



## Not Rated

주가(2/1): 14,150원

시가총액: 2,575억원



스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858

jon3728@kiwoom.com

## Stock Data

|              |          |        |
|--------------|----------|--------|
| KOSDAQ (2/1) | 956.92pt |        |
| 52 주 주가동향    | 최고가      | 최저가    |
|              | 14,700원  | 7,300원 |
| 수익률          | 절대       | 상대     |
| 1M           | 2.9%     | 4.1%   |
| 6M           | 13.7%    | -3.2%  |
| 1Y           | 32.9%    | -10.8% |

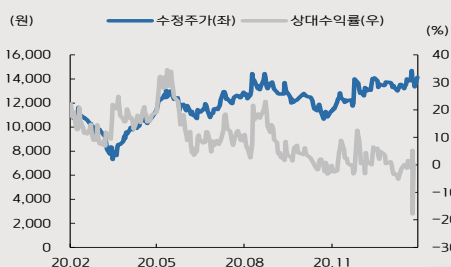
## Company Data

|             |                |
|-------------|----------------|
| 발행주식수       | 18,200천주       |
| 일평균 거래량(3M) | 471천주          |
| 외국인 지분율     | 1.9%           |
| 배당수익률(19)   | 0.0%           |
| BPS(19)     | 7,405원         |
| 주요 주주       | 박용하 외 4인 46.4% |

## 투자지표

| (억원, IFRS) | 2017 | 2018  | 2019  | 2020E |
|------------|------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 752  | 761   | 986   | 1,103 |
| 보고영업이익     | 125  | 149   | 262   | 357   |
| 핵심영업이익     | 192  | 214   | 340   | 473   |
| 세전이익       | 148  | 121   | 242   | 344   |
| 순이익        | 116  | 90    | 184   | 270   |
| 지배주주지분순이익  | 115  | 90    | 184   | 270   |
| EPS(원)     | 645  | 496   | 1,012 | 1,484 |
| 증감률(%)YoY  | 77.7 | -23.0 | 104.0 | 46.5  |
| PER(배)     | 6.6  | 9.0   | 10.3  | 9.3   |
| PBR(배)     | 0.71 | 0.70  | 1.41  | 1.92  |
| 보고영업이익률(%) | 16.6 | 19.6  | 26.5  | 32.4  |
| 핵심영업이익률(%) | 16.6 | 19.6  | 26.5  | 32.4  |

## Price Trend



## 기업코멘트

## 와이엔텍 (067900)

## 동종업체 대비 저평가된 폐기물업체



(주)와이엔텍은 호남지역 1위 폐기물 업체이며 사업부는 환경, 해운(탱커선), 골프장, 레미콘으로 나뉜다. 2020년 실적은 매출액 1,103억원(+11.8% YoY), 영업이익 357억원(+36.5% YoY)으로 호실적이 전망된다. 2020년 예상 실적 기준 PER은 9.3배로 동종업체 대비 밸류에이션이 가장 저평가 되어있다는 판단이며 환경사업부 실적 증가에 따른 이익기여도 확대 고려 시 저평가된 밸류에이션의 정상화가 기대된다.

## &gt;&gt;&gt; 호남지역 1위 폐기물 업체

(주)와이엔텍은 호남지역 1위 폐기물 업체이며 사업부는 환경, 해운(탱커선), 골프장, 레미콘으로 나뉜다. 환경사업부는 환경사업부는 소각, 매립, 스팀판매로 나뉘며 영업지역 내 폐기물 일괄처리가 가능한 유일한 업체이다. 국내 최대 석유화학 산업 단지인 여수 산단지역의 폐기물 처분을 주업으로 하고 있으며 국내 경기 변동에 영향을 받지않고 안정적인 매출을 유지 중이다. 3Q20 기준 매출 비중은 환경 38.4%, 해운 40.1%, 레미콘 13.8%, 골프장 7.7%이며 수익성이 좋은 환경 사업 이익 비중이 꾸준히 증가하는 추세(18년 54%, 19년 66%, 3Q20 누적 71%)이다.

## &gt;&gt;&gt; 지속적인 성장이 전망되는 환경사업부

동사는 현재 호남권에서 폐기물 사업을 영위 중이며 신규매립장인 8매립장(지정+일반폐기물)은 2020년 10월부터 가동을 시작하였으며 사용연한은 20년이다. 이외에도 2013년부터 보성군 환경자원 사업소 소각시설(생활폐기물 소각) 위탁 운영 중에 있으며 일평균 20톤 규모로 연간 10억원 수준의 매출이 발생하고 있다.

