



Not Rated

현재주가(06.03) 24,700원

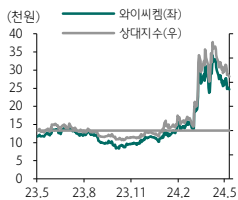
Key Data

|                  |              |
|------------------|--------------|
| KOSDAQ 지수 (pt)   | 844.72       |
| 52주 최고/최저(원)     | 34,000/8,360 |
| 시가총액(십억원)        | 249.7        |
| 시가총액비중(%)        | 0.06         |
| 발행주식수(천주)        | 10,110.5     |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 2,567.3      |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 66.6         |
| 외국인지분율(%)        | 0.38         |
| 주요주주 지분율(%)      |              |
| 이성일 외 1인         | 40.09        |
| 케이앤투자파트너스 외 3인   | 8.65         |

Consensus Data

|           | 2024 | 2025 |
|-----------|------|------|
| 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  |

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 63    | 61    | 66    | 82    |
| 영업이익      | 5     | 4     | 2     | 5     |
| 세전이익      | 1     | 3     | (2)   | 4     |
| 순이익       | 1     | 4     | (1)   | 4     |
| EPS       | 141   | 483   | (102) | 460   |
| 증감율       | 31.8  | 242.6 | 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       | 5.0   | 14.8  | (2.9) | 6.2   |
| BPS       | 2,803 | 3,270 | 3,440 | 6,681 |
| DPS       | 0     | 0     | 0     | 100   |



Analyst 김민jung minkyung.kim@hanafn.com  
Analyst 김록호 rok.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 06월 04일 | 기업분석\_IPO 주관사 업데이트

# 와이씨켄 (112290)

## IPO 주관사 업데이트: 신규 소재 공급 기대감

### 1Q24 Review: 가동률 회복, 재고 감소 확인

와이씨켄의 24년 1분기 매출액은 159억원(YoY -3%, QoQ +8%), 영업손실 26억원(YoY, QoQ 적자지속)을 기록했다. 반도체 고객사의 가동률 회복에 따라 매출은 전분기 대비 증가했으나 원가를 상승으로 영업이익은 전분기대비 감소했다. 제품별로 Photo 소재(포토리스트 및 SoC), PR 린스 매출은 전분기대비 증가했으나 Wet Chemical(Developer 등)은 전분기대비 감소했다. Photo 소재에는 TSV 공정에 사용되는 포토레지스트가 포함되어 있는데 올해 고객사의 TSV Capa 확대에 따라 전년대비 30% 이상의 매출 증가가 기대된다. 반면 CMP 슬러리는 24년 초부터 공급이 확대될 것으로 예상되었으나 해당일정이 하반기로 지연될 전망이다.

### 신규 아이템 공급 진행상황

상장 시점부터 언급해왔던 EUV Rinse 공급이 연내 결정될 것으로 예상된다. EUV 광원의 파장은 13.5nm로 KrF(248nm), ArF(193nm) 광원 대비 파장이 14분의 1 수준이기 때문에 더욱 미세한 패턴을 형성하는데 사용된다. 다만 선폭이 미세해지면 만큼 종횡비가 높아져 PR이 쓰러지는 문제(pattern collapse)가 발생하게 되는데 PR Rinse는 이 때 PR의 표면 장력을 낮추어 쓰러지는 것을 방지한다. 와이씨켄은 최근 반도체 고객사 두 곳에 PFAS Free EUV 린스 샘플을 공급한 것으로 파악되며 연내 공급 여부가 결정될 것으로 예상된다. 와이씨켄의 유리기판용 PR, Stripper, Developer 및 코팅제 또한 고객사 양산 평가가 순조롭게 진행되고 있는 것으로 파악된다.

### 장비 사업 분야 진출로 신규 성장 동력 확보

와이씨켄은 최근 반도체 장비 사업 진출을 발표한 바 있다. 준비중인 장비는 웨이퍼 세정장비 및 고선택비 인산 농도 분석 장비이다. 웨이퍼 특수 세정장비는 현재 개발 완료 후 반도체 소재업체에 공급을 준비중에 있으며 고선택비 인산 농도 분석 장비는 반도체 제조사 요청으로 개발 중에 있다. 고선택비 인산 농도 분석 장비는 NAND 생산 시 식각 공정에서 사용되는 인산계 식각액의 농도를 실시간으로 측정해 교체 시기를 알려주는 장비이다. 이르면 고객사에서 연내 테스트가 시작될 것으로 예상되며 본격적인 공급이 이루어지게 되면 외형 및 수익성 측면에서 유의미한 성장이 있을 것으로 전망한다.

