

와이엠티 (251370)

NR

액면가	500 원
증가(2019/06/14)	21,800 원

Stock Indicator	
자본금	3.7 십억원
발행주식수	741 만주
시가총액	161 십억원
외국인비율	2.8%
52 주주가	14,650~37,300 원
60 일평균거래량	58,376 주
60 일평균거래대금	1.1 십억원

주기이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대이익률	25.3	21.1	33.1	-45.2
상대이익률	23.6	25.5	24.7	-28.8



FY	2018	2019E	2020E	2021E
매출액(십억원)	73	84	95	106
영업이익(십억원)	14	18	22	25
순이익(십억원)	7	10	12	14
EPS(원)	990	1,283	1,580	1,891
BPS(원)				
PER(배)	16.1	17.0	13.8	11.5
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수율(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
 이상헌 (2122-9198) value3@hi-ib.com
 이승웅 (2122-9212) swlee@hi-ib.com

매출 성장으로 실적 턴어라운드 가시화

PCB 화학소재 전문 기업

동사는 지난 1999년 설립된 PCB 화학소재 전문 기업으로 FPCB와 RFPCB 제조공정에 사용되는 표면처리 화학소재를 제조 및 판매하고 있다. 주력제품으로 최종표면처리 화학소재, 동도금 화학소재, 공정약품(Process Chemical), 기판가공, 도금장비 제조 및 판매 등이 있다.

지난해 기준으로 제품별 매출비중을 살펴보면 최종표면처리 41.2%, 동도금 21.7%, 기판가공 16.7%, Process Chemical 9.0%, 장비 및 기타 11.4% 등이다.

한편, 주주는 전성욱 외 특수관계인 46.9%를 비롯하여 한국투자신탁운용 5.1%, 자사주 1.6%, 기타 46.4% 등으로 분포되어 있다.

5G 및 폴더블폰 시대 도래 수혜 그리고 동도금 화학소재 성장성 가시화 될 듯

디스플레이 PCB 탑재 수량, 배터리용 PCB, 카메라모듈 수 증가 등을 비롯하여 5G 고주파 대응을 위한 안테나 대수 증가에 의해 얇은 FPCB로 전환함에 따라 해당 PCB 탑재수가 증가되면서 동사의 수혜가 예상된다.

한편, 동도금은 부도체 물질에 동(Copper)을 입힘으로써 전기가 통하는 도체로 가공하는 프로세스로 대부분의 PCB 기판 및 반도체 패키지 등에 적용되는 프로세스이다. PCB 면적 감소에 따라, 고다층 PCB에 대한 사양이 증가되고 있을 뿐만 아니라 Via Fill 등 하이엔드 고다층 PCB 기술에 대한 시장 니즈가 확대되면서 올해 동도금 매출 성장성이 예상된다.

베트남 기판가공 공장 준공으로 실적 턴어라운드 가시화 될 듯

동사는 이번달에 베트남 기판가공 공장을 준공하였다. 무엇보다 인건비 상승 등으로 인한 국내 채산성 악화로 고객사들의 FPCB 생산 거점이 베트남으로 빠르게 이전되고 있을 뿐만 아니라 신규설비 증설 부담 완화, 안정적인 수출 확보 등의 효과를 얻을 수 있는 최종표면처리 공정의 외주화가 효율적인 생산전략으로 자리잡고 있다.

이에 따라 동사의 베트남 기판가공 공장은 베트남으로 생산 거점을 이전한 국내외 고객사들의 FPCB 최종표면처리 공정을 도맡아 처리할 예정으로 그 동안 기판가공 실적 감소의 상당 부분을 상쇄하면서 실적 턴어라운드가 가시화 될 수 있을 것이다.

매출 성장으로 실적 턴어라운드 가시화 될 듯

올해 동도금 화학소재 매출 성장과 더불어 베트남 공장 준공으로 인한 기판가공 매출 회복으로 실적 턴어라운드가 가시화 될 것으로 예상된다.

