

테크윙 (089030)

NR

액면가	500 원
종가(2019/05/10)	13,650 원

Stock Indicator	
자본금	9.5십억원
발행주식수	1,918만주
시가총액	262십억원
외국인지분율	6.8%
52주주가	8,370~19,700원
60일평균거래량	275,557주
60일평균거래대금	3.7십억원

주요수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.4	24.1	33.2	-28.5
상대수익률	46	24.9	28.0	-13.1



FY	2018	2019E	2020E	2021E
매출액(십억원)	194	225	285	330
영업이익(십억원)	25	30	50	62
순이익(십억원)	20	22	36	45
EPS(원)	1,066	1,147	1,856	2,320
BPS(원)				
PER(배)	8.6	11.9	7.4	5.9
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

실적의 날개가 펼쳐지다

메모리 테스트 핸들러 시장점유율 세계 1 위 업체

동사는 지난 2002 년에 설립되어 반도체 후공정 검사장비인 테스트 핸들러 및 주변기기를 제조하여 판매하는 사업을 영위하고 있다. 반도체 테스트 핸들러는 반도체 후공정에서 패키징을 마친 칩들을 검사장비에 이송해 전기적인 특성검사를 실시하여 양질의 제품과 불량품을 분류해 내는 역할을 수행하고 있다. 동사는 SK 하이닉스, 마이크론 등의 매출처를 확보하고 있다. 또한 지난 2013 년 디스플레이 광 평가시스템 장비업체인 이엔씨테크놀로지를 인수하면서 디스플레이 장비 등으로 사업영역을 확대하였다.

지난해 기준으로 매출비중을 살펴보면 메모리 핸들러 49.5%, 비메모리 핸들러 3.0%, C.O.K & Parts 25.0%, module & SSD 12.8%, 디스플레이 장비 5.2%, Interface Board 3.4%, 기타 1.1% 등이다.

한편, 주주는 나운성 외 특수관계인 21.8%를 비롯하여 신영자산운용 8.1%, 미래에셋자산운용 7.6%, 국민연금 5.0%, 가치투자자문 4.9%, 자사주 3.5%, 기타 49.1% 등으로 분포되어 있다.

비메모리 핸들러 매출 성장 본격화

지난해 비메모리 핸들러 매출은 68 억원으로 전체 매출에서 차지하는 비중이 매우 미미하였다. 그러나 올해 2 분기부터 글로벌 대형 신규 고객사향으로 납품이 시작됨에 따라 비메모리 핸들러 매출은 올해 200 억원으로 크게 증가할 것으로 예상된다. 또한 비메모리 핸들러 관련해서 글로벌 차량용 반도체 업체들과 협의 중에 있으므로 매출처의 확대도 기대된다.

자회사 실적 점프업

동사의 주력 자회사인 이엔씨테크놀로지의 경우 지난 2017년 OLED 디스플레이 기업에 모듈 공정용 외관검사장비가 양산 채택되면서 실적이 향상되었다. 모듈 공정용 외관검사장비(모듈 외관의 파손 및 스크래치 유무확인)는 사람이 육안으로 검사하고 있던 검사 신뢰성 문제로 대체되는 자동검사장비로서 향후 적용 라인 확대가 가능할 것이다. 지난해에는 고객사의 투자가 미미하여 매출이 부진하였지만 올해의 경우 2 분기부터 적용 라인 확대 등 고객사의 투자 재개로 인하여 매출상승이 예상된다.

올해 2 분기부터 분기를 거듭할수록 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

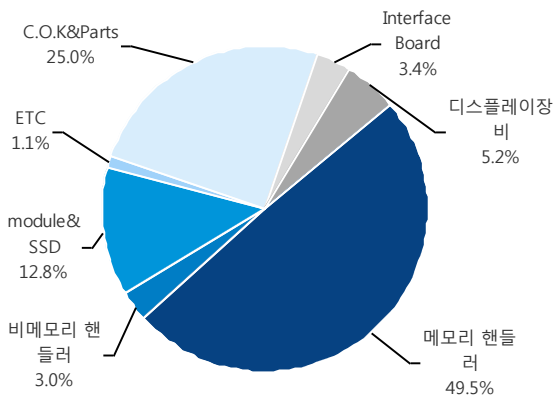
동사의 경우 올해 2 분기부터 비메모리 핸들러 및 자회사 매출이 가세되면서 실적 턴어라운드 가시화 될 것으로 예상될 뿐만 아니라 분기를 거듭할수록 매출상승으로 인한 실적개선이 가속화 될 것이다.

