

기술분석보고서 | IT

와이솔(122990)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 서울평가정보(주) 작성자 박진희 책임

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3449-1450)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

와이솔(122990)

5G 고도화와 전장·IoT 확산에 대응해 RF 솔루션 적용처 확대 추진 중

기업정보(2026.06.12 기준)

대표자	김지호
설립일자	2008년 6월 20일
상장일자	2010년 9월 10일
기업규모	중견기업
업종분류	그 외 기타 전자부품 제조업 RF 솔루션(SAW Filter, Duplexer, Bluetooth Module 등)

시세정보(2026.06.12 기준)

현재가(원)	7,530
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	2,006
발행주식수	26,639,081주
52주 최고가(원)	9,340
52주 최저가(원)	5,370
외국인지분율	11.91%
주요주주	(주)대덕 외 3인

■ RF 필터 사업 기반 고주파·전장·반도체 부품 영역으로 확장 추진 중

와이솔(이하, 동사)은 코스닥 상장사로 스마트폰 및 통신기기용 RF Front End 부품을 주력으로 생산·판매하고 있다. 매출은 모바일 RF 필터 및 모듈 제품에서 대부분 발생하며, 국내 본사와 중국·베트남 생산법인, 일본 개발거점 및 국내 중속회사를 활용해 생산·영업 체계를 운영하고 있다. 사업 포트폴리오는 모바일 RF 필터에서 고주파 필터, 전장용 RF 부품, NB-IoT, 반도체 테스트 부품 등으로 확장을 추진하고 있다.

■ 5G 고도화와 RF 모듈화 확산으로 고성능 RF 솔루션 수요 증가

목표시장은 5G 확산, 다중 주파수 대역 지원, MIMO 적용 확대에 따라 고성능 RF Filter와 RF Module 수요가 증가하는 방향으로 변화하고 있다. 스마트폰 시장은 출하량 성장이 제한적이거나, 단말기 내부 RF 회로가 복잡해지면서 기기당 통신 부품 탑재량과 성능 요구는 높아지고 있다. 이에 따라 RF Front End 부품은 단품 중심에서 모듈화·집적화되는 추세이며, 고주파 대응, 소형화, 저손실, 품질 안정성이 핵심 경쟁요소로 부각되고 있다. 다만 글로벌 시장에서는 선도업체와 중국계 부품사의 경쟁이 심화되고 있어 가격 하락 압력과 고객사 채택 변동성이 리스크로 작용한다.

■ 실적 변동성이 큰 모바일 부품 업황 속에서도 주주가치 제고 기조 강화 중

동사는 SAW Filter, Duplexer, RF Module 중심의 사업을 유지하면서 디아이티 편입을 통해 반도체 테스트 부품 영역을 보조 사업으로 추가하고, RF 모듈 업체 및 플랫폼 업체와의 협업을 통해 제품 채택 경로를 확대하고 있다. 현금배당과 자기주식 취득 후 이익소각을 병행하며 주주환원 기조를 강화하고 있다. 향후 성장성은 스마트폰 수요 회복뿐 아니라 고부가 RF Module 확대, 고객사 다변화, 반도체 테스트 부품의 양산 확대, 전장·IoT 등 신규 응용처 진입 속도에 의해 좌우될 것으로 판단된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2023	3,697.4	6.9	134.8	3.6	132.1	3.6	3.8	3.3	14.1	469	12,573	16.6	0.6
2024	3,749.9	1.4	4.6	0.1	110.0	2.9	3.1	2.7	14.5	393	13,023	13.0	0.4
2025	3,212.4	-14.3	-362.8	-11.3	-421.3	-13.1	-12.4	-11.1	17.5	-1,504	11,034	N/A	0.5

기업경쟁력

모바일 RF 필터 전문 생산기반	<ul style="list-style-type: none"> SAW Filter, Duplexer, GLM Module 등 스마트폰 및 통신기기용 RF(Radio Frequency) Front End 핵심 부품을 설계·생산·판매하는 사업 기반 보유
글로벌 생산·개발 거점 기반 운영역량	<ul style="list-style-type: none"> 국내 FAB 및 연구개발 거점, 베트남·중국 생산법인, 일본 기술개발 거점을 연계해 RF 부품의 개발, 패키징, 모듈 생산 및 고객 대응 체계 구축
기술영업 기반 고객 대응 경쟁력	<ul style="list-style-type: none"> 주요 스마트폰 제조사 및 RF 모듈 업체의 제품 개발 단계부터 부품 채택을 추진하는 기술영업 역량을 바탕으로 고객 맞춤형 제품 공급 기반 확보

핵심 기술 및 적용제품

SAW 기반 주파수 필터링 기술	<ul style="list-style-type: none"> SAW 기반 필터링 기술은 특정 주파수 대역을 선택적으로 통과시키는 SAW Filter, Dual Filter, Multiplexer 등 모바일 통신용 필터 제품에 적용
송수신 주파수 분리 기술	<ul style="list-style-type: none"> Duplexer 기술은 하나의 안테나에서 송신 신호와 수신 신호를 분리해 스마트폰 및 통신기기의 양방향 통신 구현에 활용
RF Front End 모듈 집적 기술	<ul style="list-style-type: none"> SAW Filter, Duplexer 등 RF 수동부품과 Switch, PA, LNA 등 능동소자를 결합해 GLM Module, LFEM, FEMiD, PAMiD 등 고집적 RF Module 제품으로 확장

시장경쟁력

5G 고도화에 따른 고성능 부품 수요 대응	<ul style="list-style-type: none"> 5G 확산과 다중 주파수 대역 지원 확대는 기기당 RF Filter 및 RF Module 탑재량 증가로 연결되어 동사의 주력 제품 수요 기반 형성
비스마트폰 통신기기 응용처 확대 가능성	<ul style="list-style-type: none"> 웨어러블, IoT(Internet of Things), 전장 통신기기 등 무선 연결 기능이 확대되는 시장은 동사의 RF 솔루션 적용처 다변화 기회로 작용 가능
고부가 모듈 제품 기반 경쟁 대응력 강화	<ul style="list-style-type: none"> 글로벌 선도업체와 중국계 부품사의 경쟁이 심화되는 환경에서 동사는 단품 필터보다 집적도가 높은 RF Module 제품 확대를 통해 가격 경쟁 부담을 완화하고 고객 대응력 향상

VRIO 분석 (VRIO Analysis)

VRIO(브리오) 분석이란 기업이 보유한 경영자원과 활용 능력의 가치(Value), 희소성(Rarity), 모방 가능성(Imitability), 조직(Organization)이라는 기준으로 분석하는 도구

			
<p>가치(Value)</p>	<p>희소성(Rarity)</p>	<p>모방가능성(Imitability)</p>	<p>조직(Organization)</p>
<ul style="list-style-type: none"> 동사의 기술은 5G 고도화와 RF 모듈 복잡화에 대응하는 핵심 역량으로, 스마트폰 및 통신기기용 RF 솔루션 시장에서 실질적인 사업 가치를 보유하고 있다. 	<ul style="list-style-type: none"> 국내에서 모바일용 Acoustic Filter를 자체 설계·생산·판매할 수 있는 상장사가 제한적이라는 점에서 동사의 기술 및 양산 기반은 국내 시장 기준으로 희소성이 있다. 	<ul style="list-style-type: none"> 고주파 설계, 압전체 웨이퍼 공정, 패키징, 고객 인증, 품질관리가 결합되어 단기간 모방은 어렵지만, 글로벌 선도업체와 중국계 부품사의 기술 추격은 지속적인 위협 요인이다. 	<ul style="list-style-type: none"> 국내 FAB 및 연구개발 기반, 중국·베트남 생산 거점, 일본 기술개발 거점, 주요 고객사 대응 경험을 보유하고 있어 핵심 기술을 사업화할 조직적 기반을 갖추고 있다.

I. 기업 현황

모바일 RF 필터 사업 기반 고주파·전장·반도체 부품 영역으로 확장 추진 중

동사는 2010년 코스닥시장에 상장한 무선통신 부품 전문기업으로, SAW Filter, Duplexer 등 스마트폰 및 통신기기용 RF Front End 부품을 주력으로 생산·판매하고 있다. 매출은 모바일 RF 필터 및 모듈 제품에서 대부분 발생하며, 국내 본사와 중국·베트남 생산법인, 일본 개발거점 및 국내 종속회사를 활용해 생산·영업 체계를 운영하고 있다. 사업 포트폴리오는 모바일 RF 필터를 핵심으로 하되, 고주파 필터, 전장용 RF 부품, NB-IoT, 반도체 테스트 부품 등으로 확장을 추진하고 있다. 국내 주요 IT 업체와 거래 기반을 유지하며, 해외 스마트폰 업체 등으로 고객 다변화를 추진 중이다.

