

테크윙 (089030)

1Q22 별도 기준 잠정 실적 호조

매출이 전분기 대비 감소하지 않고 유지(+0.98%), 긍정적

반도체 장비(핸들러)와 소모품을 공급하는 테크윙은 2022년 4월 8일 금요일에 1Q22 별도 기준 잠정 실적을 발표했다. 연결 기준 잠정 실적을 발표한 것은 아니지만 별도 기준으로 역대 1분기 중에서 최고 수준의 실적을 발표했다는 점이 긍정적이다. 매출은 604억 원으로 전 분기 대비 0.98%, 지난해 같은 기간보다 77.72% 증가했다. 테크윙의 1분기는 4개 분기 중에 가장 비수기에 해당하므로 1분기 매출이 전 분기(전년 4분기) 대비 증가하기 어렵다. 이번에 전 분기 대비 감소하지 않고, 전 분기 매출(598억 원) 수준을 비슷하게 유지한 것은 긍정적이다. 본업에 해당하는 메모리 반도체 장비(핸들러) 매출과 장비용 소모품 매출이 탄탄했다.

영업이익률 24.3%로 전분기 및 전년 동기 대비 개선

별도 기준 잠정 실적 지표 중에 유달리 눈에 띄는 것은 영업이익률이다. 24.3%로 전분기(2021년 4분기 15.7%)와 전년 동기(2021년 1분기 8.2%) 대비 크게 개선됐다. 매출에 크게 이바지한 소모품이 반도체 장비(핸들러) 대비 마진 측면에서 유리하다. 아울러 메모리 핸들러는 테크윙의 모태 사업에 해당하며 테크윙에서 다양한 고객사를 대상으로 오랫동안 공급했기에 안정적 마진을 유지하고 있다. 연결 기준 잠정 실적이 아직 발표되지 않아서 아쉽지만, 자회사 2곳(이엔씨테크놀로지, 트루텍)에서 손실이 크게 발생하지 않는다면 연결 기준으로도 영업이익률이 20%를 웃돌 가능성이 크다. 이에 따라 2022년 1분기 연결 기준 영업이익률을 20.5%로 추정한다.

일단 2022년의 첫 출발이 좋은 모습이라 긍정적

테크윙의 2021년을 돌아보면 상반기에 탄탄했던 실적 흐름이 하반기에 이어지지 못해 아쉬웠다. 가장 큰 이유는 코로나 확산세로 전방 산업의 SSD 밸류 체인과 OLED 디스플레이 검사장비 밸류 체인에서 병목 현상과 장비 수주 지연이 발생했기 때문이다. 이와 같은 상황에서 주가의 반등을 이끌 수 있는 요인은 결국 실적이다. 일단 2022년의 첫 출발이 좋은 모습이라 긍정적이다. 연간 실적 추정치는 별도 기준 매출 2,567억 원, 연결 기준 매출 2,998억 원, 연결 기준 영업이익 575억 원을 제시한다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(4월08일): 21,450원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	934.73
52주 최고/최저(원)	28,750/17,900
시가총액(십억원)	415.9
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	19,388.4
60일 평균 거래량(천주)	132.3
60일 평균 거래대금(십억원)	2.6
21년 배당금(원)	230
21년 배당수익률(%)	1.02
외국인지분율(%)	1.53
주요주주 지분율(%)	
나윤성 외 3인	12.84
신영자산운용	7.77
주가상승률	1M 6M 12M
절대	14.7 13.2 (5.7)
상대	6.8 15.4 (0.9)

Consensus Data

	2022	2023
매출액(십억원)	311	411
영업이익(십억원)	59	83
순이익(십억원)	43	62
EPS(원)	2,352	3,141
BPS(원)	13,897	16,902

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	십억원	223	194	187	228	256
영업이익	십억원	42	25	24	38	36
세전이익	십억원	48	23	13	41	22
순이익	십억원	38	20	11	32	18
EPS	원	2,172	991	590	1,704	883
증감율	%	160.4	(54.4)	(40.5)	188.8	(48.2)
PER	배	9.5	9.3	23.6	13.9	25.6
PBR	배	2.5	1.0	1.5	2.2	1.9
EV/EBITDA	배	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1
ROE	%	26.1	11.3	6.5	16.3	7.9
BPS	원	8,283	9,198	9,524	10,925	11,649
DPS	원	230	230	230	230	230



