

웨이비스
(289930)

신석환

seokhwan.shin@daishin.com

투자이견

6개월 목표주가

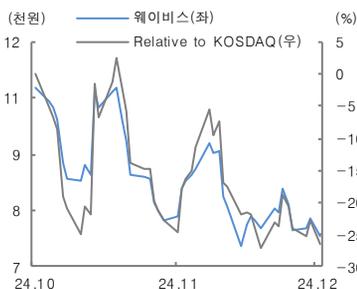
현재주가
(24.12.26)

7,240

반도체업종

KOSDAQ	675.64
시가총액	91십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	6십억원
52주 최고/최저	10,900원 / 6,990원
120일 평균거래대금	266억원
외국인지분율	0.09%
주요주주	김정곤 외 9 인 21.32% 에스케이이스 7.44%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.0	0.0	0.0	0.0
상대수익률	-11.8	0.0	0.0	0.0



GaN RF 반도체 수요 확대

- 동사는 24년 10월 코스닥 신규 상장한 GaN RF 반도체 전문 생산 기업
- 첨단 산업에서 GaN RF 반도체의 수요가 증가할 것으로 전망
- 글로벌 고객사 신규 확보에 대한 기대감 존재

GaN RF 반도체 전문 업체

무선통신의 필수품인 GaN RF 반도체를 전문 생산하고 있으며, 국내 GaN FR IDM(칩-모듈-트랜지스터) 기업임. 현재 인공위성/통신 인프라/방산에서도 고출력과 고주파를 위해 GaN RF 반도체 수요가 확대되는 추세임. 24년 매출액 366억원으로 확대 목표이며, 이는 23년 매출액 169억원대비 116% 증가한 수준임

24년 10월, 웨이비스는 코스닥 시장에 신규 상장하였으며, 상장 이후 24년 11월 CB전환에 따른 추가 상장(국내 사모 CB전환, 추가주식수: 34,482주, 전환가액 11,600원)과 24년 12월 추가 상장(주식매수선택권행사, 추가주식수: 65,000주, 행사가액 1,838원)을 진행하였음

GaN RF 반도체의 응용처 확장

첨단 산업(첨단 무기, 안티드론, 통신 인프라, 우주항공)에서 고주파/고출력 주파수 및 소형화에 대한 중요성이 부각될수록 다양한 어플리케이션에서 GaN RF 반도체의 수요가 증가할 것으로 전망.

특히 24년 국내 첨단무기체계 시장 핵심 공급사 지위 확보(24년 동사 국내 무기체계 매출: 290억원 목표)를 통해 동사의 펀더멘탈 개선이 나타날 예정임. 1H24 주주잔고는 383억원을 보유하고 있음. 24년 11월, 웨이비스는 64억원 규모의 차세대 레이더용 X대역 FEM 연구 과제를 수행한다고 밝혔음.

글로벌 고객사 신규 확보에 대한 기대감 존재. 현재 글로벌 국가와 함께 첨단무기체계 프로젝트 수주 및 개발을 진행하고 있는 상황임. 동사의 사업 특성 상 대규모 CAPEX와 연구단에서 양산으로 이어지기 까지 상당한 시간이 요구되나, 이미 기수주된 프로젝트와 기술력을 기반으로 중장기적 성장이 지속될 것으로 예상함

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	6	12	4	5	17
영업이익	-6	-6	-11	-14	-10
세전순이익	-8	-27	-12	-16	-15
총당기순이익	-8	-27	-12	-16	-15
자비지분순이익	-8	-27	-12	-16	-15
EPS	-1,436	-4,184	-1,627	-1,873	-1,619
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	604	-567	771	-1,207	1,815
PBR	0.0	0.0	9.4	-6.0	4.0
ROE	-11523.3	24316.9	-1128.5	709.8	-459.7

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

재무제표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	6	12	4	5	17
매출원가	11	12	5	7	14
매출총이익	-5	-1	-1	-2	3
판매비용포함비	2	5	11	12	13
영업이익	-6	-6	-11	-14	-10
영업이익률	-98.9	-49.0	-261.1	-299.6	-56.4
EBITDA	-4	-3	-8	-10	-5
영업외손익	-2	-21	-1	-2	-5
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	2	1	2
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-2	-20	-3	-3	-7
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	-1	0	0	0
법인세비용차감전순이익	-8	-27	-12	-16	-15
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	-8	-27	-12	-16	-15
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-8	-27	-12	-16	-15
당기순이익률	-129.0	-223.7	-278.3	-337.6	-88.9
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	-8	-27	-12	-16	-15
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-8	-27	-12	-17	-15
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	-8	-27	-12	-17	-15

