

테크윙 (089030 KQ)

1Q25 비수기 시즌, Cube Prober 실적 가시화 성공

백길현, USCPA 반도체 gilhyun.baik@yuantakorea.com

박현주 Research Assistant hyunjoo.park@yuantakorea.com

2024년 실적 회복 & HBM 장비 준비 현황

동사 2024년 연간 매출액과 영업이익은 각각 1,855억원(YoY +39%), 231억원(OPM 12%, YoY +631%). 4Q24 실적은 매출액 477억원(YoY +16%), 영업이익 45억원(OPM 9%, YoY +48%)으로 메모리 핸들러 매출 증가했으나, 재고자산 평가손실 총당금을 반영했기 때문.

동사는 HBM 시장 진입을 위해 256개의 칩 동시 테스트가 가능한 HBM 전용 테스트 장비 'Cube Prober'를 출시. 국내 SS향으로는 2025년 2월 중 두 차례 수주가 발생했으며, 국내 SKH향 Qualification 테스트는 4월 내 결과 발표 예정이고 쿼 통과 시 3개월 후부터 매출 인식 예상.

2025년 Cube Prober 예상 출하량은 약 120~150대로 파악되며, 약 3,000억원 규모 매출을 기대. 현재 자동화 수준은 낮고 숙련 인력을 충원 중이며, 2025년에는 Full 가동 가능할 것. 고객사 반응이 긍정적이고, 수요도 점진적으로 확대될 것으로 기대.

2025년 실적 가이던스 및 신규 장비 프로젝트에 관심

1Q25 잠정 실적은 매출액 346억원(QoQ -27%, YoY -14%), 영업이익 18억원(OPM 5%, QoQ -60%, YoY -68%) 기록. 계절적 비수기이기에 핸들러 수요는 부진하지만, 그간 기대하던 Cube Prober 매출이 1분기에 가시화됐다는 점이 긍정적. 2분기에는 해당 매출 확대가 본격화되어 QoQ 실적 성장 기대. 2025년 상저하고 전망하며, 특히 3Q SK하이닉스 및 Micron향 매출이 재개될 것으로 전망.

Cube Prober 관련 R&D는 이미 완료. 현재는 차세대 핸들러 프로젝트가 진행 중이며, 기존 장비의 성능 향상을 위한 추가 연구개발비 집행이 필요할 것으로 추정. 천안 북부BIT 일반산업단지 내 약 2만 5천평 규모의 부지는 이미 확보 완료 단계이며, 잔금 지급 절차 진행 중. 해당 부지는 향후 장비 생산 확대와 대응을 위한 중장기 인프라 확보 목적.

반도체 장비는 제품 특성상 직접적인 상호관세 영향은 제한적인 것으로 파악. 다만, IDM 고객사의 반도체 칩에 대한 관세가 인상될 경우, 고객사 내에서 비용 절감을 위한 조정 가능성 존재할 수 있지만 현재까지 확인된 바로는 고객사 투자 일정에 유의미한 변화는 없는 상황. 무관세 지역은 사실상 존재하지 않으며, 생산기지 이전은 오히려 비용과 리스크 측면에서 부정적 효과 발생 가능성을 언급.

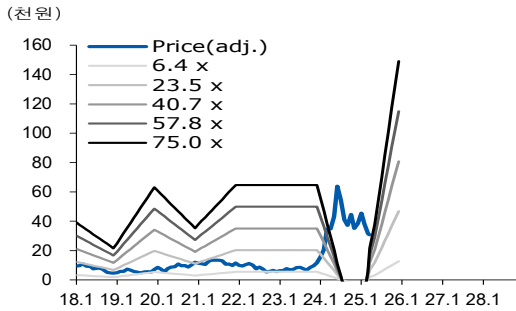
Company Overview

테크윙은 글로벌 1위 메모리 테스트 핸들러 업체. 2002년 07월 18일 설립, 2011년 11월 10일 코스닥 시장 상장.

동사 주력 제품은 반도체 PKG Final Test 공정에서 사용되는 '반도체 테스트 핸들러' 장비. 이 외에도 웨이퍼 검사 장비 'Probe Station'과 HBM Test 장비 'Cube Prober' 등 제품 다각화를 통해 Wafer 및 HBM Test로 사업 영역 확대 중.

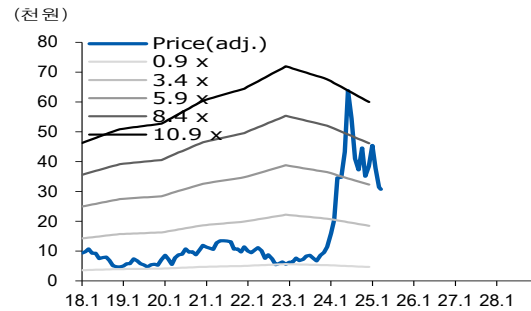
매출 비중(2024년 사업보고서 기준)은 검사 장비(테스트 핸들러 등) 44%, C.O.K(Change Over Kit) 26%, 부품 18%, 디스플레이 장비 12%. 주요 고객사는 SK하이닉스, Micron 등. 동사는 SK하이닉스, Micron의 메모리 핸들러 1st 벤더. 신제품 'Cube Prober'를 통해 HBM Test 시장 내 점유율 확대 중.

