



Not Rated

주가(7/13): 9,720원

시가총액: 1,965억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/13)	799.36pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	16,550원	9,100원
등락률	-41.3%	6.8%
수익률	절대	상대
1M	-29.0%	-8.6%
6M	-3.3%	14.8%
1Y	-11.8%	-11.8%

Company Data

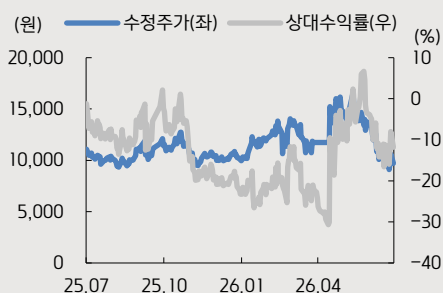
발행주식수	20,221 천주
일평균 거래량(3M)	598 천주
외국인 지분율	2.9%
배당수익률(26E)	0.0%
BPS(26E)	2,580원
주요 주주	이성일 외 1인 40.1%

투자지표

(십억원, IFRS)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	70.3	83.1	115.2	170.5
영업이익	-8.2	-1.8	9.5	21.4
EBITDA	-3.0	3.4	15.7	27.5
세전이익	-13.8	3.9	9.2	21.3
순이익	-16.0	4.6	8.0	18.6
지배주주지분순이익	-16.0	4.6	8.0	18.6
EPS(원)	-791	229	398	921
증감률(%YoY)	적지	흑전	73.9	131.4
PER(배)	-8.3	44.1	24.4	10.6
PBR(배)	2.97	4.15	3.77	2.78
EV/EBITDA(배)	-57.1	71.5	15.1	8.3
영업이익률(%)	-11.7	-2.2	8.2	12.6
ROE(%)	-30.5	9.9	15.9	30.3
순차입금비율(%)	92.1	75.6	76.6	45.9

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

와이시켄 (112290)

턴어라운드를 넘어



동사는 반도체 공정용 소재를 전문으로 하는 업체. EUV 린스 부문이 최근 실적 성장을 이끈 것으로 파악되며, 하반기 이후 HBM용 글루 클리너 부문 성과를 주목. 그 외에 다양한 반도체 및 비반도체 향 제품 라인업 확대를 계획 중. 성과 본격화 시 고성장 가능성이 예상되나, 최근 주가는 대형주 쏠림 등 수급적인 요인으로 부진. 저평가 국면으로 판단

>>> 반도체 소재 전문 업체

동사는 반도체 공정용 소재를 전문으로 하는 업체로, 주요 제품군은 Photo 소재 및 Wet Chemical, PR용 Rinse 등으로 구분된다. Photo 소재는 반도체 회로 패턴을 구현할 때 사용되는 제품 군이며, EUV 린스 등 노광 공정 전반에 사용되는 고부가 소재 중심이다. Wet Chemical 부문은 식각 및 세정 공정용 범용 소재 중심으로 구성된다. 1Q26 매출액 기준 비중은 Photo 소재 부문이 54%, Wet Chemical이 27%, PR용 Rinse 및 기타가 18%를 차지한다. 동사는 최근 기존 노광 공정용 소재와 더불어 후공정 소재까지 진출하여 제품 포트폴리오를 확대 중이며, 유리기판 관련 소재 개발을 통한 중장기 성장성도 주목되는 부문이다.

>>> 다재다능: 제품 포트폴리오 확대의 원동력

동사는 1Q26 매출액 260억원(YoY 37%), 영업이익 16억원(흑자전환)을 기록하며 4Q25에 이어 연속 분기 흑자를 달성했다. 1Q26 실적은 고부가 소재 중심의 Photo 소재가 전년 대비 63% 성장하였는데, EUV 노광 공정용 린스 납품 물량 증가가 성장의 주요 요인 중 하나로 파악된다. EUV 린스는 해외 글로벌 소재 업체 제품을 대체하는 구조로, 향후 국산화 수요 증가에 따른 성장 본격화를 전망한다.