■ 기업 개요

동사는 2008년 설립된 무선통신 부품 전문기업으로, 2010년 9월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 자체 기술을 기반으로 SAW(Surface Acoustic Wave) Filter, Duplexer, RF(Radio Frequency) Module 등 휴대폰용 RF 솔루션 제품을 개발·생산·판매한다. 핵심 사업모델은 휴대폰 제조업체와 RF 모듈 업체를 대상으로 RF Front End 부품을 공급하고, 고객 제품의 개발 단계에서 부품을 채택시켜 양산 주문에 따라 매출을 창출하는 구조이다. 수익은 주로 SAW Filter, SAW Duplexer, GLM Module 등 휴대폰 통신에 필요한 특정 주파수 필터링 부품에서 발생한다.

제품은 스마트폰을 중심으로 한 모바일 단말 산업에 적용되고, 2G·3G·4G 이동통신 단말용 부품뿐 아니라 5G용 필터 및 RF 모듈 부품을 양산하고 있으며, 전장용 부품 사업 확대를 위해 IATF 16949 품질경영시스템 인증도 확보하고 있다. 최근에는 NB-IoT(Narrowband Internet of Things), 전장, RF 모듈 업체 협업 등으로 적용처 확대를 추진하고 있으나, 매출은 여전히 모바일 RF Front End 부품을 중심으로 발생한다.

연결 기준 국내외 4개의 종속회사를 보유하고 있고, 해외 종속회사는 중국의 천진위성전자유한공사, 베트남의 WISOL HANOI Co., Ltd, 일본의 WISOL JAPAN Co., Ltd이며, 국내 종속회사는 2024년 지분 취득을 통해 편입된 주식회사 디아이티이다. 중국과 베트남 법인은 전자부품 제조·판매를 담당하는 해외 생산거점으로 기능하고, 일본 법인은 해외 개발거점으로 활용된다. 디아이티는 전자부품 제조·판매 기업으로, 동사의 국내 사업 기반 및 제품 포트폴리오 보완과 관련된 종속회사로 판단된다. 종속회사별 역할을 고려하면 생산 및 영업 구조는 본사 중심의 기술·고객 대응 체계와 해외 생산거점을 결합한 형태로 이해된다.

동사는 국내외 대형 휴대폰 제조업체, 중국 스마트폰 제조업체, RF 모듈 업체, 대리점 기반 중 소형 휴대폰 제조업체를 주요 고객군으로 확보하였다. 메이저 고객사에 대해서는 개발 단계부터 기술영업을 수행하고, 중 소형 고객에 대해서는 대리점 및 마케팅 활동을 통해 접근하고 있다. 향후 모바일 RF 필터 사업의 기반을 유지하면서 고주파 필터, 전장용 부품, 반도체 패키징 관련 부품으로 사업 적용처를 확대하는 전략을 추진하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

연월	내용
2008.06	법인 설립
2010.06	우수제조기술센터 인증(지식경제부)
2010.09	코스닥 시장 상장(증자 후 자본금 51억 원)
2012.07	부품소재전문기업 인증 획득(지식경제부 장관)
2017.07	최대주주 변경(대덕GDS)
2019.03	IoT사업부 매각
2019.05	삼성전자 "The Best Quality Supplier" 수상
2022.08	삼성전자 MX사업부 품질 최우수상 수상
2024.03	삼성전자 우수협력회사 ESG환경부문 특별상 수상

자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

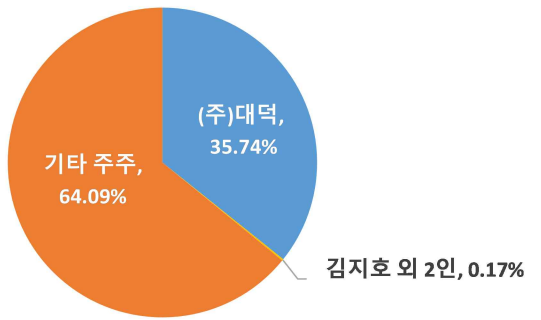
■ 주주 현황

2026년 3월 기준 동사의 최대주주는 동사를 종속회사로 포함하고 있는 (주)대덕으로, 전체 발행주식(26,639,081주) 중 9,521,845주의 보통주를 보유하고 있으며, 이는 전체 주식 지분의 35.74%에 해당한다. 다음으로 김지호 외 2인의 특수관계자가 46,588주(0.17%)의 보통주를 보유하고 있어, 최대주주 및 특수관계자가 보유한 주식의 지분을 합계는 35.91%이다. 한편, 나머지 17,070,648주(64.08%)는 소액주주 등 일반 주주가 보유하고 있다.

동사의 지배구조는 최대주주인 (주)대덕이 30%대 중반의 지분을 보유한 가운데, 나머지 지분은 일반주주 및 기관·개인 투자자 등 시장 참여자에게 분산된 구조이다. 최대주주의 안정적 지분 보유는 경영 연속성과 계열 내 사업적 지원 가능성을 높일 수 있고, 특히 장기 고객관계, 선행 개발, 설비투자, 품질 인증을 필요로 하는 부품 사업 특성상 중장기 기술개발과 고객 대응에 긍정적 기반이 될 수 있다. 다만 일반주주 비중도 적지 않은 수준이므로, 주주환원 정책, 실적 회복 여부, 사업 포트폴리오 전환 성과에 따라 시장의 평가가 민감하게 반영될 수 있다. 따라서 동사의 지배구조는 안정성과 시장 감시가 병존하는 구조로 판단된다.

[표 2] 동사의 주요 주주 현황(보통주 기준)

주주명	소유주식수(주)	지분율(%)	관계
(주)대덕	9,521,845	35.74%	최대주주
김지호 외 2인	46,588	0.17%	특수관계인
기타 주주	17,070,648	64.09%	
합계	26,639,081	100.00%	



자료: 동사 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 사업 영역

동사의 사업은 모바일 통신기기에 적용되는 RF Front End 부품을 중심으로 구성되어 있다. 핵심 제품은 SAW Filter, Duplexer, GLM Module 등으로, 스마트폰이 송수신하는 무선 신호 중 필요한 주파수 대역을 선택적으로 통과시키거나 불필요한 신호를 차단하는 기능을 수행한다.

동사의 주력 사업은 단순 개별 부품 생산에 그치지 않고, 필터와 관련 부품을 결합한 모듈 제품으로 확장되고 있다. 스마트폰 내부 공간이 제한되고 통신 규격이 복잡해지면서 RF 회로는 소형화, 고집적화, 다기능화되는 방향으로 변화하고 있다. 이에 따라 고객사는 개별 필터보다 성능 안정성과 설계 효율성을 확보할 수 있는 모듈형 부품을 선호하는 경향이 있으며, 동사는 SAW Filter와 Duplexer를 기반으로 한 RF Module 제품을 통해 이러한 수요에 대응하고 있다.

한편, 5G 통신 확산으로 단말기가 지원해야 하는 주파수 대역이 확대되고, 로밍·고속 데이터 전송·다중 안테나 기술 적용이 늘어나면서 기기당 RF 필터 탑재 수와 성능 요구 수준이 높아지고 있다. 이와 같은 전망산업 변화는 동사의 고성능 필터 및 모듈 제품 수요와 직접적으로 연결된다. 다만 스마트폰 시장의 성장률 둔화와 중저가 모델의 가격 경쟁은 동사 제품의 판가와 수익성에 부담 요인으로 작용할 수 있다.

와이솔(122990)

보조 사업으로 반도체 테스트 부품 관련 사업이 있다. 동사는 STF(Space Trans Former), CCS(Ceramic Core Substrate) 등 Probe Card 핵심 부품 관련 제품을 보유하고 있고, 현재 매출 비중은 제한적인 편이다. 전체 실적을 좌우하지는 않지만, 기존 제조 역량을 반도체 테스트 및 패키징 분야로 확장하기 위한 초기 사업 영역으로 해석된다. 한편, 고주파 필터, 전장용 RF 부품, NB-IoT, 센서, Advanced Package용 부품 등은 성장 사업으로 구분된다. 모바일 RF 필터 기술을 기반으로 더 높은 주파수 대역에 대응하는 제품군을 확대하고 있고, 차량용 통신 부품과 사물인터넷 기기용 부품으로 적용처를 넓히고 있다. 이는 스마트폰 시장 의존도를 낮추고, 장기적으로 통신 기능이 탑재되는 다양한 전자기기 시장에 대응하기 위한 전략으로 판단된다.

