

와이엠텍 (273640/KQ)

유럽, 북미 시장이 견인할 ESS 실적

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 16,420 원

상승여력: -



Analyst
허선재

sunjae.heo@sk.com
3773-8197

Company Data

발행주식수	1,097 만주
시가총액	1,972 억원
주요주주	
김홍기(외4)	54.94%
자사주	2.99%

Stock Data

주가(24/07/16)	16,420 원
KOSDAQ	839.61pt
52주 최고가	22,350 원
52주 최저가	11,470 원
60일 평균 거래대금	64 억원

주가 및 상대수익률



ESS, 전기차용 EV 릴레이 전문 제조 업체

와이엠텍은 2 차전지 배터리에 필수적으로 탑재되는 EV 릴레이 전문 제조업체이다. EV 릴레이는 배터리의 전원 및 충전 기능을 On/Off 하는 핵심 부품으로 ①ESS ②전기차 ③전기차 충전기 ④태양광 인버터 등에 주로 활용된다. 23 년 기준 적용 분야별 동사 매출 비중은 ESS 45%, 전기차 충전기 25%, 상용차 10% 기타 20%이며 지역별 매출 비중은 국내 47%, 중국 39%, 유럽 10%, 기타 3%로 해외 매출 비중이 50% 이상이다. 동사의 주가는 23 년 4 월 25,650 원 고점에서 → 24 년 4 월 11,370 원까지 절반 이상 하락한 후 → 최근 ESS 시장 성장이 부각되며 16,420 원까지 회복했다. 지금 와이엠텍에 주목할만한 이유는 주가 하락의 주요 원인이었던 실적 부진 영향이 1H24 를 저점으로 마무리되고 하반기부터는 점진적인 실적 회복 흐름이 나타날 것으로 예상되기 때문이다. 주요 포인트는 ①국내, 유럽 등 지역별 ESS 물량 확대를 통한 본업 회복 ②승용차용 EV 릴레이 신사업 등이다.

본업 회복 + 승용차용 EV 릴레이 신사업에 주목

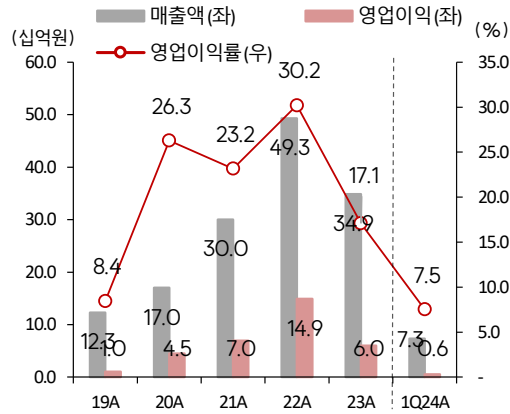
I. **본업 회복:** 올해는 부진한 중국 실적이 1H24 바닥을 찍고 → 유럽, 북미, 국내향 ESS용 EV 릴레이 물량 확대가 이뤄지며 점진적인 실적 회복이 시작되는 한 해가 될 것으로 예상된다. 동사의 매출액(OPM)은 19년 123억원 (8.4%)→22년 493억원 (30.2%)→23년 349억원 (17.1%) → 1Q24 73억원 (7.5%)으로 22년 사상 최대 실적을 기록한 이후 작년부터 중국 정부의 자국 제품 지원 정책이 강화되며 실적이 감소하기 시작했다. 하지만 2H24 부터는 유럽, 북미, 국내 매출이 올라오며 중국 매출 감소분을 상쇄하는 흐름이 나타날 것으로 예상되며 내년 부터는 완만한 회복세에 접어들 것으로 보인다. 특히 주요 고객사인 삼성 SDI, LG 에너지솔루션 등 국내 배터리 업체들의 본격적인 북미 ESS 시장 진출에 따른 직접적인 수혜가 예상된다.

II. **승용차 EV 릴레이 신사업:** 국내외 전기차 제조업체들은 충전시간 단축을 위해 전압 규격 시스템을 현재 400V 에서 800V 로 전환중이며 해당 과정에서 완성차 제조사향 동사 EV 릴레이 제품 공급이 시작될 것으로 예상된다. 당장 2H24 부터 현대기아차향 샘플 물량 공급이 예정되어 있으며 (18 개 차종) 본격적인 양산은 내년초부터 시작될 것으로 전망된다. 전기차향 물량 대응을 위한 2 공장은 1Q25 착공 → 4Q25 완공 후 가동될 예정이다. 생산 캐파는 기존 1공장 대비 최소 2~3 배 이상 늘어난 약 2~3 천억원으로 추정된다(추가적인 자금조달 불필요).