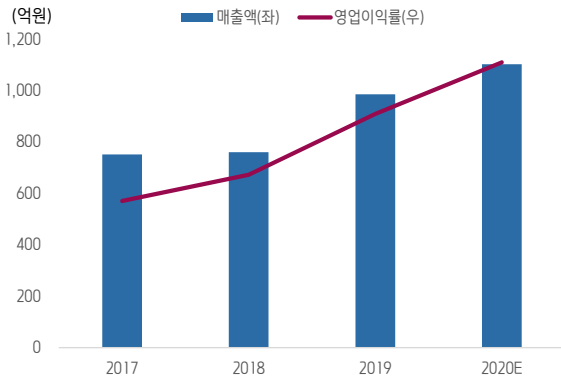
2020년 11월 200억원 규모의 소각로 증설 발표(기존 CAPA 일평균 25톤에서 50톤 수준으로 확대)를 하였으며 2022년 상반기부터 가동에 들어갈 것으로 전망된다. 현재 동사의 스팀 판매 단가는 1.7만원(타지역 4만원 내외)이며 기존 파이프라인을 보유한 업체향으로 납품 중이나 소각로 증설 이후 직접 파이프라인을 건설해 근처 대형고객사에 4만원에 납품할 예정이다. 기존 스팀 판매는 연간 약 10만톤 수준이었으나 증설 후 20만톤 이상으로 증가할 것으로 보이며 단가는 기존 1.7만원에서 4만원으로 납품 예정임에 따라 소각로 증설 및 신설에 따른 소각 및 스팀 판매 실적은 가파르게 증가할 것으로 전망된다.

## &gt;&gt;&gt; 동종업체 대비 저평가된 밸류에이션

2020년 실적은 매출액 1,103억원(+11.8% YoY), 영업이익 357억원(+36.5% YoY)으로 추정된다. 전 사업부 업황 호조에 따라 2021년에도 실적 성장세는 지속될 것으로 보이며 소각로 증설분은 2021년 하반기 및 신설분은 2022년 상반기부터 점진적으로 실적에 기여할 것으로 전망한다. 2020년 예상 실적 기준 PER은 9.3배로 동종업체인 코엔텍 20배, 인선이엔티 14배임을 고려할 시 밸류에이션이 가장 저평가 되어있다는 판단이며 환경사업부 실적 증가에 따른 이익기여도 확대 고려 시 저평가된 밸류에이션의 정상화가 기대된다.

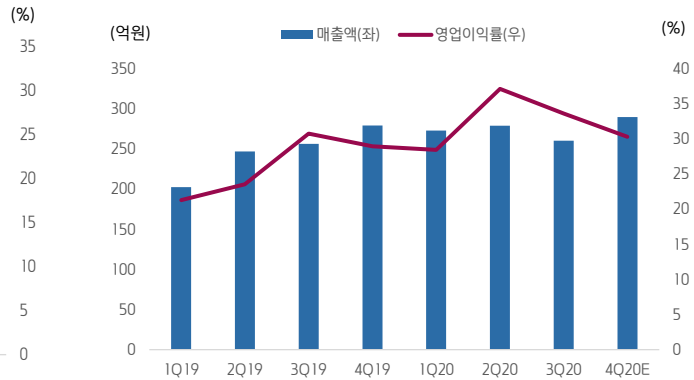
이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

## 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



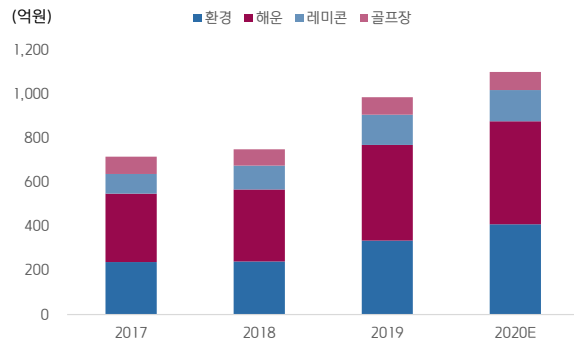
자료: 와이엔텍, 키움증권 추정

## 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



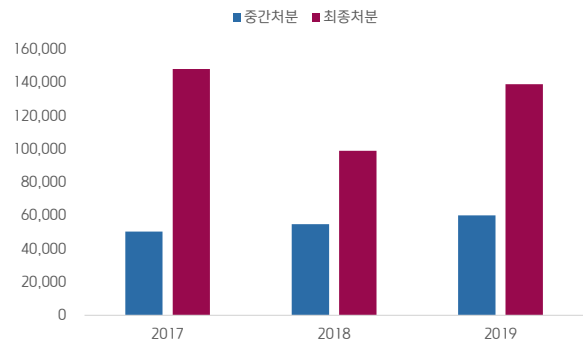
자료: 와이엔텍, 키움증권 추정

## 사업부별 매출액 추이 및 전망



자료: 와이엔텍, 키움증권 추정

## 중간 및 최종처분 처리량 추이



자료: 와이엔텍, 키움증권

## 사업 영역

## 환경본부

- 중간처분(소각)업
- 최종처분(매립)업
- 스팀판매
- 생활폐기물처리 (보성사업소)



## 골프장본부

(호텔 다함 앤 리조트)

- 보성컨트리클럽
- 파72, 18홀 정규모드 퍼블릭 골프장



## 해운본부

- Oil & Chemical Tanker(11,5K, 6,5K)
- 외항(내항) 해상화물운송



## 레미콘본부

- 레미콘 제조·판매
- 건설사업의 기초 공법인 레미콘을 생산하여 판매



자료: 와이엔텍, 키움증권

## Compliance Notice

- 당사는 2월 1일 현재 '와이엔텍(067900)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견 및 적용기준

| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2020/01/01~2020/12/31)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 99.40% | 0.60% | 0.00% |