도표 1. 와이씨캠 분기별 실적 추이

| 실적              | 1Q23         | 2Q23         | 3Q23          | 4Q23          | 1Q24          | 2021        | 2022        | 2023          |
|-----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|---------------|
| <b>매출액</b>      | <b>16.4</b>  | <b>16.1</b>  | <b>14.8</b>   | <b>14.7</b>   | <b>15.9</b>   | <b>66.4</b> | <b>82.4</b> | <b>62.3</b>   |
| YoY             | -17%         | -21%         | -30%          | -30%          | -3%           | 9%          | 24%         | -24%          |
| QoQ             | -21%         | -2%          | -8%           | -1%           | 8%            |             |             |               |
| Photo 소재        | 8.2          | 8.4          | 7.6           | 7.3           | 8.5           | 25.7        | 39.7        | 31.5          |
| Wet Chemical    | 4.5          | 4.4          | 4.2           | 4.6           | 4.2           | 19.5        | 22.8        | 17.7          |
| PR 린스           | 1.9          | 1.6          | 1.5           | 1.3           | 1.5           | 9.8         | 9.7         | 6.4           |
| 기타              | 1.8          | 1.7          | 1.5           | 1.5           | 1.7           | 11.4        | 10.2        | 6.4           |
| <b>매출비중</b>     |              |              |               |               |               |             |             |               |
| Photo 소재        | 50%          | 52%          | 51%           | 49%           | 53%           | 39%         | 48%         | 51%           |
| Wet Chemical    | 27%          | 27%          | 28%           | 32%           | 26%           | 29%         | 28%         | 28%           |
| PR 린스           | 12%          | 10%          | 10%           | 9%            | 10%           | 15%         | 12%         | 10%           |
| 기타              | 11%          | 10%          | 10%           | 10%           | 11%           | 17%         | 12%         | 10%           |
| <b>매출원가</b>     | <b>12.9</b>  | <b>13.0</b>  | <b>12.8</b>   | <b>12.6</b>   | <b>13.9</b>   | <b>51.9</b> | <b>62.0</b> | <b>51.3</b>   |
| Sales%          | 79%          | 80%          | 87%           | 86%           | 88%           | 78%         | 75%         | 82%           |
| <b>판매비와 관리비</b> | <b>3.8</b>   | <b>4.2</b>   | <b>4.3</b>    | <b>4.4</b>    | <b>4.6</b>    | <b>12.3</b> | <b>15.1</b> | <b>16.7</b>   |
| Sales%          | 23%          | 26%          | 29%           | 30%           | 29%           | 23%         | 28%         | 31%           |
| <b>영업이익</b>     | <b>-0.3</b>  | <b>-1.0</b>  | <b>-2.4</b>   | <b>-2.4</b>   | <b>-2.6</b>   | <b>2.2</b>  | <b>5.3</b>  | <b>-7.8</b>   |
| YoY             | 적전           | 적전           | 적전            | 적전            | 적지            | -46%        | 137%        | 적전            |
| QoQ             | 적전           | 적지           | 적지            | 적지            | 적지            |             |             |               |
| <b>영업이익률</b>    | <b>-1.7%</b> | <b>-6.4%</b> | <b>-15.9%</b> | <b>-16.0%</b> | <b>-16.4%</b> | <b>3.4%</b> | <b>6.4%</b> | <b>-12.6%</b> |

자료: 와이씨캠, 하나증권

도표 2. 와이씨캠의 주요 제품

| 구분           | 주요 제품   |
|--------------|---|
| Photo 소재     | Photoresist(i-line, KrF, TSV, Bump), SoH(Spin on Hard Mask, 패턴 쓰러짐 방지 용액) |
| Wet Chemical | Developer(현상력 향상, Profile 개선 효과)  |
| PR용 Rinse    | ArF, EUV(준비중) (Photoresist pattern collapse 방지)                           |
| 기타           | CMP Slurry  |