사업 간 연계성은 동사가 보유한 Wafer FAB(Fabrication), 미세 회로 형성, 패키징, 양산 품질관리 역량을 공통 기반으로 한다. 모바일 RF 필터 사업에서 축적한 공정 기술과 고객 대응 경험은 전장, IoT, 반도체 테스트 부품 등 인접 분야로 전개될 수 있다. 다만 신규 사업은 고객 인증, 양산 안정성, 가격 경쟁력 확보가 필요하므로 단기안에 핵심 매출원으로 전환되기보다는 단계적 확대가 예상된다.

[표 3] 동사의 매출 실적

(단위 : 억 원, %)

구분	2023년	비중	2024년	비중	2025년	비중
RF 솔루션 부품 (SAW Filter, Duplexer 등)	3,697.4	100.0%	3,749.8	100.0%	3,196.0	99.5%
반도체 테스트 부품 (STF, CCS 등)	-	0.0%	0.1	0.0%	16.4	0.5%
매출 합계	3,697.4	100.0%	3,749.9	100.0%	3,212.4	100.0%

자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

■ 판매조직 및 판매전략

동사는 표준화된 범용 부품을 단순 유통하는 구조보다는 고객사 제품 개발 일정과 연동되는 기술영업 중심의 판매 구조에 가깝다. RF 필터는 단말기 설계 단계에서 성능 검증과 부품 채택이 이뤄지는 특성이 있으므로, 동사는 고객사의 신제품 개발 초기부터 기술 대응을 수행하고 제품 사양을 맞추는 방식으로 영업을 전개한다. 이러한 구조에서는 가격뿐 아니라 설계 대응력, 품질 안정성, 납기 대응력이 거래 유지의 핵심 요소가 된다.

판매전략의 핵심은 기존 메이저 고객 내 지위 유지와 신규 고객 확대이다. 동사는 특정 고객 및 지역에 대한 매출 의존도를 완화하기 위해 국내 주요 IT 제조업체와 거래 기반을 유지하는 동시에, 중국 스마트폰 업체를 대상으로 기술 교류와 신제품 소개를 진행하며 고객군 다변화를 추진하고 있다. 한편, 동사의 실적은 스마트폰 출하량, 고객사 모델별 판매 성과, 신제품 채택 여부, 계절적 재고 조정, 환율 및 평가 변동에 민감하게 반응한다.

최근에는 최종 스마트폰 제조업체에 직접 공급하는 방식뿐 아니라, RF 모듈 업체가 구성하는 부품 생태계 안에서 동사의 필터가 채택되는 구조를 확대하는 방식의 판매도 한 축으로 부각되고 있다. 이 경우 동사는 완성품 제조사 직접 거래 외에도 모듈 업체를 통한 간접 채택 기회를 확보할 수 있으며, 이는 고객 접점 확대와 제품 적용률 제고에 기여할 수 있다.

II. 시장 동향

스마트폰 시장의 저성장에도 5G 고도화와 RF 모듈화 확산으로 고성능 RF 솔루션 수요 증가

목표시장은 5G 확산, 다중 주파수 대역 지원, MIMO 적용 확대에 따라 고성능 RF Filter와 RF Module 수요가 증가하는 방향으로 변화하고 있다. 스마트폰 시장은 성숙기에 진입해 출하량 성장이 제한적이거나, 단말기 내부 RF 회로가 복잡해지면서 기기당 통신 부품 탑재량과 성능 요구는 높아지고 있다. 이에 RF Front End 부품은 단품에서 모듈화·집적화되는 추세이며, 고주파 대응, 소형화, 저손실, 품질 안정성이 핵심 경쟁요소로 부각되고 있다. 다만 글로벌 시장에서는 Murata, Qualcomm RF360 등 선도업체와 중국계 부품사의 경쟁이 심화되고 있어 가격 하락 압력과 고객사 채택 변동성이 리스크로 작용한다.

■ 스마트폰 및 통신기기용 RF 솔루션 시장의 특성

동사의 목표시장은 스마트폰 및 통신기기용 RF 솔루션 시장으로 정의되고, 스마트폰과 통신기기 내부에서 무선 신호의 송수신, 주파수 선택, 간섭 제거, 대역 분리 등을 수행하는 RF Front End 부품 및 모듈 시장을 의미한다. RF 솔루션 시장의 수요는 완성품 제조사가 단말기 통신 성능을 구현하는 과정에서 발생한다. 스마트폰은 이동통신망, Wi-Fi, Bluetooth, GNSS(Global Navigation Satellite System) 등 다양한 무선통신 기능을 동시에 지원해야 하며, 각 통신 규격은 서로 다른 주파수 대역과 신호 품질을 요구한다. 이에 따라 단말기 내부에서 특정 주파수를 선택적으로 통과시키는 필터, 송수신 경로를 분리하는 Duplexer, 신호를 증폭하거나 제어하는 모듈형 부품이 필요하다. 동사의 제품은 RF 필터와 관련 모듈 영역에 집중되어 있다.

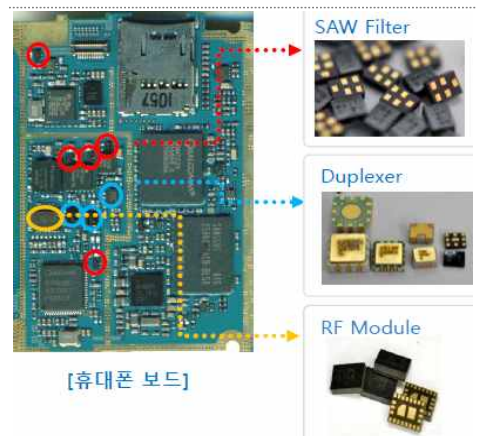
목표시장은 스마트폰 시장의 출하량뿐 아니라 기기당 통신 부품 탑재량에 의해 성장성이 결정된다. 글로벌 스마트폰 시장은 성숙기에 진입해 과거와 같은 고성장 국면은 제한적이거나, 5G 확산과 다중 주파수 대역 지원 확대에 따라 단말기 내부 RF 회로는 더 복잡해지고 있다. 특히 로밍 수요, 고속 데이터 전송, MIMO(Multiple Input Multiple Output), 대역폭 확대 기술이 적용되면서 기기당 필터와 모듈의 수요는 증가하는 구조이다.

시장 구조는 기술 진입장벽과 고객 인증 장벽이 높은 편이다. RF 솔루션 부품은 수백 MHz에서 수 GHz 대역의 주파수 특성에 맞춰 설계되어야 하며, 미세 회로 형성, 압전체 웨이퍼 공정, 패키징, 고주파 특성 제어, 균일 품질 확보가 요구된다. 또한 스마트폰 제조사는 신제품 개발 단계에서 부품 성능과 신뢰성을 검증한 뒤 채택 여부를 결정하므로, 초기 설계 단계에서 고객사 요구 사양에 대응할 수 있는 기술영업 역량이 중요하다.

RF 필터 시장에서는 Murata 등 일본계 업체와 Qualcomm RF360 등 글로벌 RF Front End 업체가 주요 경쟁 축을 형성하고 있으며, 최근에는 중국계 부품사의 성장으로 가격 경쟁도 강화되고 있다. 동사는 국내에서 모바일용 Acoustic Filter를 생산·판매하는 제한적인 공급 기반을 보유하고 있으나, 글로벌 시장에서는 기술 성능, 원가, 고객 대응력 측면에서 해외 선도업체 및 중국 로컬 공급사와 경쟁해야 한다.

한편, 스마트폰은 제품 출시 주기가 짧고 모델별 가격 경쟁이 심한 편으로, RF 부품 업체 역시 지속적인 단가 인하 압력에 노출된다. 이에 따라 RF 솔루션 기업은 고성능·고부가 제품 비중 확대와 원가 절감을 동시에 추진해야 한다. 동사도 단품 필터 중심의 매출 구조를 모듈형 제품과 고주파 대응 제품으로 확대하는 것이 수익성 방어와 성장성 확보의 핵심 과제로 판단된다.

[그림 1] 동사의 RF Front End 부품



자료: 동사 IR자료(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

■ 핵심 트렌드 및 시사점

목표시장에서는 5G 확산에 따라 RF 솔루션이 고도화되고 있다. 5G 스마트폰은 4G 대비 더 많은 주파수 대역과 복잡한 송수신 경로를 지원해야 하며, 이에 따라 RF Front End 부품의 수와 성능 요구가 증가한다. 관련하여 글로벌 RF Front End 모듈 시장은 2026년 330.6억 달러에서 연평균 13.0%로 성장하여 2031년에는 609.9억 달러에 이를 것으로 전망되고, 글로벌 RF 필터 시장은 2024년 143억 달러에서 2034년 564억 달러로 연평균 14.7%의 성장이 예상된다. 이는 RF 필터가 스마트폰 및 통신기기 RF 솔루션 내에서 여전히 핵심 부품군으로 기능하고 있음을 보여준다.