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	-1,436	-4,184	-1,627	-1,873	-1,619
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	604	-567	771	-1,207	1,815
PBR	0.0	0.0	9.4	-6.0	4.0
EBITDAPS	-654	-398	-1,059	-1,190	-541
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
SPS	1,113	1,870	585	555	1,821
PSR	0.0	0.0	12.4	13.0	4.0
CFPS	-557	-332	-730	-828	-212
DPS	0	0	0	0	0

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증감률	18.1	90.4	-63.3	7.8	256.5
영업이익 증감률	적지	적지	적지	적지	적지
순이익 증감률	적지	적지	적지	적지	적지
수익성					
ROIC	-34.0	-25.7	-41.7	-46.8	-30.0
ROA	-21.0	-14.8	-27.3	-33.2	-18.8
ROE	-11,523.3	24,316.9	-1,128.5	709.8	-459.7
안정성					
부채비율	884.2	-1,359.4	563.7	-557.3	220.9
순차입금비율	526.6	-910.3	405.4	-389.0	83.8
이자상환비율	-2.6	-2.8	-6.3	-4.5	-2.4

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	11	17	12	19	27
현금및현금성자산	8	13	4	9	12
매출채권 및 기타채권	3	1	3	1	0
재고자산	0	3	4	7	14
기타유동자산	0	0	0	2	1
비유동자산	22	29	27	29	27
유형자산	17	23	24	26	23
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	5	6	3	3	4
자산총계	34	46	38	47	54
유동부채	4	12	24	47	29
매입채무 및 기타채무	3	2	2	3	5
차입금	0	0	1	1	1
유동상차무	1	1	2	3	4
기타유동부채	0	9	19	40	18
비유동부채	26	37	9	11	8
차입금	1	2	4	4	2
전환증권	12	30	0	0	0
기타비유동부채	13	5	5	7	6
부채총계	30	49	33	57	37
자본부분	3	-4	6	-10	17
자본금	1	3	4	4	5
지분잉여금	16	34	54	55	95
이익잉여금	-14	-41	-53	-70	-85
기타자본변동	0	0	1	1	1
비재계분	0	0	0	0	0
자본총계	3	-4	6	-10	17
순차입금	18	33	23	40	14

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-4	-4	-10	-10	-8
당기순이익	-8	-27	-12	-16	-15
비현금형식의기입	5	25	7	9	13
감가상각비	3	3	4	4	5
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2	21	3	5	9
자산부채의 증감	0	-2	-4	-2	-5
기타현금흐름	0	-1	-1	-1	-1
투자활동 현금흐름	-5	-9	-1	-3	-2
투자자산	-1	-2	4	0	-2
유형자산	-5	-6	-4	-2	-1
기타	0	-1	-1	-1	0
재무활동 현금흐름	14	18	3	18	14
단기차입금	-1	0	1	0	1
사채	5	18	0	12	0
장기차입금	0	0	4	2	1
유상증자	15	20	21	0	42
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-5	-20	-22	4	-29
현금의 증감	4	5	-8	4	4
기초 현금	0	0	0	0	0
기말 현금	4	5	-8	4	4
NOPLAT	-6	-6	-11	-14	-10
FCF	-9	-9	-13	-13	-6

자료: 웨이비스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 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.

본 자료는 웨이비스 기업공개에 당사가 대표 주관사로 선정되어 작성한 의무공표 자료임을 알려드립니다.

(담당자: 신석환)

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

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

웨이비스(289930) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241224)													
		구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)										
<table border="1"> <tr> <td>제시일자</td> <td></td> </tr> <tr> <td>투자의견</td> <td></td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(평균%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(최대/최소%)</td> <td></td> </tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)		비율	93.1%	6.9%	0.0%
제시일자															
투자의견															
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr> <td>제시일자</td> <td></td> </tr> <tr> <td>투자의견</td> <td></td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(평균%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(최대/최소%)</td> <td></td> </tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)		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			
제시일자															
투자의견															
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr> <td>제시일자</td> <td></td> </tr> <tr> <td>투자의견</td> <td></td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(평균%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(최대/최소%)</td> <td></td> </tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)		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			
제시일자															
투자의견															
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr> <td>제시일자</td> <td>00.06.29</td> </tr> <tr> <td>투자의견</td> <td></td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(평균%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(최대/최소%)</td> <td></td> </tr> </table>		제시일자	00.06.29	투자의견		목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)					
제시일자	00.06.29														
투자의견															
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															