

와이솔 (122990)

박강호 이문수
kangho.park@daishin.com munsulee@daishin.com

투자 의견 BUY
매수, 유지

6개월 목표주가 17,000
유지

현재주가 12,250
(21.08.13)

가전 및 전자부품업종

3분기 회복, 성장

투자의견 '매수(BUY)' 및 목표주가 17,000원 유지

- 2021년 2분기 실적은 컨센서스에 부합, 양호한 수준으로 평가. 매출(926억원 32.2% yoy/ 0.4% qoq)은 종전 추정치(906억원) 상회, 영업이익(34억원 137.3% yoy/ -15.6% qoq)은 추정치(41억원)를 소폭 하회. 당기순이익(56.3억원)은 중단이익(56.9억원, 위매스 지분 및 유형자산 매각) 반영으로 컨센서스를 상회
- 2분기 실적 특징은 1) 일부 반도체 공급 차질 영향에도 중국향 Saw Filter 및 듀플렉서의 매출 증가 2) 분기 매출이 900억원을 상회로 고정비 절감 및 상대적으로 수익성이 낮은 모듈 매출 축소로 영업이익률은 3.7% 시현
- 3분기 매출(1,038억원)과 영업이익(93억원)은 각각 전분기대비 12.1%, 173%씩 증가 추정. 삼성전자의 스마트폰 판매 증가 및 5G 시장 확대에 반사이익, 성수기 진입 효과
- 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가는 17,000원 유지. 5G 시장 확대 및 고부가 중심의 포트폴리오 확대로 2022년 매출과 영업이익은 성장 전망. 중장기적 관점에서 비중확대 유지. 투자포인트는

신규 매출 추가 및 평균공급단가 상승으로 2022년 영업이익은 26%(yoy) 증가 추정

- 1) 2022년 스마트폰 시장은 5G로 전환 가속화 예상. 높은 주파수 대역대를 커버한 Saw Filter 매출 증가 지속. 삼성전자(중저가에서 고가 영역으로 포트폴리오 다변화) 및 중국 고객사내 점유율 증가도 예상. 외형대비 영업이익 증가율이 상대적으로 높을 전망. 매출은 6.5%(yoy) 및 영업이익은 25.8%(yoy) 증가로 추정
- 2) 2022년 신규 제품인 BAW(고대역 주파수 필터) 매출 예상. 기존 Saw Filter, 듀플렉서가 고성능 영역 진출로 평균공급단가(ASP)가 상승하여 전체 마진을 개선에 기여 전망

(단위: 십억원, %)

| 구분 | 2Q20 | 1Q21 | 2Q21 | | | 3Q21 | | | | |
|------|------|------|------|-----|-------|-------|-----------|------|------|-------|
| | | | 직전추정 | 잠정치 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 70 | 92 | 91 | 93 | 32.2 | 0.4 | 88 | 104 | -1.2 | 12.1 |
| 영업이익 | 1 | 4 | 4 | 3 | 137.3 | -15.6 | 6 | 9 | -7.0 | 173.1 |
| 순이익 | 1 | 7 | 4 | 6 | 498.2 | -19.4 | 4 | 7 | 36.2 | 33.2 |

자료: 와이솔, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

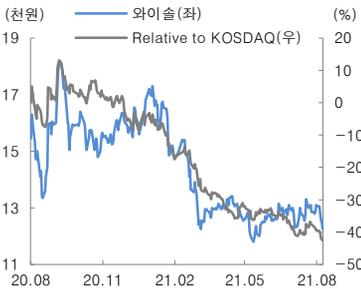
(단위: 십억원, 원)

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 370 | 345 | 383 | 408 | 421 |
| 영업이익 | 40 | 18 | 22 | 28 | 33 |
| 세전순이익 | 29 | 15 | 28 | 29 | 34 |
| 총당기순이익 | 30 | 3 | 24 | 23 | 27 |
| 지배지분순이익 | 31 | 3 | 24 | 23 | 27 |
| EPS | 1,202 | 115 | 866 | 809 | 960 |
| PER | 12.6 | 146.3 | 14.1 | 15.1 | 12.8 |
| BPS | 13,398 | 11,971 | 12,558 | 13,080 | 13,737 |
| PBR | 1.1 | 1.4 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| ROE | 10.2 | 1.0 | 7.1 | 6.3 | 7.2 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 와이솔, 대신증권 Research Center

| | |
|-------------|-------------------|
| KOSDAQ | 1040.78 |
| 시가총액 | 345십억원 |
| 시가총액비중 | 0.08% |
| 자본금(보통주) | 14십억원 |
| 52주 최고/최저 | 18,100원 / 11,800원 |
| 120일 평균거래대금 | 24억원 |
| 외국인지분율 | 5.20% |
| 주요주주 | 대덕 외 5 인 36.07% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|------|-------|-------|
| 절대수익률 | -2.4 | 1.7 | -18.1 | -16.7 |
| 상대수익률 | -2.2 | -7.0 | -24.1 | -31.6 |



