%	-6.4%	750	1,050	4	202	11.4	10.7	20.7%	16.3%
한미반도체	반도체 / 레이저 장비 부문	34,250	1,694	-4.5%	+4.1%	+89.2%	257	349	67	97	22.0	17.7	27.3%	27.6%
이오테크닉스	레이저마커 및 응용기기	113,700	1,400	-3.0%	+5.5%	-2.8%	325	404	38	77	20.1	17.9	15.9%	15.4%
테크윙	테스트 핸들러 등	24,300	471	-6.5%	-9.0%	+2.7%	228	308	38	61	9.5	7.1	22.1%	23.8%
유니테스트	메모리 테스트 장비	21,850	461	-2.5%	+3.6%	-19.7%	123	123	3	8	63.3	11.5	4.7%	23.9%
디아이	반도체 검사장비	8,710	274	+3.3%	+23.2%	+82.4%	162	230	6	24	15.8	8.2	12.6%	20.8%
엑시콘	반도체부문	13,650	143	+0.7%	+3.0%	-17.3%	67	64	8	6	6.9	10.3	19.7%	11.3%
네오셈	제품매출(테스터)	3,170	119	-4.8%	+0.6%	-12.3%	49		12					
제이티	반도체장비	7,510	77	-6.5%	-2.0%	-42.0%	45		5					
미래산업	ATE	18,400	68	-2.6%	-4.7%	+21.1%	42		1					

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 순이익	(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	-		

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	93.05%	6.95%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 07월 10일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)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 7월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 7월 13일 현재 해당회사의 유가증권에 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.