

# 와이엠티

## 251370

May 27, 2020

### Not Rated

#### Company Data

현재가(05/26)	26,750 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	36,800 원
52 주 최저가(보통주)	12,600 원
KOSPI (05/26)	2,029.78p
KOSDAQ (05/26)	729.11p
자본금	37 억원
시가총액	1,981 억원
발행주식수(보통주)	741 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	6.8 만주
평균거래대금(60 일)	15 억원
외국인지분(보통주)	1.75%
주요주주	
전성욱 외 4 인	44.35%
국민연금공단	8.36%

#### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	28.6	-6.8	59.2
상대주가	11.6	-16.7	50.7



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



### 하반기 실적 성수기+의미있는 신사업 성과

#### 외산이 대부분인 필수 화학제품의 국산화를 통한 성장

99년 2월 설립 '17년 4월 코스닥 상장한 PCB 제조 공정에 필수적으로 사용되는 화학소재를 개발·판매하는 기업. 동사의 경쟁력과 성장배경은 ①원재료 배합기술 노하우로 높은 영업이익률 ②밀착형 기술 지원 서비스로 고객사와의 높은 신뢰관계 ③다변화된 고객사에 고급 외산 소재를 국산화 하며 성장. '19년 기준 전방 산업 비중은 모바일 및 악세서리 80%, 자동차 전장 및 기타 전자기기 20%.

#### 신사업 성과 : 반도체 패키지 기판 + 극동박 5G 소재

①반도체 PKG substrate 진출: 국내 최대 고객사의 소재 국산화의 일환으로 일본 소재가 100% 사용되었던 반도체 PKG substrate 동도금 소재에 동사의 제품이 채용되었으며 추가적인 물량 확대를 기대. 또한 국내 주요 고객사의 물량 증가에 따라 프로세스케미칼 및 외주 물량 증가로 그동안 모바일에 편중되었던 전방산업의 다변화가 진행되어 '20년 반도체 비중이 10%로 확대될 것을 예상. ②극동박 안테나 차폐 채용: 그동안 LTE 태플릿에 적용되었던 EMI차폐는 폴더블폰에 채용. 향후 증설에 따른 고객사 대응 능력 확대와 5G 스마트폰 확대에 따라 안테나 차폐 소재 물량 및 ASP상승을 기대.

#### 안정적인 본업과 신사업 실적 반영의 초입

연결기준 2Q20 매출액 225억원(YoY+7.2%, QoQ-5.0%), 영업이익 20억원(YoY-66.7%, QoQ-51.2%), '20년 매출액 1,011억원(YoY+5.9%), 영업이익 220억원(YoY -0.3%)전망. 2Q20 COVID-19 영향을 피할 수 없으나 하반기 ①복합 고객사의 모델 수 증가에 따른 RFPCB 물량 증가 ②멀티카메라 효과로 최종표면 처리(금도금)지속적인 수요 예상. 하반기 산업내 견조한 지위 및 성수기 도래에 따른 실적 성장과 의미있는 신사업 성과로 '21년 실적 성장에 대한 기대감 충분.

#### Forecast earnings & Valuation

12 결산(억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액(억원)	459	499	692	730	955
YoY(%)	28.0	8.9	38.6	5.5	30.7
영업이익(억원)	80	111	161	147	221
OP 마진(%)	17.4	22.2	23.3	20.1	23.1
순이익(억원)	47	77	90	98	174
EPS(원)	17,715	2,676	1,934	990	1,773
YoY(%)	33.0	-84.9	-27.7	-48.8	79.1
PER(배)	0.0	0.0	20.8	16.1	16.3
PCR(배)	0.0	0.0	15.4	6.7	8.9
PBR(배)	0.0	0.0	2.6	1.9	2.8
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	8.9	7.5	8.7
ROE(%)	19.7	21.4	14.2	12.0	18.6

## 와이엠티 [251370]

하반기 실적 성수기+의미있는 신사업 성과

### [와이엠티 251370]

#### 포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산(억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	459	499	692	730	955
매출원가	269	293	415	448	589
매출총이익	190	207	277	282	366
매출총이익률 (%)	41.4	41.4	40.0	38.7	38.3
판매비와관리비	110	96	116	136	145
영업이익	80	111	161	147	221
영업이익률 (%)	17.4	22.2	23.2	20.1	23.2
EBITDA	101	135	188	184	270
EBITDA Margin (%)	21.9	27.0	27.2	25.2	28.3
영업외손익	-17	-8	-40	-28	-5
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	9	7	3	13	21
금융비용	-20	-20	-45	-23	-20
기타	-5	4	1	-18	-6
법인세비용차감전순이익	63	103	121	119	216
법인세비용	16	26	30	21	42
계속사업순이익	47	77	90	98	174
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	47	77	90	98	174
당기순이익률 (%)	10.4	15.5	13.0	13.4	18.2
비지배지분순이익	7	13	22	25	43
지배지분순이익	40	65	68	73	131
지배순이익률 (%)	8.8	12.9	9.8	10.0	13.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7	-1	-11	-5	0
포괄순이익	54	76	79	93	174
비지배지분포괄이익	8	12	19	24	43
지배지분포괄이익	47	65	60	70	131

