



와이씨 (232140)

HBM4에서 더 빛날 회사

▶ Analyst 박준영 jyp94@hanwha.com 3772-7481 / RA 김나우 now.kim@hanwha.com 3772-7710

Buy (신규)

목표주가(신규): 25,000원

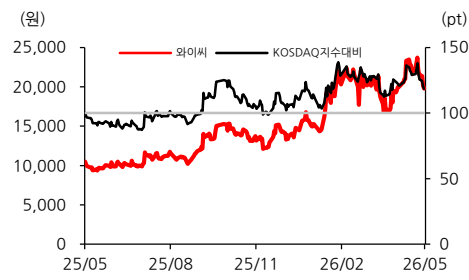
현재 주가(5/14)	19,720원
상승여력	▲26.8%
시가총액	16,179억원
발행주식수	82,045천주
52 주 최고가 / 최저가	23,700 / 9,360원
90 일 일평균 거래대금	242.88억원
외국인 지분율	6.2%
주주 구성	
선택 (외 9인)	52.3%
삼성전자 (외 1인)	11.7%
자사주 (외 1인)	0.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	0.7	-2.9	50.0	88.0
상대수익률(KOSDAQ)	-5.5	-10.5	17.3	26.8

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	211	273	354	453
영업이익	11	17	54	75
EBITDA	19	27	65	86
지배주주순이익	11	19	40	58
EPS	134	235	494	711
순차입금	-3	-61	-59	-92
PER	146.7	83.9	39.9	27.7
PBR	5.0	4.4	4.0	3.5
EV/EBITDA	85.7	56.8	24.0	17.8
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE	3.5	5.6	10.4	13.3

주가 추이



투자 포인트

동사는 최근 HBM4에서 약진하고 있는 메모리 메이커향으로 HBM/DRAM/NAND용 웨이퍼 테스터를 공급하는 메인 벤더로 고객사의 HBM4 및 범용 메모리 사업 호조에 따른 동반 성장의 수혜를 누릴 수 있는 기업 중 하나. 1분기 실적은 테스터 매출의 일부 2분기 이연으로 연결 기준 매출 282억원(YoY -28%, QoQ -67%), 영업이익 2.8억원(YoY 흑자전환, QoQ -97%)을 예상하나 연간 실적은 작년 대비 의미 있게 성장할 것으로 기대. 당사 추정 2026년 연결 기준 매출액은 3,540억원(YoY +30%), 영업이익은 541억원(YoY +228%, OPM 15%)을 예상.

고객사 HBM4 약진의 수혜주

동사는 주요 고객사의 HBM4향으로 웨이퍼 테스터를 공급하고 있으며 국내 고객사로는 독점적 지위를 오랜 기간 유지하고 있음. 최근 동 고객사의 HBM4가 I/O Speed 측면에서 매우 좋은 성과를 보이고 있는 것으로 보이며, 판매의 확대가 기대되는만큼 동 고객사의 HBM4향으로 장비를 납품하는 동사의 매력도가 부각된다고 판단. 또한 향후 범용 메모리에 대한 투자가 확대될 시 저변이 넓은 동사의 테스터가 추가적으로 수혜를 받을 수 있는 구조이기에 중장기적 성장 모멘텀도 확보되어 있다는 판단. 다만 2026. 03. 27 공시된 바와 같이 2025. 06. 18에 공시되었던 294.5억원의 테스터 물량과 2025. 12. 19에 공시되었던 387.5억원의 물량은 기존 계약기간 종료일 2026. 03. 30에서 1개 분기 연기되어 계약기간 종료일이 2026. 06. 30으로 이연되었음. 이로 인한 단기적 실적의 부침은 발생할 수 있으나 2분기를 기점으로 곧바로 실적은 회복하며 상승 기초가 시작될 것으로 판단.

투자의견 BUY, 목표주가 25,000 제시

동사에 대해 목표주가 25,000원(2027F EPS 711원과 글로벌 테스터 업체 Advantest 27F P/E를 15% 할인한 타겟 P/E 35배의 곱)에 BUY 의견 제시.

[표1] 와이씨 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	39.0	80.4	66.6	86.7	28.2	81.0	113.4	131.4	272.6	354.0	452.7
와이씨 별도	19.7	59.5	43.5	61.4	3.0	54.8	87.2	104.1	184.2	249.0	316.23
샘씨엔에스	15.8	18.7	20.8	22.7	25.2	26.3	26.3	27.3	78.0	105.0	136.5
YoY	15%	24%	38%	36%	-28%	1%	70%	52%	29%	30%	28%
영업이익	-1.5	4.4	4.9	9.2	0.3	9.7	20.4	23.6	17.0	54.1	74.7
YoY	적전	-56%	흑전	737%	흑전	121%	317%	157%	221%	218%	38%
OPM	-4%	5%	7%	11%	1%	12%	18%	18%	6%	15%	17%
당기순이익	-0.7	3.5	5.9	20.3	-0.7	5.6	16.4	19.2	29.0	40.5	58.2

