

Company Update

Analyst 채윤석

02) 6915-5474

Chaeyunseok87@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (3/8)

21,500원

KOSDAQ (3/8)	813.95pt
시가총액	2,358억원
발행주식수	10,966천주
액면가	500원
52주 최고가	23,700원
최저가	13,950원
60일 일평균거래대금	19억원
외국인 지분율	1.5%
배당수익률 (2021.12월)	1.1%

주주구성	
김흥기 외 5 인	55.21%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	-4%	43%
절대기준	5%	1%	34%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	407	407	-
EPS(21)	645	645	-

와이엠텍 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

와이엠텍 (273640)

전기 제어 부품 강소 기업

EV Relay 사업을 영위하는 와이엠텍

와이엠텍은 1998년 설립, 2004년 법인으로 전환 후 2021년 9월 코스닥 시장에 상장된 기업으로 Relay 사업을 영위 중. EV Relay는 일종의 전기적 스위치로 전자석을 이용, 전기적 접점을 물리적으로 접촉(On) 및 이격(Off)하여 전기에너지를 연결 및 차단하는 장치. 와이엠텍은 2013년 중국 CCC(품질안전인증제도) 인증 후 수출 확대와 함께 성장, 고객사는 삼성SDI, LG에너지솔루션 등 국내외 230여곳이 있으며 수출 비중은 65% 수준. 현재 동사의 EV Relay는 ESS, 태양광인버터, UPS, 상용 EV 등에 적용 중

승용 EV까지 적용 확대

최근 전기차 전압은 충전 시간의 단축을 위해 DC 400V에서 DC 800V로 상향 중, 동사는 대용량 제품 설계기술과 가스절연 기밀 기술 등을 기반으로 대응 제품 개발 완료함. 동사는 승용 EV향 매출 대응을 위해 제 2공장 설립 예정, 2022년 9월 약 6,500평 규모의 2공장 부지를 91억원에 확보하였으며 올해 말 착공, 내년 상반기 준공될 예정

시장 성장을 상회하는 실적 달성

와이엠텍의 2022년 잠정 영업실적은 매출액 493억원(+64.1%, yoy), 영업이익 149억원(+113.3%, yoy), 영업이익률 30.1%(+6.9%p, yoy)를 기록함. 달러 강세와 2022년 초 평가 인상, 전방 시장 성장 및 매출처 다변화가 호실적의 주요 원인으로 분석됨

QY Research에 따르면 EV Relay 시장은 2020년 11.3억 달러에서 연평균 29.95%씩 성장하여 2026년 54.7억 달러 규모로 전망되며 Panasonic, Hongfa, Deonso 등이 과점하고 있음

(단위: 억원, 배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	149	177	123	170	300
영업이익	47	53	10	45	70
세전이익	53	56	16	44	74
당기순이익	42	44	15	39	64
EPS(원)	468	471	158	407	645
증가율(%)	-6.2	0.8	-66.5	157.4	58.4
영업이익률(%)	31.5	29.9	8.1	26.5	23.3
순이익률(%)	28.2	24.9	12.2	22.9	21.3
ROE(%)	36.2	26.7	7.3	16.3	17.3
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	28.9
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	4.2
EV/EBITDA	-1.0	-1.7	-3.0	-1.1	22.5

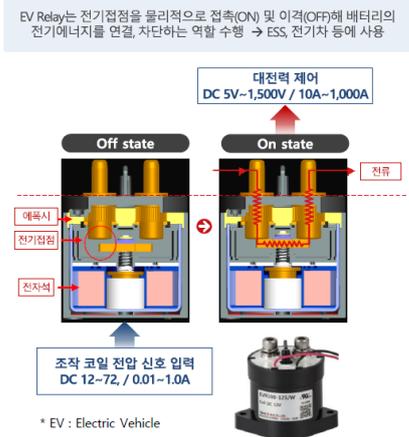
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. Relay 종류

EV Relay	기타
<p>ESS, UPS, 전기차(승용, 승합, 트럭, 버스 등) 전기차 충전기(급속/완속), 2차전지 후공정 장비, 골프카, 중장비, 태양광 인버터 등에 적용되는 Relay</p>  <p>ESS, UPS, 전기차 충전기, 급속충전기, 골프카, 태양광 인버터</p>	<p>DC Relay 통신장비, 전동지게차, 핸드카 등 배터리 전원을 사용하는 직류 250V 이하의 낮은 전압 계통에 적용되는 Relay</p>  <p>핸드카, 통신장비</p> <p>Latch Relay 조명 제어(빌딩, 건물, 경관, 방범), 일괄조명 스위치, 심야전력 등에 적용되며 접점 유지시 에너지 소비가 없는 신재생 절전형 Relay</p>  <p>심야전력, 일괄조명스위치, 조명 제어</p>

자료: 와이엠텍, IBK투자증권

그림 2. EV Relay란?