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

#### 현금흐름표

단위: 억원

12 결산(억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	38	99	82	176	137
당기순이익	47	77	90	98	174
비현금항목의 가감	86	78	116	102	109
감가상각비	17	20	23	33	46
외환손익	-2	-2	10	-6	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	71	60	83	74	63
자산부채의 증감	-71	-20	-96	14	-110
기타현금흐름	-26	-36	-29	-38	-36
투자활동 현금흐름	-27	-54	-168	-161	-144
투자자산	10	-4	3	-6	0
유형자산	-107	-39	-168	-120	-81
기타	70	-11	-3	-34	-63
재무활동 현금흐름	-11	-14	211	34	144
단기차입금	-10	0	-21	-6	5
사채	0	0	0	70	140
장기차입금	-20	25	142	0	25
자본의 증가(감소)	0	0	104	0	0
현금배당	0	0	0	0	-7
기타	19	-39	-15	-30	-19
현금의 증감	0	31	116	52	141
기초 현금	78	78	108	224	276
기말 현금	78	108	224	276	418
NOPLAT	60	83	120	121	178
FCF	-97	48	-116	52	36

자료: 와이엠티, 교보증권 리서치센터

#### 재무상태표

단위: 억원

12 결산(억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	346	383	571	611	906
현금및현금성자산	78	108	224	276	418
매출채권 및 기타채권	176	182	236	223	273
재고자산	62	66	83	77	137
기타유동자산	31	26	27	35	78
비유동자산	392	418	569	660	733
유형자산	300	317	465	560	609
관계기업투자금	0	0	0	6	6
기타금융자산	17	21	24	34	45
기타비유동자산	75	80	79	59	73
자산총계	738	801	1,140	1,271	1,639
유동부채	310	213	242	260	455
매입채무 및 기타채무	62	63	79	72	82
차입금	125	112	90	83	88
유동성채무	51	28	55	93	180
기타유동부채	72	10	18	12	104
비유동부채	151	156	233	267	280
차입금	91	115	202	153	76
사채	7	8	0	69	71
기타비유동부채	54	33	31	45	133
부채총계	462	369	475	527	735
지배지분	229	374	583	638	773
자본금	11	15	19	37	37
자본잉여금	11	92	233	219	219
이익잉여금	202	268	335	403	531
기타자본변동	0	-5	0	-19	-14
비지배지분	47	58	82	106	131
자본총계	276	432	665	744	904
총차입금	309	265	347	399	563

#### 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	17,715	2,676	1,934	990	1,773
PER	0.0	0.0	20.8	16.1	16.3
BPS	74,164	12,114	15,734	8,617	10,443
PBR	0.0	0.0	2.6	1.9	2.8
EBITDAPS	32,853	4,374	5,355	2,489	3,646
EV/EBITDA	0.0	0.0	8.9	7.5	8.7
SPS	10,033	10,351	9,855	9,862	12,894
PSR	0.0	0.0	4.1	1.6	2.2
CFPS	-31,596	1,571	-3,305	700	492
DPS	0	0	0	0	0

#### 재무비율

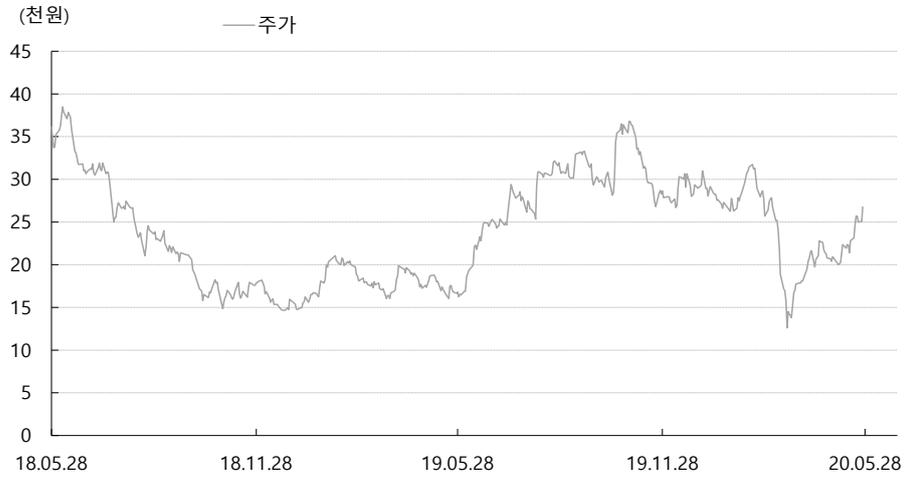
단위: 원, 배, %

12 결산(억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	28.0	8.9	38.6	5.5	30.7
영업이익 증가율	97.3	38.9	45.1	-8.7	50.6
순이익 증가율	61.3	63.0	16.4	8.6	77.6
수익성					
ROIC	12.8	16.3	19.0	15.7	20.4
ROA	5.8	8.4	7.0	6.1	9.0
ROE	19.7	21.4	14.2	12.0	18.6
안정성					
부채비율	167.6	85.4	71.4	70.8	81.3
순차입금비율	41.8	33.1	30.5	31.4	34.4
이자보상배율	5.1	7.4	19.0	15.3	21.9

**와이엠티 [251370]**

하반기 실적 성수기+의미있는 신사업 성과

와이엠티 최근 2년간 주가 추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2020.05.27	Not Rated	-							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2020.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.1	9.5	2.4	0.0

[ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy) 등급 삭제

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하