자료: 와이씨캠, 하나증권

## 추정 재무제표

| 손익계산서          | (단위:십억원)  |           |            |           |            |
|----------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
|                | 2019      | 2020      | 2021       | 2022      | 2023       |
| <b>매출액</b>     | <b>63</b> | <b>61</b> | <b>66</b>  | <b>82</b> | <b>62</b>  |
| 매출원가           | 50        | 50        | 52         | 62        | 53         |
| 매출총이익          | 13        | 11        | 14         | 20        | 9          |
| 판매비            | 8         | 7         | 12         | 15        | 18         |
| <b>영업이익</b>    | <b>5</b>  | <b>4</b>  | <b>2</b>   | <b>5</b>  | <b>(8)</b> |
| 금융손익           | (1)       | (1)       | (3)        | (1)       | (1)        |
| 종속/관계기업손익      | 0         | 0         | 0          | 0         | 0          |
| 기타영업외손익        | (3)       | 0         | (1)        | 0         | 0          |
| <b>세전이익</b>    | <b>1</b>  | <b>3</b>  | <b>(2)</b> | <b>4</b>  | <b>(9)</b> |
| 법인세            | (0)       | (0)       | (1)        | 0         | (3)        |
| 계속사업이익         | 1         | 4         | (1)        | 4         | (6)        |
| 중단사업이익         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0          |
| <b>당기순이익</b>   | <b>1</b>  | <b>4</b>  | <b>(1)</b> | <b>4</b>  | <b>(6)</b> |
| 비배주주지분 순이익     | 0         | 0         | 0          | 0         | 0          |
| <b>지배주주순이익</b> | <b>1</b>  | <b>4</b>  | <b>(1)</b> | <b>4</b>  | <b>(6)</b> |
| 지배주주지분포괄이익     | 0         | 0         | (1)        | 4         | (6)        |
| NOPAT          | 5         | 5         | 1          | 5         | (5)        |
| EBITDA         | 8         | 8         | 7          | 10        | (3)        |
| <b>성장성(%)</b>  |           |           |            |           |            |
| 매출액증가율         | 16.7      | (3.2)     | 8.2        | 24.2      | (24.4)     |
| NOPAT증가율       | 0.0       | 0.0       | (80.0)     | 400.0     | 적전         |
| EBITDA증가율      | 33.3      | 0.0       | (12.5)     | 42.9      | 적전         |
| 영업이익증가율        | 25.0      | (20.0)    | (50.0)     | 150.0     | 적전         |
| (지배주주)순이익증가율   | 0.0       | 300.0     | 적전         | 흑전        | 적전         |
| EPS증가율         | 31.8      | 242.6     | 적전         | 흑전        | 적전         |
| <b>수익성(%)</b>  |           |           |            |           |            |
| 매출총이익률         | 20.6      | 18.0      | 21.2       | 24.4      | 14.5       |
| EBITDA이익률      | 12.7      | 13.1      | 10.6       | 12.2      | (4.8)      |
| 영업이익률          | 7.9       | 6.6       | 3.0        | 6.1       | (12.9)     |
| 계속사업이익률        | 1.6       | 6.6       | (1.5)      | 4.9       | (9.7)      |

| 투자지표           | (단위:십억원) |       |       |       |        |
|----------------|----------|-------|-------|-------|--------|
|                | 2019     | 2020  | 2021  | 2022  | 2023   |
| <b>주당지표(원)</b> |          |       |       |       |        |
| EPS            | 141      | 483   | (102) | 460   | (599)  |
| BPS            | 2,803    | 3,270 | 3,440 | 6,681 | 5,982  |
| CFPS           | 899      | 897   | 888   | 1,136 | (267)  |
| EBITDAPS       | 993      | 957   | 852   | 1,093 | (284)  |
| SPS            | 7,867    | 7,648 | 8,289 | 9,091 | 6,159  |
| DPS            | 0        | 0     | 0     | 100   | 0      |
| <b>주가지표(배)</b> |          |       |       |       |        |
| PER            | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 24.9  | (19.1) |
| PBR            | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 1.7   | 1.9    |
| PCFR           | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 10.1  | (42.8) |
| EV/EBITDA      | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 12.9  | 0.0    |
| PSR            | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 1.3   | 1.9    |
| <b>재무비율(%)</b> |          |       |       |       |        |
| ROE            | 5.0      | 14.8  | (2.9) | 6.2   | (10.0) |
| ROA            | 1.9      | 5.0   | (1.0) | 3.6   | (5.1)  |
| ROIC           | 10.2     | 6.8   | 1.6   | 6.9   | (6.9)  |
| 부채비율           | 170.1    | 194.4 | 194.8 | 71.9  | 97.7   |
| 순부채비율          | 130.9    | 156.8 | 163.8 | 17.2  | 41.5   |
| 이자보상배율(배)      | 5.2      | 4.7   | 1.1   | 3.5   | (3.6)  |