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021F | 2022F | 2021F | 2022F | 2021F | 2022F |
| 매출액 | 377 | 401 | 383 | 408 | 1.5 | 1.5 |
| 판매비와 관리비 | 37 | 40 | 40 | 43 | 8.5 | 9.4 |
| 영업이익 | 25 | 34 | 22 | 28 | -9.8 | -17.7 |
| 영업이익률 | 6.5 | 8.4 | 5.8 | 6.8 | -0.7 | -1.6 |
| 영업외손익 | 7 | 3 | 6 | 1 | -18.9 | -79.6 |
| 세전순이익 | 32 | 37 | 28 | 29 | -11.9 | -22.8 |
| 지배지분순이익 | 25 | 30 | 24 | 23 | -1.2 | -22.8 |
| 순이익률 | 6.5 | 7.4 | 6.4 | 5.6 | -0.2 | -1.8 |
| EPS(지배지분순이익) | 877 | 1,048 | 866 | 809 | -1.2 | -22.8 |

자료: 와이솔, 대신증권 Research Center

표 1. 와이솔, 사업부문별 영업실적(수정 후)

(단위: 십억원)

| | 1Q20 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q21 | 2Q | 3QF | 4QF | 2020 | 2021F | 2022F |
|---------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 87.2 | 70.1 | 105.1 | 82.8 | 92.2 | 92.6 | 103.8 | 94.2 | 345.1 | 382.8 | 407.5 |
| YoY | 10.5% | (32.1%) | 1.7% | (2.5%) | 5.7% | 32.2% | (1.2%) | 13.8% | (6.8%) | 10.9% | 6.5% |
| QoQ | 2.7% | (19.7%) | 50.0% | (21.2%) | 11.3% | 0.4% | 12.1% | (9.2%) | | | |
| SAW Filter | 49.7 | 40.8 | 62.0 | 48.6 | 53.1 | 55.7 | 63.9 | 55.8 | 201.1 | 228.5 | 250.3 |
| 비중 | 57.0% | 58.2% | 59.0% | 58.7% | 57.6% | 60.2% | 61.5% | 59.2% | 58.3% | 59.7% | 61.4% |
| Filter Module | 37.5 | 29.3 | 43.1 | 34.2 | 39.1 | 36.9 | 39.9 | 38.4 | 144.1 | 154.3 | 157.3 |
| 비중 | 43.0% | 41.8% | 41.0% | 41.3% | 42.4% | 39.8% | 38.5% | 40.8% | 41.7% | 40.3% | 38.6% |
| 영업이익 | 3.7 | 1.4 | 10.0 | 3.4 | 4.0 | 3.4 | 9.3 | 5.4 | 18.5 | 22.2 | 27.9 |
| YoY | (53.1%) | (87.6%) | (20.6%) | (57.3%) | 10.1% | 137.3% | (7.0%) | 59.4% | (53.7%) | 19.8% | 25.8% |
| QoQ | (54.2%) | (60.8%) | 596.4% | (65.8%) | 18.1% | (15.6%) | 173.1% | (41.4%) | | | |
| 이익률 | 4.2% | 2.0% | 9.5% | 4.1% | 4.4% | 3.7% | 9.0% | 5.8% | 5.4% | 5.8% | 6.8% |
| 세전이익 | 6.7 | 1.3 | 8.4 | (1.0) | 9.6 | 3.6 | 9.4 | 5.5 | 15.4 | 28.0 | 28.5 |
| YoY | (27.3%) | (90.1%) | (57.1%) | 적지 | 43.4% | 170.5% | 12.1% | 흑전 | (46.4%) | 81.7% | 1.7% |
| QoQ | 흑전 | (80.0%) | 524.6% | 적전 | 흑전 | (62.3%) | 158.8% | (41.8%) | | | |
| 이익률 | 7.7% | 1.9% | 8.0% | -1.2% | 10.4% | 3.9% | 9.0% | 5.8% | 4.5% | 7.3% | 7.0% |
| 지배순이익 | 3.1 | 0.9 | 5.8 | (6.6) | 7.0 | 5.6 | 7.5 | 4.4 | 3.2 | 24.5 | 22.8 |
| 이익률 | 3.6% | 1.3% | 5.5% | -8.0% | 7.6% | 6.1% | 7.2% | 4.6% | 0.9% | 6.4% | 5.6% |