표20. 테크윙 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2016	1,420	231	181	146	148	842	16.4
2017	2,228	415	480	394	380	2,065	10.0
2018	1,937	251	228	186	201	1,066	8.6
2019E	2,250	300	280	225	220	1,147	11.9
2020E	2,850	500	480	375	356	1,856	7.4
2021E	3,300	620	600	468	445	2,320	5.9

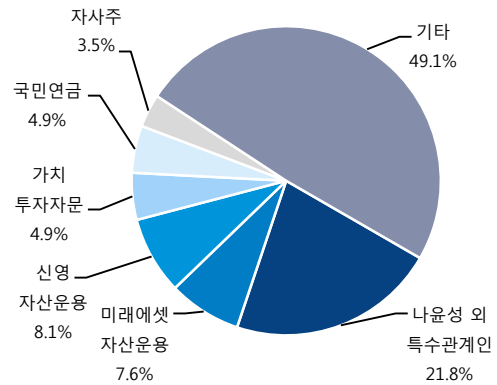
자료: 테크윙, 하이투자증권

그림52. 테크윙 매출 구성(2018년 기준)



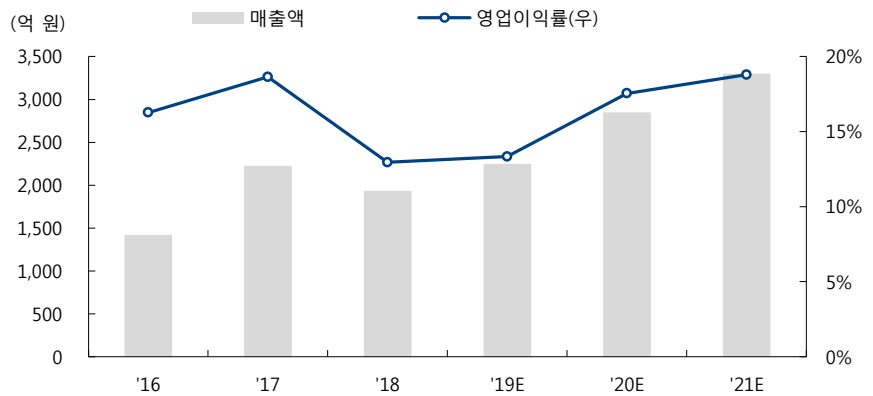
자료: 테크윙, 하이투자증권

그림53. 테크윙 주주 구성(2019년 5월 2일 기준)



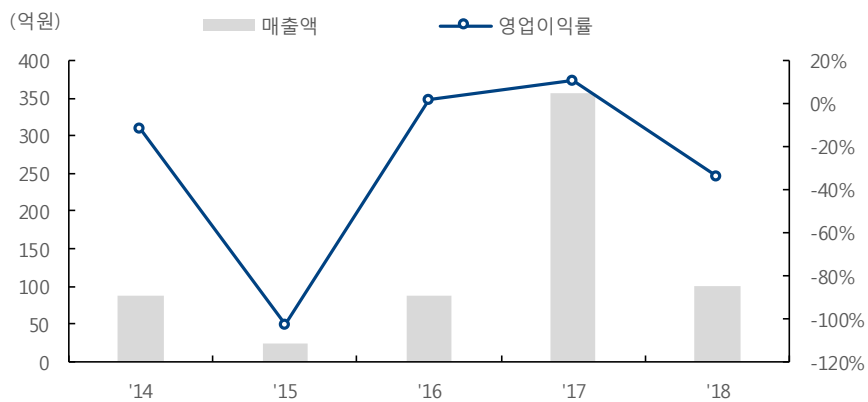
자료: 테크윙, 하이투자증권

그림54. 테크윙 실적 추이 및 전망



자료: 테크윙, 하이투자증권

그림55. 이엔씨테크놀로지 실적 추이

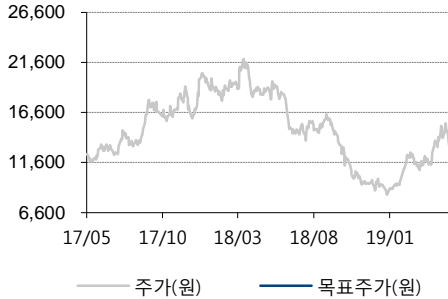


자료: 이엔씨테크놀로지, 하이투자증권

테크윙
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-05-14 NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.4%	11.6%	-