



하나금융그룹

2021년 1월 26일 | Equity Research

테크윙 (089030)

2020년 리뷰와 2021년 관전 포인트

2020년 매출 2,282억 원, 영업이익 379억 원, 순이익 329억 원

테크윙은 반도체 장비 (핸들러), 부품 (인터페이스 보드, Change Over Kit), 디스플레이 검사 장비, PCB를 공급한다. 메모리 반도체용 핸들러 시장에서 전 세계 1위의 점유율을 차지하고 있다. 2020년 실적은 전년 대비 매출액 +22%, 영업이익 +55%, 순이익 +190%이다. 코로나19에도 불구하고 주력 제품인 메모리 핸들러 매출에서 800억 원 이상의 매출을 달성했고, 비메모리 핸들러 매출이 2019년 170억 원 대에서 2020년 200억 원 초반 수준까지 늘어났다. 부품 매출이 600억 원을 상회한 것도 실적 증가에 기여했다. 자회사 (ENC, 트루텍) 매출은 363 원 내이다. 과거에 동일한 수준의 매출을 달성한 시기는 2017년 (2,228억 원)이다. 당시에는 비수기와 성수기의 매출 편차가 컸는데, 2020년의 경우 4분기 (498억 원)을 제외하고 나머지 분기에서 적어도 500억 원의 매출을 달성해 긍정적이다. 매출 발생의 역사가 비교적 짧지만 매출 기여도가 큰 모듈/SSD 핸들러와 신공정에 해당되는 Burn-in 장비가 각각 145억 원, 37억 원의 매출을 달성하며 햄버거 세트의 감자튀김처럼 매 분기마다 500억 원의 매출을 달성하는 데 힘을 더했다.

2021년 매출 3,083억 원, 영업이익 621억 원, 순이익 460억 원 전망

2021년 실적에서 가장 기대되는 요인은 비메모리 핸들러의 매출 증가와 DDR5 부품의 교체 수요이다. 비메모리 핸들러 매출은 2019년 170억 원 대에서 2020년 200억 원 초반 수준까지 늘어났고, 2021년 350억 원 이상으로 매출 기여도 10%를 처음으로 상회할 것으로 전망된다. 전방산업에서 Global OSAT (패키징, 테스트) 고객사가 시설투자를 이어가기 때문이다. 아울러 전방산업에서 Micron이 2021년 하반기에 DDR5로의 전환을 앞두고 있어 DRAM 디바이스의 면적 확대에 따른 테스트용 부품 (Change Over Kit) 수요가 늘어날 것으로 기대된다. 시장의 관심이 삼성전자 Austin 시설투자 수혜주로 쏠려 있다. 테크윙의 컨센서스는 EPS 기준 PER은 2020년 15.8배, 2021년 9.6배로 여타 장비주 대비 소외되었다. 그러나 2월 초 Global OSAT 시장의 1위 ASE (2월 5일) 및 Amkor (2월 9일) 실적 발표를 계기로 후공정 시설투자 수혜주인 테크윙에 투자자들의 관심이 이어질 것으로 전망된다. (분기 실적 테이블은 본문 2페이지 참고)

기업분석(Report)

Not Rated

| TP(12M): 원 | CP(1월25일): 23,350원

Key Data		Consensus Data	
		2020	2021
KOSDAQ 지수 (pt)	999.30		
52주 최고/최저(원)	23,900/8,900	매출액(십억원)	229 308
시가총액(십억원)	451.1	영업이익(십억원)	40 62
시가총액비중(%)	0.11	순이익(십억원)	30 48
발행주식수(천주)	19,318.8	EPS(원)	1,479 2,423
60일 평균 거래량(천주)	516,163.4	BPS(원)	10,709 13,000
60일 평균 거래대금(십억원)	11.0		
19년 배당금(원)	230		
19년 배당수익률(%)	1.65		
외국인지분율(%)	3.92		
주요주주 지분율(%)			
나윤성 외 3 인	21.66		
국민연금공단	9.45		
주가상승률	1M 6M 12M		
절대	9.1 16.8 31.9		
상대	1.4 (7.1) (9.5)		