자료: 대신증권 Research Center

표 2. 와이솔, 사업부문별 영업실적(수정 전)

(단위: 십억원)

| | 1Q20 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q21 | 2QF | 3QF | 4QF | 2020 | 2021F | 2022F |
|---------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 87.2 | 70.1 | 105.1 | 82.8 | 92.2 | 90.6 | 100.4 | 94.0 | 345.1 | 377.2 | 401.5 |
| YoY | 10.5% | (32.1%) | 1.7% | (2.5%) | 5.7% | 29.4% | (4.4%) | 13.6% | (6.8%) | 9.3% | 6.4% |
| QoQ | 2.7% | (19.7%) | 50.0% | (21.2%) | 11.3% | (1.7%) | 10.8% | (6.3%) | | | |
| SAW Filter | 49.7 | 40.8 | 62.0 | 48.6 | 53.1 | 53.1 | 57.4 | 51.9 | 201.1 | 215.4 | 221.8 |
| 비중 | 57.0% | 58.2% | 59.0% | 58.7% | 57.6% | 58.5% | 57.2% | 55.2% | 58.3% | 57.1% | 55.2% |
| Filter Module | 37.5 | 29.3 | 43.1 | 34.2 | 39.1 | 37.6 | 43.0 | 42.1 | 144.1 | 161.8 | 179.7 |
| 비중 | 43.0% | 41.8% | 41.0% | 41.3% | 42.4% | 41.5% | 42.8% | 44.8% | 41.7% | 42.9% | 44.8% |
| 영업이익 | 3.7 | 1.4 | 10.0 | 3.4 | 4.0 | 4.1 | 8.5 | 7.9 | 18.5 | 24.6 | 33.9 |
| YoY | (53.1%) | (87.6%) | (20.6%) | (57.3%) | 10.1% | 185.5% | (14.4%) | 131.5% | (53.7%) | 32.9% | 37.8% |
| QoQ | (54.2%) | (60.8%) | 596.4% | (65.8%) | 18.1% | 1.5% | 108.8% | (7.5%) | | | |
| 이익률 | 4.2% | 2.0% | 9.5% | 4.1% | 4.4% | 4.5% | 8.5% | 8.4% | 5.4% | 6.5% | 8.4% |
| 세전이익 | 6.7 | 1.3 | 8.4 | (1.0) | 9.6 | 4.5 | 9.2 | 8.5 | 15.4 | 31.8 | 36.9 |
| YoY | (27.3%) | (90.1%) | (57.1%) | 적지 | 43.4% | 239.0% | 9.9% | 흑전 | (46.4%) | 106.1% | 16.0% |
| QoQ | 흑전 | (80.0%) | 524.6% | 적전 | 흑전 | (52.8%) | 102.6% | (7.6%) | | | |
| 이익률 | 7.7% | 1.9% | 8.0% | -1.2% | 10.4% | 5.0% | 9.2% | 9.0% | 4.5% | 8.4% | 9.2% |
| 지배순이익 | 3.1 | 0.9 | 5.8 | (6.6) | 7.0 | 3.6 | 7.3 | 6.8 | 3.2 | 24.7 | 29.5 |
| 이익률 | 3.6% | 1.3% | 5.5% | -8.0% | 7.6% | 4.0% | 7.3% | 7.2% | 0.9% | 6.6% | 7.4% |

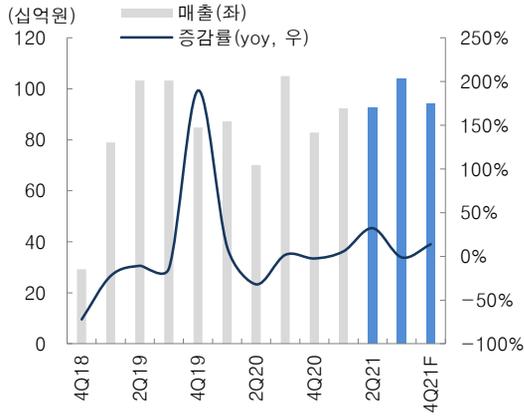
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



