와이씨 (232140)

달라진 성장의 기울기

2026 년 11 월 17 일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	19,000 원 (상향)
✓ 상승여력	44.9%	✓ 현재주가 (11 월 16 일)	13,110 원

신한생각 두 가지 성장 동력

메모리 CapEx 확대에 따른 수혜 본격화. 27년 1) 국내 고객사의 Capa 증설 확대(약 125K)와 2) 고객사 내 점유율 상승이 맞물리는 구간. 경쟁사 공급 제약 속 추가 수주 가능성 확대. 수요 대응 위한 Capa 증설 검토 중

3Q26 Review: 단기 실적은 주춤. 27년 기대감은 확대

3분기 매출액 927억원(-12%, 이하 전기대비), 영업이익 124억원(-18%, 영업이익률 13.3%)으로 컨센서스 각각 16%, 25% 하회. 장비 매출 인식 지연으로 웨이퍼 테스터 인식 대수는 10대 중반에 그친 것으로 추정. 장비 개조 매출도 50억원 미만에 그쳐 잔여 300억원은 4Q에 집중 반영 예상

27년 매출액 6,314억원(+72%, 이하 전년대비), 영업이익 1,114억원(+113%, 영업이익률 17.7%) 추정. 기존 추정치 대비 각각 35%, 65% 상향. 국내 고객사의 메모리 투자 확대와 장비 반입 일정 조기화에 따라 2H27 수주 전망 대폭 확대. 고객사의 웨이퍼 테스터 수요는 약 300대로 추정. 일본 경쟁사의 공급 제약 속 동사의 부품 공급처 이원화가 맞물리며 점유율은 26년 35% → 27년 최대 50%까지 상승 가능. 이에 연간 장비 공급 대수는 최소 120대에서 최대 150대까지 늘어날 것으로 전망

Valuation & Risk: 높아진 성장 가시성 반영

목표주가 19,000원으로 27% 상향. 2027F EPS 878원(기존 12MF에서 변경)에 Target PER(주가수익비율) 22배(글로벌 테스터 업체 평균) 적용. 고객사 투자 확대와 점유율 상승에 따른 높은 이익 성장률(+113%) 감안하면 글로벌 동종업체 수준의 멀티플 적용은 타당하다고 판단

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	211.2	272.6	366.7	631.4	846.4
영업이익 (십억원)	10.6	17.0	52.3	111.4	172.6
순이익 (십억원)	11.0	19.3	30.6	73.7	113.2
ROE (%)	3.5	5.6	7.9	16.5	21.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
PER (배)	76.0	61.6	35.2	14.9	9.7
PBR (배)	2.6	3.2	2.7	2.3	1.8
EV/EBITDA (배)	49.2	45.0	17.3	9.3	6.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체/장비]

송혜수 연구원
✉ hyesus@shinhan.com

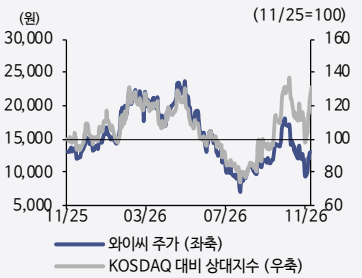
김형태 수석연구원
✉ calebkim@shinhan.com

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	하향

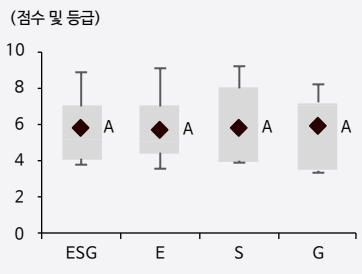
시가총액	1,075.6 십억원
발행주식수(유동비율)	82.0 백만주(47.5%)
52 주 최고가/최저가	23,700 원/7,140 원
일평균 거래액 (60 일)	27,073 백만원
외국인 지분율	4.8%
주요주주 (%)	
샘텍 외 8 인	52.3
삼성전자	11.7

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(11.5)	18.1	(0.3)	(16.5)
상대	5.6	53.4	34.5	18.6

주가



ESG 컨센서스



와이씨 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	92.7	105.0	(11.7)	66.6	39.2	109.9	(15.7)	118.8	(22.0)
영업이익	12.4	15.1	(17.9)	4.9	152.7	16.4	(24.7)	17.9	(30.8)
영업이익률	13.3	14.3	(1.0)	7.3	6.0	14.9	(1.6)	15.0	(1.7)