다양한 소재 국산화 경험과 고객 맞춤형 기술력을 바탕으로 추가적인 제품군 확대도 기대한다. 올해 초 개발을 완료한 글루 클리너는 하반기 본격 납품을 전망한다. 글루 클리너는 HBM 적층 공정에서 접착제 잔여물을 제거하는 세정 소재로, 세정력에 따른 수율 영향이 크기에 높은 기술 경쟁력을 요구하는 것으로 파악된다. 이에 동사는 HBM 공정용 소재 공장 증설도 진행 중이다. 하반기에는 고선택비 폴리실리콘 슬러리 양산도 계획 중이다.

이에 동사의 26년 실적은 매출액 1,152억원(YoY 39%), 영업이익 95억원(흑자전환)을 전망한다. 올해 턴어라운드를 시작으로, 27년은 1) 주요 반도체 고객사의 투자확대를 통한 범용 제품 수요 증가, 2) 고부가 제품 라인업 확대를 통한 성장 본격화가 반영될 것으로 기대한다. 유리기판 상업화 타임라인에 따른 관련 소재 성과도 주목이 필요하다.

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	62.3	70.3	83.1	115.2	170.5
매출원가	52.5	58.8	64.4	77.9	107.1
매출총이익	9.8	11.5	18.7	37.3	63.5
판관비	17.6	19.7	20.5	27.8	42.0
영업이익	-7.8	-8.2	-1.8	9.5	21.4
EBITDA	-2.9	-3.0	3.4	15.7	27.5
영업외손익	-1.1	-5.6	5.7	-0.3	-0.2
이자수익	1.0	1.0	0.9	0.8	1.0
이자비용	2.2	2.5	3.4	3.4	3.4
외환관련이익	0.4	0.6	0.5	0.4	0.4
외환관련손실	0.4	0.3	0.5	0.4	0.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	-4.4	8.2	2.3	2.2
법인세차감전이익	-9.0	-13.8	3.9	9.2	21.3
법인세비용	-2.9	2.2	-0.7	1.1	2.7
계속사업순손익	-6.1	-16.0	4.6	8.0	18.6
당기순이익	-6.1	-16.0	4.6	8.0	18.6
지배주주순이익	-6.1	-16.0	4.6	8.0	18.6
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-24.3	12.8	18.2	38.6	48.0
영업이익 증감률	-246.8	5.1	-78.0	-627.8	125.3
EBITDA 증감률	-129.3	3.4	-213.3	361.8	75.2
지배주주순이익 증감률	-246.5	162.3	-128.8	73.9	132.5
EPS 증감률	적전	적지	흑전	73.9	131.4
매출총이익률(%)	15.7	16.4	22.5	32.4	37.2
영업이익률(%)	-12.5	-11.7	-2.2	8.2	12.6
EBITDA Margin(%)	-4.7	-4.3	4.1	13.6	16.1
지배주주순이익률(%)	-9.8	-22.8	5.5	6.9	10.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-4.4	-6.9	1.6	-0.9	4.4
당기순이익	-6.1	-16.0	4.6	8.0	18.6
비현금항목의 가감	3.4	13.3	1.3	1.7	2.9
유형자산감가상각비	4.8	4.9	4.9	5.5	5.4
무형자산감가상각비	0.2	0.2	0.2	0.7	0.6
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.6	8.2	-3.8	-4.5	-3.1
영업활동자산부채증감	0.0	-2.1	-2.5	-7.0	-12.1
매출채권및기타채권의감소	2.0	-1.8	-2.7	-4.3	-7.5
재고자산의감소	-1.5	-0.9	-2.1	-4.9	-8.5
매입채무및기타채무의증가	-0.8	0.6	2.9	2.2	3.8
기타	0.3	0.0	-0.6	0.0	0.1
기타현금흐름	-1.7	-2.1	-1.8	-3.6	-5.0
투자활동 현금흐름	1.8	-9.3	-30.0	-5.7	-5.8
유형자산의 취득	-7.1	-8.2	-13.9	-5.0	-5.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.2	-0.2	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	0.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	9.1	-1.2	-17.1	-1.9	-2.0
기타	0.0	-0.1	1.2	1.2	1.2
재무활동 현금흐름	9.8	11.1	33.9	-6.0	-0.9
차입금의 증가(감소)	11.4	11.7	34.8	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	-5.1	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.6	-0.6	-0.9	-0.9	-0.9
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	7.8	7.8
현금 및 현금성자산의 순증가	7.2	-5.1	5.5	-4.7	5.5
기초현금 및 현금성자산	1.0	8.2	3.0	8.5	3.8
기말현금 및 현금성자산	8.2	3.0	8.5	3.8	9.3