Analyst 김경민, CFA
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor Research Assistant
변윤지
bwg7007@hanafn.com

테크윙 실적 추정 - 4월 8일 잠정 실적 발표 이후

연결 실적	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2018	2019	2020	2021	2022F
연결 매출	38.9	83.0	65.9	68.1	66.4	72.7	87.5	73.2	193.7	186.9	228.2	255.9	299.8
별도 매출	34.0	67.1	61.6	59.8	60.4	65.5	69.1	61.7	183.9	160.4	191.9	222.5	256.7
반도체장비	18.9	46.7	44.5	35.5	33.4	38.0	41.0	33.0	126.4	97.2	125.9	145.6	145.4
핸들러(칩레벨)	16.4	43.2	37.0	17.4	28.4	34.0	34.0	17.0	108.4	102.0	92.9	107.5	113.9
핸들러(모듈레벨) 및 기타장비	2.5	3.6	7.5	18.1	5.0	4.0	7.0	16.0	18.0	-4.8	33.0	38.1	31.5
반도체부품	15.1	20.4	17.1	24.4	27.0	27.5	28.1	28.7	57.5	63.2	65.9	76.9	111.3
자회사매출	4.9	15.9	4.3	8.3	6.0	7.2	18.3	11.5	9.8	26.5	36.3	33.4	43.0
ENC	1.8	12.4	1.1	4.8	3.0	4.0	15.0	8.0	9.8	24.5	26.0	20.2	30.0
트루텍	3.0	3.4	3.2	3.5	3.0	3.2	3.3	3.5	0.0	2.0	10.3	13.2	13.0
매출원가	26.5	55.7	42.6	44.1	45.3	48.8	56.5	47.4	129.0	122.6	144.7	168.9	198.0
매출총이익	12.3	27.3	23.3	24.0	21.1	23.9	31.0	25.8	64.7	64.3	83.4	87.0	101.8
판매비와관리비	10.4	11.6	12.6	16.3	7.5	10.0	14.2	12.6	39.6	39.9	45.5	50.8	44.2
연결 영업이익	2.0	15.8	10.7	7.8	13.6	14.0	16.8	13.2	25.1	24.4	37.9	36.2	57.5
세전계속사업이익	-3.0	15.3	2.4	7.2	11.4	11.4	14.2	10.5	22.8	12.8	40.7	21.9	47.5
법인세비용	-0.4	2.4	0.6	2.3	2.3	2.3	2.8	2.1	4.3	1.5	7.7	4.8	9.5
당기순이익	-2.6	13.0	1.8	4.9	9.2	9.1	11.4	8.4	18.6	11.3	32.9	17.1	38.0
마진	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2018	2019	2020	2021	2022F
GPM%	31.7%	32.9%	35.4%	35.3%	31.7%	32.9%	35.4%	35.3%	33.4%	34.4%	36.6%	34.0%	34.0%
OPM%(연결 기준)	5.0%	19.0%	16.3%	11.4%	20.5%	19.2%	19.2%	18.0%	13.0%	13.1%	16.6%	14.2%	19.2%
NPM%	-6.6%	15.6%	2.7%	7.2%	13.8%	12.5%	13.0%	11.5%	9.6%	6.1%	14.4%	6.7%	12.7%