영업실적 및 투자지표

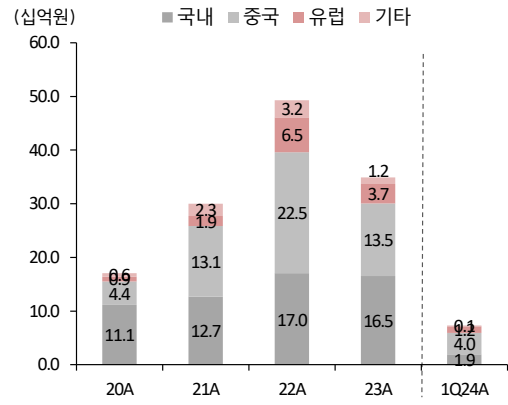
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	177	123	170	300	493	349
영업이익	억원	53	10	45	70	149	60
순이익(지배주주)	억원	44	15	39	64	127	67
EPS(계속사업)	원	4,654	1,581	4,048	5,879	11,607	6,090
PER	배	0.0	0.0	0.0	31.7	16.9	24.7
PBR	배	0.0	0.0	0.0	4.2	3.6	2.8
EV/EBITDA	배	-1.9	-5.4	-2.1	22.5	11.4	18.3
ROE	%	26.7	7.3	16.3	17.3	23.5	11.3

와이엠텍 실적 추이



자료: 와이엠텍, SK 증권

와이엠텍 지역별 매출 추이



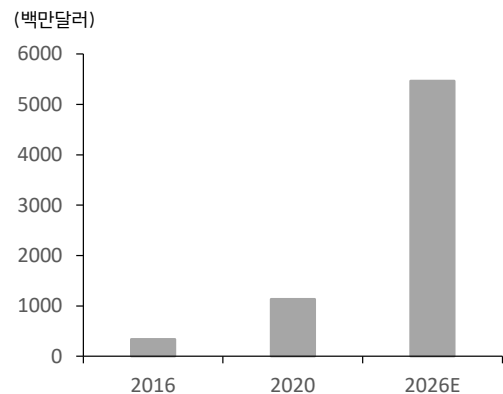
자료: 와이엠텍, SK 증권

와이엠텍 주요 고객사



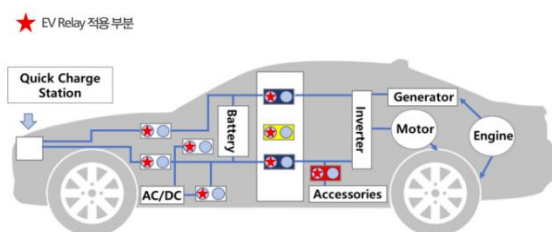
자료: 와이엠텍, SK 증권

글로벌 EV 릴레이 시장 규모 추이 및 전망



자료: 와이엠텍, SK 증권

전기차 내 EV 릴레이 적용 부분



자료: 와이엠텍, SK 증권

와이엠텍 EV 릴레이 제품 라인업



자료: 와이엠텍, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	120	160	394	471	401
현금및현금성자산	38	26	40	112	42
매출채권 및 기타채권	20	32	41	76	58
재고자산	12	21	41	51	32
비유동자산	119	123	127	166	208
장기금융자산	2	2	0	2	1
유형자산	113	117	124	163	206
무형자산	1	1	1	1	1
자산총계	238	283	521	637	609
유동부채	16	22	28	43	17
단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무	9	11	11	12	8
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	4	5	4	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	20	27	32	43	17
지배주주지분	218	256	489	594	593
자본금	24	24	27	55	55
자본잉여금	44	45	210	183	183
기타자본구성요소	-0	0	0	0	-31
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	145	183	248	353	378
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	218	256	489	594	593
부채와자본총계	238	283	521	637	609