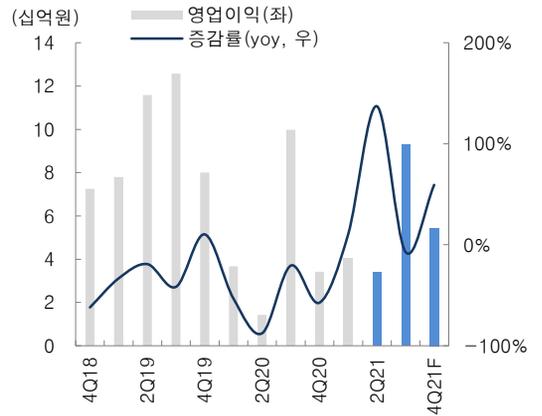
자료: 와이솔, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



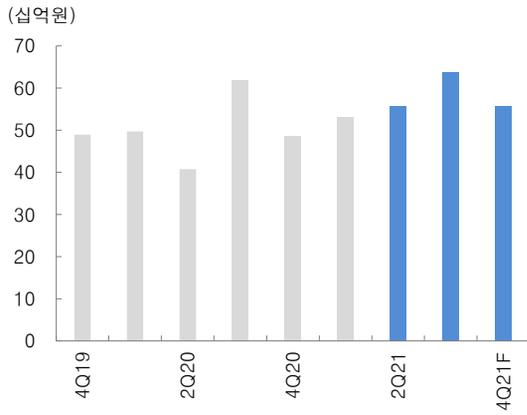
자료: 와이솔, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