한편, IDC(International Data Corporation)는 2025년 글로벌 스마트폰 출하량이 전년 대비 1.5% 증가한 12.5억 대 수준이 될 것으로 전망한 바 있으며, 이는 스마트폰 시장이 급격한 성장보다는 완만한 회복 국면에 있다는 점을 시사한다. 따라서 RF 솔루션 기업의 성장은 완제품 출하량 증가보다 5G 채택 확대, 프리미엄 모델 비중 상승, 기기당 부품 탑재량 증가에 더 크게 좌우될 가능성이 있다.

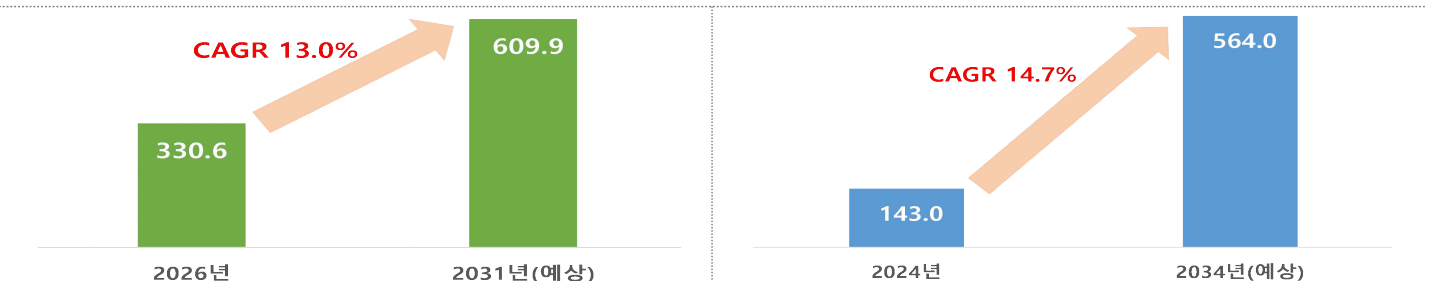
스마트폰 내부 공간이 제한되는 가운데 통신 기능은 확대되고 있어, 제조사는 개별 부품보다 설계 효율성과 공간 절감 효과를 제공하는 모듈형 RF 솔루션을 선호하고 있고, RF Front End의 모듈화와 집적화 요구가 증가하고 있다. 이에 따라 Filter, Duplexer, Switch, PA(Power Amplifier) 등 주요 부품을 조합하거나 통합하는 역량이 중요해지고 있다.

중국 공급망이 부상하며, 경쟁이 심화되고 있다. 중국 스마트폰 제조사는 부품 공급망 내재화와 로컬 공급사 활용을 확대하고 있으며, 이는 기존 글로벌 RF 부품 업체와 한국계 부품 업체 모두에게 가격 경쟁 부담을 높이고 있다. 특히 중저가 스마트폰 시장에서는 고성능보다 가격 경쟁력이 우선되는 경우가 많아, 동사의 중국 고객 확대 전략은 매출 기회와 수익성 리스크를 동시에 수반한다.

스마트워치, 태블릿 PC, 노트북, IoT 기기, 자동차 전장 부품에도 무선통신 기능이 확대되면서 RF 솔루션의 적용처는 점진적으로 넓어지고 있으며, 비스마트폰 통신기기 시장으로 수요가 확장되고 있다. 다만 전장 및 산업용 통신 부품 시장은 품질 인증, 장기 공급 안정성, 고객사 승인 절차가 중요하므로 단기간에 대규모 매출로 전환되기보다는 단계적 확대가 예상된다.

5G 확산, 고주파 대응 제품 수요 증가, RF 모듈화, 전장·IoT 등 신규 응용처 확대는 동사에 기회 요인인 반면, 스마트폰 시장의 저성장, 중저가 단말 수요 부진, 중국 로컬 업체와의 가격 경쟁, 고객사 모델 채택 여부에 따른 실적 변동성, 환율 및 원재료 가격 변동은 리스크 요인이다. 따라서 동사의 성장성은 스마트폰 출하량 회복뿐 아니라 고성능 RF 필터 제품 확대, 모듈형 제품 비중 상승, RF 모듈 업체와의 협업 성과, 전장 및 통신기기용 신규 매출 전환 속도를 종합적으로 확인할 필요가 있다.

[그림 2] 글로벌 RF Front End 모듈 시장 (단위 : 억 달러) [그림 3] 글로벌 RF 필터 시장 (단위 : 억 달러)



자료: Mordor Intelligence, Global Market Insights, 서울평가정보(주) 재구성

III. 기술분석

RF 필터링·미세공정·모듈 집적 기술과 관련 지식재산권 및 품질 인증 보유

동사는 SAW 기반 주파수 필터링, 압전체 웨이퍼 미세공정, RF Front End 모듈 집적, 고주파 대역 대응 기술을 핵심 역량으로 보유하고 있다. 기존 주력 제품을 기반으로 신호 선택·분리 성능과 소형화·집적화 경쟁력을 강화하고 있으며, 5GHz~10GHz 대역 필터, BAW-FBAR, 센서, Advanced Package용 부품 등 차세대 기술 및 신규 응용처 개발을 병행하고 있다. SAW 및 Acoustic Filter, BAW-FBAR, 패키징·모듈화 관련 특허를 중심으로 국내외 권리 포트폴리오를 구축하였고, IATF16949 등 품질 인증과 주요 고객사 품질·ESG 관련 수상 이력은 품질관리 및 전장 부품 시장 대응 역량을 뒷받침하는 요소로 판단된다.

■ 핵심 보유기술 및 특장점

동사는 5G 확산, 다중 주파수 대역 지원, RF 회로 복잡도 증가에 따라 중요성이 높아지고 있는 스마트폰 및 통신기기용 RF Front End 부품에 적용되는 주파수 필터링, 고집적 모듈화, 고주파 대응 기술을 보유하고 있다. 동사는 모바일 통신에 필요한 특정 주파수 대역을 선택적으로 처리하는 기술을 RF Module 제품군으로 확장해 단말기 내부 RF 회로의 소형화와 다기능화 요구에 대응하고 있다.

SAW Filter는 압전 기판 위에 형성된 미세 전극 구조를 통해 표면탄성파를 발생시키고, 이 탄성파의 주파수 특성을 활용해 필요한 신호만 통과시키는 부품으로, SAW 기반 주파수 선택 및 신호 분리 기술은 핵심 기술에 해당한다. 동사는 단일 주파수 대역을 처리하는 Single Filter뿐 아니라 Dual Filter, Duplexer, Multiplexer 등으로 제품 구조를 확장해 왔다. 특히 Duplexer는 송신 신호와 수신 신호를 분리해 하나의 안테나에서 양방향 통신이 가능하도록 하는 부품으로, 단말기 RF 회로의 핵심 기능을 담당한다. 동사의 강점은 특정 주파수 대역에서 손실을 줄이고 불필요한 신호를 억제하는 필터 특성 구현 역량에 있다.

미세 전극 패턴 및 압전체 웨이퍼 공정 기술도 핵심기술이다. RF 필터는 주파수 특성이 전극 형상, 선폭, 간격, 기판 물성, 박막 구조에 따라 결정되므로, 설계 정밀도와 공정 균일성이 제품 성능을 좌우한다. 동사는 압전체 웨이퍼 위에 미세 회로를 형성하고, 주파수 응답 특성을 안정적으로 구현하는 공정 기반을 보유하고 있다. 이 기술은 삽입손실 저감, 감쇠 특성 개선, 온도 변화에 따른 성능 안정성 확보, 소형 패키지 구현과 직접 연결되고, 동사는 고주파 특성을 정밀하게 설계하고 양산 공정에서 재현하는 능력을 확보하고 있다.

RF Front End 모듈화 및 집적 기술 역시 동사의 핵심기술이다. 스마트폰 내부 공간은 제한적인 반면 지원해야 하는 통신 대역과 기능은 증가하고 있어, 고객사는 개별 부품보다 집적도가 높은 모듈형 솔루션을 요구하고 있다. 동사는 SAW Filter와 Duplexer를 기반으로 Switch, PA, LNA(Low Noise Amplifier) 등 능동소자와 결합 가능한 RF Module 제품군을 전개하고 있다. GLM Module, LFEM(Low noise amplifier Front End Module), FEMiD(Front End Module integrated Duplexer), PAMiD(Power Amplifier Module integrated Duplexer) 등은 이러한 모듈화 방향을 보여주는 제품군이다. 이는 고객사의 회로 설계 부담을 줄이고, 단말기 내부 공간 효율과 RF 성능 안정성을 높이는 기술적 의미를 갖는다.