자료: 와이엠텍, IBK투자증권

그림 4. 가스절연 기밀 기술

직류 고전압 고전류 차단시 발생하는 아크(전기불꽃)를 효율적으로 제거하고, 접촉 신뢰성을 확보

가스절연기술원리및효과

- 절연가스는 발생하는 고열의 아크를 빠르게 냉각 및 절연
- 완전 밀폐된 내부는 영해나 대기 오염 등 외부환경의 영향을 받지 않고 안전
- 아크를 차단해 배터리 화재를 방지하는 방폭 구조

기밀 기술종류

질소가스 이용	고밀도 에폭시를 주형 및 경화해 기밀
수소혼합가스 이용 (프로텍션 용접)	세라믹 챔버의 단부를 금속화, 기구부와 프로텍션 용접해 기밀
수소혼합가스 이용 (레이저 용접)	세라믹 챔버의 단부를 금속화, 기구부와 레이저 용접해 기밀

와이엠텍은 절연 가스 기밀 기술 보유한 글로벌 회사

자료: 와이엠텍, IBK투자증권

그림 3. EV Relay 용도



자료: 와이엠텍, IBK투자증권

그림 5. 대용량 제품 설계 기술

정격전압 DC 5V~1,500V, 정격전류 10A~1,000A급 제품

기술의필요성



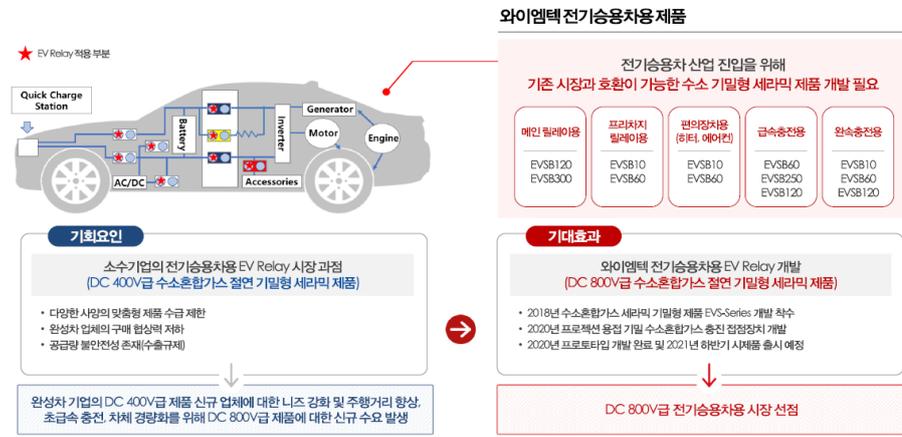
ESS, 신재생에너지, 전기버스, 전기트램 등 **고전압 대용량** 산업용 EV Relay 제어를 위한 기술 선도

와이엠텍 경쟁우위

타사 대비 폭넓은 제품 라인업 확보	수요가 큰 중국시장에서 기술 우위 확보	핵심특허 확보로 사업화 모델 지속 확대
---------------------	-----------------------	-----------------------

자료: 와이엠텍, IBK투자증권

그림 6. 승용EV에 적용되는 EV Relay



자료: 와이엠텍, IBK투자증권

표 1. 와이엠텍 분기별 실적 Table

(단위: 억원)

	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22(P)
매출액	76	94	93	113	145	142
영업이익	17	17	26	34	55	34
당기순이익	15	19	23	31	52	N/A
영업이익률	22.2%	18.6%	28.3%	29.8%	37.5%	24.1%
순이익률	19.9%	20.4%	25.4%	27.5%	35.5%	N/A