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	47.5	43.5	78.9	85.4	108.8
현금 및 현금성자산	8.2	3.0	8.5	3.8	9.3
단기금융자산	19.6	20.8	38.0	39.9	41.9
매출채권 및 기타채권	5.9	7.8	11.2	15.6	23.0
재고자산	12.8	10.7	12.7	17.6	26.1
기타유동자산	1.0	1.2	8.5	8.5	8.5
비유동자산	72.1	72.7	94.3	93.1	92.1
투자자산	1.3	0.9	0.9	0.9	0.9
유형자산	62.2	65.3	78.0	77.5	77.1
무형자산	1.2	1.3	10.4	9.7	9.1
기타비유동자산	7.4	5.2	5.0	5.0	5.0
자산총계	119.6	116.3	173.2	178.5	200.9
유동부채	41.6	50.6	98.5	100.7	104.6
매입채무 및 기타채무	5.8	6.5	15.9	18.1	21.9
단기금융부채	35.7	43.8	62.4	62.4	62.4
기타유동부채	0.1	0.3	20.2	20.2	20.3
비유동부채	17.4	21.2	25.6	25.6	25.6
장기금융부채	17.2	21.0	21.3	21.3	21.3
기타비유동부채	0.2	0.2	4.3	4.3	4.3
부채총계	59.1	71.8	124.1	126.3	130.1
지배지분	60.5	44.5	49.2	52.2	70.8
자본금	10.1	10.1	10.1	5.1	5.1
자본잉여금	39.5	39.5	39.5	39.5	39.5
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
이익잉여금	11.0	-5.0	-0.4	7.7	26.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	60.5	44.5	49.2	52.2	70.8

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-299	-791	229	398	921
BPS	2,991	2,201	2,431	2,580	3,502
CFPS	-133	-135	294	483	1,065
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	NA	NA	44.1	24.4	10.6
PER(최고)	NA	NA	67.1		
PER(최저)	NA	NA	28.2		
PBR	1.91	2.97	4.15	3.77	2.78
PBR(최고)	2.91	8.34	6.31		
PBR(최저)	1.39	2.29	2.65		
PSR	1.85	1.88	2.46	1.71	1.15
PCFR	-42.8	-48.2	34.4	20.1	9.1
EV/EBITDA	-49.0	-57.1	71.5	15.1	8.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-5.1	-13.6	3.2	4.6	9.8
ROE	-9.5	-30.5	9.9	15.9	30.3
ROIC	-10.6	-7.4	-2.2	9.3	19.2
매출채권회전율	9.0	10.3	8.7	8.6	8.8
재고자산회전율	5.2	6.0	7.1	7.6	7.8
부채비율	97.7	161.3	252.4	242.1	183.7
순차입금비율	41.5	92.1	75.6	76.6	45.9
이자보상배율	-3.6	-3.2	-0.5	2.8	6.4
총차입금	52.9	64.8	83.7	83.7	83.7
순차입금	25.1	41.0	37.2	40.0	32.5
NOPLAT	-2.9	-3.0	3.4	15.7	27.5
FCF	-10.5	-11.4	-13.3	2.5	7.6

Compliance Notice

- 당사는 7월 13일 현재 '와이씨켄(112290)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%