

테크윙 (089030.KQ)	단기 주가 상승	증장기 주가 상승(유지)	단기 주가 하락	목표주가 28,000 원(상향)
	단기 주가 박스권	Attention		현재주가 18,250 원 (상승여력 +53.4%)

김장열
 jay.kim1007@gmail.com
 02-3779-3531

북미 M사가 효자여! 네오셈등 관련업체 동향도 징조가 좋아요!

<1분기 호실적, 2분기 역대분기 최고 전망>

반도체 후공정 검사장비 업체로 파이널 테스트에서 테스트에 사용되는 핸들러를 주력 제품으로 공급한다. 지난 2월 리포트의 주요 내용은 다음과 같았다 <22년 1분기 매출은 통상적인 비수기를 무색하게 QoQ 비슷한 수준 예상되며 4분기 성과급 지금 같은 이슈가 없어서 이익은 성장할 것이다 (YoY +5배). 2분기는 21년 2분기 역대 최고 매출 830억에는 다소 못미쳐도 최소한 두자리수 QoQ 성장을 이어가며 상반기 전체적으로 최소 1400~1500억 수준 매출이 예상된다. ~중략~ 연간 매출이 3000억 수준에 그친다고 해도, 영업이익률은 18~20% 범위 가능할 것으로 예상한다>. **4월 15일, 1분기 잠정실적이 공시되었다. 매출은 669억 (QoQ -1.8%), 영업이익은 142억 (OPM +21.2%, YoY 7.1배)이었다. 이익률 개선폭이 두드러졌다. 북미 M 고객사가 핵심 성장동력이었고 2분기에도 이러한 흐름은 확대될 전망이다. 2분기 매출은 YoY 비슷한 수준 830억 전후 예상되지만 영업이익 규모는 21년 2분기 158억 (OPM +19.0%)대비 비교적 큰 폭의 증가 기대된다. 1년전은 디스플레이 자회사 기여도가 컸지만 이번에는 본업이 주도하는 것이다. 따라서 이익률은 20% 중반가까이 가능할 전망이어서 200억 전후 영업이익** 예상된다.

<SSD핸들러 업사이드, SK하이닉스 업사이드 반영 안된 상태>

현재 잡혀 있지 않은 SK하이닉스의 본격 투자 여부와 SSD향 핸들러 주요 해외 고객사의 수요 증가 속도 (현재 상반기까지 컨트롤러 부족 영향으로 지지부진)가 여전히 잠재 업사이드 변수이다. 특히 SSD핸들러는 상대적으로 마진이 높다는 측면에서 조그만 긍정적 변화만 포착되어도 주가는 빠르게 그 가능성을 반영할 수 있다. 것이다. **관련 테스트 장비업체인 네오셈의 4월 5일 공시는 테크윙의 핸들러 업사이드 가능성을 보여주는 것이다.** 네오셈의 종속회사 네오셈테크놀로지는 **546억 규모의 반도체 자동화 검사 장비 공급계약을** 체결했다. 이것은 **북미 M사향으로** 알려지고 있다.

Financial Data											
	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2020	228.2	37.9	40.7	32.9	1,659	195.3	47.1	14.3	11.8	2.3	17.0
2021	255.9	36.2	40.2	17.1	915	-44.9	46.8	23.9	11.5	2.0	8.4
2022E	308.8	60.0	64.1	42.9	2,292	150.5	71.4	9.5	7.6	1.7	18.9

자료: 테크윙 컨센서스, K-IFRS 연결기준

<목표배수 22년 PER 11.9배/ PBR 2배, ROE 20%이상. 실제로는 더 낮아질 가능성>

따라서, 현재 22년 컨센서스 매출 3074억/ 영업이익 597억은 하반기 이익증가 업사이드 감안, 여전히 매력적이다. 메모리반도체 절대가격이 큰 폭의 하락세로 반전되지 않는 한 2H>1H 이익 증가할 것이고 현재 컨센서스 597억도 업사이드 가능성이 높다. 높아진 가시성을 감안 목표PER 배수를 크게 높일 수도 있지만 현재 금리인상시기와 매크로 우려 감안, **22년 컨센서스 PER 11.9배 (기존 11.5배) 수준만 적용한 28,000원 (기존 25,700원 대비 상향) 제시**하고 중장기투자 의견을 유지한다. 목표주가는 컨센서스 PBR 2.0배/ROE 20%이상에 해당된다. **매출/이익 업사이드 실제 발생시 PER배수는 10~11배로 낮추어질 전망이다.**

Stock Data

KOSDAQ(4/18)	918.2pt
시가총액	4,236 억원
발행주식수	19,388 천주
액면가	500 원
52 주 최고가 / 최저가	28,750/17,900 원
90 일 일평균거래대금	29 억원
외국인 지분율	1.5%
배당수익률(22.12E)	1.4%
BPS(22.12E)	12,799 원

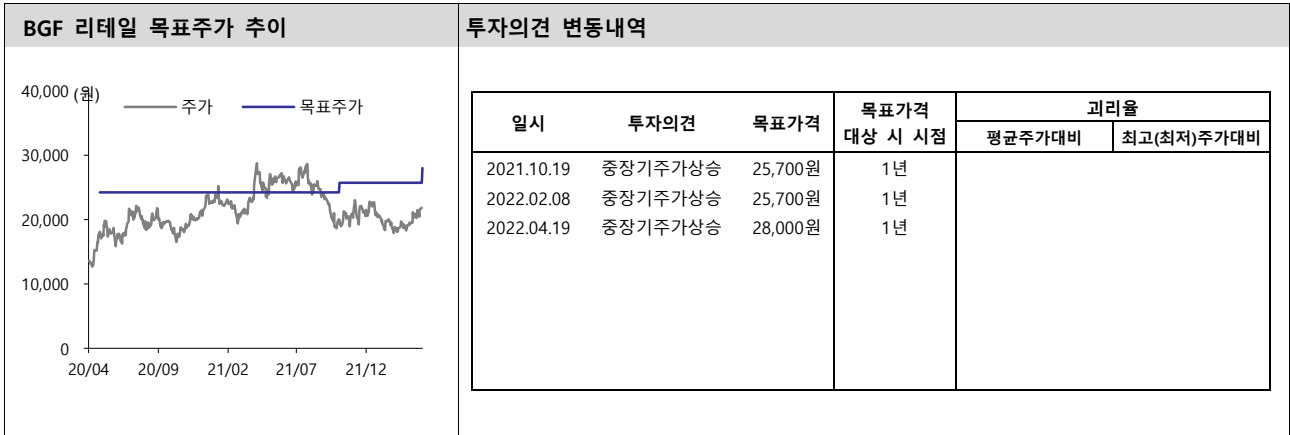
주가수익률 (%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	2.3	14.1	9.0	-16.6
상대수익률	2.7	14.6	16.6	-6.5

주주구성

나윤성 (외 4 인)	12.8%
신영자산운용 (외 1 인)	7.8%
전인구 (외 1 인)	7.7%

Stock Price





Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:김장열)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	단기 주가 상승		3.81%	
		중장기 주가 상승		53.02%	투자 의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		단기 주가 하락		0.32%	
		단기 주가 박스권		4.76%	
		Attention		38.10%	
합계		100.0%			