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

와이씨 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	380.4	467.9	366.7	631.4	(3.6)	34.9	381.5	477.7
영업이익	53.7	67.6	52.3	111.4	(2.5)	64.7	56.5	76.8
영업이익률	14.1	14.5	14.3	17.7	0.2	3.2	14.8	16.1

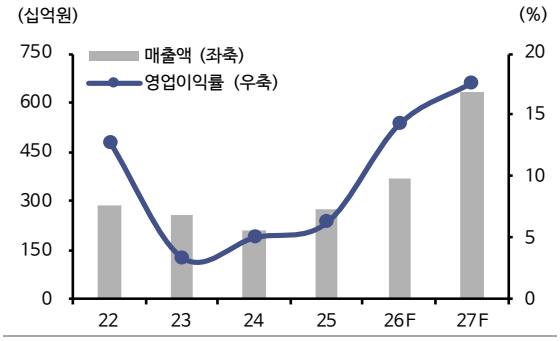
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

와이씨 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**39.0**	**80.4**	**66.6**	**86.7**	**33.3**	**105.0**	**92.7**	**135.8**	**272.6**	**366.7**	**631.4**
QoQ	(39.1)	106.4	(17.2)	30.2	(61.6)	215.2	(11.7)	46.5			
YoY	14.7	23.6	37.7	35.6	(14.5)	30.6	39.2	56.6	29.1	34.5	72.2
정밀화학	19.7	59.5	43.5	61.4	2.4	70.8	55.6	102.4	184.2	231.3	457.8
제지/환경	15.8	18.7	20.8	22.7	27.2	31.3	32.2	33.3	78.0	124.0	173.6
영업이익	**(1.5)**	**4.4**	**4.9**	**9.2**	**4.0**	**15.1**	**12.4**	**20.9**	**17.0**	**52.3**	**111.4**
QoQ	적전	흑전	12.0	89.1	(56.8)	276.8	(17.9)	69.3			
YoY	적전	(56.3)	흑전	737.3	흑전	244.9	152.7	126.2	60.3	207.9	113.0
영업이익률	**(3.9)**	**5.4**	**7.3**	**10.7**	**12.0**	**14.3**	**13.3**	**15.4**	**6.2**	**14.3**	**17.7**

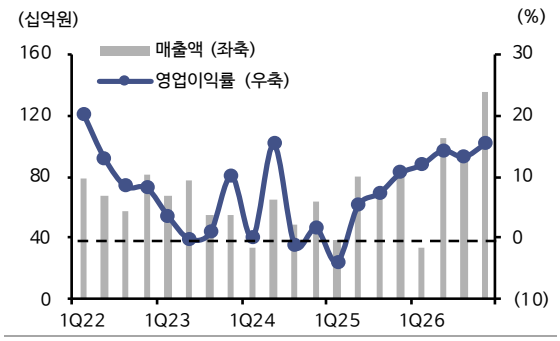
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

와이씨 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

와이씨 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

와이씨 목표주가 산정 (PER)

(원, 배, %)	2027F	비고
EPS	878	-
목표 PER	22.0	글로벌 테스터 업체(어드반테스트, 테라다인) 2027년 평균 PER 적용 (2027년 영업이익 성장률 와이씨 113% vs. 글로벌 테스터 업체 평균 61%)
목표 주가	19,000	-
현재 주가	13,110	상승 여력 44.9%

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

Peer 그룹 비교

	P/E(X)		P/B(X)		EV/EBITDA(X)		ROE(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
어드반테스트	59.1	26.5	27.6	15.4	40.4	19.2	55.0	70.3
테라다인	26.4	20.4	10.4	8.1	20.5	15.6	42.9	41.4
테크윙	20.8	10.2	-	-	15.1	8.2	28.0	39.1
디아이	10.6	8.4	3.2	2.5	5.8	4.6	35.3	32.0
평균	29.2	16.4	13.8	8.7	20.5	11.9	40.3	45.7
와이씨	35.2	14.9	2.7	2.3	17.3	9.3	7.9	46.5

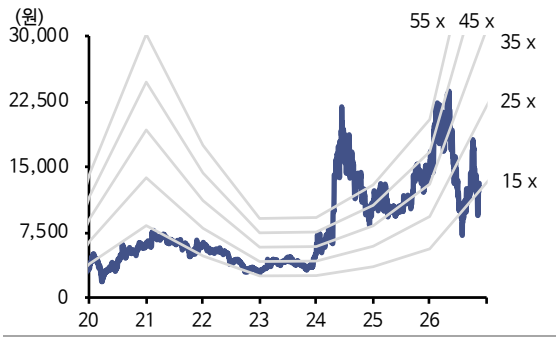
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