P/E band chart



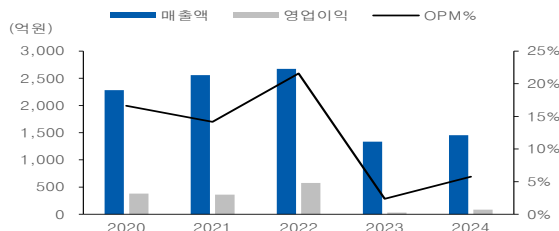
자료: 유안타증권 리서치센터

P/B band chart



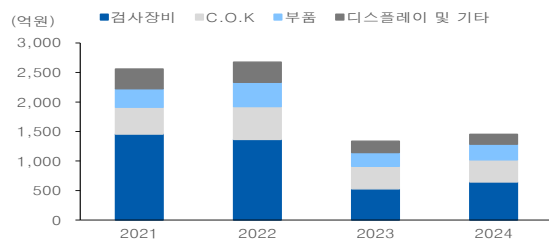
자료: 유안타증권 리서치센터

테크윙 최근 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

테크윙 제품별 연간 매출액 추이



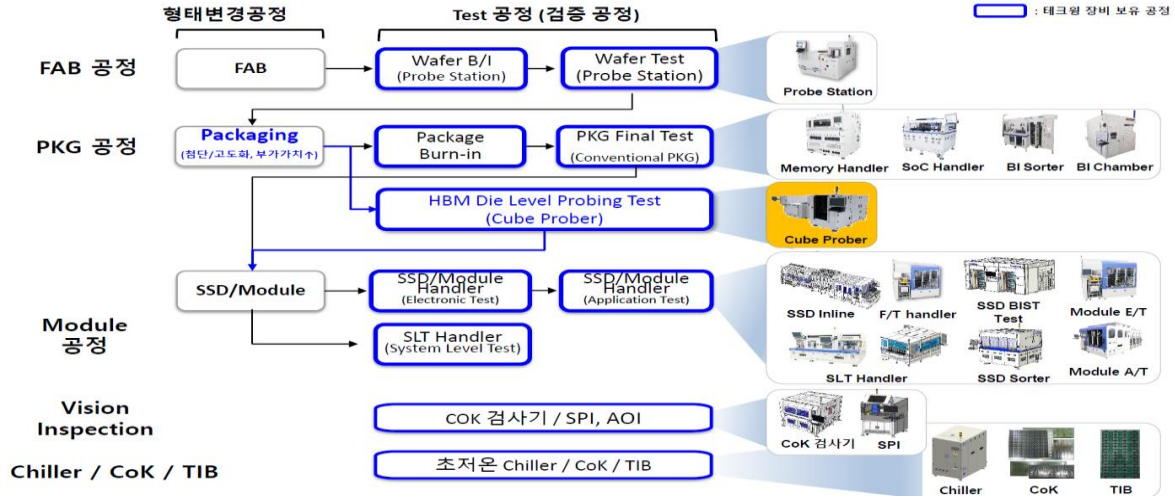
자료: 유안타증권 리서치센터

테크윙 주요 연혁

연혁	내용
2012.04	본점 이전(경기도 화성시 동탄면 동탄일반산업단지 11-7블럭)
2013.01	97.5억원 규모 BW(신주인수권부사채) 발행
2013.06	(주)이엔씨테크놀로지 인수
2014.05	비메모리 테스트 핸들러 양산 판매
2015.07	대표이사 변경 (대표이사 : 나윤성)
2016.02	안성공장 확장 준공(연구소 및 생산 CAPA 증설)
2016.05	세계 최대 반도체 기업 "Intel" 신규 고객사로 확보
2021.04	아산사업장 제2공장 준공
2024.05	동탄 본사 확장 준공

자료: 유안타증권 리서치센터

테크윙 Product Line-up



자료: 테크윙, 유안타증권 리서치센터

Handler 시장 규모

	Memory Handler	SoC Handler
시장규모	약 3,000억	약 9,000억
매출액	약 2,000억	약 500억
M/S	SKH, Micron 1*(70%)	5%
주요고객	SKH, Micron	New
경쟁업체	SEMES	Cohu, Hontec



