

2분기 실적 리뷰 간담회 요약

2분기 실적에서 가장 아쉬운 것은 환율

반도체 장비(핸들러)와 소모품을 공급하는 테크윙은 잠정 실적 발표 이후에 적극적으로 투자자 커뮤니케이션을 실시하고 있다. 실적 리뷰 자료(7/12 발간)에서 언급했던 것처럼, 2분기 매출이 호조였던 원인은 메모리용 핸들러, 비메모리용 핸들러, 소모품에서 유의미한 규모의 매출이 발생했기 때문이다. 비메모리용 핸들러와 소모품에서 각각 200억 원 이상의 매출을 기록해 긍정적이다. 비메모리 분야는 기업 가치 측면에서, 소모품은 기업 마진 측면에서 긍정적이다. 환율이 전년 동기 대비 강세가 아니었다면 20% 이상의 영업이익률을 기록할 수 있었는데 그렇지 못해서 아쉽다. 7월 15일에 실적을 발표한 대만 TSMC의 경우에도 마진이 컨센서스를 하회했는데, 현지 통화의 상대적 강세가 영향을 끼쳤다.

비메모리 핸들러 수요는 구조적 성장

비메모리 핸들러 매출의 경우 2분기뿐만 아니라 앞으로도 귀추가 주목된다. 2017년에 연간 50억 원 미만의 제한적 매출을 기록했는데, 올해에는 400억 원 이상의 매출이 기대된다. 칩 레벨 테스트뿐만 아니라 시스템 레벨, 즉 보드 레벨 테스트의 수요가 늘어나고 있으며, 전방 산업의 애플리케이션도 웨어러블 기기뿐만 아니라 디바이스의 크기가 좀 더 큰 분야로 확장되기 때문이다. 반도체 기술의 난도가 높아지고, 후공정에서도 미세 피치화가 전개되고 있으며, 원인 불명의 불량률이 늘어나 시스템 레벨 테스트 수요가 증가하고 있다.

핸들러 적용 분야 및 제품 포트폴리오 다변화가 긍정적

2분기에 비메모리 핸들러와 소모품 매출이 전사 실적 성장을 주도했다면, 하반기에 기대되는 것은 SSD 모듈용 종합 장비와 번인 공정용 장비이다. 테크윙이 오랫동안 저평가를 받았던 이유는 메모리 핸들러에 치우친 장비 포트폴리오 때문이었는데, 이제는 핸들러가 적용되는 분야가 칩 레벨, 시스템 레벨, 모듈 레벨로 다변화되었다. 아울러 테크윙의 제품 포트폴리오는 핸들러뿐만 아니라 챔버를 비롯해 검사 장비까지 아우르며 다양해지고 있다. 6월 말 수주 잔액도 역대 최고치 수준이라 하반기 호실적이 기대된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(7월15일): 25,900원

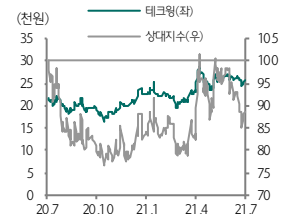
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,054.31
52주 최고/최저(원)	28,750/ 16,500
시가총액(십억원)	502.2
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	19,388.4
60일 평균 거래량(천주)	386.4
60일 평균 거래대금(십억원)	10.0
20년 배당금(원)	230
20년 배당수익률(%)	0.97
외국인지분율(%)	2.75
주요주주 지분율(%)	
나윤성 외 3인	12.84
국민연금공단	8.44
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(2.4) 13.1 19.4
상대	(7.7) 3.5 (11.6)

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	306	394
영업이익(십억원)	59	83
순이익(십억원)	47	67
EPS(원)	2,429	3,377
BPS(원)	12,995	16,206

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, CFA

02-3771-3398

clairekm.kim@hanafn.com

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	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 13일

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 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 7월 16일 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.