



Not Rated

현재주가(12.22) 11,530원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	854.62
52주 최고/최저(원)	16,390/8,360
시가총액(십억원)	116.6
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	10,110.5
60일 평균 거래량(천주)	56.4
60일 평균 거래대금(십억원)	0.6
외국인지분율(%)	0.95
주요주주 지분율(%)	
이성일 외 1인	40.09
케이앤투파터너스 외 3인	11.30

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2021	2022
매출액	61	66	66	82
영업이익	4	2	2	5
세전이익	3	(2)	(2)	4
순이익	4	(1)	(1)	4
EPS	483	(102)	(102)	460
증감율	242.6	적전	적전	흑전
PER	0.0	0.0	0.0	24.9
PBR	0.0	0.0	0.0	1.7
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	12.9
ROE	14.8	(2.9)	(2.9)	6.2
BPS	3,270	3,440	3,440	6,681
DPS	0	0	0	100



Analyst 김록호 rok.kim@hanafn.com
RA 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2023년 12월 26일 | 기업분석_IPO 주관사 업데이트

와이씨켄 (112290)

IPO 주관사 업데이트: 2024년 반등 전망

4Q23 Preview : 바닥 다지는 중

와이씨켄의 23년 4분기 매출액은 147억 원(YoY -30%, QoQ -1%), 영업손실 24억 원(YoY 적자전환, QoQ 적자지속)을 전망한다. 반도체 고객사의 감산 기조가 하반기까지 지속되며 주요 제품의 매출 감소는 불가피할 것으로 예상된다. 4분기 제품별 매출은 포토레지스트 소재 66억(YoY -40%, QoQ -14%), Wet Chemical 46억(YoY -24%, QoQ +10%), 포토레지스트 린스 17억(YoY -24%, QoQ +11%)을 기록할 것으로 예상된다. 아울러 CMP 공정에서 사용되는 텅스텐 슬러리는 11월 공급이 시작되었으며 매출규모는 7억원을 기록할 것으로 추정된다.

2024 Preview : 업황 회복과 신제품 본격화로 실적 개선 기대

와이씨켄의 24년 매출은 834억(YoY +35%), 영업이익은 55억(YoY 흑자전환)으로 전망한다. 24년 주요 고객사의 일부 공장의 가동률이 전년대비 증가하며 포토레지스트 소재, PR 린스 등 주요 제품의 매출액 반등이 예상되기 때문이다. 아울러 신규 제품인 텅스텐 슬러리 공급이 본격화 될 것으로 기대된다. 2024년 제품별 매출은 포토레지스트 소재 355억(YoY +15%), Wet Chemical 177억(YoY 0%), 포토레지스트 린스 98억(YoY +46%), CMP 슬러리 122억(YoY +1,643%), 기타 82억을 기록할 전망이다. 주요 제품의 매출 회복 및 슬러리 매출의 본격화로 흑자 전환이 가능할 것으로 예상된다.

텅스텐 슬러리로 중장기 성장성 확보

텅스텐 슬러리 공급으로 와이씨켄의 중장기 성장성이 확보되었다고 판단한다. 슬러리는 웨이퍼를 평탄화하는 CMP 공정에서 사용되는 연마제다. 텅스텐 슬러리는 기존의 구리 슬러리 대비 연마도가 우수하고 전도성이 뛰어나 차세대 대체재로 주목받고 있다. 24년 텅스텐 슬러리 공급이 본격화되며 외형성장을 견인할 것으로 예상된다. 와이씨켄은 텅스텐 슬러리 외에도 ArF 포토레지스트, 글라스 기판용 포토레지스트 및 특수 폴리머, EUV 린스 등 지속적으로 제품 포트폴리오 확대를 도모하고 있다. EUV 린스는 고객사 테스트 진행중에 있으며 ArF 포토레지스트는 고객사의 프로젝트를 진행중인 것으로 파악된다.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	54	63	61	66	82
매출원가	44	50	50	52	62
매출총이익	10	13	11	14	20
판매비	6	8	7	12	15
영업이익	4	5	4	2	5
금융손익	(1)	(1)	(1)	(3)	(1)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(2)	(3)	0	(1)	0
세전이익	1	1	3	(2)	4
법인세	(0)	(0)	(0)	(1)	0
계속사업이익	1	1	4	(1)	4
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	1	4	(1)	4
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	1	1	4	(1)	4
지배주주지분포괄이익	0	0	0	(1)	4
NOPAT	5	5	5	1	5
EBITDA	6	8	8	7	10
성장성(%)					
매출액증가율	42.1	16.7	(3.2)	8.2	24.2
NOPAT증가율	66.7	0.0	0.0	(80.0)	400.0
EBITDA증가율	50.0	33.3	0.0	(12.5)	42.9
영업이익증가율	100.0	25.0	(20.0)	(50.0)	150.0
(지배주주)순이익증가율	N/A	0.0	300.0	적전	흑전
EPS증가율	122.9	31.8	242.6	적전	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	18.5	20.6	18.0	21.2	24.4
EBITDA이익률	11.1	12.7	13.1	10.6	12.2
영업이익률	7.4	7.9	6.6	3.0	6.1
계속사업이익률	1.9	1.6	6.6	(1.5)	4.9