와이씨 과거 멀티플 추이

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
P/E(Avg)	15.5	8.9	-	17.2	11.3	13.9	23.5	86.7	49.8
P/E(High)	35.5	15.3	-	25.8	14.6	20.2	31.4	170.7	67.6
P/E(Low)	11.0	5.1	-	6.7	8.4	8.7	16.3	37.3	39.2
P/E(FY End)	30.8	5.4	-	24.2	11.3	8.8	30.2	76.0	61.6

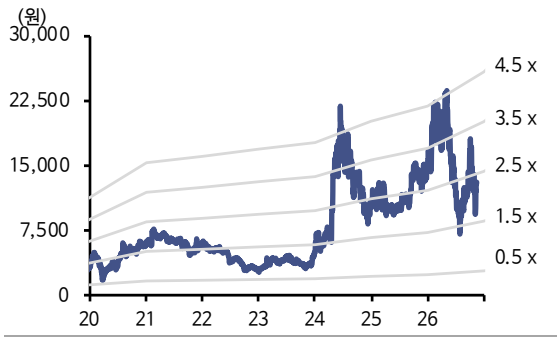
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

와이씨 12개월 선행 PER



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

와이씨 12개월 선행 PBR



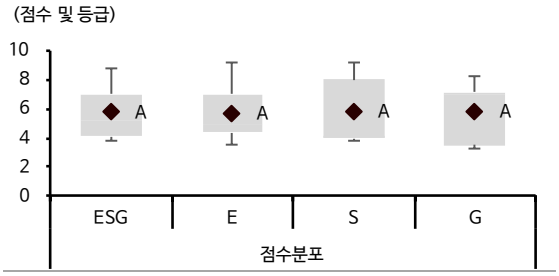
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

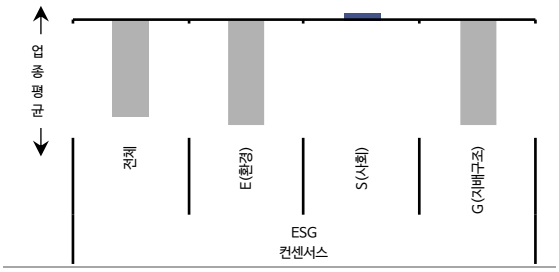
- 환경: 폐배터리 재활용 공정 소재 공급으로 순환경제 기반 사업 영역 확대
- 사회: 소외계층, 대한적십자사, 산학협력단 등 다양한 지역 이웃 대상으로 기부 진행
- 지배구조: 사외이사후보추천위원회 운영, 매년 사외이사 후보군 정기적 관리

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

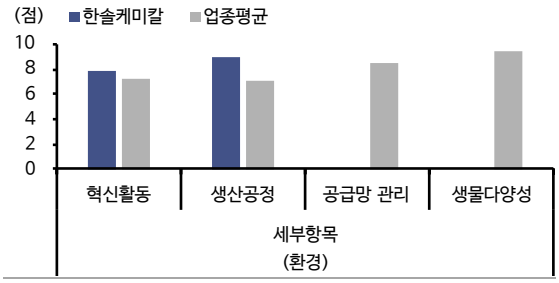
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

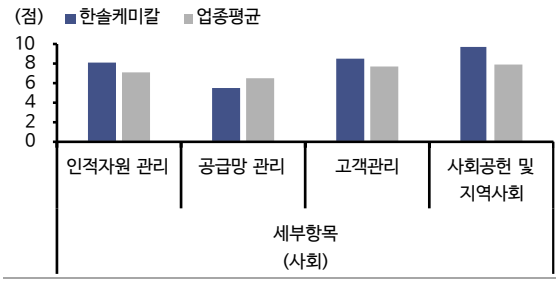
Key Chart

세부항목 – E(환경)



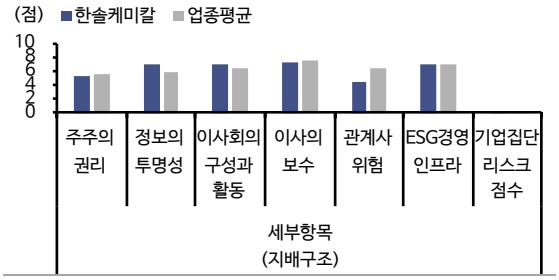
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

세부항목 – S(사회)