자료: FnGuide, 하나금융투자

테크윙 실적 추정 - 4월 8일 잠정 실적 발표 이전

연결 실적	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2018	2019	2020	2021	2022F
연결 매출	38.9	83.0	65.9	68.1	67.0	72.7	87.5	73.2	193.7	186.9	228.2	255.9	300.4
별도 매출	34.0	67.1	61.6	59.8	61.0	65.5	69.1	61.7	183.9	160.4	191.9	222.5	257.3
반도체장비	18.9	46.7	44.5	35.5	34.0	38.0	41.0	33.0	126.4	97.2	125.9	145.6	146.0
핸들러(칩레벨)	16.4	43.2	37.0	17.4	29.0	34.0	34.0	17.0	108.4	102.0	92.9	107.5	113.9
핸들러(모듈레벨) 및 기타장비	2.5	3.6	7.5	18.1	5.0	4.0	7.0	16.0	18.0	-4.8	33.0	38.1	32.1
반도체부품	15.1	20.4	17.1	24.4	27.0	27.5	28.1	28.7	57.5	63.2	65.9	76.9	111.3
자회사매출	4.9	15.9	4.3	8.3	6.0	7.2	18.3	11.5	9.8	26.5	36.3	33.4	43.0
ENC	1.8	12.4	1.1	4.8	3.0	4.0	15.0	8.0	9.8	24.5	26.0	20.2	30.0
트루텍	3.0	3.4	3.2	3.5	3.0	3.2	3.3	3.5	0.0	2.0	10.3	13.2	13.0
매출원가	26.5	55.7	42.6	44.1	45.7	48.8	56.5	47.4	129.0	122.6	144.7	168.9	198.4
매출총이익	12.3	27.3	23.3	24.0	21.3	23.9	31.0	25.8	64.7	64.3	83.4	87.0	102.0
판매비와관리비	10.4	11.6	12.6	16.3	8.5	10.0	14.2	12.6	39.6	39.9	45.5	50.8	45.3
연결 영업이익	2.0	15.8	10.7	7.8	12.7	14.0	16.8	13.2	25.1	24.4	37.9	36.2	56.7
세전계속사업이익	-3.0	15.3	2.4	7.2	10.6	11.4	14.2	10.5	22.8	12.8	40.7	21.9	46.7
법인세비용	-0.4	2.4	0.6	2.3	2.1	2.3	2.8	2.1	4.3	1.5	7.7	4.8	9.3
당기순이익	-2.6	13.0	1.8	4.9	8.5	9.1	11.4	8.4	18.6	11.3	32.9	17.1	37.3
마진	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2018	2019	2020	2021	2022F
GPM%	31.7%	32.9%	35.4%	35.3%	31.7%	32.9%	35.4%	35.3%	33.4%	34.4%	36.6%	34.0%	33.9%
OPM%(연결 기준)	5.0%	19.0%	16.3%	11.4%	19.0%	19.2%	19.2%	18.0%	13.0%	13.1%	16.6%	14.2%	18.9%
NPM%	-6.6%	15.6%	2.7%	7.2%	12.6%	12.5%	13.0%	11.5%	9.6%	6.1%	14.4%	6.7%	12.4%

자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	223	194	187	228	256
매출원가	145	129	123	145	169
매출총이익	78	65	64	83	87
판매비	37	40	40	46	51
영업이익	42	25	24	38	36
금융손익	1	(4)	(4)	(2)	(4)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	6	2	(7)	5	(10)
세전이익	48	23	13	41	22
법인세	9	4	1	8	5
계속사업이익	39	19	11	33	17
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	39	19	11	33	17
비배주주지분 손이익	1	(2)	0	1	(1)
지배주주순이익	38	20	11	32	18
지배주주지분포괄이익	38	20	12	31	18
NOPAT	34	20	22	31	28
EBITDA	48	32	32	47	47
성장성(%)					
매출액증가율	57.0	(13.0)	(3.6)	21.9	12.3
NOPAT증가율	78.9	(41.2)	10.0	40.9	(9.7)
EBITDA증가율	71.4	(33.3)	0.0	46.9	0.0
영업이익증가율	82.6	(40.5)	(4.0)	58.3	(5.3)
(지배주주)순이익증가율	153.3	(47.4)	(45.0)	190.9	(43.8)
EPS증가율	160.4	(54.4)	(40.5)	188.8	(48.2)
수익성(%)					
매출총이익률	35.0	33.5	34.2	36.4	34.0
EBITDA이익률	21.5	16.5	17.1	20.6	18.4
영업이익률	18.8	12.9	12.8	16.7	14.1
계속사업이익률	17.5	9.8	5.9	14.5	6.6

