

웨이사 월간지_2020년_06월호

반도체 후공정 장비_테크윙(089030)

작성자: 땡기왕자

*6월호는 3PAGE부터 기재되어 있습니다.

♣♣♣2020년05월호

Business Summary [2020/04/25]

반도체 후공정 자동화 장비업체

- 동사는 **반도체 후공정 라인**에서 사용되는 자동화 장비를 설계, 개발, 판매중이며, 주력 제품은 양품과 불량품을 자동으로 분류하는 반도체 테스트 핸들러가 있음. 연결대상 종속회사로는 디스플레이 패널, 모듈 공정용 전기, 광학검사 장비 제조업체 '이엔씨테크놀로지' 포함 6개사가 있음. 매출은 테스트핸들러 50.86%, C.O.K 21.30%, OLED/LED 평가시스템 14.73% 등으로 구성됨.
- 2019년 12월 전년동기 대비 연결기준 매출액은 3.5% 감소, 영업이익은 2.8% 감소, 당기순이익은 45.9% 감소. 전방 산업 부진에 따른 고객사 설비투자 축소로 검사장비 수요가 감소하여 매출이 저조하였으나, 이자수익은 전년동기대비 71.2% 증가함 사물인터넷 및 5G의 확산으로 인한 **반도체 장비 산업은 지속적인 성장할 것으로 보이며, 향후 성장성 기대됨.**

=>테크윙은 <글로벌 메모리 핸들러 1등>으로 핸들러는 반도체 최종 테스트에서 칩의 단순 이동 뿐 아니라 테스트 환경(온도 제어 등)조절 및 양, 불량품의 분류를 수행하는 필수 공정 자동화 솔루션입니다.

=>반도체 섹터에 테크윙을 장비 대장주 후보 중에 하나로 보는 이유는 여러가진데 3월 이후부터 SoC 핸들러 장비의 매출 인식으로 인한 <비메모리향 매출 증가> 때문입니다.

=>동사의 모멘텀은 <비메모리, 메모리, 폴더블, OLED>까지 있습니다.

=>2021년도 사상 최대 실적이 예상되는 가운데, 주가는 내년도 실적도 기대가 되어야 추세를 형성하고 올라가기 때문에 역시 걱정없이 보유하면 되는 종목입니다.

♣부문별 매출

부문	2018	2019	증감율	2020(F)	매출 비중	증감율	2021(F)	증감율
핸들러 장비	1264	972	-23.1%	1379	54.0%	41.9%	1829	32.6%
메모리	951	756	-20.5%	849	33.2%	12.3%	1055	24.3%
비메모리	68	173	154.4%	210	8.2%	21.4%	274	30.5%
SSD/Module	244	43	-82.4%	320	12.5%	644.2%	490	53.1%
변인장비	-	-		100	3.9%	신규	500	400.0%
C.O.K	401	428	6.7%	476	18.6%	11.2%	601	26.3%
기타	175	204	16.6%	196	7.7%	-3.9%	221	12.8%
자회사	98	265	170.4%	403	15.8%	52.1%	479	18.9%
전체 매출	1937	1869	-3.5%	2554	100.0%	36.7%	3630	42.1%

=>2019년도 실적은 과거 실적이고, '2020년, 2021년도 실적이 증가하느냐?'를 봐야되는데, 시장에서 전망하는 추정치를 보면 전 사업부에서 고루 실적이 증가할 것으로 보고 있습니다.

=>올해도 성장하는데, 내년도에는 올해 성장분에서 더 큰 폭의 성장이 예상되고 있습니다.

♣연간실적

평균성장률	연간실적	2015	2016	2017	2018	2019(F)	2020(F)	2021(F)	2022(F)	18대비	19대비	20대비	21대비
25%	매출액	1,360	1,420	2,228	1,937	1,869	2,468	3,466	3,849	-3.5%	32.0%	40.4%	11.1%
32%	영업이익	233	231	415	251	244	466	721	813	-2.8%	91.0%	54.7%	12.8%
45%	당기순이익	167	146	394	186	113	320	576	673	-39.2%	183.2%	80.0%	16.8%
6%	영업이익률	17.1%	16.3%	18.6%	13.0%	13.1%	18.9%	20.8%	21.1%	0.7%	44.6%	10.2%	1.5%



=>2020년~2022년 연평균 성장률을 보면 매출액은 25%, 영업이익은 32%, 당기순이익은 45%, 영업이익률은 6% 성장할 것으로 전망되고 있습니다.

=>2021년도 사상최대실적을 기록할 기업의 주식을 경기 둔화, 반도체 업황 부진일 때 미리 매집해 둔다고 생각하시면 됩니다.