Stock Price	
(천원)	테크윙(좌) 상대지수(우)
30	120
25	115
20	110
15	105
10	100
5	95
0	90 85 80 75
5	100 105 110 115 120
10	110 115 120
15	105 110 115 120
20	100 105 110 115 120
25	95 100 105 110 115 120
30	90 95 100 105 110 115 120
35	100 105 110 115 120
40	105 110 115 120
45	110 115 120
50	115 120
55	120
60	115
65	110
70	105
75	100
80	95
85	90
90	85
95	80
100	75
105	70
110	65
115	60
120	55

Financial Data						
투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	136	142	223	194	187
영업이익	십억원	23	23	42	25	24
세전이익	십억원	21	18	48	23	13
순이익	십억원	17	15	38	20	11
EPS	원	967	834	2,172	991	590
증감율	%	116.8	(13.8)	160.4	(54.4)	(40.5)
PER	배	9.4	16.5	9.5	9.3	23.6
PBR	배	1.6	2.2	2.5	1.0	1.5
EV/EBITDA	배	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
ROE	%	17.3	13.4	26.1	11.3	6.5
BPS	원	5,594	6,378	8,283	9,198	9,524
DPS	원	220	220	230	230	230



Semiconductor Analyst

김경민, CFA

02-3771-3398

clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA

김주연

02-3771-7775

kim_juyeon@hanafn.com


하나금융투자

표 1. 테크윙의 실적

(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	49.0	70.7	105.0	83.6	222.8	193.7	186.9	228.2	308.3
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	31.3	30.8	43.6	65.3	52.5	144.5	129.0	122.6	142.3	192.2
매출총이익	20.1	22.7	24.6	18.5	18.2	27.1	39.7	31.1	78.2	64.7	64.3	85.9	116.1
판매비와관리비	10.4	10.5	11.7	15.4	10.4	13.7	13.5	16.4	36.7	39.6	39.9	48.0	54.0
영업이익	9.7	12.2	12.9	3.1	7.8	13.4	26.2	14.7	41.5	25.1	24.4	37.9	62.1
세전계속사업이익	2.0	12.6	14.7	11.4	5.7	12.5	25.0	12.9	48.0	22.8	12.8	40.7	56.1
법인세비용	N/A	2.2	2.7	2.9	1.0	2.2	4.5	2.3	8.6	4.3	1.5	7.7	10.1
당기순이익	2.0	10.4	12.1	8.4	4.6	10.2	20.5	10.6	39.4	18.6	11.3	32.9	46.0
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020	2021F
GPM%	37.1%	38.4%	37.8%	37.1%	37.1%	38.4%	37.8%	37.1%	35.1%	33.4%	34.4%	37.6%	37.6%
OPM%	17.9%	20.6%	19.9%	6.2%	15.9%	19.0%	25.0%	17.6%	18.6%	13.0%	13.1%	16.6%	20.1%
NPM%	3.7%	17.6%	18.6%	16.9%	9.5%	14.5%	19.6%	12.6%	17.7%	9.6%	6.1%	14.4%	14.9%
비용	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020	2021F
매출원가율	62.9%	61.6%	62.2%	62.9%	62.9%	61.6%	62.2%	62.9%	64.9%	66.6%	65.6%	62.4%	62.4%
판관비율	19.2%	17.7%	17.9%	31.0%	21.2%	19.4%	12.8%	19.6%	16.5%	20.4%	21.4%	21.0%	17.5%

주: 2020년 4분기 매출, 영업이익, 순이익 외의 나머지 지표는 추정치

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 2. 반도체용 중소영주 (장비)