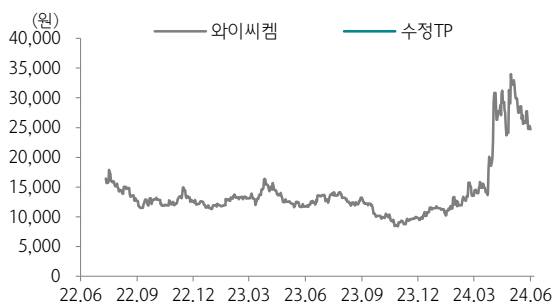
자료: 하나증권

| 대차대조표          | (단위:십억원)  |           |           |            |            |
|----------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
|                | 2019      | 2020      | 2021      | 2022       | 2023       |
| <b>유동자산</b>    | <b>15</b> | <b>16</b> | <b>18</b> | <b>51</b>  | <b>47</b>  |
| 금융자산           | 2         | 1         | 1         | 30         | 28         |
| 현금성자산          | 1         | 1         | 1         | 1          | 8          |
| 매출채권           | 4         | 5         | 6         | 7          | 5          |
| 채고자산           | 7         | 9         | 10        | 11         | 13         |
| 기타유동자산         | 2         | 1         | 1         | 3          | 1          |
| <b>비유동자산</b>   | <b>45</b> | <b>60</b> | <b>64</b> | <b>66</b>  | <b>72</b>  |
| 투자자산           | 0         | 0         | 1         | 1          | 1          |
| 금융자산           | 0         | 0         | 1         | 1          | 1          |
| 유형자산           | 43        | 58        | 58        | 59         | 62         |
| 무형자산           | 1         | 1         | 1         | 1          | 1          |
| 기타비유동자산        | 1         | 1         | 4         | 5          | 8          |
| <b>자산총계</b>    | <b>60</b> | <b>76</b> | <b>82</b> | <b>116</b> | <b>120</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>25</b> | <b>33</b> | <b>39</b> | <b>36</b>  | <b>42</b>  |
| 금융부채           | 19        | 25        | 32        | 28         | 36         |
| 매입채무           | 5         | 6         | 5         | 5          | 4          |
| 기타유동부채         | 1         | 2         | 2         | 3          | 2          |
| <b>비유동부채</b>   | <b>12</b> | <b>18</b> | <b>15</b> | <b>13</b>  | <b>17</b>  |
| 금융부채           | 11        | 18        | 15        | 13         | 17         |
| 기타비유동부채        | 1         | 0         | 0         | 0          | 0          |
| <b>부채총계</b>    | <b>38</b> | <b>51</b> | <b>54</b> | <b>49</b>  | <b>59</b>  |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>22</b> | <b>26</b> | <b>28</b> | <b>68</b>  | <b>60</b>  |
| 자본금            | 1         | 8         | 8         | 10         | 10         |
| 자본잉여금          | 9         | 2         | 6         | 40         | 40         |
| 자본조정           | 0         | 0         | 0         | 0          | 0          |
| 기타포괄이익누계액      | 7         | 7         | (0)       | (0)        | (0)        |
| 이익잉여금          | 5         | 9         | 14        | 18         | 11         |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| <b>자본총계</b>    | <b>22</b> | <b>26</b> | <b>28</b> | <b>68</b>  | <b>60</b>  |
| 순금융부채          | 29        | 41        | 45        | 12         | 25         |

| 현금흐름표            | (단위:십억원)   |             |            |             |            |
|------------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|
|                  | 2019       | 2020        | 2021       | 2022        | 2023       |
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>2</b>   | <b>6</b>    | <b>3</b>   | <b>4</b>    | <b>(4)</b> |
| 당기순이익            | 1          | 4           | (1)        | 4           | (6)        |
| 조정               | 6          | 3           | 7          | 5           | 2          |
| 감가상각비            | 3          | 3           | 5          | 5           | 5          |
| 외환거래손익           | 0          | 0           | 0          | 0           | 0          |
| 지분법손익            | 0          | 0           | 0          | 0           | 0          |
| 기타               | 3          | 0           | 2          | 0           | (3)        |
| 영업활동 자산부채 변동     | (5)        | (1)         | (3)        | (5)         | (0)        |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>(4)</b> | <b>(18)</b> | <b>(6)</b> | <b>(33)</b> | <b>2</b>   |
| 투자자산감소(증가)       | (0)        | 0           | (1)        | 0           | (0)        |
| 자본증가(감소)         | (4)        | (18)        | (5)        | (5)         | (7)        |
| 기타               | 0          | 0           | 0          | (28)        | 9          |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>3</b>   | <b>12</b>   | <b>3</b>   | <b>29</b>   | <b>10</b>  |
| 금융부채증가(감소)       | 2          | 12          | 4          | (5)         | 12         |
| 자본증가(감소)         | 0          | (0)         | 4          | 36          | 0          |
| 기타재무활동           | 1          | 0           | (5)        | (2)         | (1)        |
| 배당지급             | (0)        | (0)         | 0          | 0           | (1)        |
| <b>현금의 증감</b>    | <b>1</b>   | <b>(0)</b>  | <b>(0)</b> | <b>0</b>    | <b>7</b>   |
| Unlevered CFO    | 7          | 7           | 7          | 10          | (3)        |
| Free Cash Flow   | (1)        | (12)        | (3)        | (1)         | (12)       |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이씨캠



| 날짜       | 투자 의견     | 목표주가 | 괴리율 |       |
|----------|-----------|------|-----|-------|
|          |           |      | 평균  | 최고/최저 |
| 22.12.23 | Not Rated | -    |     |       |

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경, 김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 6월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김민경, 김록호)는 2024년 6월 3일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
  - BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  - Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  - Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 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 | 93.69%  | 5.86%       | 0.45%      | 100% |

\* 기준일: 2024년 05월 31일