

돋보이는 꾸준함

Buy (Maintain)	
목표주가(12M)	30,000원(유지)
증가(2021/06/01)	22,200원
상승여력	35.1%

Stock Indicator

자본금	7십억원
발행주식수	1,495만주
시가총액	332십억원
외국인지분율	0.8%
52주 주가	14,075~25,350원
60일평균거래량	101,967주
60일평균거래대금	2.2십억원

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.1	13.8	26.1	53.4
상대수익률	-1.2	6.1	15.7	19.5



[투자포인트]

- 투자의견 Buy, 목표주가 30,000원 유지. 목표주가는 12개월 선행 EPS 1,372원에 기준과 같이 '17년 상장 이후 평균 P/E인 20.4배 적용하여 산출. '21년과 '22년 실적 기준 P/E는 각각 18.4배, 14.2배. 경쟁사인 Atotech의 동 기간 배수는 각각 46.3배, 34.3배. 섹터 내 돋보이는 꾸준한 실적 성장에도 경쟁사 대비 절대적으로 낮은 밸류에이션 받고 있음. Buy & Hold 추천
- 스마트폰 산업에 대한 시장의 우려가 팽배한 상황이나, 동사는 이미 최종 수요처의 30%가 반도체기판, 자동차, 히어러블 등 모바일 외의 영역으로 구성되어 있음. 모바일의 경우도 국내, 북미, 중국 등 수요처가 다변화 되어 있어 단일 고객으로 인한 리스크는 제한적
- 당사가 주목하는 것은 반도체기판 소재. FPCB 소재의 국산화를 통한 성장 스토리를 반도체 기판으로 이어가는 중. 이와 관련된 '21년 매출은 +70%yoy 성장한 170억원으로, 전사 매출의 13% 차지할 전망. 타이트한 반도체 기판 수급에 따라 잠재 고객사들의 증설 기조가 이어지고 있으며, 이는 국산화 바람과 맞물려 동사와 같은 신규 진입자에게 기회요인으로 작용 중. 올해 3~4개의 신규 국내 고객사 확보하는 것이 목표

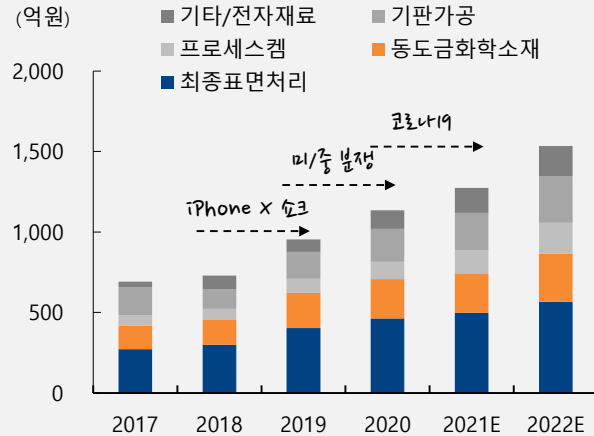
FY	2020	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	114	127	153	166
영업이익(십억원)	23	26	35	39
순이익(십억원)	14	19	24	27
EPS(원)	947	1,206	1,569	1,735
BPS(원)	6,639	8,363	9,930	11,662
PER(배)	21.0	18.4	14.1	12.8
PBR(배)	3.0	2.7	2.2	1.9
ROE(%)	15.9	16.4	17.2	16.1
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	10.0	9.2	6.8	5.6