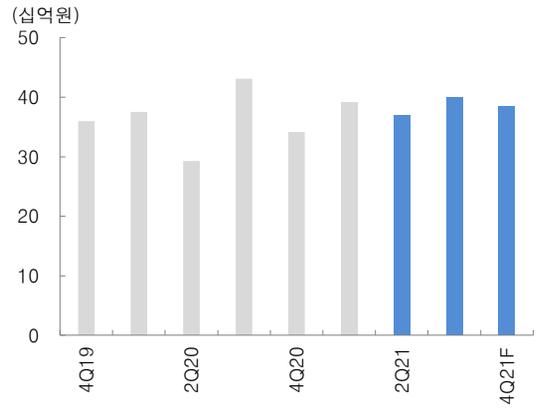
자료: 와이솔, 대신증권 Research Center

그림 4. SAW Filter 매출 전망



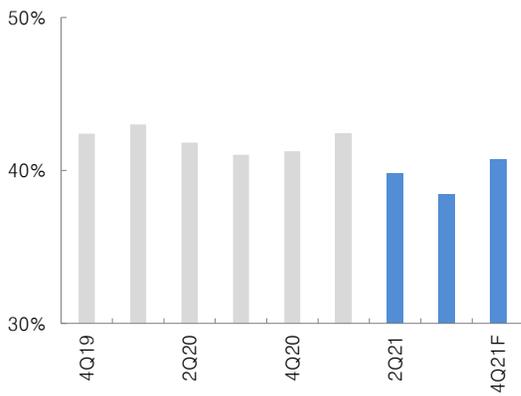
자료: 와이슬, 대신증권 Research Center

그림 5. Filter Module 매출 전망



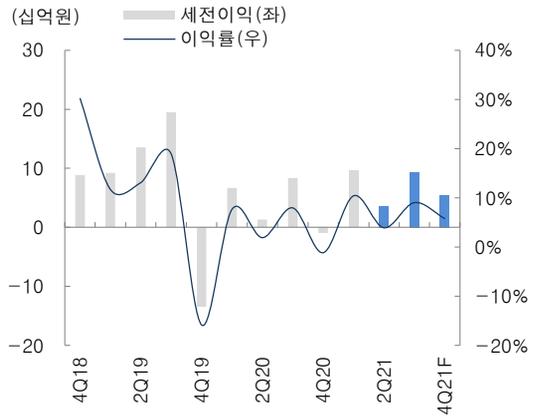
자료: 와이슬, 대신증권 Research Center

그림 6. 매출내 Filter Module 비중 전망



자료: 와이슬, 대신증권 Research Center

그림 7. 세전이익 및 이익률 전망



자료: 와이슬, 대신증권 Research Center

표 3. RF 필터 및 모듈 Peer 그룹, 밸류에이션 비교

| 회사명 코드 | 와이솔 122990 한국 | Broadcom AVGO 미국 | Murata 6981 일본 | TDK 6762 일본 | Taiyo Yuden 6976 일본 | |
|---------------------|------------------|---------------------|-------------------|----------------|------------------------|-------|
| 주가(2021.08.13, USD) | 12,250 | 486.2 | 81.4 | 107.4 | 53.2 | |
| 시가총액 (USDmn) | 3,453 | 199,452 | 55,002 | 13,921 | 6,929 | |
| 매출액 (USDmn) | 2020A | 3,451 | 23,888 | 15,378 | 13,952 | 2,839 |
| | 2021F | 3,828 | 27,264 | 15,663 | 15,167 | 3,045 |
| | 2022F | 4,075 | 28,891 | 16,684 | 16,054 | 3,251 |
| 매출액 yoy (%) | 2020A | -6.8 | 5.7 | 6.3 | 8.5 | 6.6 |
| | 2021F | 10.9 | 14.1 | 1.9 | 8.7 | 7.3 |
| | 2022F | 6.5 | 6.0 | 6.5 | 5.8 | 6.7 |
| 영업이익 (USDmn) | 2020A | 185 | 4,014 | 2,955 | 1,052 | 385 |
| | 2021F | 222 | 15,657 | 3,386 | 1,440 | 492 |
| | 2022F | 279 | 16,754 | 3,711 | 1,663 | 544 |
| 영업이익 yoy (%) | 2020A | -53.7 | 16.6 | 22.8 | 8.2 | 21.0 |
| | 2021F | 19.8 | 290.1 | 14.6 | 36.9 | 27.9 |
| | 2022F | 25.8 | 7.0 | 9.6 | 15.5 | 10.6 |
| 영업이익률 (%) | 2020A | 5.4 | 16.8 | 19.2 | 7.5 | 13.5 |
| | 2021F | 5.8 | 57.4 | 21.6 | 9.5 | 16.1 |
| | 2022F | 6.8 | 58.0 | 22.2 | 10.4 | 16.7 |
| PER (배) | 2020A | 146.3 | 41.2 | 20.7 | 16.0 | 19.7 |
| | 2021F | 14.1 | 17.6 | 20.6 | 13.3 | 18.8 |
| | 2022F | 15.1 | 16.3 | 18.6 | 11.5 | 17.0 |
| PBR (배) | 2020A | 1.4 | 9.9 | 2.9 | 1.4 | 2.9 |
| | 2021F | 1.0 | 8.4 | 2.7 | 1.4 | 2.7 |
| | 2022F | 0.9 | 7.6 | 2.4 | 1.3 | 2.4 |
| EV/EBITDA (배) | 2020A | 5.4 | 15.4 | 11.4 | 7.6 | 9.2 |
| | 2021F | 3.8 | 14.4 | 11.0 | 5.1 | 8.5 |
| | 2022F | 3.4 | 13.5 | 9.8 | 4.5 | 7.7 |
| ROE (%) | 2020A | 1.0 | 22.7 | 15.0 | 9.9 | 15.8 |
| | 2021F | 7.1 | 50.3 | 13.9 | 11.0 | 15.2 |
| | 2022F | 6.3 | 49.7 | 14.0 | 11.8 | 15.1 |
| ROA (%) | 2020A | 4.4 | 6.2 | 11.7 | 4.1 | 9.6 |
| | 2021F | 5.1 | 11.3 | 10.9 | 4.5 | 8.8 |
| | 2022F | 6.2 | 9.6 | 11.6 | 5.1 | 9.2 |
| EPS (USD) | 2020A | 115 | 6.6 | 3.5 | 5.9 | 2.2 |
| | 2021F | 866 | 27.6 | 3.9 | 8.1 | 2.8 |
| | 2022F | 809 | 29.8 | 4.4 | 9.3 | 3.1 |

주: 와이솔은 대신증권 추정치, 원화 기준(단위: 원, 억원), 자료: Bloomberg, Quantwise, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