고주파 대역 대응 및 차세대 필터 확장 기술도 보유하고 있다. 이동통신 환경이 5G에서 차세대 통신으로 진화하면서 RF 부품은 더 높은 주파수 대역, 더 좁은 주파수 간격, 더 복잡한 신호 간섭 조건에 대응해야 한다. 동사는 기존 기술을 기반으로 고주파 대역 대응 제품을 확대하고 있으며, BAW(Bulk Acoustic Wave), FBAR(Film Bulk Acoustic Resonator) 등 차세대 Acoustic Filter 관련 기술도 확보하고 있다. 이는 고주파 통신, 전장, IoT, 데이터 통신기기 등으로 적용처를 넓히기 위한 기술적 기반으로 판단된다.

■ 연구개발 역량

연구개발활동은 기존 모바일 RF 필터 사업의 고도화와 신규 응용처 확대를 병행하는 방향으로 진행되고 있다. 동사 및 종속회사는 휴대폰에 사용되는 RF 솔루션 제품을 중심으로 선행기술과 신제품을 개발하고 있으며, 기존 SAW Filter 외에도 소형화·박형화를 위한 SAW Filter Module, 공정 개선, 차세대 첨단부품 및 솔루션 개발을 추진하고 있다. 이는 기존 주력 제품의 성능 개선과 원가 절감을 동시에 달성하기 위한 연구개발 방향으로 판단된다.

연구개발 조직은 RF 필터 및 모듈 기술을 중심으로 구성되어 있고, 각 조직은 차세대 필터 기술, 소재·공정, 센서 응용, 신규 제품군 개발을 담당하는 체계로 해석된다. 또한 한국 본사와 일본 거점이 연구개발 기능을 수행하고 있어, 국내 공정 기반과 해외 기술개발 거점을 연계하는 구조를 보유하고 있다.

5GHz~10GHz 대역을 커버하는 신규 필터 및 모듈 기술을 개발하여 차세대 통신 방식에 대응하고 있다. 이는 2030년 전후 국내 6G(6th Generation) 통신 환경의 상용화에 대비한 선행개발 성격을 갖는다. 동사는 해당 기술을 2028년까지 개발해 상용화를 추진할 계획이며, 이는 기존 5G Sub-6 중심 제품군에서 더 높은 주파수 대역 대응 제품으로 확장하려는 전략으로 볼 수 있다.

더불어 신규 응용처 개발도 병행되고 있다. 동사는 SAW 필터 개발 및 양산 과정에서 확보한 Wafer FAB 기술과 고성능 패키징 기술을 기반으로 센서 제품군과 Advanced Package용 부품 개발을 추진하고 있다. 이는 기존 모바일 및 통신 부품 시장 외에 반도체 패키징, 데이터센터용 부품, 가전, 전장, 환경 모니터링 시장으로 제품 적용처를 확대하려는 방향이다. 다만 이러한 신규 사업은 고객 인증과 양산 안정성 확보가 필요하므로, 단기 실적보다는 중장기 포트폴리오 다변화 관점에서 접근할 필요가 있다.

■ 지식재산권 현황

RF 필터 및 관련 공정기술을 중심으로 한국을 비롯한 미국, 중국에 지식재산권 포트폴리오를 구축하고 있다. 이는 핵심 기술이 국내에 집중되어 있으나, 주요 해외 시장과 생산·고객 기반을 고려해 미국과 중국에서도 권리화를 병행하고 있음을 의미한다. 한편, 와이솔(WISOL), IHERE, UWHERE 등 상품분류 09류에 대한 상표권을 확보하였고, 전자·통신부품 기업으로서 브랜드 식별성을 보호하기 위한 권리로 볼 수 있다.

보유 특허의 기술 분야는 SAW 및 Acoustic Filter 관련 기술이 가장 큰 비중을 차지한다. 주요 특허는 표면탄성과 소자, SAW 필터, 복수 필터 대역을 갖는 SAW 디바이스, 온도 보상층을 갖는 SAW 필터, 감쇠 특성이 개선된 표면탄성과 필터 등으로 구성되어 있다. 이는 동사가 주력 사업인 모바일 RF 필터의 성능 개선, 주파수 선택성, 온도 안정성, 소형화와 관련된 기술 보호에 집중하고 있음을 보여준다.

BAW 및 FBAR 관련 특허도 상당수 보유하고 있다. 음향 공진기, BAW 공진기 제조방법, FBAR형 필터, 에어갭형 FBAR 구조 등은 고주파 대역 대응과 차세대 필터 기술 확보를 위한 권리로 해석된다. 이와 함께 패키징 소자, WLP, 기판 구조, 전자파 차폐, 필터 모듈, 멀티플렉서 관련 특허도 보유하고 있어, 동사의 지식재산권은 단품 필터 구조뿐 아니라 패키징·모듈화·고주파 대응 기술까지 포괄하고 있다.

한편, 품질·기술·제조 역량을 뒷받침하는 인증 이력이 확인된다. 부품소재전문기업, World Class 300 선정 이력을 보유하고 있으며, 2016년 ISO/TS16949 적합성 인증을 획득했다. 이후 전장용 부품 사업 확대를 위해 IATF16949 품질경영시스템 인증을 확보했으며, 이는 자동차 전장 부품 시장 진입을 위한 품질관리 기반으로 의미가 있다.

■ PEST 분석

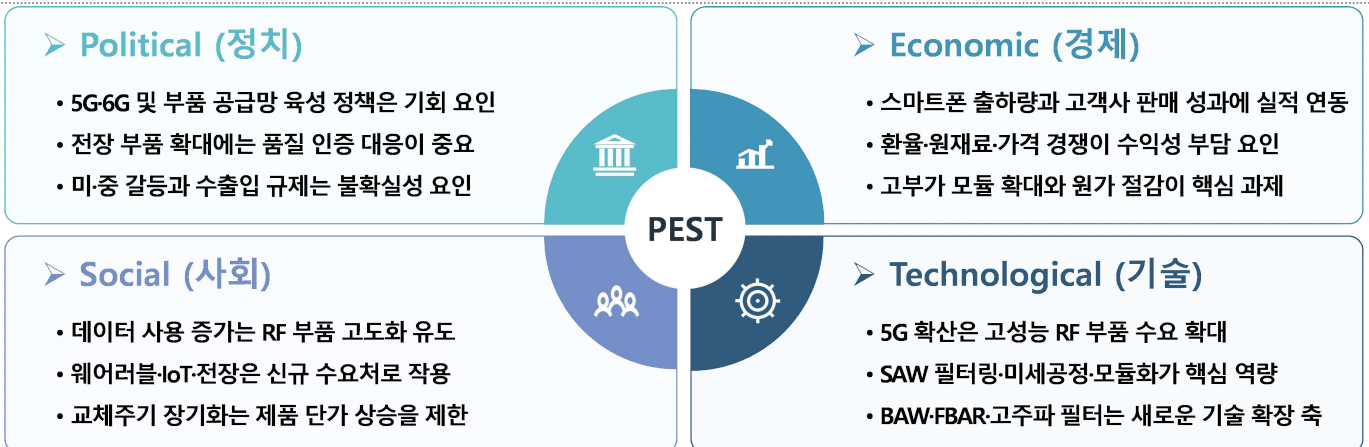
동사는 RF 솔루션 부품이 주력 사업으로, 통신 인프라 고도화, 5G 확산, 6G 기술 개발 정책의 영향을 받는다. 각국 정부가 차세대 통신망, 공급망 안정화, 전자 부품 국산화 및 기술 내재화를 지원하는 흐름은 중장기 기회 요인으로 작용할 수 있다. 특히 RF Filter, Duplexer, RF Module은 통신기기 핵심 부품으로, 통신산업 육성 정책과 부품 공급망 재편 과정에서 중요성이 높아질 수 있다. 다만 미·중 갈등, 중국 부품사 육성 정책, 수출입 규제와 인증 요건 강화는 글로벌 고객 확대와 중국 시장 대응 측면에서 불확실성을 높인다. 전자용 부품 사업 확대를 위해 규제 대응력과 고객 인증 체계 확보가 사업 확장의 전제조건으로 판단된다.