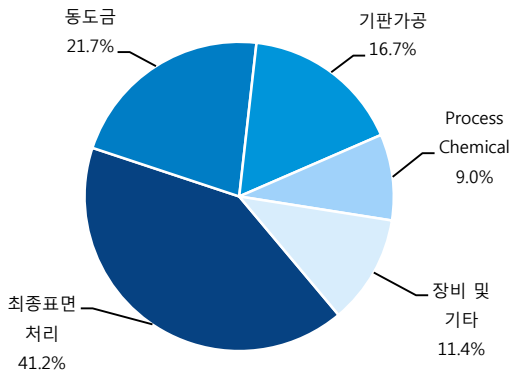
무엇보다 5G 및 폴더블폰 시대 도래로 인하여 동사의 성장성 등이 부각 될 수 있을 것이다.

표30. 와이엠티 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2016	499	111	103	77	65	2,092	-
2017	692	161	121	90	68	1,915	21.0
2018	727	144	119	98	73	990	16.1
2019E	860	186	171	136	103	1,391	15.6
2020E	985	220	205	164	124	1,674	13.0
2021E	1,083	260	245	196	148	1,998	10.9

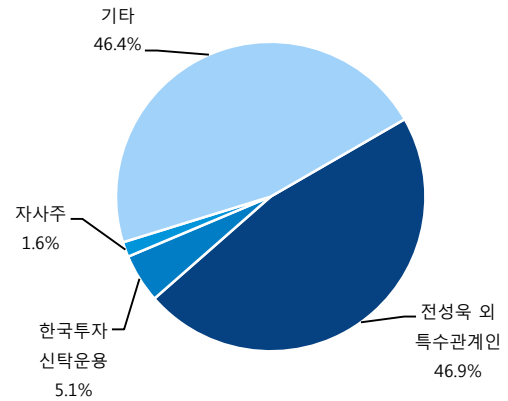
자료: 와이엠티, 하이투자증권

그림74. 와이엠티 매출 구성(2018년 기준)



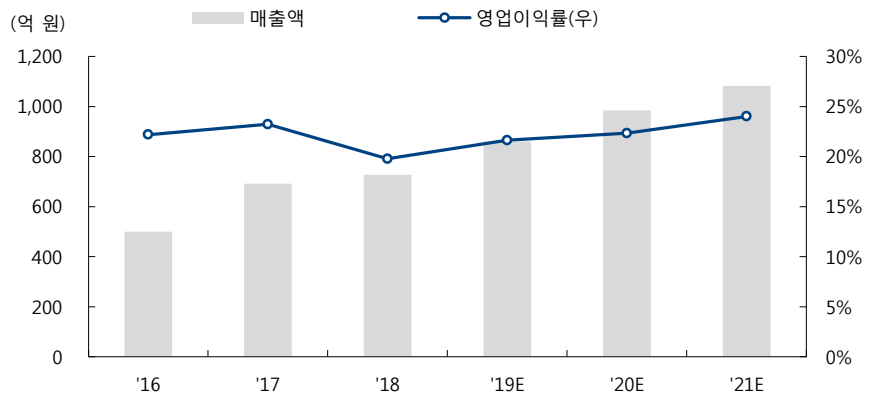
자료: 와이엠티, 하이투자증권

그림75. 와이엠티 주주 구성(2019년 5월 3일 기준)



