



2018. 9. 20

반도체 · 디스플레이 담당 이원식
(2004-9984) lee.won-sik@shinyoung.com

테크윙 [탐방노트]

1. 사업개요

- 반도체 후공정 자동화장비 및 기타 주변기기 제조 및 판매

- › 주요 제품: 테스트 핸들러(후공정 자동화 장비), 기타 주변기기(C.O.K 등), 자회사(이엔씨테크놀로지-디스플레이 광평가시스템 등)
- › 매출 비중: 18년 반기기준 핸들러(60%), C.O.K(24%), 이엔씨테크놀로지(5%), 기타(11%)
- › 주주 현황: 나운성 외 특수관계인(22.0%), 가치투자자문(12.2%), 신영자산운용(8.2%), 미래에셋자산운용(6.8%)
- › 주요 고객사: SK하이닉스, 도시바, 마이크론, 샌디스크 등

2. 주요 장비별 개요

- 핸들러

- › 핸들러란 테스트가 검사할 수 있도록 검사 준비를 보조해주는 자동화 장비. 환경 설정, 디바이스 세팅 등 역할 수행
- › 경쟁사는 어드벤테스터로, 주로 테스터와 함께 핸들러를 동시 납품
- › 국내 대표 메모리 제조사는 어드벤테스터 제품 채택 중이며, 동사의 주력 고객사 내에서 메모리 핸들러의 비중은 약 80% 이상으로 파악됨

- C.O.K

- › Change Over Kit의 약어로 반도체 칩을 담아두는 받침
- › C.O.K 사업 수요 Catalyst는 스마트폰 교체
- › 히트 스마트폰이 출시되면서, 부품 칩의 변화가 생기기 때문에 C.O.K의 수요도 증가
- › 최근 히트작 부재로 C.O.K 교체수요가 예상보다 더딘 상황

- 신제품

- › Burn-In Sorter (번인 테스트 공정 이후 물류장비)와 Probe Station (웨이퍼 레벨의 전공정 핸들러)
- › Probe Station 같은 경우는 TEL(일), TSK(일), 세믹스(한), 세메스(한) 경쟁 중이며, 고객사마다 이원화 니즈가 있는 것으로 파악
- › 빠르면 내년 2분기 양산 시작이 예상되고, 1분기까지는 검증기간이 될 가능성

3. 주요 사업 영업 현황

- 메모리 핸들러

- › 최근 NAND향 부진
- › 그러나 현재 YMTC는 64단 NAND 전공정 마무리 중이며, 19년 2분기 본격적인 양산이 예상됨
- › 동사의 핸들러가 YMTC 향으로 나간다면 50대 가량 필요할 것으로 예상하며 연간 약 300억 가량의 매출 발생 추정
- › 기존 업체들의 NAND 전략은 수익성보다는 물량우위의 전략이 예상되지만 후공정업체에게는 기회일 가능성도 있음. (rf. 후공정은 물량 베이스 공정)
- › DRAM의 경우 동사의 국내 주력 고객사와 해외 마이크론에서 투자확대를 기대
- › 비메모리 핸들러(SoC 핸들러)는 당초 기대치에 미치지 못하고 있는 것으로 파악

- 모듈/SSD

- > 최근 기여도가 올라간 부문
- > 동사의 주요 고객사 향으로 당초 기대보다 공급이 빠르게 이루어지고 있는 상황
- > 해외 샌디스크, 도시바는 18년 하반기 공급 예상했으나 19년으로 이연될 것으로 예상
- > 이연된 물량을 주요 고객사 향 매출이 상쇄하고 있어 모듈/SSD 부문은 당초 기대치에 부합할 전망

4. 18년, 19년 전망

- 18년 전망

- > 본업: 모듈/SSD 성장세로 전년대비 연간 한 자릿수 성장이 예상됨, 영업이익은 고정비 감안하면 작년 수준으로 추정
- > 연결: 주요 자회사의 작년대비 실적 줄어들 것으로 예상되어, 연결기준으로는 작년 수준의 실적을 달성할 것으로 기대. 4분기 실적에 따라 연결 실적 변동성 있을 수는 있음
- > 메모리 핸들러: DRAM이 국내 주요 고객사와 해외 마이크론으로 인해 기대치보다 긍정적. 반면 NAND의 경우 기대치를 하회하는 투자로 DRAM 실적 일부를 훼손할 가능성 있음
- > 모듈/SSD: 주력 고객사향 공급 확대로 올해 200억원 중반대 매출액 달성이 기대됨
- > C.O.K / Parts: 부진한 교체 수요로 한 자릿수 중반 성장률 기록할 것으로 추정
- > 디스플레이: 주 고객사 투자 지연으로 역성장은 불가피할 전망

- 19년 전망

- > 연결: 본업에서 중국 고객사 향 매출이 기대만큼 발생한다면 20% 중반대의 성장이 가능할 것으로 기대. 주요 자회사의 고객사 투자 확대도 올해 4분기를 기점으로 확대된다면, 2,000억 대 중~후반대의 매출 달성도 가능해질 전망
- > 메모리 핸들러: 중국 YMTC 향 공급 시작으로 해외 고객사 NAND 투자가 확대 예상
- > 모듈/SSD: WD 등 신규 해외고객사 투자와 국내 주력고객사 공급확대로 긍정적인 실적이 기대됨
- > C.O.K / Parts: 모바일 시장이 올해보다 호조를 보인다면 10%대 중반 성장 예상
- > 신제품(Burn-In Sorter, Probe Station): 19년 신규로 매출 인식이 시작되어 연간 100억 원 내외 전망
- > 디스플레이: 19년도에는 주 고객사 투자 일정이 예상대로 진행된다면 17년 수준의 매출 회복을 기대

관련기업 투자이견 및 목표주가

	투자이견	목표주가 (12M)	현재가 (9/19)	영업이익률(%)		PER(배)		PBR(배)		ROE(%)		
				2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F	
테크윙	A089030	Not Rated	-	14,800	18.5	20.6	7.8	5.7	1.4	1.2	21.2	23.1

자료: Fnguide, 신영증권 리서치센터

참고: 9월 19일자 Fnguide 컨센서스 준용

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- 중립** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
- 매도** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업

- 비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 지난 1년간 해당 기업의 기업금융관련 업무를 수행한 바 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소지에 대한 증명자료로 사용될 수 없습니다.