동사의 실적은 스마트폰 출하량, 고객사 모델별 판매 성과, 부품 판가, 환율, 원재료 가격에 연동된다. 글로벌 스마트폰 시장은 완만한 성장이 예상되고, 특히 중저가 단말 수요 부진과 고객사 재고 조정은 매출 변동성을 확대할 수 있다. 반면 5G 단말 확산과 기기당 RF 부품 탑재량 증가는 완제품 출하량 둔화에도 부품 고도화에 따른 성장 여지를 제공한다. 원가 면에서 Wafer, IC, Package 등 주요 원재료와 환율 변동이 수익성에 영향을 미치며, 중국 및 글로벌 경쟁사의 가격 공세는 판가 하락 압력으로 작용할 수 있다. 따라서 동사의 과제는 고부가 모듈 제품 비중 확대, 생산 효율화, 원가 절감, 고객 다변화를 통해 수익성 변동성을 완화하는 데 있다.

모바일 데이터 사용량 증가, 고속 통신 서비스 이용 확대, 웨어러블·태블릿·노트북 등 다양한 기기의 연결성 강화는 RF 솔루션 부품 수요를 지지한다. 스마트폰 시장은 성숙했으나, 사용자는 더 빠른 데이터 전송, 안정적인 로밍, 다중 통신 기능, 고품질 무선 연결을 요구하며, 단말기 내부 RF 회로의 복잡화와 고성능 필터 채택 증가로 연결된다. 또한 자동차 전장화, IoT 기기 확산, 스마트홈 및 산업용 통신기기 확대는 RF 부품의 적용 영역을 넓히고 있다. 다만 스마트폰 교체주기 장기화와 중저가 제품 선호 확대는 부품 단가 상승을 제한하고, 동사가 신규 응용처에서 의미 있는 매출을 확보하기까지 고객 인증과 양산 경험 축적이 필요하다.

SAW 기반 주파수 필터링, 압전체 웨이퍼 미세공정, RF Front End 모듈 집적, 고주파 대역 대응 기술이 핵심 역량이다. 5G 확산과 다중 주파수 대역 지원 확대로 스마트폰 내부 RF 회로는 더욱 복잡해지고, 이에 따라 Filter, Duplexer, Switch, PA 등을 결합한 모듈형 제품의 중요성이 커지고 있다. 동사는 기존 SAW Filter 중심 제품군을 GLM Module, LFEM 등으로 확장 중이고, BAW·FBAR, 5~10GHz 대역 필터, 센서 및 Advanced Package용 부품 개발도 추진하고 있다. 고주파·소형화·저손실·모듈화 수요 증가는 기회이고, 글로벌 선도업체와 중국 부품사의 기술 추격, 고객 채택 실패, 차세대 제품의 상용화 지연은 리스크이다.

[그림 4] PEST 분석



자료: 서울평가정보(주)

IV. 재무분석

SAW 중심 매출 구조 유지 중, 수익성은 일시적 둔화

동사의 매출액은 2023년 3697.4억 원, 2024년 3749.9억 원, 2025년 3212.4억 원으로 SAW 제품 중심 매출 구조와 함께 베트남 법인 중심 기여도가 확대되었다. 수익성은 2025년 매출원가율 상승과 판관비 부담으로 영업손실 및 순손실을 기록하였으나, 2026년 1분기에는 매출 증가와 영업흑자 전환이 나타났다. 재무안정성은 2025년 자기자본비율 85.1%, 부채비율 17.5%로 대체로 안정적인 수준을 유지하고 있다.

■ SAW 중심 매출 구조, 2026년 1분기 외형 확대

동사의 최근 3개년 매출액은 2023년 3,697.4억 원, 2024년 3,749.9억 원, 2025년 3,212.4억 원으로 나타났다. 2024년에는 전년 대비 1.4% 증가하며 외형을 유지하였으나, 2025년에는 전년 대비 14.3% 감소하였다.

주요 제품별로 살펴보면, SAW 제품(SAW Filter, Duplexer, GLM Module 등)이 2023년 3,697.4억 원, 2024년 3,749.8억 원으로 매출의 대부분을 구성하였으며, 2025년에는 3,196.0억 원으로 전체의 99.5%를 차지하였다. STF 및 CCS 등 'MSC' 제품/용역은 2024년 0.1억 원, 2025년 16.4억 원이 반영되었다.

제품 매출을 법인별(내부거래 제거 전)로 살펴보면, 중국법인은 2023년 1,546.2억 원, 2024년 1,318.4억 원, 2025년 843.1억 원으로 2년 연속 감소하였다. 반면 베트남법인은 2023년 2,149.7억 원, 2024년 2,408.3억 원, 2025년 2,353.7억 원으로, 2024년에는 전년 대비 12.0% 증가하며 생산·매출 중심축으로 부상하였고 2025년에도 견조한 흐름을 유지하였다. 일본법인은 2023년 31.3억 원, 2024년 35.7억 원, 2025년 34.3억 원으로 소규모 매출을 안정적으로 유지하였으며, (주)디아이티는 지배력 획득 이후 2024년 0.1억 원이 반영된 뒤 2025년 16.4억 원으로 증가하였다.

2026년 1분기 매출액은 971.9억 원으로 전년 동분기(853.9억 원) 대비 13.8% 확대되었다. 종합하면, 동사의 매출 구조는 베트남법인을 중심으로 한 해외 생산거점의 기여도가 확대되었으며, 2026년 1분기 가동률 개선 흐름이 이어질 경우 외형 회복세가 점진적으로 강화될 가능성이 있다.

■ 원가율 개선되며 2026년 1분기 수익성 지표 흑자 전환

동사의 영업이익은 2023년 134.8억 원, 2024년 4.6억 원, 2025년 -362.8억 원으로 영업이익률은 각각 3.6%, 0.1%, -11.3%로 하락하였다. 매출원가율은 2023년 82.4%, 2024년 87.8%, 2025년 94.5%로 상승하여 수익성 저하의 핵심 요인으로 나타났다. 판관비는 2023년 515.9억 원, 2024년 453.2억 원, 2025년 538.6억 원으로 변동하였으며, 2025년에는 외형 감소와 판관비 부담 확대가 동시에 반영되면서 영업손실이 확대되었다. 경상연구개발비는 2024년 97.4억 원에서 2025년 152.0억 원으로 증가, 지급수수료는 2024년 49.3억 원에서 55.9억 원으로 증가하는 등 판관비 지출이 늘었다.

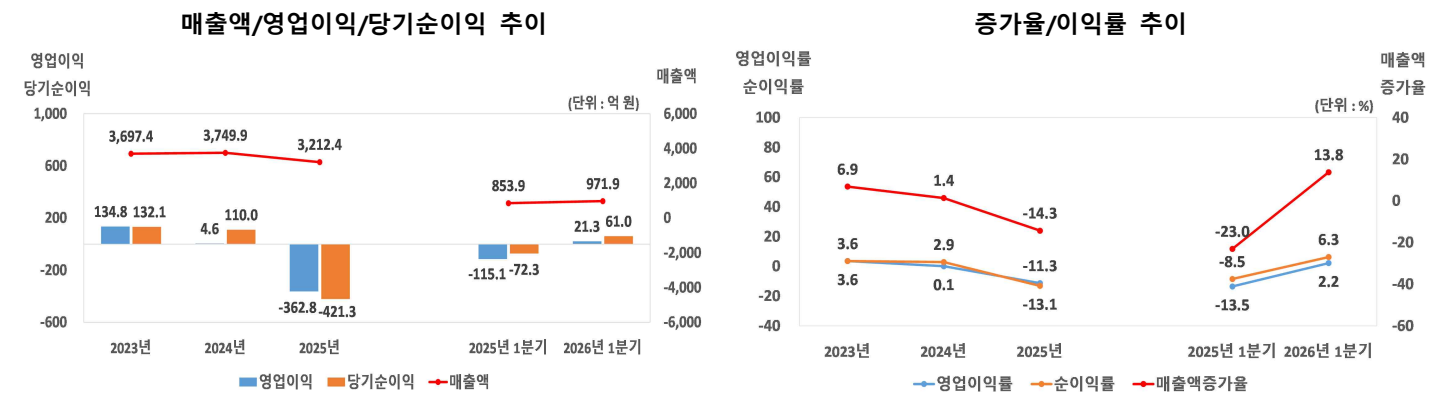
당기순이익은 2023년 132.1억 원, 2024년 110.0억 원, 2025년 -421.3억 원으로 나타났고, 순이익률은 각각 3.6%, 2.9%, -13.1%를 기록하였다. 2025년에는 기타이익 140.1억 원과 금융수익 115.3억 원이 발생했으나, 유형자산 손상차손(180.8억 원) 등 기타비용이 크게 발생하여 순손실로 이어졌다.

