

와이아이케이
(232140)

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자 의견 N/R

6개월 목표주가 N/R

현재주가 2,720
(19.06.27)

반도체업종

메모리 반도체용 웨이퍼 테스터 장비 제조사

반도체 웨이퍼 테스터 장비 생산업체

- 당사는 메모리 반도체용 웨이퍼 테스터(wafer tester) 장비 제조 업체로 1933년 설립. 모태사는 ANDO 전기로 스펙 합병을 통해 2017년 코스닥 시장에 상장. 종속회사로 프로브 카드용 세라믹 기판을 만드는 샘씨엔에스를 보유
- 메모리용 웨이퍼 테스터 시장은 현재 와이아이케이, Advantest, Teradyne 등 3개의 회사를 중심으로 생산되고 있으며, 당사는 삼성전자 최대 납품 업체
- 당사가 생산중인 웨이퍼 테스터는 DRAM 및 3D NAND에 사용되며 전공정을 마친 웨이퍼를 셀 단위로 전수 검사하는 장비. 검사를 통해 칩의 불량 정보를 분석한 후 수리하는 기능을 탑재

고객사 신규 투자 지연으로 2019년 실적 둔화 예상

- 2018년 매출 2,432억원(+61.6% yoy), 영업이익 329억원(+70.2% yoy) 기록. 2018년 주요 고객사인 삼성전자뿐만 아니라 도시바와 SK하이닉스 고객사 확보하여 큰 폭의 실적 개선 달성. 2018년 기준 당사의 삼성전자 내 메모리 웨이퍼 테스터 시장점유율 약 53%
- 2019년 주요 고객사 신규 투자 지연으로 실적 감소 전망. 하반기 삼성전자의 시안 공장, 2020년 평택 공장 향으로 장비 납품 기대
- 2020년 고효율 NAND 웨이퍼 테스터 MT6133의 후속 제품 개발 완료 예정. 향후 삼성전자의 NAND 신규 설비투자 발생 시 당사의 신규 제품 납품 가능할 전망. MT6133 제품은 2016년 삼성전자와 공동개발 제품으로 삼성전자에 다수 납품한 바 있음

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

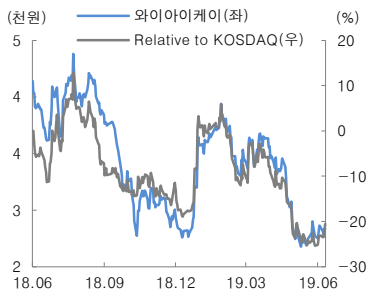
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액		107	68	150	243
영업이익		15	10	19	33
세전순이익		16	10	13	27
총당기순이익		13	8	14	28
지배지분순이익		13	8	14	29
EPS		212	135	236	475
PER		9.5	20.1	11.5	5.7
BPS		499	665	1,330	1,783
PBR		4.0	4.1	2.0	1.4
ROE		84.9	23.2	23.7	30.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 와이아이케이, 대신증권 Research&Strategy본부

KOSDAQ	698.21
시가총액	168십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	4,650원 / 2,520원
120일 평균거래대금	17억원
외국인지분율	1.07%
주요주주	

샘텍 외 8 인 73.30%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.9	-23.5	3.2	-33.1
상대수익률	6.6	-20.2	-1.3	-20.8



재무제표

포괄손익계산서		(단위: 십억원)				
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	
매출액		107	68	150	243	
매출원가		82	46	117	188	
매출총이익		25	22	33	55	
판매비와관리비		9	12	14	22	
영업이익		15	10	19	33	
영업이익률		14.4	14.7	12.9	13.5	
EBITDA		17	12	21	39	
영업외손익		1	0	-6	-6	
관계기업손익		0	1	0	0	
금융수익		0	2	1	4	
외환관련이익		0	0	1	0	
금융비용		0	-2	-5	-5	
외환관련손실		0	0	0	0	
기타		0	-1	-2	-6	
법인세비용차감전순손익		16	10	13	27	
법인세비용		-3	-2	1	2	
계속사업순손익		13	8	14	28	
중단사업순손익		0	0	0	0	
당기순이익		13	8	14	28	
당기순이익률		12.0	12.1	9.6	11.6	
비자배지분순이익		0	0	0	-1	
자배지분순이익		13	8	14	29	
매도가능금융자산평가		0	0	0	0	
기타포괄이익		0	0	0	-1	
포괄순이익		14	10	17	23	
비자배지분포괄이익		0	0	0	-1	
자배지분포괄이익		14	10	17	24	