투자지표	(단위:십억원)				
	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	2,172	991	590	1,704	883
BPS	8,283	9,198	9,524	10,925	11,649
CFPS	4,709	2,261	2,412	3,650	3,111
EBITDAPS	2,654	1,712	1,690	2,436	2,409
SPS	12,287	10,347	9,746	11,810	13,204
DPS	230	230	230	230	230
주가지표(배)					
PER	9.5	9.3	23.6	13.9	25.6
PBR	2.5	1.0	1.5	2.2	1.9
PCR	4.4	4.1	5.8	6.5	7.3
EV/EBITDA	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1
PSR	1.7	0.9	1.4	2.0	1.7
재무비율(%)					
ROE	26.1	11.3	6.5	16.3	7.9
ROA	11.5	5.5	3.0	7.9	3.4
ROIC	14.0	7.5	7.2	9.5	7.1
부채비율	124.3	105.2	101.2	92.3	120.8
순부채비율	63.9	63.0	57.0	45.7	74.9
이자보상배율(배)	9.8	5.8	5.1	11.0	12.0

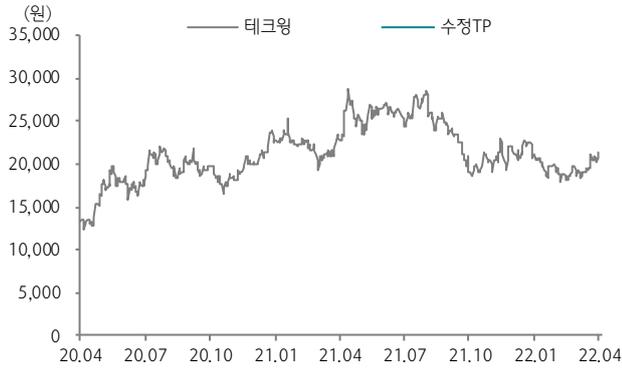
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	176	148	169	192	229
금융자산	34	32	40	59	52
현금성자산	11	11	15	30	20
매출채권	86	52	66	66	90
재고자산	51	61	61	65	85
기타유동자산	5	3	2	2	2
비유동자산	167	188	210	224	279
투자자산	5	2	2	3	3
금융자산	5	2	2	3	3
유형자산	135	165	186	201	242
무형자산	16	19	18	18	20
기타비유동자산	11	2	4	2	14
자산총계	342	336	379	416	509
유동부채	150	121	120	139	147
금융부채	33	27	22	38	16
매입채무	42	23	30	25	30
기타유동부채	75	71	68	76	101
비유동부채	40	51	71	61	131
금융부채	36	47	66	55	125
기타비유동부채	4	4	5	6	6
부채총계	190	172	191	200	278
지배주주지분	151	164	176	202	217
자본금	9	9	10	10	10
자본잉여금	40	45	48	48	49
자본조정	(1)	(10)	(9)	(9)	(9)
기타포괄이익누계액	0	0	(1)	0	0
이익잉여금	103	119	127	153	167
비지배주주지분	2	0	13	14	13
자본총계	153	164	189	216	230
순금융부채	98	103	108	99	173

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	26	40	21	25	2
당기순이익	39	19	11	33	17
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	7	7	8	9	10
외환거래손익	8	1	2	5	5
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(15)	(8)	(10)	(14)	(15)
영업활동 자산부채 변동	(22)	12	(8)	(19)	(44)
투자활동 현금흐름	(49)	(33)	(8)	(25)	(65)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	33	25	4	20	55
기타	(82)	(58)	(12)	(45)	(120)
재무활동 현금흐름	28	(6)	(8)	15	53
금융부채증가(감소)	(4)	2	(6)	7	50
자본증가(감소)	3	5	4	0	1
기타재무활동	33	(9)	(2)	12	6
배당지급	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
현금의 증감	5	(0)	4	14	(9)
Unlevered CFO	85	42	46	71	60
Free Cash Flow	59	64	24	45	57

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	95.69%	4.31%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 04월 05일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2022년 4월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2022년 4월 11일 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.