

테크윙 (089030)

2024 리바운드

동사는 메모리반도체 핸들러 전문기업이다. 글로벌 반도체 기업들의 투자 축소로 2023년 역성장이 예상되지만, 2024년 3가지 성장 모멘텀을 보유하고 있다는 점에서 주목할 필요가 있다고 판단된다.

성장모멘텀1. HBM 테스트 핸들러

AI 등의 성장을 기반으로 HBM의 수요가 확산되고 있다. HBM 수요 증가 → 생산 증가 → 테스트 물량 증가 → 테스트 속도 개선으로 이어진다는 점에서 고속 핸들러에 대한 수요가 확대될 것으로 기대된다. 동사는 국내외 기업과 고속 핸들러를 개발 중이며, 24년부터 양산 될 것으로 기대된다. 기존 메모리 핸들러 대비 ASP 개선도 기대된다.

성장모멘텀2. SoC 핸들러

동사는 메모리반도체 핸들러 글로벌 1위 사업자인 반면, 비메모리 핸들러 매출 비중은 미미하다. 다품종 소량생산이라는 점에서 동사의 고속 핸들러의 장점이 부각되지 않기 때문이다. 반면, 친환경차 비중 확대 및 전장화로 인해 차량용 반도체 내 Test 시 온도 환경의 조건이 강화되고 있어 기회요인으로 작용될 것으로 기대된다. 극저온 Chiller를 독자적으로 개발, 온도 제어 조건을 개선시켰다. 글로벌 전장부품기업과 테스트를 진행 중으로 2024년 성과가 확인될 것으로 기대된다.

성장모멘텀3. 소모품

DDR4에서 DDR5로의 전환이 이뤄지고 있다. DDR4에서 DDR5로의 전환은 Chip Size의 변경을 유발하며, 이는 동사의 C.O.K 및 Parts의 교체 수요를 자극한다. 과거 DDR3에서 DDR4로의 전환시기인 2016년의 소모품 매출액이 2014년 대비 92% 성장한 경험이 있다는 점에서 2024년 소모품 매출 성장이 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	1,869	2,282	2,559	2,675
영업이익	244	379	362	577
지배순이익	109	321	180	326
PER	19.9	10.6	25.3	9.7
PBR	1.2	1.6	2.0	1.2
EV/EBITDA	10.4	9.6	13.7	7.1
ROE	6.4	17.0	8.6	14.5

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 **0원 (I)**

현재주가 (11/22) **9,750원**

상승여력 **-**

시가총액 3,642억원

총발행주식수 37,353,645주

60일 평균 거래대금 43억원

60일 평균 거래량 510,888주

52주 고/저 9,790원 / 5,500원

외인지분율 5.06%

배당수익률 2.30%

주요주주 나윤성 외 3인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 18.5 35.6 55.3

상대 11.9 48.7 35.7

절대 (달러환산) 23.2 39.3 62.0

테크윙 (089030) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	1,937	1,869	2,282	2,559	2,675
매출원가	1,290	1,226	1,447	1,689	1,580
매출총이익	647	643	834	870	1,094
판매비	396	399	455	508	518
영업이익	251	244	379	362	577
EBITDA	320	324	471	467	689
영업외손익	-23	-116	27	-143	-149
외환관련손익	21	-4	-17	27	69
이자손익	-37	-38	-26	-23	-31
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-6	-75	71	-147	-188
법인세비용차감전순손익	228	128	407	219	427
법인세비용	43	15	77	48	95
계속사업순손익	186	113	329	171	332
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	186	113	329	171	332
지배지분순이익	201	109	321	180	326
포괄순이익	181	123	320	177	324
지배지분포괄이익	196	118	313	184	317

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	395	205	251	24	682
당기순이익	186	113	329	171	332
감가상각비	48	55	63	72	77
외환손익	-2	21	6	-4	54
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	118	-75	-194	-439	56
기타현금흐름	47	91	47	224	162
투자활동 현금흐름	-334	-84	-252	-647	-249
투자자산	32	32	-17	-1	-36
유형자산 증가 (CAPEX)	-249	-32	-203	-550	-96
유형자산 감소	2	6	1	1	11
기타현금흐름	-118	-89	-33	-97	-128
재무활동 현금흐름	-62	-82	149	528	-400
단기차입금	0	53	-20	252	-252
사채 및 장기차입금	39	65	122	415	67
자본	54	37	0	18	-1
현금배당	-42	-42	-43	-43	-43
기타현금흐름	-113	-195	89	-115	-172
연결범위변동 등 기타	0	0	-3	0	-2
현금의 증감	0	40	144	-95	31
기초 현금	114	113	153	297	203
기말 현금	113	153	297	203	233
NOPLAT	251	244	379	362	577
FCF	146	173	48	-526	586