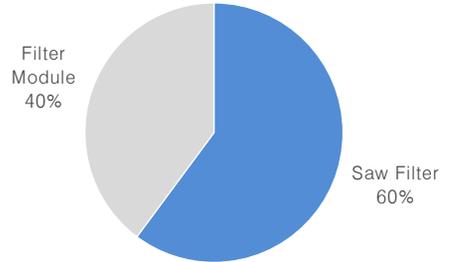
- 휴대폰에 탑재되는 RF 필터(SAW 필터, 듀플렉서)와 RF 필터를 다른 부품과 모듈화한 RF 모듈을 생산 및 판매
- 5G 스마트폰용 RF 제품(BAW 필터)을 준비중이며, 2020년 하반기부터 고객사의 신규 5G 폰 출시가 시작됨에 따라 매출 증가 예상
- 자산 4,105억원, 부채 642억원, 자본 3,463조원(2021년 6월 기준)
(발행주식 수: 28,186,941 / 자기 주식수: 515,408)

주가 변동요인

- 삼성전자 스마트폰 판매량 추이
- 글로벌 5G 폰 시장 개화에 따른 스마트폰 대당 RF 필터 채용량 증가
- 5G 폰용으로 개발중인 BAW 필터의 상용화

자료: 와이슬, 대신증권 Research Center

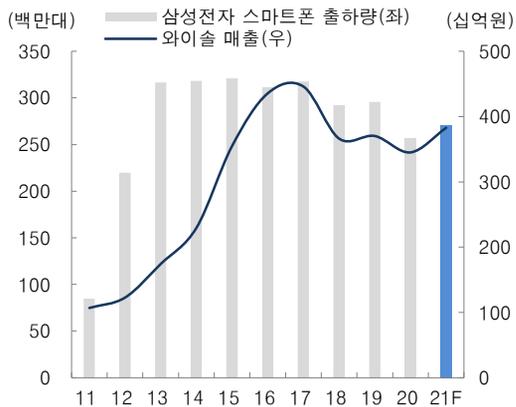
매출 비중



주: 2021년 2분기 매출 기준
자료: 와이슬, 대신증권 Research Center

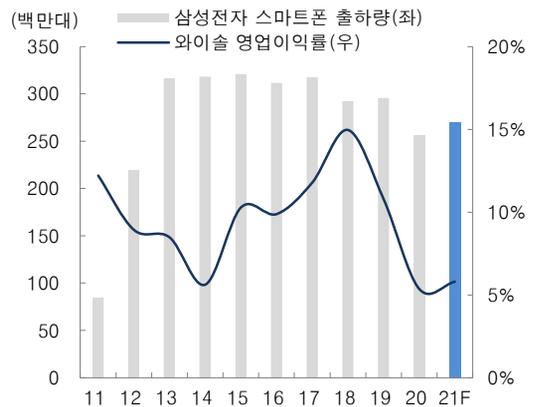
Earnings Driver

삼성전자 스마트폰 출하량 vs 와이슬 매출



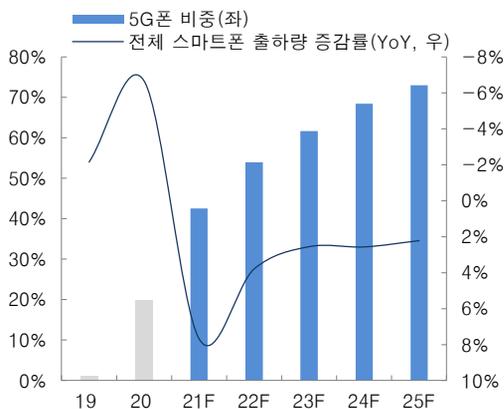
자료: IDC, 와이슬, 대신증권 Research Center

삼성전자 스마트폰 출하량 vs 와이슬 영업이익률



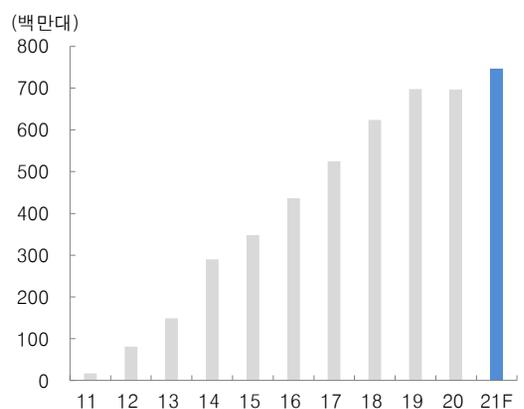
자료: IDC, 와이슬, 대신증권 Research Center

글로벌 5G 폰 시장 전망



자료: IDC, 대신증권 Research Center

중화권 스마트폰 출하량 전망



주: 화웨이, 레노버, 오포, 비보, 샤오미, 리얼미, Transsion 합산
자료: IDC, 대신증권 Research Center

재무제표

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 370 | 345 | 383 | 408 | 421 |
| 매출원가 | 286 | 277 | 320 | 336 | 344 |
| 매출총이익 | 84 | 68 | 62 | 71 | 76 |
| 판매비와관리비 | 44 | 49 | 40 | 43 | 43 |
| 영업이익 | 40 | 18 | 22 | 28 | 33 |
| 영업이익률 | 10.8 | 5.4 | 5.8 | 6.8 | 7.8 |
| EBITDA | 91 | 76 | 73 | 81 | 88 |
| 영업외손익 | -11 | -3 | 6 | 1 | 1 |
| 관계기업손익 | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 10 | 11 | 10 | 10 | 10 |
| 외환관련이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | -9 | -15 | -7 | -7 | -7 |
| 외환관련손실 | 7 | 15 | 7 | 7 | 7 |
| 기타 | -11 | 1 | 3 | -2 | -2 |
| 법인세비용차감전순이익 | 29 | 15 | 28 | 29 | 34 |
| 법인세비용 | -3 | -12 | -9 | -6 | -7 |