와이솔(122990)

2026년 1분기 영업이익은 21.3억 원, 당기순이익은 61.0억 원으로 전년 동기 영업손실 115.1억 원, 당기순손실 72.3억 원에서 원가율 개선에 힘입어 흑자 전환하였다. 전반적으로 2025년에는 원가 부담과 고정비 영향으로 수익성이 일시적으로 저하되었으나, 2026년 1분기 흑자 전환이 나타난 만큼 향후 생산효율 개선과 매출 회복이 병행될 경우 수익성 정상화를 기대할 수 있다고 판단된다.

[그림 5] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 높은 자기자본비율과 낮은 차입 부담

동사의 총자산은 2023년 3,971.3억 원, 2024년 4,142.6억 원, 2025년 3,462.4억 원으로 2025년에 감소하였다. 유동비율은 2023년 388.2%, 2024년 359.6%, 2025년 433.4%로 높은 수준을 유지하였다. 현금및현금성자산은 2023년 615.7억 원, 2024년 264.6억 원, 2025년 234.9억 원으로 감소하였는데, 설비투자 및 배당금 지급에 따른 것으로 보인다.

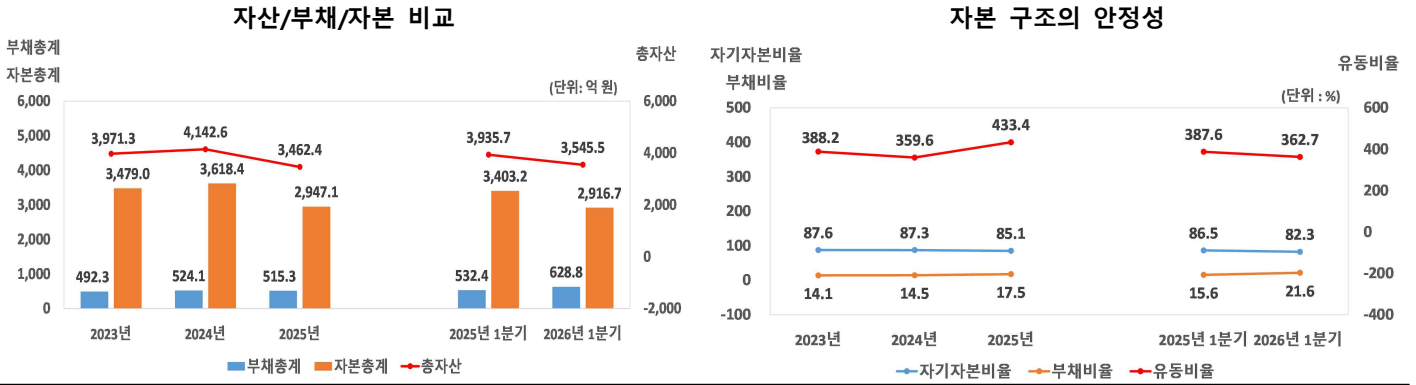
부채총계는 2023년 492.3억 원, 2024년 524.1억 원, 2025년 515.3억 원으로 나타났으며, 부채비율은 2023년 14.1%, 2024년 14.5%, 2025년 17.5%로 낮은 수준이다. 유동부채는 2025년 479.5억 원, 비유동부채는 35.8억 원으로 단기성 부채 비중이 높지만, 유동자산 규모를 감안하면 단기 유동성 대응력은 양호한 편으로 판단된다. 2025년 단기차입금은 86.4억 원으로, 환율 변동에 따른 원화 환산 금액 감소 및 유동성 장기차입금 상황에 따라 전년도 88.5억 원 대비 감소하였다.

자본총계는 2023년 3,479.0억 원, 2024년 3,618.4억 원, 2025년 2,947.1억 원으로 감소하였으나, 자기자본비율은 2023년 87.6%, 2024년 87.3%, 2025년 85.1%로 여전히 높은 수준이다. 이익잉여금은 2024년 2,900.4억 원에서 2025년 2,271.6억 원으로 감소했으며, 당기순손실과 배당, 자기주식 관련 자본정책의 영향이 반영된 결과로 판단된다. 동사는 3년간 배당을 지급하였으며, 2025년 배당금 지급 규모는 138.4억 원이었다.

2026년 1분기 주요 재무지표는 유동비율 362.7%, 부채비율 21.6%, 자기자본비율 82.3%로 양호한 수준을 나타냈다. 종합적으로 동사는 2025년 손실에도 불구하고 높은 자기자본비율과 낮은 차입 부담을 유지하고 있어 재무안정성은 양호한 수준으로 판단되며, 영업현금흐름이 회복될 경우 안정적인 재무구조를 기반으로 사업 성장을 뒷받침할 수 있을 것으로 보인다.

[그림 6] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

[표 4] 동사 연간 요약 재무제표

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)

항목	2023년	2024년	2025년	2025년 1분기	2026년 1분기
매출액	3,697.4	3,749.9	3,212.4	853.9	971.9
매출액증가율(%)	6.9	1.4	-14.3	-23.0	13.8
영업이익	134.8	4.6	-362.8	-115.1	21.3
영업이익률(%)	3.6	0.1	-11.3	-13.5	2.2
순이익	132.1	110.0	-421.3	-72.3	61.0
순이익률(%)	3.6	2.9	-13.1	-8.5	6.3
부채총계	492.3	524.1	515.3	532.4	628.8
자본총계	3,479.0	3,618.4	2,947.1	3,403.2	2,916.7
총자산	3,971.3	4,142.6	3,462.4	3,935.7	3,545.5
유동비율(%)	388.2	359.6	433.4	387.6	362.7
부채비율(%)	14.1	14.5	17.5	15.6	21.6
자기자본비율(%)	87.6	87.3	85.1	86.5	82.3
영업현금흐름	544.6	422.1	60.8	-9.6	-23.2
투자현금흐름	-730.7	-721.9	130.4	143.6	214.0
재무현금흐름	-95.3	-79.7	-214.5	-2.2	-2.5
기말현금	615.7	264.6	234.9	396.6	431.9

자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사의 매출은 RF 솔루션 부품 사업을 중심으로 발생하고, 반도체 테스트 부품 사업은 아직 초기 단계의 보조 사업으로 판단된다. RF 솔루션 부품 매출은 2023년 3,697.4억 원에서 2024년 3,749.8억 원으로 소폭 증가했으나, 2025년에는 3,196.0억 원으로 감소했다. 이는 스마트폰 수요 회복 지연, 중저가 모델 부진, 중국계 부품사와의 가격 경쟁 심화, 고객사 재고 조정 등이 복합적으로 작용한 결과로 해석된다. 다만 2026년 매출은 3,852.0억 원으로 예상되어 2025년 대비 약 20.5% 증가가 예상되며, 이는 주요 고객사의 물동 회복, RF Module 및 고부가 제품 확대, 생산 가동률 개선 가능성을 반영한 수치로 판단된다.

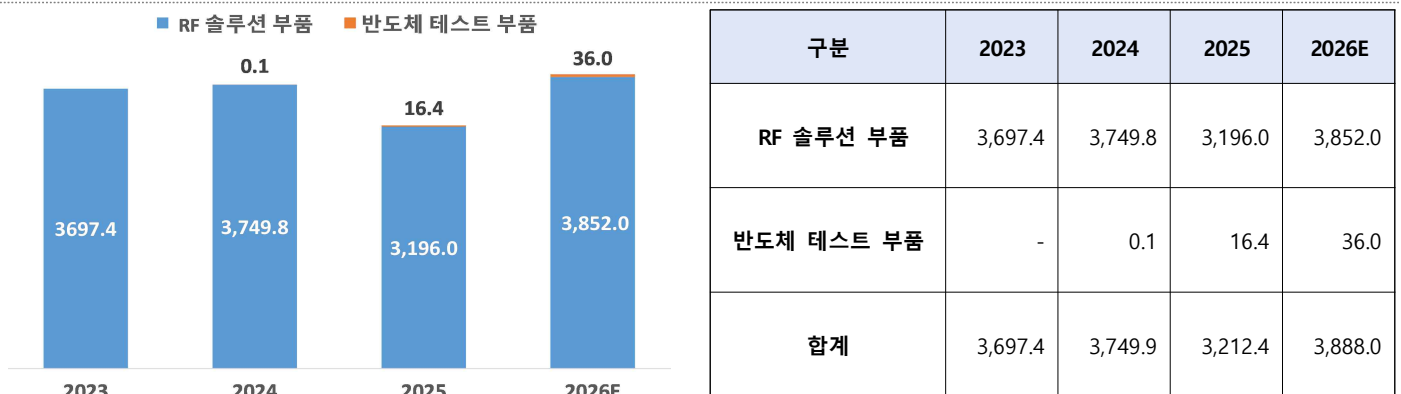
반도체 테스트 부품 사업 매출은 2024년 0.1억 원 수준에 머물렀으나, 2025년 16.4억 원으로 증가한 뒤 2026년에는 36.0억 원까지 확대될 것으로 예상된다. 절대 매출 규모는 아직 제한적이지만, 성장면에서 빠른 확대 국면에 진입한 것으로 볼 수 있다. 해당 사업은 STF, CCS 등 Probe Card 핵심 부품과 연계되어 있어, 동사가 보유한 정밀 공정 및 세라믹 기관 관련 역량을 반도체 테스트 부품 영역으로 확장하는 초기 사업으로 평가된다. 다만 단기간 내 실적 전반을 견인하기보다 증장기 포트폴리오 다변화 요인으로 보는 것이 적절하다.

