

2017/09/18

테크윙(089030)

전방산업 호조 및 자회사 실적 점프업

■ 메모리 반도체 테스트 핸들러 시장점유율 세계 1위 업체

동사는 지난 2002년에 설립되어 반도체 후공정 검사장비인 테스트 핸들러 및 주변기기를 제조하여 판매하는 사업을 영위하고 있다. 반도체 테스트 핸들러는 반도체 후공정에서 패키징을 마친 칩들을 검사장비에 이송해 전기적인 특성검사를 실시하여 양질의 제품과 불량품을 분류해 내는 역할을 수행하고 있다. 동사는 SK하이닉스, 마이크론, 샌디스크 등의 매출처를 확보하고 있다. 또한 지난 2013년 디스플레이 광 평가시스템 장비업체인 이엔씨테크놀로지를 인수하면서 디스플레이 장비 등으로 사업영역을 확대하였다.

올해 상반기 기준으로 매출비중을 살펴보면 핸들러 54.7%, C.O.K(Change of kit) 24.7%, 디스플레이 평가장비 6.1%, 기타 14.5% 등으로 구성되어 있다.

한편, 주주는 나윤성 13.5%를 비롯하여 전인구 9.4%, 가치투자자문 11.0%, 미래에셋자산운용 5.9%, 신영자산운용 5.1%, 자사주 0.7%, 기타 54.4% 등으로 분포되어 있다.

■ 전방산업 호조로 메모리 테스트 핸들러 및 C.O.K 매출성장 본격화

지난해 하반기 주요 고객사들의 투자지연 및 축소로 인하여 실적이 부진(상고하자)하였으나, 올해 1분기부터 증가세로 돌아섬에 따라 지속적인 실적 확대가 예상된다. 즉, 기존 낸드 플래시 제조사들의 현재 진행 중인 증설라인 대규모 양산에 따른 추가 투자로 상당한 장비 공급을 기대할 수 있게 되었다. 또한 C.O.K(Change of kit)는 핸들러 내의 검사환경을 조성하는 소모성 키트로 종류가 다른 디바이스를 검사하기 위해서는 교체가 필요하기 때문에 핸들러 누적 설치대수 증가에 따라 C.O.K 매출도 상승하게 된다.

한편, 내년부터는 중국 기업들의 메모리 반도체 투자 본격화에 따른 반도체 후공정 투자 수혜도 기대된다.

■ 자회사 실적 점프업

동사의 주력 자회사인 이엔씨테크놀로지의 경우 OLED 디스플레이 기업에 모듈 공정용 외관검사장비가 양산 채택되면서 올해 하반기부터 실적 향상이 본격화 될 것으로 예상될 뿐만 아니라 내년에는 실적의 점프업이 가능할 것이다. 모듈 공정용 외관검사장비(모듈 외관의 파손 및 스크래치 유무확인)는 사람이 육안으로 검사하고 있던 검사 신뢰성 문제로 대체되는 자동검사장비로서 향후 적용 라인 확대가 가능해 지면서 이엔씨테크놀로지의 수혜가 기대된다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

NR

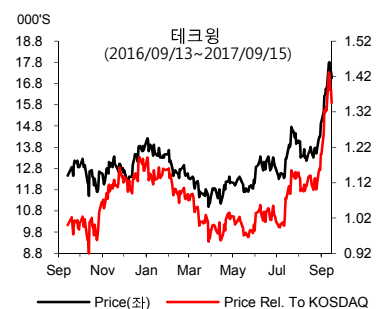
액면가 500원

종가(2017/09/15) 17,100원

Stock Indicator

자본금	9.1십억원
발행주식수	1,808만주
시가총액	309십억원
외국인지분율	7.0%
배당금(2016)	220원
EPS(2016)	842원
BPS(2016)	6,378원
ROE(2016)	6.1%
52주 주가	11,050~17,850원
60일평균거래량	206,177주
60일평균거래대금	3.1십억원

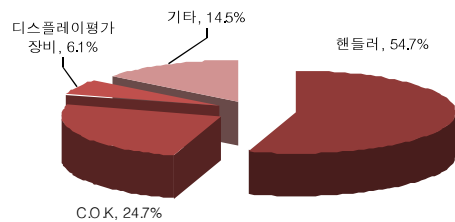
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2013	918	95	95	89	89	541	12.9
2014	1,124	119	83	74	79	478	16.6
2015	1,360	233	214	167	167	969	9.4
2016	1,420	231	181	146	148	842	16.4
2017E	2,000	340	370	296	290	1,603	11.3
2018E	2,450	450	420	320	315	1,742	10.4

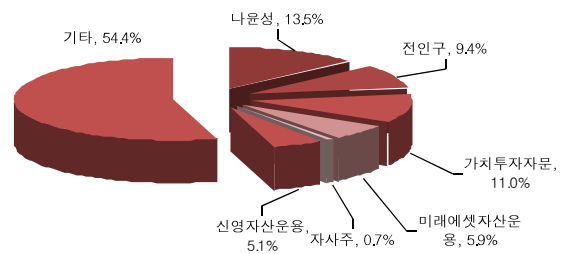
자료: 테크윙, 하이투자증권

<그림 18> 매출구성(2017년 상반기 기준)



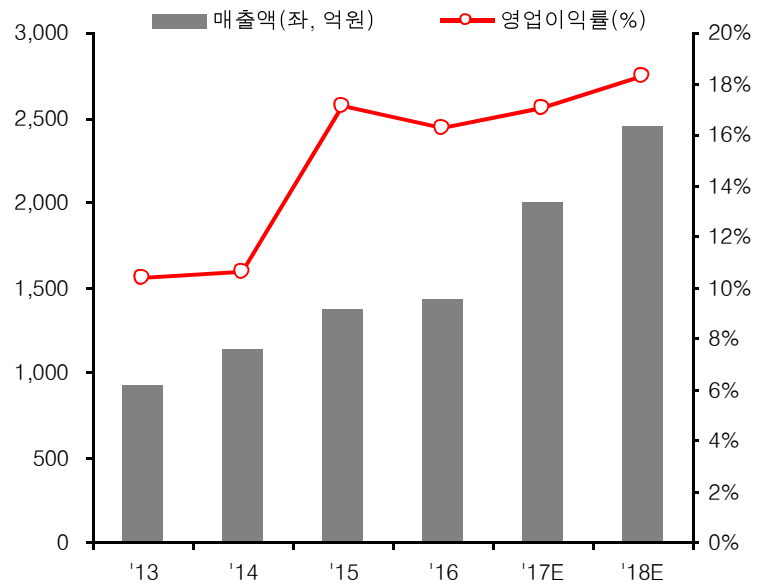
자료: 테크윙, 하이투자증권

<그림 19> 주주분포(2017년 8월 3일 기준)



자료: 테크윙, 하이투자증권

<그림 20> 테크윙 실적 추이



자료: 테크윙, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(테크윙)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2017-09-18	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상현, 조정진\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-