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS		212	135	236	475
PER		9.5	20.1	11.5	5.7
BPS		499	665	1,330	1,783
PBR		4.0	4.1	2.0	1.4
EBITDAPS		286	198	351	635
EV/EBITDA		0.6	15.2	7.7	3.9
SPS		1,762	1,116	2,472	3,935
PSR		1.1	2.5	2.9	0.7
CFPS		262	199	317	672
DPS		0	0	0	0

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
성장성					
매출액 증가율					
영업이익 증가율		NA	-36.6	122.4	61.6
순이익 증가율		NA	-35.5	94.7	70.1
수익성		NA	-36.3	76.2	95.2
ROIC		NA			
ROA		151.9	29.8	43.5	47.4
ROE		47.0	12.3	16.9	20.3
안정성		84.9	23.2	23.7	30.7
부채비율		NA			
순차입금비율		116.9	137.3	64.3	60.7
이자보상배율		-35.7	38.6	-3.8	-19.8

자료: 와이아이케이, 대신증권 Research&Strategy 본부

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산		46	59	89	122
현금및현금성자산		11	10	5	23
매출채권 및 기타채권		2	4	6	5
재고자산		30	40	71	39
기타유동자산		3	5	8	55
비유동자산		19	36	44	70
유형자산		9	15	17	26
관계기업투자금		0	10	10	8
기타비유동자산		11	11	17	36
자산총계		66	96	133	192
유동부채		32	48	42	24
매입채무 및 기타채무		16	25	30	16
차입금		3	21	2	6
유동성채무		0	0	0	0
기타유동부채		13	1	10	1
비유동부채		3	8	10	49
차입금		0	7	8	10
전환증권		0	0	0	27
기타비유동부채		3	1	3	12
부채총계		35	55	52	73
자배지분		30	40	81	110
자본금		4	5	6	6
자본잉여금		0	0	21	21
이익잉여금		27	35	49	79
기타지분변동		0	1	4	4
비자배지분		0	0	0	9
자본총계		30	40	81	120
순차입금		-11	16	-3	-24

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름		16	-10	3	44
당기순이익		13	8	14	28
비현금항목의 가감		3	4	5	13
감가상각비		2	2	2	6
외환손익		0	0	0	0
지분법평가손익		0	-1	0	0
기타		1	3	3	7
자산부채의 증감		1	-19	-19	3
기타현금흐름		-1	-3	2	-1
투자활동 현금흐름		-9	-17	11	-68
투자자산		0	-9	-3	-7
유형자산		-6	-8	-2	-10
기타		-3	1	16	-50
재무활동 현금흐름		-2	25	-18	39
단기차입금		0	0	0	0
사채		0	0	0	43
장기차입금		-2	25	-18	-1
유상증자		0	0	0	0
현금배당		0	0	0	0
기타		0	0	0	-2
현금의 증감		5	-2	-4	18
기초 현금		7	11	10	5
기말 현금		11	10	5	23
NOPLAT		12	8	21	35
FCF		8	2	21	31

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (호림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이수빈)

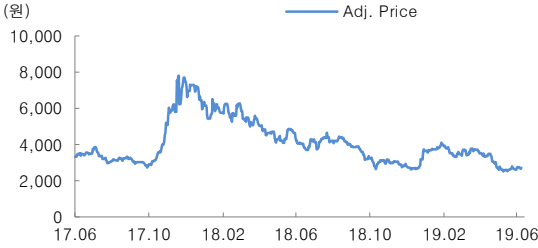
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

와이아이케이(232140) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

(원)

Adj. Price



제시일자	18.12.17
투자의견	N/R
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(