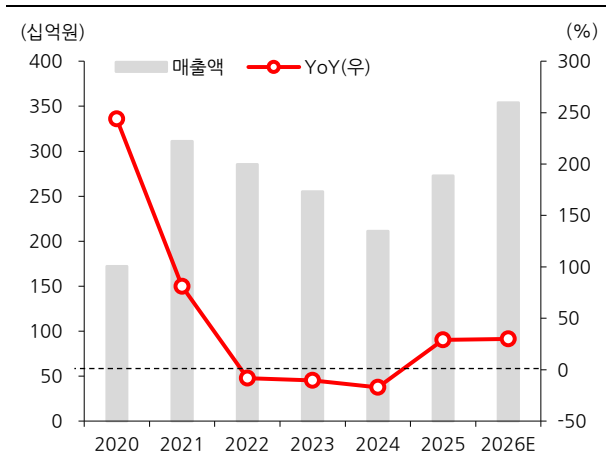
자료: 칩스앤미디어, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 와이씨 목표주가 Valuation

	2027F	비고
2027F EPS(원)	711	
Target P/E(배)	35	글로벌 테스터 업체 Advantest 27F P/E 15% 할인
목표주가(원)	25,000	
현재주가(원)	19,720	
상승여력(%)	26.8	

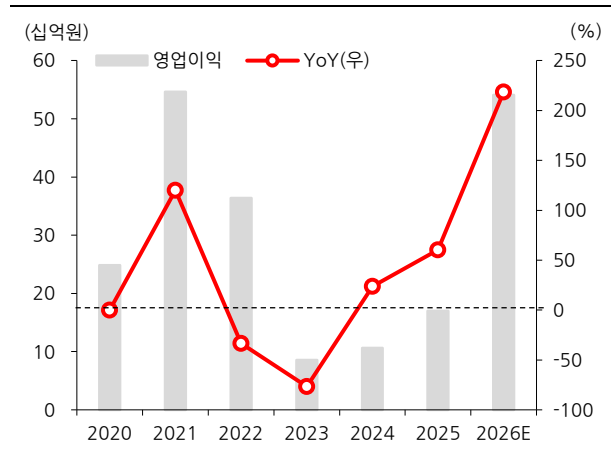
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 와이씨 매출액 추이 및 전망



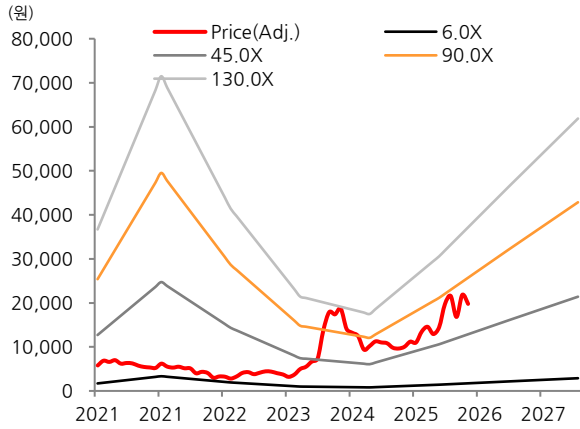
자료: 와이씨, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 와이씨 영업이익 추이 및 전망



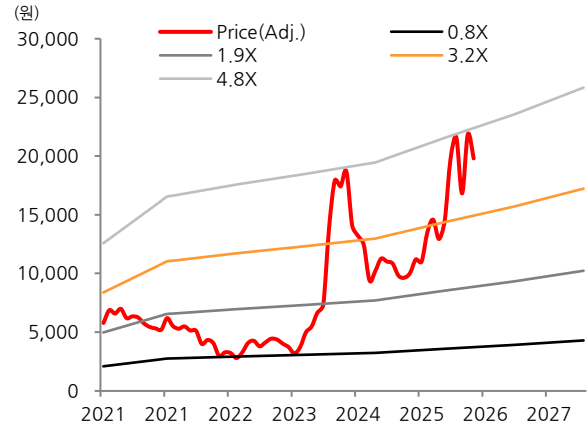
자료: 와이씨, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 와이씨 P/E Band