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	11	39	46	104	84
당기순이익(손실)	15	39	64	127	67
비현금성항목등	12	16	20	41	17
유형자산감가상각비	4	6	7	9	14
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	8	10	13	32	3
운전자본감소(증가)	-3	-19	-32	-53	29
매출채권및기타채권의감소(증가)	-7	-11	-9	-34	18
재고자산의감소(증가)	3	-9	-21	-10	19
매입채무및기타채무의증가(감소)	3	4	-2	1	-4
기타	-2	-3	0	-10	-4
법인세납부	-12	0	-6	-12	-30
투자활동현금흐름	-13	-52	-200	-4	-81
금융자산의감소(증가)	30	-47	-189	40	-34
유형자산의감소(증가)	-44	-12	-12	-48	-57
무형자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	1	7	1	4	10
재무활동현금흐름	0	0	0	-22	-42
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의증가(감소)	8	1	169	0	0
배당금지급	0	0	0	-22	-42
기타	-8	-1	-169	0	0
현금의 증가(감소)	-1	-13	14	72	-70
기초현금	40	38	26	40	112
기말현금	38	26	40	112	42
FCF	-32	26	34	56	26

자료 : 와이엠텍 SK증권 추정

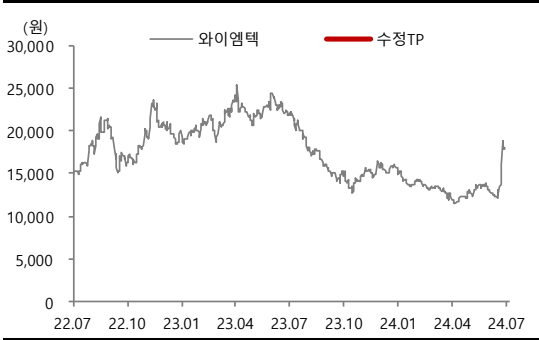
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	123	170	300	493	349
매출원가	71	92	188	295	235
매출총이익	52	79	112	198	114
매출총이익률(%)	42.6	46.3	37.3	40.1	32.6
판매비와 관리비	42	34	42	49	54
영업이익	10	45	70	149	60
영업이익률(%)	8.4	26.3	23.2	30.2	17.1
비영업손익	3	-2	5	4	13
순금융손익	1	1	2	5	12
외환관련손익	1	-0	4	-1	2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	13	43	74	153	73
세전계속사업이익률(%)	10.6	25.2	24.7	31.1	21.0
계속사업법인세	1	5	10	26	6
계속사업이익	15	39	64	127	67
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	15	39	64	127	67
순이익률(%)	12.2	22.7	21.5	25.8	19.1
지배주주	15	39	64	127	67
지배주주귀속 순이익률(%)	12.2	22.7	21.5	25.8	19.1
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	18	37	65	127	71
지배주주	18	37	65	127	71
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	14	51	77	158	73

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	-30.6	38.4	76.3	64.1	-29.2
영업이익	-80.5	331.8	55.5	113.8	-60.0
세전계속사업이익	-75.5	229.4	72.7	106.5	-52.3
EBITDA	-75.1	265.6	50.2	105.5	-53.7
EPS	-66.0	156.0	45.2	97.4	-47.5
수익성 (%)					
ROA	6.6	14.8	16.0	22.0	10.7
ROE	7.3	16.3	17.3	23.5	11.3
EBITDA마진	11.4	30.1	25.6	32.1	21.0
안정성 (%)					
유동비율	748.0	733.0	1,414.9	1,101.0	2,409.4
부채비율	9.3	10.6	6.5	7.2	2.8
순차입금/자기자본	-34.7	-42.0	-63.7	-57.9	-51.9
EBITDA/이자비용(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당성향	0.0	0.0	34.0	32.7	29.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	158	405	588	1,161	609
BPS	2,300	2,680	4,461	5,419	5,404
CFPS	197	472	655	1,245	734
주당 현금배당금	0	0	200	380	180
Valuation지표(배)					
PER	0.0	0.0	31.7	16.9	24.7
PBR	0.0	0.0	4.2	3.6	2.8
PCR	0.0	0.0	28.4	15.7	20.5
EV/EBITDA	-5.4	-2.1	22.5	11.4	18.3
배당수익률	N/A	N/A	1.1	1.9	1.2

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2023.05.23	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 07월 17일 기준)

매수	96.95%	중립	3.05%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------