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

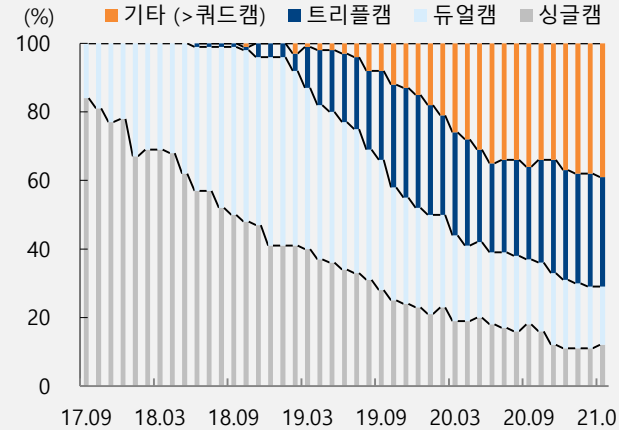
돈보이는 꾸준함

그림1. 와이엠티 관련 주요 업황 차트

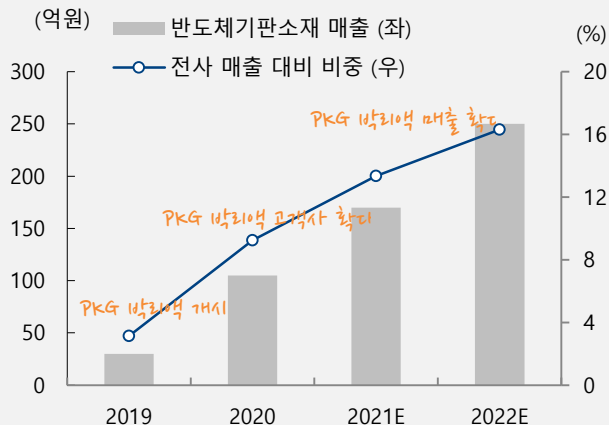
1 전방의 부침에도 꾸준히 성장하는 매출



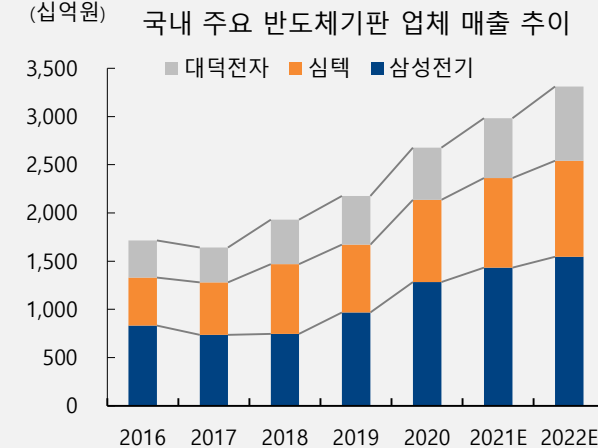
2 멀티 카메라 확산은 동사 ENEPIG 수요에 긍정적



3 주요 성장동력은 반도체기판 소재



4 전방 반도체기판 고객사들의 매출 추이 및 전망



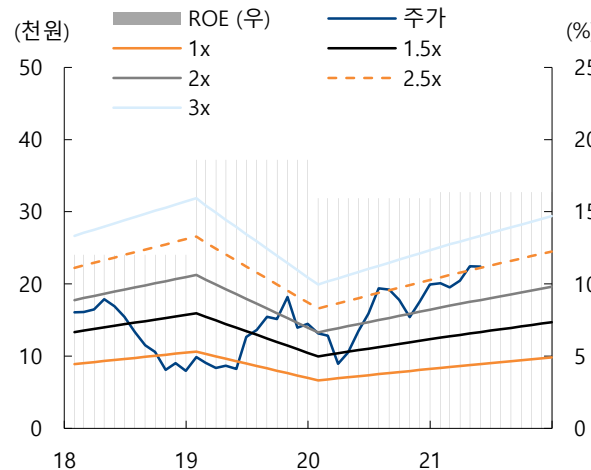
자료: 와이엠티, Counterpoint, 하이투자증권

돈보이는 꾸준함

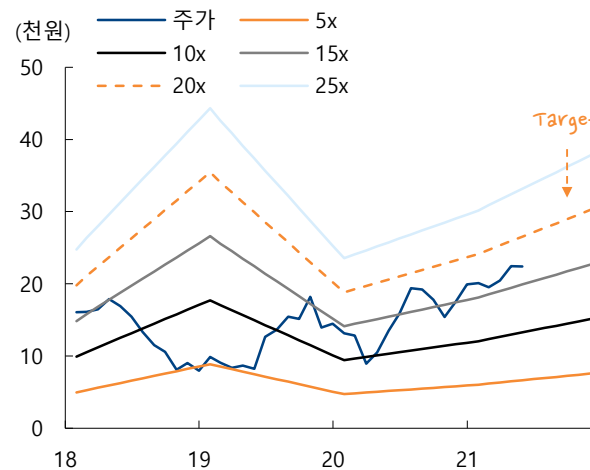
그림2. 와이엠티 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	237	249	332	317	268	279	379	347	1,135	1,273	1,534
YoY	33.7%	18.5%	13.0%	16.0%	13.5%	11.9%	14.0%	9.3%	18.9%	12.1%	20.5%
QoQ	-13.6%	5.4%	33.2%	-4.4%	-15.4%	3.9%	35.8%	-8.4%			
최종표면처리(금도금)	88	105	138	132	102	119	145	133	463	499	567
동도금화합소재	61	53	64	66	53	49	74	68	244	244	298
프로세스캠	22	22	31	31	28	31	45	42	106	145	193
기판가공	42	51	67	44	46	49	71	64	204	231	290
기타/전자재료	24	18	31	43	39	30	44	40	117	153	186
영업이익	41	58	88	47	46	62	97	59	235	264	351
YoY	21.0%	-3.0%	17.8%	-9.3%	13.4%	5.8%	9.7%	24.3%	6.2%	12.3%	33.0%
QoQ	-22.3%	43.8%	51.6%	-46.4%	-2.8%	34.2%	57.0%	-39.3%			
OPM	17.2%	23.4%	26.6%	14.9%	17.2%	22.1%	25.6%	17.0%	20.7%	20.7%	22.9%