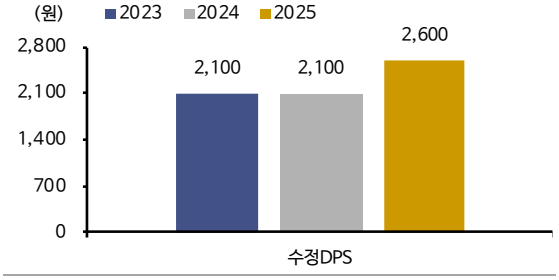
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

세부항목 – G(지배구조)



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

DPS 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**576.9**	**607.2**	**643.2**	**755.5**	**889.9**
유동자산	260.9	277.3	300.3	348.5	437.1
현금및현금성자산	18.8	98.2	78.6	81.9	110.6
매출채권	13.8	13.1	17.6	30.3	40.7
재고자산	129.3	83.9	112.8	158.0	211.8
비유동자산	315.9	329.9	342.9	407.0	452.8
유형자산	222.2	222.9	240.8	305.7	347.5
무형자산	23.8	24.2	23.7	23.3	23.0
투자자산	62.1	70.4	66.0	65.6	69.9
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**158.6**	**131.0**	**110.9**	**130.0**	**121.3**
유동부채	101.3	74.1	53.5	70.8	75.6
단기차입금	31.2	36.0	26.0	26.0	15.5
매입채무	41.7	7.2	10.0	14.5	19.5
유동성장기부채	8.1	8.1	0.0	0.0	0.0
비유동부채	57.4	56.9	57.5	59.2	45.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	55.1	55.1	55.1	55.1	40.1
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**418.2**	**476.2**	**532.2**	**625.4**	**768.7**
자본금	8.2	8.2	8.4	8.4	8.4
자본잉여금	112.7	122.7	132.5	132.5	132.5
기타자본	28.8	35.7	35.7	35.7	35.7
기타포괄이익누계액	(3.9)	2.4	2.4	2.4	2.4
이익잉여금	179.5	199.0	229.6	303.2	416.4
지배주주지분	**325.4**	**368.0**	**408.6**	**482.2**	**595.4**
비지배주주지분	92.8	108.2	123.6	143.2	173.3
*총차입금	105.2	110.7	83.2	85.0	61.0
*순차입금(순현금)	(3.7)	(62.4)	(76.8)	(58.2)	(101.0)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**211.2**	**272.6**	**366.7**	**631.4**	**846.4**
증감률 (%)	(17.2)	29.1	34.5	72.2	34.1
매출원가	**152.8**	**201.0**	**252.9**	**443.1**	**588.9**
매출총이익	**58.4**	**71.6**	**113.8**	**188.2**	**257.5**
매출총이익률 (%)	27.7	26.3	31.0	29.8	30.4
판매관리비	**47.8**	**54.6**	**61.5**	**76.8**	**84.9**
영업이익	**10.6**	**17.0**	**52.3**	**111.4**	**172.6**
증감률 (%)	23.7	60.3	207.9	113.0	54.9
영업이익률 (%)	5.0	6.2	14.3	17.7	20.4
영업외손익	5.7	2.2	3.9	2.5	2.5
금융손익	4.6	2.7	6.5	5.9	6.4
기타영업외손익	1.7	(0.4)	(0.0)	(0.5)	(0.3)
종속 및 관계기업관련손익	(0.6)	(0.1)	(2.6)	(2.9)	(3.6)
세전계속사업이익	**16.3**	**19.2**	**56.2**	**114.0**	**175.1**
법인세비용	3.4	(9.8)	10.2	20.7	31.8
계속사업이익	12.9	29.0	46.0	93.2	143.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**12.9**	**29.0**	**46.0**	**93.2**	**143.3**
증감률 (%)	0.4	124.2	58.6	102.9	53.6
순이익률 (%)	6.1	10.6	12.5	14.8	16.9
(지배주주)당기순이익	11.0	19.3	30.6	73.7	113.2
(비지배주주)당기순이익	1.9	9.7	15.4	19.6	30.1
총포괄이익	7.0	35.7	46.0	93.2	143.3
(지배주주)총포괄이익	6.6	25.7	33.1	67.1	103.1
(비지배주주)총포괄이익	0.4	10.0	12.9	26.1	40.1
EBITDA	**18.8**	**27.4**	**64.9**	**125.4**	**186.1**
증감률 (%)	36.8	45.5	136.8	93.2	48.4
EBITDA 이익률 (%)	8.9	10.1	17.7	19.9	22.0

