

# 테크윙 (089030)

## 신중하지만, 그래도 긍정적인

### 2분기 실적이 원래 예상하던 것보다 호조

테크윙은 반도체 장비(핸들러), 부품, OLED 검사 장비, PCB를 공급한다. 2021년 1분기에 매출 389억 원을 기록한 이후에, 2분기의 매출을 737억 원으로 추정했는데, 이보다 선방할 것으로 기대되어 767억 원으로 상향 조정한다. 비메모리 핸들러 고객사들이 모바일향뿐만 아니라 여타 애플리케이션용 칩을 테스트하는 용도로 테크윙의 핸들러를 활발하게 주문하고 있기 때문이다. 한편 2분기의 메모리 반도체 핸들러 매출은 지난 발간 자료(4/28)에서 1분기 대비 크게 늘어나지 않으리라고 예상했었는데, 기존 예상과 달리, 마이크론의 주문이 늘어난 것으로 추정된다. 2분기 영업이익은 153억 원으로, 영업이익률은 20%로 전망된다.

### 연간 실적 추정 유지. 매출 3,012억 원, 영업이익 548억 원

2분기의 실적 업사이드를 반영하면, 2분기뿐만 아니라 연간 실적 추정치를 상향 조정해야 마땅하나, 기존의 연간 실적 추정치를 유지한다. 하반기의 다양한 변수를 고려했기 때문이다. 일단 고객사들의 설비투자 계획이 유동적이다. 테크윙 측에서는 실적에 대한 투자자의 기대감을 높이는 것보다, 시장에서의 신뢰를 유지하는 것을 중시하는 것 같다. 하반기 실적의 긍정적인 포인트는 국내 고객사의 시스템 레벨 테스트 준비와 2022년 장비 투자의 일부를 2021년 하반기에 집행하는 것, 대만 후공정 고객사로의 수주 확대 가시성이다. 반면에, 좀 더 지켜봐야 할 포인트는 일부 후공정 고객사의 설비투자 우선순위 조정 가능성(비메모리 vs 메모리), 메모리 고객사의 장비 스펙 변경 요청 가능성이다.

### 기업 측의 신중한 입장을 존중하나 우려보다 기대가 크다

최근에 실적 발표를 마친 HP 엔터프라이즈도 그랬지만, 실적 가시성을 갖춘 기업들이 오히려 기대감의 지나친 상승을 경계하는 것처럼, 신중한 전망을 제시하는 분위기다. 테크윙의 경우 하반기에 SSD 테스트용 핸들러 및 물류시스템 등 SSD 업황 개선에 따른 수혜가 예상된다. 그러나, 기업 측의 신중한 입장을 존중해, 연간 실적 추정치를 종전대로 유지한다. 한편 자회사 이엔씨테크놀로지에서는 폴더블 외관 검사 장비 매출이 2분기부터 발생한다. OLED의 적용처가 늘어나는 것이 자회사 실적 성장의 발판이다. 대외환경의 불확실성이 클수록, 2분기 연결 실적에 심리적으로 더욱 의존할 수밖에 없는데, 가시성이 일단 커서 안심이다. 2021년의 테크윙 투자 포인트는 장비 포트폴리오의 저변 확대와 해외 엔드 유저의 애플리케이션 다양화인데, 관련 장비의 주문이 가시적으로 늘어나고 있어 긍정적 시각을 유지한다.

### 기업분석(Report)

**Not Rated**

CP(6월03일): 26,300원

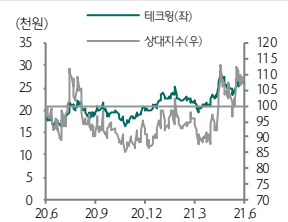
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	990.19
52주 최고/최저	28,750/15,850
시가총액(십억원)	509.9
시가총액비중(%)	0.12
발행주식수(천주)	19,388.4
60일 평균 거래량(천주)	527.5
60일 평균 거래대금(십억원)	13.2
20년 배당금(원)	230
20년 배당수익률(%)	0.97
외국인지분율(%)	2.26
주요주주 지분율(%)	
나윤성 외 3인	12.84
국민연금공단	8.44
주가상승률	1M 6M 12M
절대	7.3 28.6 46.9
상대	4.3 17.9 9.5

#### Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	306	384
영업이익(십억원)	60	84
순이익(십억원)	51	67
EPS(원)	2,561	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

