

# 와이엠티

## 251370

Nov 13, 2020

**Buy** 유지

**TP 30,000 원** 유지

### Company Data

현재가(11/12)	17,100 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	23,550 원
52 주 최저가(보통주)	6,300 원
KOSPI (11/12)	2,475.62p
KOSDAQ (11/12)	840.08p
자본금	37 억원
시가총액	2,557 억원
발행주식수(보통주)	1,495 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	10.8 만주
평균거래대금(60 일)	18 억원
외국인지분(보통주)	0.64%
주요주주	
전성옥 외 4 인	43.07%
국민연금공단	9.36%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.3	53.0	8.6
상대주가	1.6	24.6	-14.0



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



## 3Q20 Review : 컨센부합, 아이폰 효과

### 3Q20 Review : 컨센서스 부합, 아이폰향 RFPCB효과

와이엠티의 3분기 연결 매출액 332억원(YoY +12.9%, QoQ +33.2%), 영업이익 88억원(YoY +17.3%, QoQ +51.2%)로 컨센 부합. 실적 호조의 주요한 이유는 1)RFPCB가 탑재된 아이폰12 4종 모델에 OLED가 생산되며 이에 따른 매출증가가 주요한 원인으로 작용. 2)중국 시장의 카메라 모듈 시장확대로 인한 물량증가가 지속적으로 이루어지고 있으며 3)베트남 도금사업부 외주 가공 물량 확대에 의한 매출 증가가 이루어짐. 4)반도체 패키징 기판은 3Q20 30억원 수준으로 파악됨.

### 꾸준하고 안정적인 실적 성장 지속할 전망

연결기준 4분기 매출액 319억원(YoY +16.7%, QoQ -3.9%), 영업이익 75억원(YoY +44.1%, QoQ -15.1%)으로 전망하며 4분기 실적은 아이폰 이연 수요로 전년 동기대비 성장은 유지하나 3Q20 선제적인 고객사 물량 대응으로 전분기대비 감소를 전망. 영업이익도 매출 성장에 따라 전년 동기대비 +44.1% 증가하나 4분기 연말 성과급 등의 반영으로 전분기 대비 감소할 것을 전망. 2021년 매출액 1,350억원(YoY +19%), 영업이익 317억원(YoY +25%)을 전망. 2021년 상반기까지 아이폰 증산요청과 5G채용에 따른 약품소모 확대를 예상. 중국 멀티카메라 효과 지속과 신규 고객사 확보와 베트남 시장 성장에 따른 해외법인의 꾸준한 성장을 예상. 신규 사업인 반도체 PKG substrate 동도금 양산 런칭을 통한 실적 확대 전망.

### 투자의견 BUY, 목표주가 30,000원 유지

3Q20 실적호조와 더불어 '21년에도 안정적인 실적 성장 전망하며 근거는 적층 RFPCB 사용증가, 해외법인 성장, 반도체 매출 증가. 소부장 강소기업 기초화학분야에 선정되어 5G 통신기기 및 반도체 패키지 기판에 국산화 MS확대를 기대. 최근 동사의 주가는 전반적인 섹터 부진과 함께 조정 국면이나 비즈니스 해자와 함께 꾸준한 실적이 예상되어 저점시 매수전략 유효. 투자의견 Buy, 목표주가 30,000원 유지.

### Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2018.12	2019.12	2020.12E	2021.12E	2022.12E
매출액(십억원)	73	95	114	135	149
YoY(%)	5.5	30.7	19.1	18.7	10.4
영업이익(십억원)	15	22	26	32	36
OP 마진(%)	20.5	23.2	22.8	23.7	24.2
순이익(십억원)	10	17	22	26	29
EPS(원)	990	1,773	1,110	1,335	1,492
YoY(%)	-48.8	79.1	-37.4	20.3	11.8
PER(배)	16.1	16.3	15.4	12.8	11.5
PCR(배)	13.5	17.8	10.8	9.5	8.7
PBR(배)	1.9	2.8	1.4	1.1	0.9
EV/EBITDA(배)	7.5	8.7	8.5	6.8	5.7
ROE(%)	12.0	18.6	19.2	19.1	17.7

와이엠티 [251370]

3Q20 Review : 컨센부합, 아이폰 효과

[도표 1] 와이엠티 3Q20 실적 Review

연결기준 (단위:억원)	3Q20P	3Q19	2Q20	성장률		컨센서스		차이(%)	
				YoY	QoQ	당사	컨센	당사	컨센
매출액	332	294	244	13%	36%	330	320	1%	4%
영업이익	88	75	51	17%	74%	91	88	-3%	0%
OPM(%)	26.6%	25.6%	20.9%	4%	27%	27.6%	27.5%	-4%	-3%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 와이엠티 부분별 실적 추정

(단위:억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20F	2019	2020F	2021F
<b>매출액</b>	<b>177</b>	<b>210</b>	<b>294</b>	<b>273</b>	<b>237</b>	<b>249</b>	<b>332</b>	<b>319</b>	<b>955</b>	<b>1,137</b>	<b>1,350</b>
YoY	13%	45%	36%	31%	34%	19%	13%	17%	31.3%	19.1%	18.7%
QoQ	-16%	19%	40%	-7%	-13%	5%	33%	-4%			
- 최종표면처리	69	93	120	122	88	110	142	138	404	477	490
- 동도금	47	50	68	56	61	53	67	69	221	250	330
- Process Chemical	15	19	27	23	22	22	30	35	84	109	140
- 기판가공	32	36	47	54	42	51	70	56	168	219	240
- 설비제조	10	6	26	9	15	4	3	3	31	24	60
- Electronic Materials	1	4	3	2	2	3	7	9	14	21	30
- 상품/기타	3	3	4	8	8	7	19	11	41	44	60
<b>영업이익</b>	<b>34</b>	<b>60</b>	<b>75</b>	<b>52</b>	<b>41</b>	<b>58</b>	<b>88</b>	<b>75</b>	<b>221</b>	<b>262</b>	<b>317</b>
YoY	2%	343%	21%	47%	21%	-3%	17%	44%	54%	19%	21%
QoQ	-5%	79%	25%	-31%	-22%	44%	51%	-15%			
OPM	19.0%	28.6%	25.6%	19.0%	17.2%	23.4%	26.6%	23.5%	23.1%	23.5%	23.9%

