

테크윙

BUY(유지)

089030 기업분석 | IT 장비

목표주가(유지)	25,000원	현재주가(10/12)	19,650원	Up/Downside	+27.2%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2020. 10. 13

만족

Comment

3분기 호실적 지속: 테크윙의 2020년 3분기 실적은 매출액 652억원(+33.1%, YoY / +10.0%, QoQ), 영업이익 129억원(+61.4%, YoY / +5.7%, QoQ)으로 호실적을 기록했다. 2분기 수주 받았던 SoC 및 SSD 핸들러의 공급이 지속되는 가운데 마이크론향 메모리 핸들러 공급 증가가 매출액 성장을 이끌었다. 또한 3분기 말 기준 원달러 환율 하락으로 파생상품평가환입이 일부 발생하며 순이익이 전분기비 18.4% 증가한 120억원을 기록한 것으로 추정된다.

2021년 더 좋다: 2021년 SK하이닉스의 M16라인을 포함한 DRAM/NAND 신규 투자 재개와 중국 메모리 업체의 본격 투자에 따른 메모리 핸들러 출하가 증가하는 가운데, 2020년 연말부터 글로벌 신규 고객사향 SSD 번인 테스트용 챔버, 소터 및 핸들러 장비의 본격적인 양산이 시작되면서 테크윙의 2021년 연간 실적은 매출액 3,403억원(+45.3%), 영업이익 687(+52.4%)의 사상 최대 실적이 기대된다.

Action

투자이건 매수, 목표주가 25,000원 유지: 테크윙은 2019~2020년 SK하이닉스의 제한적인 신규 투자 상황에서도 고객 다각화 및 제품 다변화로 안정적인 사업 구조를 창출해 냈다. 이를 바탕으로 2021년 1) 글로벌 메모리 투자 증가, 2) SSD 번인 테스트용 장비의 성공적인 수주, 3) DDR5 적용에 따른 동사의 C.O.K 공급 증가 등으로 큰 폭의 실적 성장이 기대된다. 이에 현 주가에서 동사에 대해 매수 추천한다.

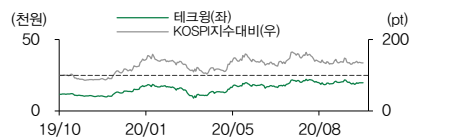
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
FYE Dec					
매출액	194	187	234	340	386
(증가율)	-13.0	-3.5	25.3	45.3	13.6
영업이익	25	24	45	69	77
(증가율)	-39.6	-2.8	84.8	52.3	12.1
지배주주순이익	20	11	34	52	58
EPS	1,072	566	1,740	2,690	2,996
PER (H/L)	20.8/8.2	28.4/14.3	11.4	7.4	6.6
PBR (H/L)	2.6/1.0	1.8/0.9	1.9	1.5	1.3
EV/EBITDA (H/L)	15.8/8.4	12.9/8.6	8.9	6.3	5.3
영업이익률	13.0	13.1	19.3	20.2	19.9
ROE	12.8	6.4	17.7	22.7	20.7

Stock Data

52주 최저/최고	8,900/22,150원
KOSDAQ /KOSPI	872/2,392pt
시가총액	3,825억원
60일-평균거래량	618,633
외국인지분율	1.4%
60일-외국인지분율변동추이	-0.7%p
주요주주	나윤성 외 3인 21.7%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-1.0	7.0	80.0
상대기준	-0.2	-5.9	31.2