Semiconductor RA  
김주연  
02-3771-7775  
kim\_juyeon@hanafn.com

표 1. 테크윙의 실적

(단위: 십억 원, %)

연결실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020	2021F
<b>매출액</b>	<b>54.0</b>	<b>59.2</b>	<b>65.2</b>	<b>49.8</b>	<b>38.9</b>	<b>76.7</b>	<b>102.0</b>	<b>83.6</b>	<b>222.8</b>	<b>193.7</b>	<b>186.9</b>	<b>228.2</b>	<b>301.2</b>
별도매출	38.4	52.9	58.7	41.9	34.0				185.2	184.0	160.4	191.9	187.4
자회사매출	15.6	6.4	6.5	7.9	4.9				37.6	9.8	26.5	36.3	25.6
매출원가	33.9	36.5	40.5	33.7	26.5	47.3	63.5	56.7	144.5	129.0	122.6	144.7	194.0
매출총이익	20.1	22.7	24.6	16.0	12.3	29.4	38.5	26.9	78.2	64.7	64.3	83.4	107.2
판매비와관리비	10.4	10.5	11.7	13.0	10.4	14.1	16.1	11.9	36.7	39.6	39.9	45.5	52.4
<b>영업이익</b>	<b>9.7</b>	<b>12.2</b>	<b>12.9</b>	<b>3.1</b>	<b>2.0</b>	<b>15.3</b>	<b>22.4</b>	<b>15.0</b>	<b>41.5</b>	<b>25.1</b>	<b>24.4</b>	<b>37.9</b>	<b>54.8</b>
세전계속사업이익	2.0	12.6	14.7	11.4	-3.0	16.9	24.4	17.1	48.0	22.8	12.8	40.7	55.4
법인세비용	N/A	2.2	2.7	2.9	-0.4	3.0	4.4	3.1	8.6	4.3	1.5	7.7	10.1
<b>당기순이익</b>	<b>2.0</b>	<b>10.4</b>	<b>12.1</b>	<b>8.4</b>	<b>-2.6</b>	<b>13.9</b>	<b>20.0</b>	<b>14.0</b>	<b>39.4</b>	<b>18.6</b>	<b>11.3</b>	<b>32.9</b>	<b>45.3</b>
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	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%	20.0%	22.0%	18.0%	18.6%	13.0%	13.1%	16.6%	18.2%
NPM%	3.7%	17.6%	18.6%	16.9%	-6.6%	18.1%	19.6%	16.8%	17.7%	9.6%	6.1%	14.4%	15.0%
비용	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020	2021F
매출원가율	62.9%	61.6%	62.2%	67.8%	68.3%	61.6%	62.2%	67.8%	64.9%	66.6%	65.6%	63.4%	64.4%
판매비율	19.2%	17.7%	17.9%	26.0%		18.4%	15.8%	14.2%	16.5%	20.4%	21.4%	19.9%	17.4%