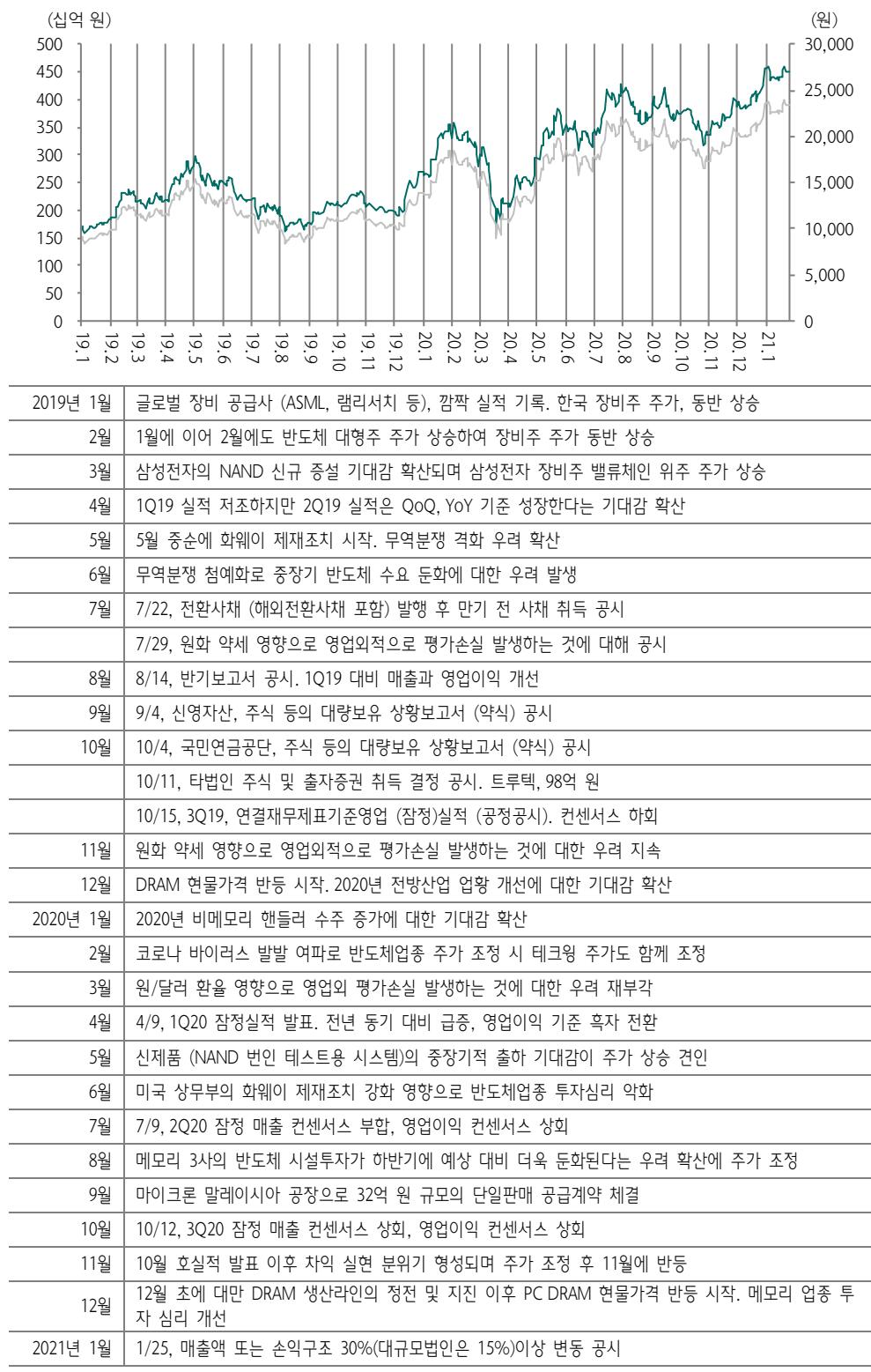
(단위: 원, 십억 원, 배)