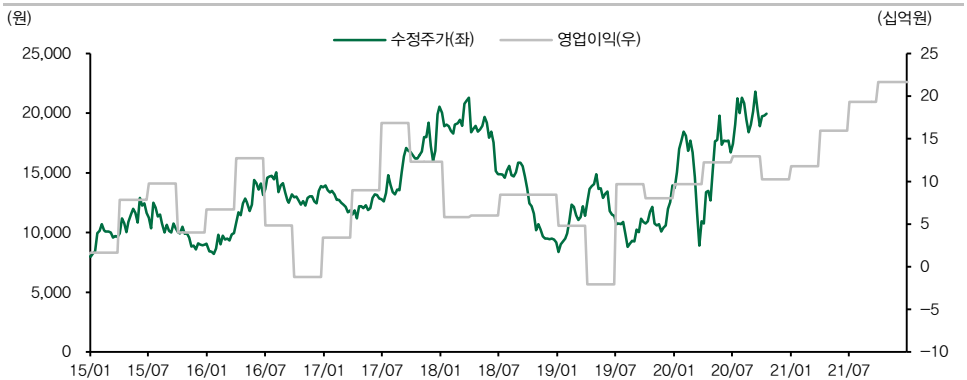
도표 1. 테크윙 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2019	2020E	2021E	1Q20	2Q20P	3Q20E	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E
매출액	187	234	340	54	59	65	56	64	80	94	103
%YoY	-3.5	25.3	45.3	93.7	5.3	33.1	3.7	17.9	34.8	44.7	83.7
%QoQ				0.4	9.7	10.0	-14.4	14.1	25.4	18.1	8.7
반도체 검사장비	160	196	307	38	53	59	47	54	72	86	96
Handler	97	128	214	22	36	40	29	33	49	62	70
Interface Board 외	7	9	17	2	2	2	3	4	4	5	4
C.O.K	43	46	58	12	11	11	12	13	14	15	16
기타 Parts	13	13	18	3	4	6	3	4	5	5	6
자회사 연결	26	38	33	16	6	6	9	10	8	8	7
매출원가	123	145	210	34	37	40	35	40	49	58	63
매출원가율(%)	65.6	61.9	61.7	62.9	61.6	61.3	62.0	62.5	62.0	61.5	61.0
매출총이익	64	89	130	20	23	25	21	24	30	36	40
판관비	40	44	62	10	10	12	11	12	14	17	18
영업이익	24.4	45.1	68.7	9.7	12.2	12.9	10.3	11.8	16.0	19.3	21.6
%YoY	-2.7	84.8	52.4	-571.5	26.1	61.4	17.5	21.9	30.5	49.4	110.9
%QoQ				10.7	26.6	5.8	-20.7	14.8	35.5	21.0	12.0
영업이익률(%)	13.1	19.3	20.2	17.9	20.7	19.9	18.4	18.5	20.0	20.5	21.1
당기순이익	10.9	33.6	52.0	0.6	10.4	12.0	10.6	8.7	12.0	14.4	16.9
순이익률(%)	5.8	14.4	15.3	1.2	17.5	18.4	19.0	13.6	15.0	15.3	16.5
EPS(원)	1,072	1,740	2,690								
PER(배)	13.0	11.3	7.3								
BPS(원)	8,686	10,594	13,061								
PBR(배)	1.6	1.9	1.5								

자료: DB 금융투자

도표 2. 테크윙 실적 추이 및 전망



자료: DB 금융투자

도표 3. 테크윙 PER 밴드 차트

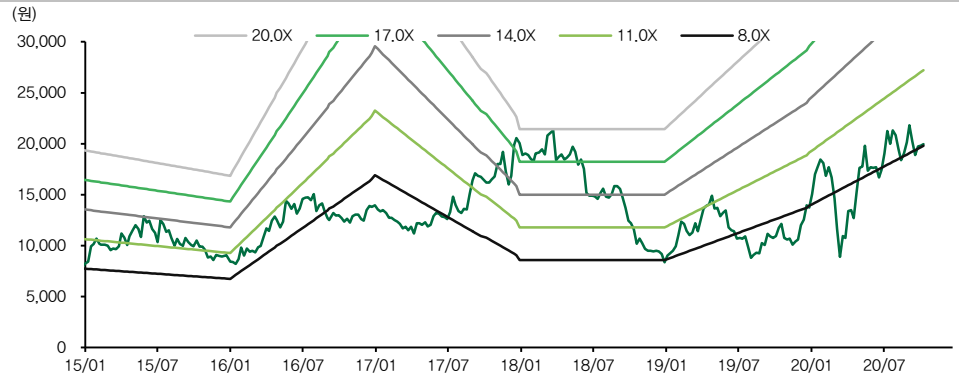
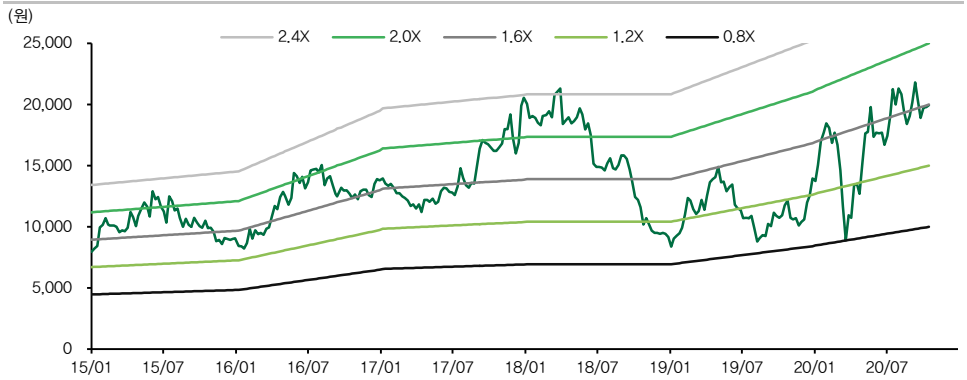