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**(23.6)**	**41.2**	**29.3**	**59.0**	**102.2**
당기순이익	12.9	29.0	46.0	93.2	143.3
유형자산상각비	7.7	10.0	12.1	13.6	13.2
무형자산상각비	0.5	0.4	0.5	0.4	0.3
외화환산손실(이익)	0.5	0.2	0.9	1.0	0.8
자산처분손실(이익)	(0.0)	1.4	1.4	1.4	1.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.6	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
운전자본변동	(50.0)	12.9	(30.3)	(49.4)	(55.6)
(법인세납부)	(4.6)	(1.4)	(10.2)	(20.7)	(31.8)
기타	8.8	(11.2)	9.0	19.6	30.7
투자활동으로인한현금흐름	**(38.6)**	**10.0**	**(31.1)**	**(56.9)**	**(48.1)**
유형자산증가(CAPEX)	(26.8)	(16.0)	(30.0)	(78.5)	(55.0)
유형자산감소	0.0	7.5	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.2)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(2.3)	(2.5)	4.5	0.5	(4.2)
기타	(9.3)	21.6	(5.6)	21.1	11.1
FCF	(60.2)	35.3	(3.9)	(23.1)	43.5
재무활동으로인한현금흐름	**59.6**	**28.2**	**(17.5)**	**1.8**	**(24.0)**
차입금증가(감소)	60.8	4.7	(27.5)	1.8	(24.0)
자기주식처분(취득)	0.0	25.4	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(1.2)	(1.9)	10.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.9)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.2	(0.0)	(0.5)	(0.6)	(0.4)
현금증가(감소)	**(2.3)**	**79.4**	**(19.7)**	**3.2**	**28.8**
기초현금	21.1	18.8	98.2	78.5	81.8
기말현금	18.8	98.2	78.5	81.8	110.6

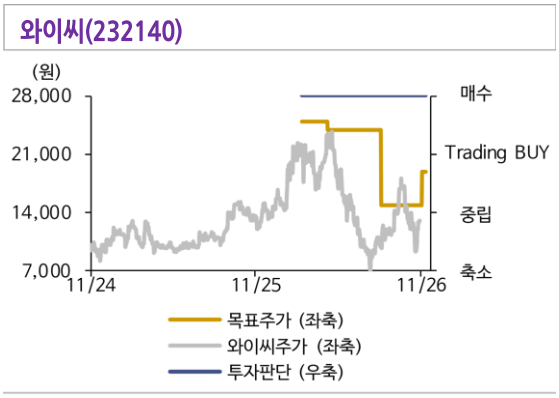
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	158	353	559	1,112	1,708
EPS (지배순이익, 원)	134	235	372	878	1,349
BPS (자본총계, 원)	5,097	5,804	6,345	7,456	9,164
BPS (지배지분, 원)	3,966	4,485	4,871	5,749	7,099
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	64.8	41.0	23.4	11.8	7.7
PER (지배순이익, 배)	76.0	61.6	35.2	14.9	9.7
PBR (자본총계, 배)	2.0	2.5	2.1	1.8	1.4
PBR (지배지분, 배)	2.6	3.2	2.7	2.3	1.8
EV/EBITDA (배)	49.2	45.0	17.3	9.3	6.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	8.9	10.1	17.7	19.9	22.0
영업이익률 (%)	5.0	6.2	14.3	17.7	20.4
순이익률 (%)	6.1	10.6	12.5	14.8	16.9
ROA (%)	2.4	4.9	7.4	13.3	17.4
ROE (지배순이익, %)	3.5	5.6	7.9	16.5	21.0
ROIC (%)	2.0	6.6	12.1	21.0	26.1
안정성					
부채비율 (%)	37.9	27.5	20.8	20.8	15.8
순차입금비율 (%)	(0.9)	(13.1)	(14.4)	(9.3)	(13.1)
현금비율 (%)	18.6	132.5	147.1	115.7	146.2
이자보상배율 (배)	5.9	7.9	27.2	66.8	119.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	2.8	2.9	3.6	4.5	4.4
재고자산회수기간 (일)	166.3	142.7	97.9	78.3	79.7
매출채권회수기간 (일)	18.0	18.0	15.3	13.9	15.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2026년 02월 25일	매수	25,000	(21.2)	(11.2)
2026년 04월 23일	매수	24,000	(40.6)	(1.3)
2026년 08월 19일	매수	15,000	(13.9)	20.9
2026년 11월 17일	매수	19,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 송혜수, 김형태)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 11월 13일 기준)

매수 (매수)	96.77%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.51%	축소 (매도)	0.00%