기업	종가	시총	매출액			영업이익			당기순이익			P/E		P/B	
			2019	2020F	2021F	2019	2020F	2021F	2019	2020F	2021F	2020F	2021F	2020F	2021F
원익IPS	52,800	2,591.6	669.2	1,083.1	1,262.6	41.1	179.2	218.5	42.9	133.0	172.8	19.5	15.0	3.6	3.0
고영	119,300	1,638.1	222.1	181.0	233.2	33.3	17.0	38.7	29.6	17.0	35.4	96.4	46.3	6.4	5.8
이오테크닉스	112,200	1,382.3	206.5	333.9	467.0	7.1	54.2	88.4	11.9	45.6	67.2	29.7	20.9	3.2	2.7
한미반도체	20,750	1,068.7	120.4	257.5	261.2	13.7	67.2	72.8	19.3	53.5	58.1	N/A	N/A	N/A	N/A
유진테크	41,150	943.0	205.5	199.0	362.9	23.8	22.7	83.0	10.8	15.4	66.8	92.0	16.0	3.8	3.1
케이씨텍	30,500	636.3	265.3	309.3	376.2	49.1	52.4	71.9	36.9	41.1	56.3	14.9	11.4	2.0	1.7
테스	30,000	593.1	178.4	228.8	291.8	11.8	33.5	57.8	9.8	27.3	48.4	21.8	12.3	2.4	2.1
피에스케이	40,050	591.3	154.6	243.4	326.6	16.9	35.1	62.7	15.0	29.0	50.2	20.5	11.8	2.8	2.3
유니테스트	27,750	586.5	198.3	142.4	245.1	30.0	11.1	49.3	25.4	10.0	41.3	56.5	14.2	3.4	2.8
원익홀딩스	6,920	534.5	450.8	N/A	N/A	61.7	N/A	N/A	49.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
주성엔지니어링	10,600	511.4	259.1	117.5	213.0	30.9	-21.0	22.5	26.6	-21.5	22.5	N/A	23.8	2.4	2.2
에이피티씨	20,050	472.5	59.3	87.4	161.1	16.1	26.2	49.1	14.2	19.8	36.3	21.8	13.0	N/A	N/A
테크윙	23,350	451.1	186.9	229.3	307.5	24.4	40.2	61.7	11.3	29.9	47.9	15.8	9.6	2.2	1.8
유니셈	13,450	412.4	179.0	205.0	245.4	24.0	30.9	44.6	21.3	24.6	36.1	17.2	11.2	N/A	N/A
엘오티베컴	19,150	316.7	150.3	181.2	251.7	-1.0	10.5	37.5	1.9	9.9	32.0	29.7	10.5	1.8	1.6
에스티아이	19,200	303.9	318.9	268.8	336.5	27.1	16.2	30.6	23.0	15.1	25.9	20.7	12.0	1.6	1.4
제우스	27,400	284.5	323.5	N/A	N/A	18.2	N/A	N/A	14.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
인텍플러스	20,400	257.3	40.5	58.3	72.9	4.7	9.3	13.9	5.4	10.0	12.0	25.7	21.4	8.0	5.7
싸이맥스	22,800	249.1	83.5	N/A	N/A	2.0	N/A	N/A	3.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
피에스케이홀딩스	9,080	195.8	42.1	N/A	N/A	1.5	N/A	N/A	8.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

주: P/E 및 P/B는 컨센서스 기준 베이스. 컨센서스가 없는 경우 N/A로 표시

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트



자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
		2015	2016	2017	2018	2019
매출액		136	142	223	194	187
매출원가		91	90	145	129	123
매출총이익		45	52	78	65	64
판관비		22	28	37	40	40
영업이익		23	23	42	25	24
금융손익		(1)	(3)	1	(4)	(4)
종속/관계기업손익		0	0	0	0	0
기타영업외손익		(1)	(2)	6	2	(7)
세전이익		21	18	48	23	13
법인세		5	3	9	4	1
계속사업이익		17	15	39	19	11
중단사업이익		0	0	0	0	0
당기순이익		17	15	39	19	11
비지배주주지분 순이익		(0)	(0)	1	(2)	0
지배주주순이익		17	15	38	20	11
지배주주지분포괄이익		16	15	38	20	12
NOPAT		18	19	34	20	22
EBITDA		28	28	48	32	32
성장성(%)						
매출액증가율		21.4	4.4	57.0	(13.0)	(3.6)
NOPAT증가율		63.6	5.6	78.9	(41.2)	10.0
EBITDA증가율		75.0	0.0	71.4	(33.3)	0.0
영업이익증가율		91.7	0.0	82.6	(40.5)	(4.0)
(지배주주)순익증가율		112.5	(11.8)	153.3	(47.4)	(45.0)
EPS증가율		116.8	(13.8)	160.4	(54.4)	(40.5)
수익성(%)						
매출총이익률		33.1	36.6	35.0	33.5	34.2
EBITDA이익률		20.6	19.7	21.5	16.5	17.1
영업이익률		16.9	16.2	18.8	12.9	12.8
계속사업이익률		12.5	10.6	17.5	9.8	5.9