| 계속사업순이익 | 26 | 3 | 19 | 23 | 27 |
| 중단사업순이익 | 4 | 0 | 6 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 30 | 3 | 24 | 23 | 27 |
| 당기순이익률 | 8.2 | 1.0 | 6.4 | 5.6 | 6.4 |
| 비재배분순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 재배분순이익 | 31 | 3 | 24 | 23 | 27 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 포괄순이익 | 31 | 3 | 24 | 22 | 26 |
| 비재배분포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 재배분포괄이익 | 31 | 3 | 24 | 22 | 26 |

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS | 1,202 | 115 | 866 | 809 | 960 |
| PER | 126 | 146.3 | 14.1 | 15.1 | 12.8 |
| BPS | 13,398 | 11,971 | 12,558 | 13,080 | 13,737 |
| PBR | 1.1 | 1.4 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| EBITDAPS | 3,573 | 2,701 | 2,593 | 2,862 | 3,125 |
| EV/EBITDA | 4.1 | 5.4 | 3.8 | 3.4 | 3.0 |
| SPS | 14,556 | 12,251 | 13,582 | 14,458 | 14,926 |
| PSR | 1.0 | 1.4 | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| CFPS | 3,661 | 2,822 | 2,944 | 2,821 | 3,084 |
| DPS | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 |

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 1.1 | -68 | 10.9 | 6.5 | 3.2 |
| 영업이익 증가율 | -27.1 | -53.7 | 19.8 | 25.8 | 18.1 |
| 순이익 증가율 | -33.0 | -88.8 | 616.5 | -6.6 | 18.6 |
| 수익성 | | | | | |
| ROC | 13.1 | 1.4 | 5.0 | 7.3 | 8.3 |
| ROA | 10.1 | 4.4 | 5.1 | 6.2 | 7.0 |
| ROE | 10.2 | 1.0 | 7.1 | 6.3 | 7.2 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 23.1 | 25.5 | 25.4 | 25.1 | 24.3 |
| 순차입금비율 | -15.0 | -19.1 | -19.5 | -19.5 | -20.2 |
| 이자보상배율 | 31.3 | 34.0 | 43.2 | 71.8 | 252.2 |