투자지표	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	107	141	483	(102)	460
BPS	2,393	2,803	3,270	3,440	6,681
CFPS	725	899	897	888	1,136
EBITDAPS	798	993	957	852	1,093
SPS	6,815	7,867	7,648	8,289	9,091
DPS	0	0	0	0	100
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	24.9
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	10.1
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	12.9
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3
재무비율(%)					
ROE	4.5	5.0	14.8	(2.9)	6.2
ROA	1.5	1.9	5.0	(1.0)	3.6
ROIC	10.2	10.2	6.8	1.6	6.9
부채비율	194.0	170.1	194.4	194.8	71.9
순부채비율	143.8	130.9	156.8	163.8	17.2
이자보상배율(배)	4.2	5.2	4.7	1.1	3.5

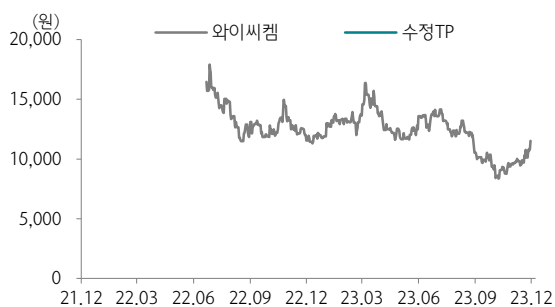
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	12	15	16	18	51
금융자산	1	2	1	1	30
현금성자산	0	1	1	1	1
매출채권	5	4	5	6	7
재고자산	5	7	9	10	11
기타유동자산	1	2	1	1	3
비유동자산	44	45	60	64	66
투자자산	0	0	0	1	1
금융자산	0	0	0	1	1
유형자산	40	43	58	58	59
무형자산	4	1	1	1	1
기타비유동자산	0	1	1	4	5
자산총계	56	60	76	82	116
유동부채	26	25	33	39	36
금융부채	18	19	25	32	28
매입채무	6	5	6	5	5
기타유동부채	2	1	2	2	3
비유동부채	11	12	18	15	13
금융부채	10	11	18	15	13
기타비유동부채	1	1	0	0	0
부채총계	37	38	51	54	49
지배주주지분	19	22	26	28	68
자본금	1	1	8	8	10
자본잉여금	9	9	2	6	40
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	5	7	7	(0)	(0)
이익잉여금	4	5	9	14	18
비배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	19	22	26	28	68
순금융부채	27	29	41	45	12

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	4	2	6	3	4
당기순이익	1	1	4	(1)	4
조정	5	6	3	7	5
감가상각비	2	3	3	5	5
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	3	3	0	2	0
영업활동 자산부채 변동	(2)	(5)	(1)	(3)	(5)
투자활동 현금흐름	(6)	(4)	(18)	(6)	(33)
투자자산감소(증가)	(0)	(0)	0	(1)	0
자본증가(감소)	(7)	(4)	(18)	(5)	(5)
기타	1	0	0	0	(28)
재무활동 현금흐름	1	3	12	3	29
금융부채증가(감소)	1	2	12	4	(5)
자본증가(감소)	(2)	0	(0)	4	36
기타재무활동	2	1	0	(5)	(2)
배당지급	(0)	(0)	(0)	0	0
현금의 증감	(1)	1	(0)	(0)	0
Unlevered CFO	6	7	7	7	10
Free Cash Flow	(3)	(1)	(12)	(3)	(1)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이씨캠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
22.12.23	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2023년 12월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2023년 12월 23일 현재 해당회사의 유가 증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.50%	5.05%	0.46%	100%

* 기준일: 2023년 12월 20일