도표 4. 테크윙 PBR 밴드 차트



대차대조표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
유동자산	148	169	194	246	301
현금및현금성자산	11	15	42	32	64
매출채권및기타채권	52	67	79	115	127
재고자산	61	61	50	76	86
비유동자산	188	210	218	227	237
유형자산	165	186	197	208	219
무형자산	19	18	16	14	12
투자자산	2	2	2	2	2
자산총계	336	379	415	476	540
유동부채	121	120	126	138	147
매입채무및기타채무	26	33	39	51	61
단기차입금및단기사채	78	60	60	60	60
유동성장기부채	10	12	12	12	12
비유동부채	51	71	71	71	71
사채및장기차입금	47	66	66	66	66
부채총계	172	191	196	208	218
자본금	9	10	10	10	10
자본잉여금	45	48	48	48	48
이익잉여금	119	127	156	204	257
비지배주주지분	0	13	14	15	16
자본총계	164	189	219	267	322

손익계산서

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
매출액	194	187	234	340	386
매출원가	129	123	145	210	236
매출총이익	65	64	89	130	151
판매비	40	40	44	62	74
영업이익	25	24	45	69	77
EBITDA	32	32	54	78	87
영업외손익	-2	-11	-4	-2	-1
금융손익	-4	-4	-12	-12	-11
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	2	-7	8	10	10
세전이익	23	13	41	67	76
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	19	11	34	53	59
지배주주지분순이익	20	11	34	52	58
비지배주주지분순이익	-2	0	1	1	1
총포괄이익	18	12	34	53	59
증감률(%YoY)					
매출액	-13.0	-3.5	25.3	45.3	13.6
영업이익	-39.6	-2.8	84.8	52.3	12.1
EPS	-48.8	-47.2	207.4	54.6	11.4

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	40	21	60	24	66
당기순이익	19	11	34	53	59
현금유출이없는비용및수익	21	25	28	35	38
유형및무형자산상각비	7	8	9	9	10
영업관련자산부채변동	12	-8	4	-50	-14
매출채권및기타채권의감소	35	-11	-12	-36	-13
재고자산의감소	-12	0	11	-26	-10
매입채무및기타채무의증가	-19	5	5	12	10
투자활동현금흐름	-33	-8	-21	-25	-26
CAPEX	-25	-3	-17	-18	-19
투자자산의손중	3	0	0	0	0
재무활동현금흐름	-6	-8	-9	-9	-9
사채및차입금의 증가	4	12	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	5	4	0	0	0
배당금지급	-4	-4	-4	-4	-4
가타현금흐름	0	0	-2	0	0
현금의증가	0	4	27	-10	31
기초현금	11	11	15	42	32
기말현금	11	15	42	32	64

주요 투자지표

12월 결산(원 % 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당자료(원)					
EPS	1,072	566	1,740	2,690	2,996
BPS	8,686	9,076	10,594	13,061	15,834
DPS	230	230	230	230	230
Multiple(배)					
P/E	8.6	24.6	11.4	7.4	6.6
P/B	1.1	1.5	1.9	1.5	1.3
EV/EBITDA	8.6	12.0	8.9	6.3	5.3
수익성(%)					
영업이익률	13.0	13.1	19.3	20.2	19.9
EBITDA마진	16.5	17.3	23.1	22.9	22.4
순이익률	9.6	6.1	14.6	15.6	15.3
ROE	12.8	6.4	17.7	22.7	20.7
ROA	5.5	3.2	8.6	11.9	11.6
ROC	8.1	7.7	12.6	16.5	16.2
안정성및기타					
부채비율(%)	105.2	101.2	89.8	77.9	67.7
이자보상배율(배)	5.8	5.1	9.0	13.8	15.4
배당성향(배)	22.5	38.0	12.6	8.1	7.3

자료: 테크윙 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

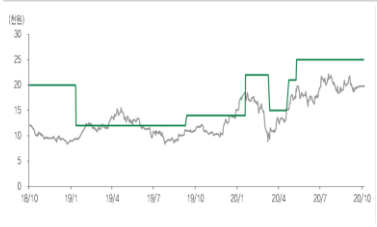
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2020-10-07 기준) - 매수(88.8%) 중립(11.2%) 매도(0.0%)

기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

테크윙 현주가 및 목표주가 차트



업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/07/16	Buy	20,000	-39.6	-18.0					
19/01/23	Buy	12,000	-4.0	29.2					
19/09/23	Buy	14,000	-12.9	31.8					
20/01/30	Buy	22,000	-30.1	-15.9					
20/03/23	Buy	15,000	-17.0	1.7					
20/05/04	Buy	21,000	-16.5	-8.6					
20/05/21	Buy	25,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경