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 와이씨 P/B Band



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	255	211	273	354	453
매출총이익	49	58	72	97	126
영업이익	9	11	17	54	75
EBITDA	14	19	27	65	86
순이자손익	5	3	1	-7	-7
외화관련손익	1	0	1	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	17	16	19	47	68
당기순이익	13	13	29	40	58
지배주주순이익	14	11	19	40	58
증가율(%)					
매출액	-10.5	-17.2	29.1	29.8	27.9
영업이익	-76.5	23.7	60.3	218.2	38.2
EBITDA	-66.1	36.8	45.5	136.7	32.5
순이익	-62.5	0.4	124.2	39.6	43.9
이익률(%)					
매출총이익률	19.3	27.7	26.3	27.3	27.8
영업이익률	3.4	5.0	6.2	15.3	16.5
EBITDA 이익률	5.4	8.9	10.1	18.3	19.0
세전이익률	6.5	7.7	7.0	13.4	15.0
순이익률	5.0	6.1	10.6	11.4	12.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	24	-24	41	18	55
당기순이익	13	13	29	40	58
자산상각비	5	8	10	11	11
운전자본증감	5	-50	13	-33	-15
매출채권 감소(증가)	7	-5	3	-4	-3
재고자산 감소(증가)	54	-66	45	-31	-9
매입채무 증가(감소)	-28	31	-34	3	-3
투자현금흐름	-28	-39	10	-24	-24
유형자산처분(취득)	-83	-27	-8	-20	-20
무형자산 감소(증가)	-1	0	-1	0	0
투자자산 감소(증가)	59	2	20	-3	-3
재무현금흐름	2	60	28	0	0
차입금의 증가(감소)	1	59	3	0	0
자본의 증가(감소)	0	1	25	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	19	28	30	51	70
(-)운전자본증가(감소)	-1	50	-14	33	15
(-)설비투자	83	27	16	20	20
(+)자산매각	-1	0	7	0	0
Free Cash Flow	-63	-49	35	-2	34
(-)기타투자	-1	14	1	1	1
잉여현금	-63	-63	34	-2	34
NOPLAT	7	8	12	46	64
(+) Dep	5	8	10	11	11
(-)운전자본투자	-1	50	-14	33	15
(-)Capex	83	27	16	20	20
OpFCF	-70	-60	21	4	40

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	192	261	277	311	357
현금성자산	116	109	172	169	203
매출채권	11	17	17	22	25
재고자산	63	129	84	115	124
비유동자산	288	316	330	340	349
투자자산	61	70	83	83	84
유형자산	204	222	223	232	242
무형자산	24	24	24	24	24
자산총계	480	577	607	651	706
유동부채	77	101	74	77	74
매입채무	19	49	17	20	17
유동성이자부채	52	50	56	56	56
비유동부채	38	57	57	57	57
비유동이자부채	33	55	55	55	55
부채총계	114	159	131	134	131
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	112	113	123	123	123
이익잉여금	169	179	199	239	298
자본조정	20	25	38	38	38
자기주식	0	-9	-1	-1	-1
자본총계	366	418	476	517	575

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	165	134	235	494	711
BPS	3,767	3,966	4,485	4,978	5,688
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	231	346	367	626	847
ROA(%)	2.7	2.1	3.3	6.4	8.6
ROE(%)	4.5	3.5	5.6	10.4	13.3
ROIC(%)	2.6	2.6	3.5	12.5	15.8
Multiples(x, %)					
PER	30.2	146.7	83.9	39.9	27.7
PBR	1.3	5.0	4.4	4.0	3.5
PSR	1.6	7.7	5.9	4.6	3.6
PCR	21.6	56.9	53.8	31.5	23.3
EV/EBITDA	27.4	85.7	56.8	24.0	17.8
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성(%)					
부채비율	31.3	37.9	27.5	25.9	22.8
Net debt/Equity	-8.5	-0.8	-12.8	-11.3	-16.0
Net debt/EBITDA	-226.1	-18.4	-222.3	-90.2	-107.3
유동비율	250.4	257.7	374.1	403.3	480.1
이자보상배율(배)	9.4	5.9	7.9	5.5	7.6
자산구조(%)					
투하자본	62.4	67.0	57.8	60.8	59.2
현금+투자자산	37.6	33.0	42.2	39.2	40.8
자본구조(%)					
차입금	18.8	20.1	18.9	17.6	16.1
자기자본	81.2	79.9	81.1	82.4	83.9

[Compliance Notice]

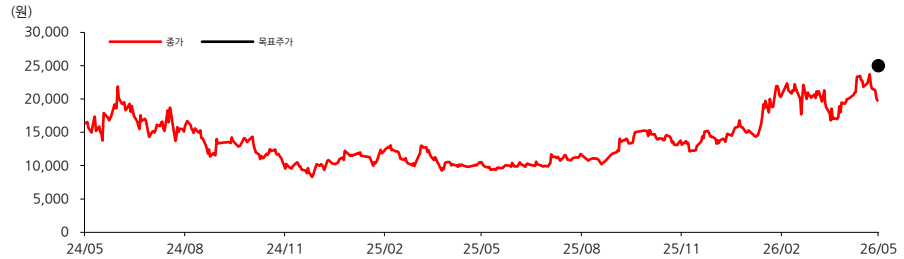
(공표일: 2026년 05월 15일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박준영, 김나우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[와이씨 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일시	2026.05.15	2026.05.15			
투자의견	담당자변경	Buy			
목표가격	박준영	25,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.05.15	Buy	25,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%