대차대조표		(단위:십억원)				
		2015	2016	2017	2018	2019
유동자산		93	105	176	148	169
금융자산		15	10	34	32	40
현금성자산		14	7	11	11	15
매출채권		39	58	86	52	66
재고자산		37	34	51	61	61
기타유동자산		2	3	5	3	2
비유동자산		119	162	167	188	210
투자자산		4	12	5	2	2
금융자산		4	7	5	2	2
유형자산		85	120	135	165	186
무형자산		17	18	16	19	18
기타비유동자산		13	12	11	2	4
자산총계		212	268	342	336	379
유동부채		71	84	150	121	120
금융부채		8	8	33	27	22
매입채무		13	11	42	23	30
기타유동부채		50	65	75	71	68
비유동부채		43	76	40	51	71
금융부채		41	73	36	47	66
기타비유동부채		2	3	4	4	5
부채총계		115	160	190	172	191
지배주주지분		97	109	151	164	176
자본금		9	9	9	9	10
자본잉여금		29	37	40	45	48
자본조정		(0)	(6)	(1)	(10)	(9)
기타포괄이익누계액		0	0	0	0	(1)
이익잉여금		59	69	103	119	127
비지배주주지분		0	(2)	2	0	13
자본총계		97	107	153	164	189
순금용부채		76	124	98	103	108

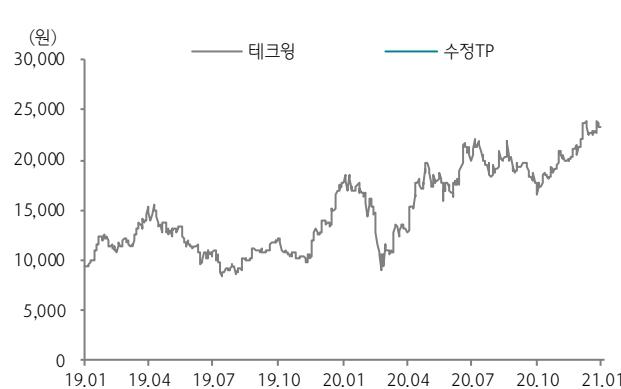
투자지표		(단위:십억원)				
		2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)						
EPS		967	834	2,172	991	590
BPS		5,594	6,378	8,283	9,198	9,524
CFPS		2,063	2,061	4,709	2,261	2,412
EBITDAPS		1,614	1,604	2,654	1,712	1,690
SPS		7,872	8,087	12,287	10,347	9,746
DPS		220	220	230	230	230
주가지표(배)						
PER		9.4	16.5	9.5	9.3	23.6
PBR		1.6	2.2	2.5	1.0	1.5
PCFR		4.4	6.7	4.4	4.1	5.8
EV/EBITDA		0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
PSR		1.2	1.7	1.7	0.9	1.4
재무비율(%)						
ROE		17.3	13.4	26.1	11.3	6.5
ROA		7.9	5.5	11.5	5.5	3.0
ROIC		11.1	8.8	14.0	7.5	7.2
부채비율		118.9	149.2	124.3	105.2	101.2
순부채비율		78.9	115.5	63.9	63.0	57.0
이자보상배율(배)		12.7	10.0	9.8	5.8	5.1

현금흐름표		(단위:십억원)				
		2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름		3	7	26	40	21
당기순이익		17	15	39	19	11
조정		0	0	0	0	0
감가상각비		5	5	7	7	8
외환거래손익		1	4	8	1	2
지분법손익		0	0	0	0	0
기타		(6)	(9)	(15)	(8)	(10)
영업활동 자산부채 변동		(23)	(12)	(22)	12	(8)
투자활동 현금흐름		(24)	(49)	(49)	(33)	(8)
투자자산감소(증가)		0	0	0	0	0
자본증가(감소)		20	31	33	25	4
기타		(44)	(80)	(82)	(58)	(12)
재무활동 현금흐름		30	34	28	(6)	(8)
금융부채증가(감소)		19	36	(4)	2	(6)
자본증가(감소)		3	8	3	5	4
기타재무활동		11	(6)	33	(9)	(2)
배당지급		(3)	(4)	(4)	(4)	(4)
현금의 증감		10	(8)	5	(0)	4
Unlevered CFO		36	36	85	42	46
Free Cash Flow		23	38	59	64	24

자료: 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과정

테크윙



날짜	투자의견	목표주가	과정	
			평균	최고/최저
21.1.25	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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	92.13%	7.87%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 01월 26일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 1월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 1월 26일 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 어떤 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.