자료: 와이솔, 대신증권 Research Center

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 168 | 177 | 192 | 201 | 212 |
| 현금및현금성자산 | 56 | 34 | 38 | 40 | 46 |
| 매출채권 및 기타채권 | 46 | 38 | 42 | 45 | 46 |
| 재고자산 | 37 | 55 | 61 | 65 | 67 |
| 기타유동자산 | 29 | 50 | 50 | 51 | 52 |
| 비유동자산 | 251 | 246 | 252 | 260 | 269 |
| 유형자산 | 222 | 221 | 229 | 238 | 249 |
| 관계기업투자금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동자산 | 30 | 25 | 23 | 22 | 21 |
| 자산총계 | 419 | 423 | 444 | 461 | 481 |
| 유동부채 | 75 | 82 | 86 | 89 | 90 |
| 매입채무 및 기타채무 | 41 | 66 | 70 | 72 | 73 |
| 차입금 | 26 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 유동성채무 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동부채 | 8 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| 비유동부채 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| 차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| 부채총계 | 79 | 86 | 90 | 93 | 94 |
| 자배지분 | 341 | 337 | 354 | 369 | 387 |
| 자본금 | 14 | 14 | 14 | 14 | 14 |
| 자본잉여금 | 121 | 121 | 121 | 121 | 121 |
| 이익잉여금 | 213 | 210 | 227 | 243 | 263 |
| 기타지분변동 | -8 | -8 | -9 | -10 | -11 |
| 비재배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 340 | 337 | 354 | 368 | 387 |
| 순차입금 | -51 | -64 | -69 | -72 | -78 |

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 49 | 75 | 82 | 84 | 93 |
| 당기순이익 | 30 | 3 | 24 | 23 | 27 |
| 비현금항목의 가감 | 63 | 76 | 59 | 57 | 60 |
| 감가상각비 | 51 | 58 | 51 | 53 | 55 |
| 외환손익 | 1 | 7 | -1 | -1 | -1 |
| 지분법평가손익 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 8 | 12 | 9 | 5 | 6 |
| 자산부채의 증감 | -34 | 8 | 8 | 10 | 12 |
| 기타현금흐름 | -10 | -12 | -9 | -5 | -6 |
| 투자활동 현금흐름 | -78 | -71 | -58 | -62 | -66 |
| 투자자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | -49 | -53 | -57 | -61 | -65 |
| 기타 | -30 | -17 | -1 | -1 | -2 |
| 재무활동 현금흐름 | 27 | -22 | -8 | -8 | -8 |
| 단기차입금 | -16 | -14 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유상증자 | 53 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -4 | -7 | -7 | -7 | -7 |
| 기타 | -7 | -2 | -1 | -1 | -1 |
| 현금의 증감 | -2 | -21 | 4 | 2 | 6 |
| 기초 현금 | 58 | 56 | 34 | 38 | 40 |
| 기말 현금 | 56 | 34 | 38 | 40 | 46 |
| NOPLAT | 36 | 4 | 15 | 22 | 26 |
| FCF | 23 | -2 | -1 | 4 | 7 |

[Compliance Notice]

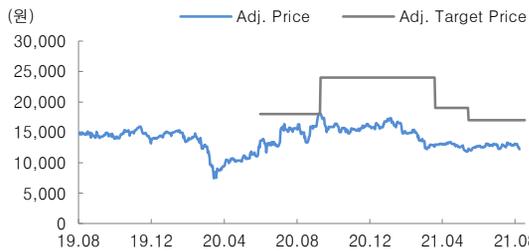
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

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]

와이슬(122990) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | | | | | | |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자 | 21.08.17 | 21.05.20 | 21.03.25 | 21.03.14 | 20.11.30 | 20.11.29 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | 6개월 경과 | Buy | Buy |
| 목표주가 | 17,000 | 17,000 | 19,000 | 24,000 | 24,000 | 24,000 |
| 과리율(평균%) | | (25.10) | (32.44) | (46.55) | (35.01) | (34.33) |
| 과리율(최대/최소%) | | (21.76) | (29.47) | (45.83) | (25.63) | (25.63) |
| 제시일자 | 20.11.17 | 20.10.08 | 20.09.14 | 20.08.18 | 20.08.09 | 20.07.10 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 24,000 | 24,000 | 24,000 | 18,000 | 18,000 | 18,000 |
| 과리율(평균%) | (34.33) | (34.28) | (32.01) | (18.48) | (20.10) | (20.52) |
| 과리율(최대/최소%) | (25.63) | (25.63) | (25.63) | 0.56 | (9.17) | (9.17) |
| 제시일자 | 20.07.08 | 20.07.02 | 20.06.21 | 20.06.05 | | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | | |
| 목표주가 | 18,000 | 18,000 | 18,000 | 18,000 | | |
| 과리율(평균%) | (26.75) | (27.32) | (27.10) | (26.75) | | |
| 과리율(최대/최소%) | (15.28) | (22.78) | (22.78) | (22.78) | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과리율(평균%) | | | | | | |
| 과리율(최대/최소%) | | | | | | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210814)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
|----|---------|------------------|------------------|
| 비율 | 92.1% | 7.0% | 0.9% |

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상