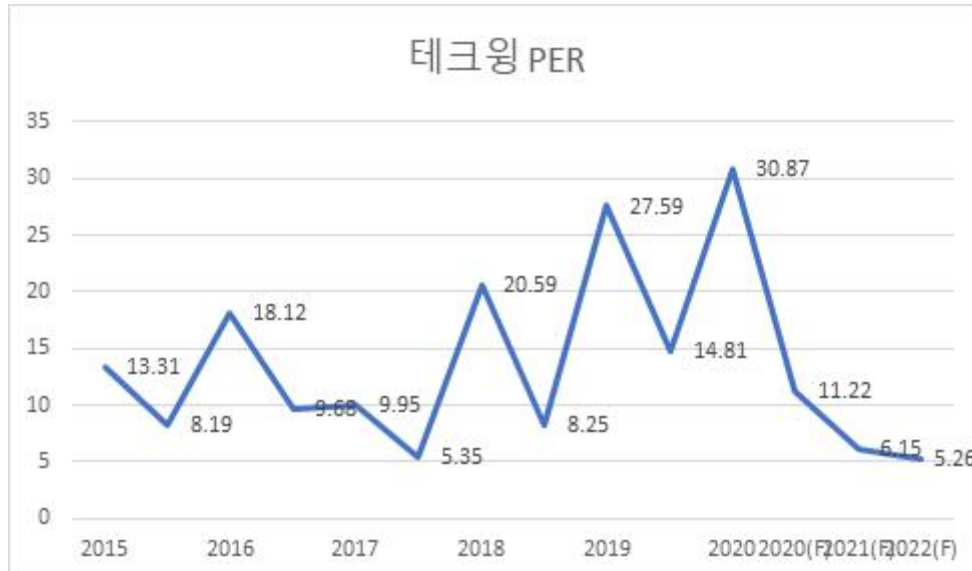
♣주당순이익



=>3년 연평균 주당순이익 성장률이 20% 미만은 특별한 경우를 제외하고는 <월간지 레포트>에 들어올 수가 없습니다.

=>테크윙의 2020년~2022년 연평균 주당순이익률 예상 성장률은 +46%입니다.

♣PER공식(목표PER20배/목표주가:31,000원)



=>5월30일 기준, 현재PER는 30.87배로 보이지만, 20추정PER는 11.22배입니다.

=>올해 목표PER는 20배로, 목표주가는 31,000원입니다.

♣♣♣2020년06월호

=>테크윙은 1분기에 이어 2분기도 3월 이후 셋업이 일부 지연된 SoC 핸들러

장비의 매출 인식이 발생하며 **비메모리향 매출**이 증가하는 가운데, 데이터센터향 메모리 수요 강세에 따른 메모리 핸들러 및 Module/SSD 공정용 핸들러 공급이 증가할 것으로 시장에서 기대하고 있습니다.

♣연간실적

평균성장률연간실적	2015	2016	2017	2018	2019	2020(F)	2021(F)	2022(F)	18대비	19대비	20대비	21대비
25% 매출액	1,360	1,420	2,228	1,937	1,869	2,468	3,466	3,848	-3.5%	32.0%	40.4%	11.0%
32% 영업이익	233	231	415	251	244	466	721	813	-2.8%	91.0%	54.7%	12.8%
45% 당기순이익	167	146	394	186	113	322	580	678	-39.2%	185.0%	80.1%	16.9%
6% 영업이익률	17.1%	16.3%	18.6%	13.0%	13.1%	18.9%	20.8%	21.1%	0.7%	44.6%	10.2%	1.6%



=>2021년은 SK하이닉스의 M16라인을 포함한 메모리 업체들의 신규 투자증가와 중국 메모리 업체의 본격 투자에 따른 메모리 핸들러 출하가 증가하는 가운데, 신규로 진입한 SSD 번인 테스트용 챔버, 소터 및 핸들러의 글로벌 메모리 업체향 수주 확보로 연간 최대 실적이 기대됩니다.

=>2021년 글로벌 메모리 투자 증가에 따른 핸들러 공급 증가 및 SSD 번인 테스트용 장비의 성공적인 수주 가능성, 그리고 DDR5(메모리 규격) 적용에 따른 동사의 C.O.K(Change of kit/반도체 부품) 공급 증가 등으로 큰 폭의 실적 성장이 예상되고 있는 가운데... 앞으로 증시가 실적 장세로 이어지게 되면 무조건 내년도 실적 성장에 대한 명확한 밑그림이 있는 종목들부터 매수세가 들어가게 될 겁니다.

♣PER공식(목표PER20배/목표주가:31,000원)

밸류에이션	2015		2016		2017		2018		2019		2020	2020(F)	2021(F)	2022(F)
PER	13.31	8.19	18.12	9.68	9.95	5.35	20.59	8.25	27.59	14.81	31.27	11.44	6.27	5.33



=>6월20일 기준, 현재PER는 31.27배로 높아보이지만, 20추정PER는 11.44배입니다. 내년도가 되면 PER가 10이하로 떨어지게 됩니다.
=>목표PER는 여전히 20배로, 목표주가는 31,000원입니다.

♣기술적분석



=>차트만 보지 말라고 하는데, 차트를 보면 주가가 높아보입니다. 근데 주가 위치 공식을 대입해보니 주가가 무릎(노란색선)이네요?
=>신규매수, 추가매수 모두 가능합니다.

-끝

※월간지에서 제공하는 모든 정보는 투자판단의 참고자료이며 투자에 대한 최종 판단과 책임은 본인에게 있습니다.

=====