자료: 와이엠텍, IBK투자증권

와이엠텍 (273640)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	149	177	123	170	300
증가율(%)	-28.7	19.1	-30.6	38.4	76.3
매출원가	76	82	71	92	188
매출총이익	73	96	52	79	112
매출총이익률 (%)	49.0	54.2	42.3	46.5	37.3
판매비	26	43	42	34	42
판매비율(%)	17.4	24.3	34.1	20.0	14.0
영업이익	47	53	10	45	70
증가율(%)	5.3	13.6	-80.5	331.8	55.5
영업이익률(%)	31.5	29.9	8.1	26.5	23.3
순금융손익	0	0	3	-2	5
이자손익	0	0	1	1	2
기타	0	0	2	-3	3
기타영업외손익	6	3	3	1	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	53	56	16	44	74
법인세	11	11	1	5	10
법인세율	20.8	19.6	6.3	11.4	13.5
계속사업이익	42	44	15	39	64
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	42	44	15	39	64
증가율(%)	-1.1	5.9	-66.0	157.6	66.8
당기순이익률 (%)	28.2	24.9	12.2	22.9	21.3
지배주주당기순이익	42	44	15	39	64
기타포괄이익	0	2	3	-2	0
총포괄이익	0	46	18	37	65
EBITDA	50	56	14	51	77
증가율(%)	7.4	11.9	-75.1	265.6	50.2
EBITDA마진율(%)	33.6	31.6	11.4	30.0	25.7

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	468	471	158	407	645
BPS	1,525	2,056	2,300	2,680	4,461
DPS	0	0	0	0	200
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	28.9
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	4.2
EV/EBITDA	-1.0	-1.7	-3.0	-1.1	22.5
성장성지표(%)					
매출증가율	-28.7	19.1	-30.6	38.4	76.3
EPS증가율	-6.2	0.8	-66.5	157.4	58.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1
ROE	36.2	26.7	7.3	16.3	17.3
ROA	25.8	23.2	6.6	14.8	16.0
ROIC	42.0	50.8	13.6	27.1	39.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	19.4	11.6	9.3	10.6	6.5
순차입금 비율(%)	-35.3	-50.3	-18.8	-21.9	-62.2
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.5	8.4	7.4	6.6	8.7
재고자산회전율	31.9	16.0	9.2	10.4	9.7
총자산회전율	0.9	0.9	0.5	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	86	143	120	160	394
현금및현금성자산	20	40	38	26	40
유가증권	28	58	3	30	264
매출채권	29	13	20	31	38
재고자산	7	15	12	21	41
비유동자산	77	75	119	123	127
유형자산	77	72	113	117	124
무형자산	0	1	1	1	1
투자자산	0	3	2	2	0
자산총계	162	218	238	283	521
유동부채	25	17	16	22	28
매입채무및기타채무	9	3	6	10	9
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2	6	4	5	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	26	23	20	27	32
지배주주지분	136	195	218	256	489
자본금	24	24	24	24	27
자본잉여금	0	36	44	45	210
자본조정등	0	6	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	2	6	3	4
이익잉여금	113	127	145	183	248
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	136	195	218	256	489
비이자부채	26	23	20	27	32
총차입금	0	0	0	0	0
순차입금	-48	-98	-41	-56	-304

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	68	59	13	40	47
당기순이익	42	44	15	39	64
비현금성 비용 및 수익	9	28	12	16	20
유형자산감가상각비	3	3	4	6	7
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	18	-1	-3	-19	-32
매출채권등의 감소	27	17	-7	-11	-7
재고자산의 감소	-5	-8	3	-9	-21
매입채무등의 증가	-5	-6	3	4	-1
기타 영업현금흐름	-1	-12	-11	4	-5
투자활동 현금흐름	-33	-46	-14	-54	-201
유형자산의 증가(CAPEX)	5	4	44	12	12
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-12	-25	-20	51
기타	-38	-37	-33	-46	-264
재무활동 현금흐름	-39	4	0	1	169
차입금의 증가(감소)	-39	0	0	0	0
자본의 증가	0	4	0	0	173
기타	0	0	0	1	-4
기타 및 조정	1	0	0	0	-1
현금의 증가	-3	17	-1	-13	14
기초현금	24	23	40	38	26
기말현금	20	40	38	26	40

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	150	95.5
중립	7	4.5
매도	0	0