자료: 유안타증권

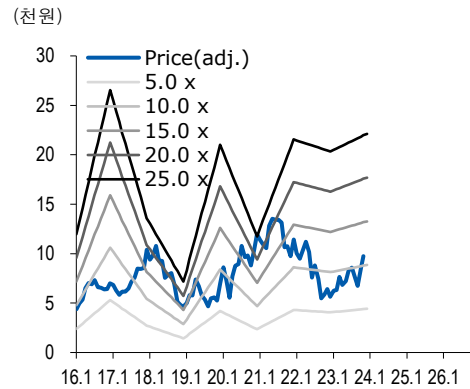
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	1,482	1,693	1,923	2,295	1,813
현금및현금성자산	113	153	297	203	233
매출채권 및 기타채권	525	667	663	899	536
재고자산	613	605	650	851	868
비유동자산	1,877	2,100	2,237	2,793	3,070
유형자산	1,648	1,860	2,009	2,416	2,427
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	18	20	30	31	310
자산총계	3,359	3,793	4,160	5,088	4,883
유동부채	1,213	1,202	1,386	1,469	1,769
매입채무 및 기타채무	265	334	286	352	176
단기차입금	620	595	645	831	571
유동성장기부채	100	124	360	82	836
비유동부채	509	706	611	1,315	658
장기차입금	135	315	546	1,244	558
사채	331	345	0	0	0
부채총계	1,722	1,908	1,997	2,783	2,427
지배지분	1,635	1,753	2,024	2,172	2,316
자본금	95	97	97	98	190
자본잉여금	448	483	484	501	408
이익잉여금	1,189	1,269	1,530	1,670	1,871
비지배지분	1	132	139	132	139
자본총계	1,637	1,886	2,163	2,304	2,456
순차입금	1,030	1,076	988	1,726	1,670
총차입금	1,354	1,472	1,574	2,242	2,057

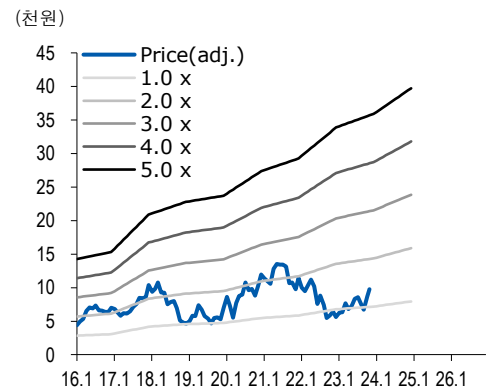
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	543	287	840	470	862
BPS	4,559	4,742	5,474	5,853	6,779
EBITDAPS	867	856	1,233	1,220	1,820
SPS	5,239	4,935	5,980	6,686	7,064
DPS	116	116	116	116	130
PER	14.7	19.9	10.6	25.3	9.7
PBR	1.8	1.2	1.6	2.0	1.2
EV/EBITDA	12.4	10.4	9.6	13.7	7.1
PSR	1.5	1.2	1.5	1.8	1.2

결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액 증가율 (%)	-13.0	-3.5	22.1	12.2	4.5
영업이익 증가율 (%)	-39.6	-2.8	55.4	-4.5	59.2
지배순이익 증가율 (%)	-47.2	-45.9	195.3	-43.9	81.4
매출총이익률 (%)	33.4	34.4	36.6	34.0	40.9
영업이익률 (%)	13.0	13.1	16.6	14.2	21.6
지배순이익률 (%)	10.4	5.8	14.1	7.0	12.2
EBITDA 마진 (%)	16.5	17.3	20.6	18.2	25.8
ROIC	8.1	7.7	10.0	8.0	11.7
ROA	5.9	3.0	8.1	3.9	6.5
ROE	12.8	6.4	17.0	8.6	14.5
부채비율 (%)	105.2	101.2	92.3	120.8	98.8
순차입금/자기자본 (%)	63.0	61.3	48.8	79.5	72.1
영업이익/금융비용 (배)	5.8	5.1	11.0	12.0	14.3

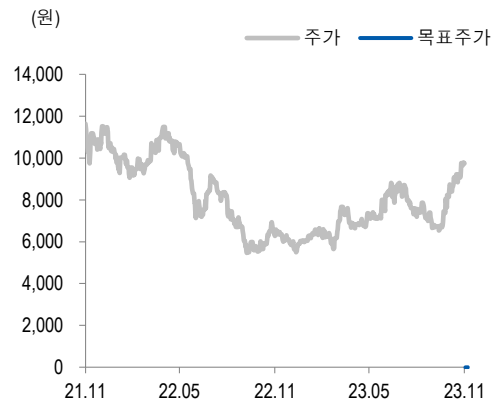
P/E band chart



P/B band chart



테크윙 (089030) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-11-23	NOT RATED	-	1년		
2023-11-08	NOT RATED	-	1년		
2020-11-24	BUY	12,658	1년	-12.65	0.80

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.3
Hold(중립)	10.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2023-11-22

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.