전체 매출은 2023년 3,697.4억 원에서 2024년 증가 후, 2025년에는 3,212.4억 원으로 감소했다. 2026년 예상 매출은 3,888.0억 원으로, 전년 대비 약 21.0% 늘어날 전망이다. 실적 회복의 대부분은 RF 솔루션 부품 사업에서 발생할 것으로 예상되며, 반도체 테스트 부품 사업은 성장률은 높지만 기여도는 제한적인 구조이다. 따라서 2026년 실적 전망의 핵심 변수는 RF Filter 및 RF Module 수요 회복, 주요 스마트폰 고객사의 모델별 채택 확대, 중국 시장 내 경쟁 강도, 환율 및 원재료 가격 안정 여부로 판단된다.

종합하면 동사의 2026년 실적은 전년 대비 회복되는 방향으로 예상된다. RF 솔루션 부품 사업은 여전히 실적의 절대적 기반이며, 5G 고도화, RF Front End 모듈화, 고주파 대응 제품 확대가 회복의 주요 동력으로 작용할 가능성이 있다. 반도체 테스트 부품 사업은 아직 초기 매출 단계이나, 신규 성장 축으로서 의미가 확대되고 있다. 향후 동사의 실적 개선 지속 여부는 RF 솔루션 부품의 고객사 채택 확대와 수익성 회복, 반도체 테스트 부품의 양산 고객 확보 및 매출 비중 확대 속도에 의해 결정될 것으로 판단된다.

[그림 7] 동사 연간 실적 전망

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

실적 변동성이 큰 모바일 부품 업황 속에서도 주주가치 제고 기초 강화 중

동사는 SAW Filter, Duplexer, RF Module 중심의 사업을 유지하면서 디아이티 편입을 통해 반도체 테스트 부품 영역을 보조 사업으로 추가하고, RF 모듈 업체 및 플랫폼 업체와의 협업을 통해 제품 채택 경로를 확대하고 있다. 현금배당과 자기주식 취득 후 이익소각을 병행하며 주주환원 기초를 강화하고 있다. 향후 성장성은 스마트폰 수요 회복뿐 아니라 고부가 RF Module 확대, 고객사 다변화, 반도체 테스트 부품의 양산 확대, 전장·IoT 등 신규 응용처 진입 속도에 의해 좌우될 것으로 판단된다.

■ 최근 변동사항

동사는 주력사업에서 고객 접근 방식과 제품 확장 방향이 다각화되고 있다. 휴대폰용 SAW Filter와 Duplexer를 기반으로 RF Filter 및 RF Module을 생산·판매하는 기존 사업 구조를 유지하면서, RF 모듈 업체와의 협업 체계를 구축해 자사 필터의 채용 기회를 확대하고 있다. 또한 스마트폰 애플리케이션 프로세서 업체와의 협력을 통해 레퍼런스 회로도 등재 기반 영업을 추진하고 있으며, 이는 최종 휴대폰 제조업체 중심의 판매 구조에서 플랫폼 및 모듈 생태계 기반 영업으로 접점을 넓히는 변화로 판단된다.

최근 일련의 주주환원 정책이 보다 명확해졌다. 동사는 2026년 2월 이사회에서 7.8%의 시가배당률로 보통주 1주당 500원의 결산 현금배당을 결정했고, 해당 배당금의 재원은 자본준비금을 감액해 전환한 이익잉여금의 일부로, 관련 법령상 비과세 대상에 해당한다. 또한 자기주식 소각 흐름도 이어지고 있다. 동사는 2025년에 자기주식 취득 후 전량 이익소각을 실행한 데 이어, 2026년 3월에도 주주가치 제고를 목적으로 자기주식 소각 결정을 공시했다. 해당 결정은 장내매수를 통해 자기주식을 취득한 뒤 전량 소각하는 구조이며, 배당가능이익을 재원으로 하는 이익소각이므로 자본금 감소 없이 발행주식 총수만 감소하는 방식이다. 이는 단기 주가 부양 목적의 자기주식 보유가 아니라 실제 소각을 통해 주당 가치 제고 효과를 의도한 정책으로 판단된다.

■ 향후 전망

동사는 앞으로 주력 RF 솔루션 사업의 회복력, 신규 부품 사업의 확장성, 주주환원 정책의 지속성에 의해 실적이 좌우될 것으로 판단된다. 스마트폰 시장은 완제품 출하량만으로 높은 성장을 기대하기 어렵지만, 5G 고도화, 다중 주파수 대역 지원, RF 회로의 모듈화·집적화는 고성능 RF Filter와 RF Module 수요를 뒷받침하고 있다. 동사는 SAW Filter와 Duplexer를 기반으로 GLM Module, LFEM, FEMiD, PAMiD 등 모듈형 제품을 확대하고 있어, 단품 필터 중심 사업에서 고부가 RF 솔루션 사업으로 전환을 이어갈 수 있다.

다만 전방산업의 불확실성은 여전히 부담 요인이다. 스마트폰 수요 회복은 지역과 제품군별로 차별화되고 있으며, 중저가 단말 시장에서는 가격 경쟁이 심화되고 있다. 중국계 부품사의 성장과 로컬 공급망 확대도 동사의 중국 고객 확대 전략에 기회와 리스크를 동시에 제공한다. 이에 따라 향후 경쟁력은 단순한 물량 회복보다 고성능 필터 제품 비중 확대, RF Module 채택률 상승, 고객사 다변화, 원가 경쟁력 확보 여부에 따라 결정될 것으로 보인다.

신규 사업 측면에서 반도체 테스트 부품 사업과 차세대 응용처 개발이 중장기 관전 포인트이다. 디아이티 편입을 통해 반도체 Probe Card 핵심 부품 관련 사업이 포트폴리오에 포함되었으며, 이는 기존 RF 부품 사업의 경기 변동성을 일부 보완할 수 있는 신규 성장 축으로 기능할 가능성이 있다. 다만 현재로서는 초기 단계 사업에 해당하므로, 향후 고객 인증, 양산 안정성, 제품군 확대 여부를 확인할 필요가 있다.

와이솔(122990)

기술면에서는 고주파 대역 대응과 차세대 통신용 필터 개발이 중요하다. 5GHz~10GHz 대역 필터 및 모듈, BAW·FBAR 관련 기술, 센서 및 Advanced Package용 부품 개발은 동사가 기존 모바일 RF 필터 전문기업에서 차세대 RF 솔루션 및 정밀 부품 기업으로 확장하기 위한 기반이 될 수 있다. 다만 이러한 기술 개발이 실질적인 매출로 연결되기 위해서는 고객사 채택, 양산 공정 안정화, 가격 경쟁력 확보가 필요하다.

주주가치 제고 정책은 향후 기업가치 방어 요인으로 작용할 가능성이 있다. 동사는 배당과 자기주식 소각을 병행하면서 주주환원 정책의 실행력을 높이고 있으며, 특히 배당가능이익을 활용한 이익소각은 발행주식 수 감소를 통해 주당 가치 개선 효과를 기대할 수 있다. 또한 비과세 배당 구조를 활용한 현금배당 결정은 주주 입장에서 배당의 실질 효율성을 높이는 요소로 판단된다. 현금흐름, 투자 수요, 업황 회복 속도를 고려한 균형 있는 주주환원 정책이 지속될 경우, 실적 변동성이 큰 부품업종 내에서 주가 하방을 완화하는 요인으로 작용할 가능성이 있다.

와이솔(122990)

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
N/A	-	-	-

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2026.06.12)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
와이솔	O	X	X

* 2026년 3월 31일 소수계좌 거래집중 사유로 투자주의종목으로 지정된 바 있음.