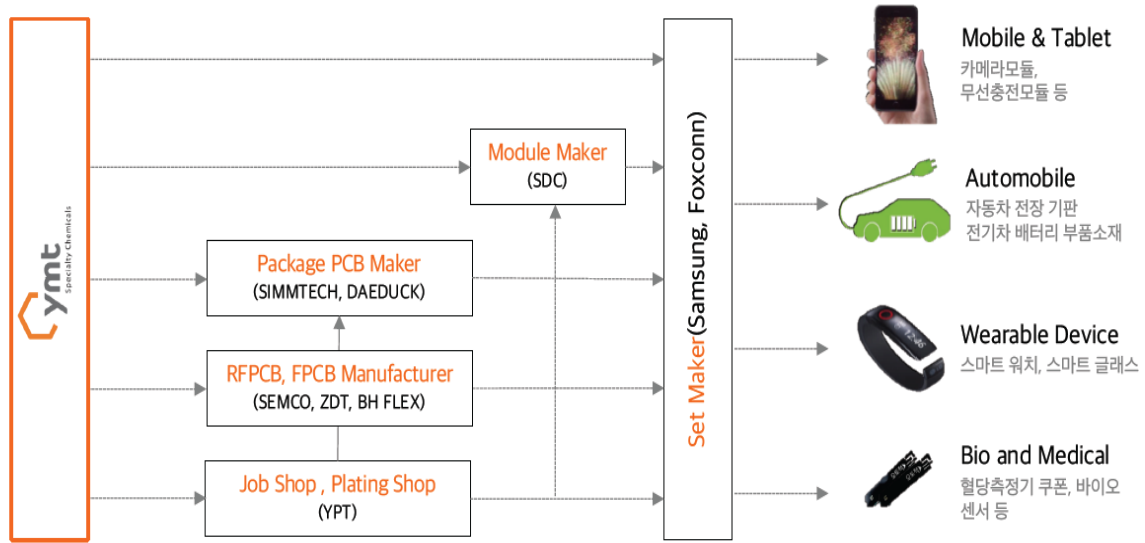
자료: 와이엠티, 하이투자증권

그림76. 와이엠티 실적 추이 및 전망



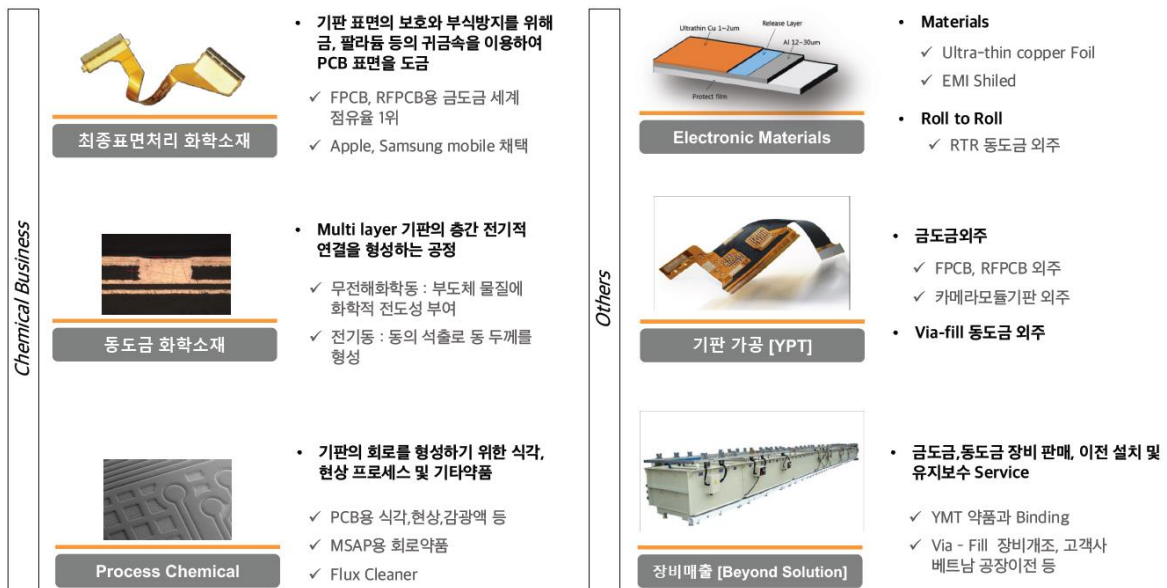
자료: 와이엠티, 하이투자증권

그림77. 밸류체인



자료: 와이엠티, 하이투자증권

그림78. 제품 라인업

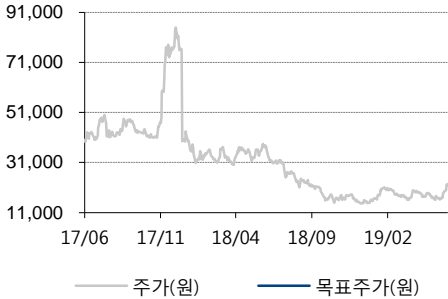


자료: 와이엠티, 하이투자증권

와이엠티
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-06-18 NR



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-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 이승웅)

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 증가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.4%	11.6%	-