자료: 교보증권 리서치센터

[와이엠티 251370]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	73	95	114	135	149
매출원가	45	59	72	84	94
매출총이익	28	37	42	51	55
매출총이익률 (%)	38.7	38.3	37.0	37.5	37.2
판매비와관리비	14	15	16	19	20
영업이익	15	22	26	32	36
영업이익률 (%)	20.1	23.2	23.1	23.5	23.9
EBITDA	18	27	30	35	39
EBITDA Margin (%)	25.2	28.3	26.8	26.2	26.1
영업외손익	-3	-1	1	1	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	2	2	2	2
금융비용	-2	-2	-2	-2	-2
기타	-2	-1	0	0	0
법인세비용차감전순이익	12	22	27	33	37
법인세비용	2	4	5	7	7
계속사업순이익	10	17	22	26	29
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	10	17	22	26	29
당기순이익률 (%)	13.4	18.2	19.2	19.4	19.6
비지배지분순이익	2	4	5	6	7
지배지분순이익	7	13	16	20	22
지배순이익률 (%)	10.0	13.7	14.5	14.6	14.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	9	17	22	26	29
비지배지분포괄이익	2	4	5	7	7
지배지분포괄이익	7	13	16	20	22

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	18	14	19	22	27
당기순이익	10	17	22	26	29
비현금항목의 가감	10	11	10	11	11
감가상각비	3	5	4	4	3
외환손익	-1	0	-1	-1	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	7	6	7	8	9
자산부채의 증감	1	-11	-7	-8	-6
기타현금흐름	-4	-4	-5	-7	-7
투자활동 현금흐름	-16	-14	-9	-19	-41
투자자산	-1	0	0	0	0
유형자산	-12	-8	0	0	0
기타	-3	-6	-9	-19	-41
재무활동 현금흐름	3	14	-1	17	17
단기차입금	-1	1	1	1	1
사채	7	14	14	14	14
장기차입금	0	3	3	3	3
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	-1	0	0	0
기타	-3	-2	-18	0	0
현금의 증감	5	14	11	19	2
기초 현금	22	28	42	53	71
기말 현금	28	42	53	71	73
NOPLAT	12	18	21	25	28
FCF	5	4	18	21	26

자료: 와이엠티, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	61	91	117	163	211
현금및현금성자산	28	42	53	71	73
매출채권 및 기타채권	22	27	32	38	41
재고자산	8	14	16	19	21
기타유동자산	4	8	16	34	75
비유동자산	66	73	67	63	60
유형자산	56	61	57	53	50
관계기업투자금	1	1	1	1	1
기타금융자산	3	5	2	2	2
기타비유동자산	6	7	7	7	7
자산총계	127	164	184	226	271
유동부채	26	45	29	30	31
매입채무 및 기타채무	7	8	9	10	10
차입금	8	9	9	10	10
유동성채무	9	18	0	0	0
기타유동부채	1	10	10	10	10
비유동부채	27	28	46	63	81
차입금	15	8	10	13	15
사채	7	7	21	35	49
기타비유동부채	4	13	14	16	17
부채총계	53	73	74	93	112
지배지분	64	77	94	114	136
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	22	22	22	22	22
이익잉여금	40	53	70	89	111
기타자본변동	-2	-1	-1	-1	-1
비지배지분	11	13	16	19	23
자본총계	74	90	110	133	159
총차입금	40	56	55	72	89

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	990	1,773	1,110	1,335	1,492
PER	16.1	16.3	15.4	12.8	11.5
BPS	8,617	10,443	12,663	15,333	18,318
PBR	1.9	2.8	1.4	1.1	0.9
EBITDAPS	2,489	3,646	2,056	2,392	2,621
EV/EBITDA	7.5	8.7	8.5	6.8	5.7
SPS	4,931	6,447	7,677	9,115	10,060
PSR	3.2	4.5	2.2	1.9	1.7
CFPS	700	492	1,218	1,399	1,766
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
성장성					
매출액 증가율	5.5	30.7	19.1	18.7	10.4
영업이익 증가율	-8.7	50.6	18.5	21.1	12.2
순이익 증가율	8.6	77.6	25.3	20.3	11.8
수익성					
ROIC	15.7	20.4	22.2	26.0	28.2
ROA	6.1	9.0	9.5	9.7	8.9
ROE	12.0	18.6	19.2	19.1	17.7
안정성					
부채비율	70.8	81.3	67.6	70.2	70.7
순차입금비율	31.4	34.4	30.1	32.0	33.0
이자보상배율	15.3	21.9	26.2	31.7	35.6

와이엠티 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2020.08.10	매수	30,000	(39.03)	(21.50)					
2020.11.13	매수	30,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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\_2020.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.5	9.6	1.9	0.0

[ 업종 투자의견 ]

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

[ 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