12개월 Fwd. PBR Band



12개월 Fwd. PER Band



자료: 하이투자증권 리서치센터

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)			
	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	107	111	125	153
현금 및 현금성자산	56	53	58	81
단기금융자산	5	5	5	5
매출채권	28	31	38	41
재고자산	15	18	21	23
비유동자산	92	97	105	112
유형자산	77	83	91	98
무형자산	2	1	1	1
자산총계	198	208	230	265
유동부채	45	31	28	30
매입채무	3	4	5	5
단기차입금	24	10	6	5
유동성장기부채	6	6	6	6
비유동부채	35	23	17	16
사채	8	4	2	2
장기차입금	20	12	7	6
부채총계	80	54	45	46
자배주주지분	99	130	154	181
자본금	7	8	8	8
자본잉여금	25	37	37	37
이익잉여금	67	86	111	138
기타자본항목	-1	-1	-1	-1
비자배주주지분	19	24	31	38
자본총계	118	154	185	219

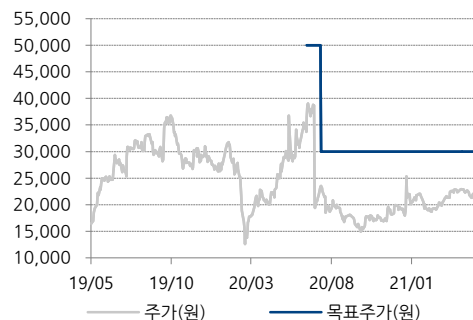
현금흐름표	(단위:십억원)			
	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	24	24	29	39
당기순이익	20	24	31	35
유형자산감가상각비	6	6	7	9
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-25	-12	-16	-16
유형자산의 처분(취득)	-22	-12	-16	-16
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
금융상품의 증감	-4	0	0	0
재무활동 현금흐름	17	-17	-12	-2
단기금융부채의 증감	2	-16	-5	-1
장기금융부채의 증감	13	-12	-6	-1
자본의 증감	-	12	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의 증감	14	-2	4	24
기초현금및현금성자산	42	56	53	58
기말현금및현금성자산	56	53	58	81

자료: 와이엠티, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(단위:십억원%)			
	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	114	127	153	166
증가율(%)	18.9	12.1	20.5	8.0
매출원가	74	85	102	104
매출총이익	39	42	52	62
판매비와관리비	16	16	17	23
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	23	26	35	39
증가율(%)	6.2	12.3	33.0	10.4
영업이익률(%)	20.7	20.7	22.9	23.4
이자수익	1	1	1	1
이자비용	2	1	1	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	22	29	38	42
법인세비용	2	5	6	7
세전계속이익률(%)	19.2	22.5	24.6	25.1
당기순이익	20	24	31	35
순이익률(%)	17.4	18.6	20.4	20.9
자배주주귀속 순이익	14	19	24	27
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	20	24	31	35
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

주요투자지표	2020	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)				
EPS	947	1,206	1,569	1,735
BPS	6,639	8,363	9,930	11,662
CFPS	1,351	1,632	2,067	2,320
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	21.0	18.4	14.1	12.8
PBR	3.0	2.7	2.2	1.9
PCR	14.7	13.6	10.7	9.6
EV/EBITDA	10.0	9.2	6.8	5.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	15.9	16.4	17.2	16.1
EBITDA이익률	26.0	25.9	27.9	28.9
부채비율	68.1	35.1	24.3	20.8
순부채비율	-1.9	-17.4	-22.3	-30.3
매출채권회전율(x)	4.1	4.3	4.5	4.2
재고자산회전율(x)	7.9	7.7	7.8	7.4

와이앤티(251370)
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	평균 주가대비	과리율 최고(최저) 주가대비
2019-06-18	NR				
2020-07-15(담당자변경)	Buy	50,000	1년		-53.2%
2020-08-11	Buy	30,000	1년		

Compliance notice

- 당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 - ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
 - ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
 - ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
 - ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 고의영)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	92.4%	7.6%	--