자료: 테크윙, 유안타증권 리서치센터

테크윙 국내 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	테크윙	와이씨	디아이	한미반도체	한화비전	이오테크닉스
	Ticker	A089030	A232140	A003160	A042700	A489790	A039030
	시가총액	11,486	8,549	3,925	65,311	28,122	14,574
2021A	Sales	2,559	3,113	2,266	3,732	-	3,909
	OP	362	546	165	1,224	-	781
	OPM%	14	18	7	33	-	20
	NP	180	450	154	1,044	-	719
	PER	25.3	11.3	15.6	14.6	-	19.3
	PBR	2.1	1.8	1.4	4.4	-	2.9
	ROE	7.7	18.4	10.5	34.6	-	16.2
	EV/EBITDA	18.2	6.3	12.5	12.8	-	13.4
	2022A	Sales	2,675	2,853	2,310	3,276	-
OP		577	364	112	1,119	-	928
OPM%		22	13	5	34	-	21
NP		326	261	146	923	-	765
PER		9.7	13.9	14.2	15.3	-	14.1
PBR		1.3	1.2	1.1	3.6	-	2.0
ROE		14.0	9.9	9.6	25.0	-	15.1
EV/EBITDA		6.6	3.3	7.2	7.5	-	6.1
2023A		Sales	1,336	2,552	2,145	1,590	-
	OP	32	86	61	346	-	309
	OPM%	2	3	3	22	-	10
	NP	-93	135	32	2,672	-	366
	PER	-30.5	23.5	59.3	13.3	-	39.0
	PBR	1.3	1.0	1.1	6.2	-	2.5
	ROE	-4.8	3.6	1.2	55.5	-	6.6
	EV/EBITDA	340.7	22.7	16.6	16.7	-	26.7
	2024A	Sales	1,855	2,112	2,140	5,589	4,933
OP		234	106	31	2,554	-1	312
OPM%		13	5	1	46	0	10
NP		-209	110	11	1,526	106	428
PER		-65.1	86.7	382.3	70.6	59.8	51.4
PBR		6.8	2.9	2.5	19.5	2.3	3.6
ROE		-10.9	3.3	1.7	27.4	0.0	7.3
EV/EBITDA		-105.9	38.7	49.4	38.8	44.1	23.9
2025F		Sales	4,371	-	4,175	8,611	19,348
	OP	1,085	-	527	4,249	2,002	630
	OPM%	25	-	13	49	10	16
	NP	742	-	435	3,881	1,520	730
	PER	15.5	-	9.0	16.8	18.5	20.0
	PBR	4.0	-	1.9	7.0	-	2.2
	ROE	32.4	-	24.6	52.9	17.8	11.4
	EV/EBITDA	12.1	-	7.4	14.0	13.0	15.5

자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 100mnKRW, 배, %

테크윙 해외 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	Advantest	BESI	Camtek	Onto
	Ticker	6857 JP EQUITY	BESI NA Equity	CAMT US Equity	ONTO US Equity
	시가총액	31,088	8,924	2,751	5,883
2021A	Sales	2,951	886	270	789
	OP	667	376	71	156
	OPM%	23	42	26	20
	NP	658	334	60	142
	PER	27.4	20.3	34.4	36.4
	PBR	6.8	8.8	6.9	3.5
	ROE	27.3	57.0	23.1	10.6
	EV/EBITDA	22.0	15.3	24.7	18.9
2022A	Sales	3,713	761	321	1,005
	OP	1,022	310	81	237
	OPM%	28	41	25	24
	NP	777	253	80	223
	PER	21.5	18.7	13.2	15.6
	PBR	6.2	7.1	2.5	2.1
	ROE	30.4	38.6	23.6	14.8
	EV/EBITDA	13.5	13.0	8.9	8.8
2023A	Sales	4,144	626	315	816
	OP	1,240	231	65	116
	OPM%	30	37	21	14
	NP	965	192	79	121
	PER	17.4	59.8	40.3	60.8
	PBR	6.1	24.9	6.5	4.3
	ROE	39.3	33.7	18.3	7.3
	EV/EBITDA	11.6	43.6	36.6	30.2
2024A	Sales	3,369	657	429	987
	OP	565	212	108	187
	OPM%	17	32	25	19
	NP	431	197	119	202
	PER	80.7	57.3	31.9	40.5
	PBR	11.7	20.9	6.7	4.4
	ROE	15.6	39.4	23.1	11.0
	EV/EBITDA	44.0	46.2	26.6	26.4
2025F	Sales	5,111	793	491	1,100
	OP	1,550	272	152	325
	OPM%	30	34	31	30
	NP	1,162	229	159	309
	PER	25.7	37.2	19.2	19.3
	PBR	8.2	15.8	3.9	-
	ROE	34.8	40.9	25.0	14.5
	EV/EBITDA	17.6	28.2	15.4	15.4

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mnUSD, 배, %

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함.
(작성자 : **백길현**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.