자료: FnGuide, 하나금융투자

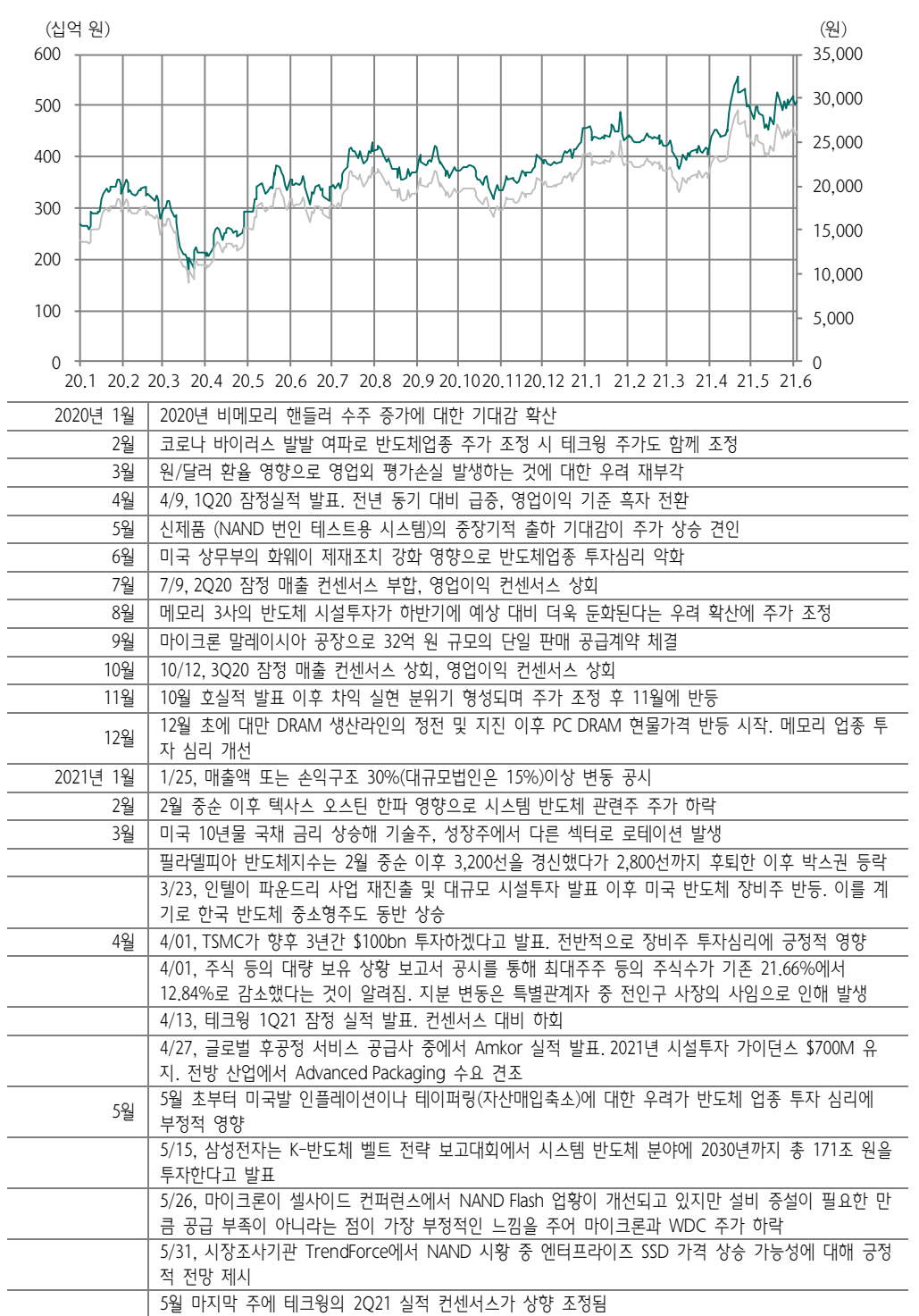
표 2. 동종업종 비교

(단위: 각국 통화, 십억 원, %, 십억 원, 배, %)

기업	주요 제품	종가	시총	1주전 대비 수익률	1개월전 대비 수익률	연초 대비 수익률	2020	2021F	2020	2021F	2021F	2022F	2021F	2022F
							매출액	매출액	영업 이익	영업 이익	P/E	P/E	ROE	ROE
ASE Technology	Encapsulation Operation	111	19,434.9	+3.3%	-5.9%	+36.5%	19,110.6	22,295.9	1,389.8	2,144.6	12.0	10.8	17.3%	17.6%
JCET Group A	Other Subsidiaries	35	10,804.0	+5.9%	-5.1%	-17.9%	4,522.1	5,263.0	247.1	419.5	33.4	27.9	11.3%	12.1%
Be Semiconductor	Die Attach	71	7,526.5	+9.8%	+5.0%	+42.5%	583.5	953.2	201.7	393.4	23.2	20.9	54.6%	51.2%
ASM Pacific	Semiconductor Solutions	103	6,049.0	+3.8%	-12.6%	+0.6%	2,236.4	2,749.9	151.2	421.2	19.3	17.1	16.0%	16.9%
Amkor Technology	Advanced products	22	5,921.2	+3.6%	+8.0%	+44.8%	5,959.4	6,240.7	535.9	705.0	11.3	11.6	19.2%	16.8%
Cohu	Test & Equipment	37	2,001.4	+1.7%	-7.0%	-2.5%	750.5	1,030.2	4.2	203.9	11.7	10.8	21.0%	16.3%
한미반도체	반도체 / 레이저 장비 부문	33,000	1,632.2	+3.8%	-4.2%	+82.3%	257.4	333.7	66.7	91.7	22.8	18.9	25.6%	25.6%
이오테크닉스	레이저마커 및 응용기기	111,100	1,368.7	-2.4%	-5.4%	-5.0%	325.1	407.7	38.5	78.3	20.3	17.2	15.4%	15.6%
<b>테크윙</b>	<b>테스트 핸들러 등</b>	<b>25,800</b>	<b>500.2</b>	<b>+0.8%</b>	<b>+2.0%</b>	<b>+9.1%</b>	<b>228.2</b>	<b>306.0</b>	<b>37.9</b>	<b>60.4</b>	<b>10.1</b>	<b>7.5</b>	<b>22.0%</b>	<b>23.8%</b>
유니테스트	메모리 컴포넌트 테스트 장비	20,400	431.1	-1.7%	-10.7%	-25.0%	123.5		2.7					
네오셈	제품매출(테스터)	3,145	118.2	+1.1%	-10.1%	-13.0%	48.6		12.0					
제이티	반도체장비	7,800	80.5	+5.5%	-1.6%	-39.8%	44.6		5.3					
미래산업	ATE	17,850	66.6	+6.3%	+15.5%	+17.4%	41.6		1.3					

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트



자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>매출액</b>	<b>142</b>	<b>223</b>	<b>194</b>	<b>187</b>	<b>228</b>
매출원가	90	145	129	123	145
매출총이익	52	78	65	64	83
판매비	28	37	40	40	46
<b>영업이익</b>	<b>23</b>	<b>42</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>38</b>
금융손익	(3)	1	(4)	(4)	(2)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(2)	6	2	(7)	5
<b>세전이익</b>	<b>18</b>	<b>48</b>	<b>23</b>	<b>13</b>	<b>41</b>
법인세	3	9	4	1	8
계속사업이익	15	39	19	11	33
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>15</b>	<b>39</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>33</b>
비배주주지분 손익	(0)	1	(2)	0	1
<b>지배주주순이익</b>	<b>15</b>	<b>38</b>	<b>20</b>	<b>11</b>	<b>32</b>
지배주주지분포괄이익	15	38	20	12	31
NOPAT	19	34	20	22	31
EBITDA	28	48	32	32	47
<b>성장성(%)</b>					
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
<b>수익성(%)</b>					
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	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>주당지표(원)</b>					
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
<b>주가지표(배)</b>					
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
<b>재무비율(%)</b>					
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
<b>유동자산</b>	<b>105</b>	<b>176</b>	<b>148</b>	<b>169</b>	<b>192</b>
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
<b>비유동자산</b>	<b>162</b>	<b>167</b>	<b>188</b>	<b>210</b>	<b>224</b>
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
<b>자산총계</b>	<b>268</b>	<b>342</b>	<b>336</b>	<b>379</b>	<b>416</b>
<b>유동부채</b>	<b>84</b>	<b>150</b>	<b>121</b>	<b>120</b>	<b>139</b>
금융부채	8	33	27	22	38
매입채무	11	42	23	30	25
기타유동부채	65	75	71	68	76
<b>비유동부채</b>	<b>76</b>	<b>40</b>	<b>51</b>	<b>71</b>	<b>61</b>
금융부채	73	36	47	66	55
기타비유동부채	3	4	4	5	6
<b>부채총계</b>	<b>160</b>	<b>190</b>	<b>172</b>	<b>191</b>	<b>200</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>109</b>	<b>151</b>	<b>164</b>	<b>176</b>	<b>202</b>
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
<b>비배주주지분</b>	<b>(2)</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>14</b>
<b>자본총계</b>	<b>107</b>	<b>153</b>	<b>164</b>	<b>189</b>	<b>216</b>
순금융부채	124	98	103	108	99

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>7</b>	<b>26</b>	<b>40</b>	<b>21</b>	<b>25</b>
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)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(49)</b>	<b>(49)</b>	<b>(33)</b>	<b>(8)</b>	<b>(25)</b>
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	31	33	25	4	20
기타	(80)	(82)	(58)	(12)	(45)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>34</b>	<b>28</b>	<b>(6)</b>	<b>(8)</b>	<b>15</b>
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)
<b>현금의 증감</b>	<b>(8)</b>	<b>5</b>	<b>(0)</b>	<b>4</b>	<b>14</b>
Unlevered CFO	36	85	42	46	71
Free Cash Flow	38	59	64	24	45

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

테크윙



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			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	93.36%	6.64%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 05월 31일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)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 6월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 6월 3일 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 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.