

와이지-원 (019210)

2Q 실적의 내재적 의미

2Q26 Review

2Q26 실적은 매출액 2,132.9억원, 영업이익 477.5억원으로 전년대비 각각 41.5%, 206.8%, 전분기대비 +2.7%, +22.4% 증가했다. 1Q26에 이어 분기 사상 최대 실적을 경신하고 있다. 상반기 누적으로는 25년 연간 영업이익을 상회했다.

2H26 실적개선은 가격 인상 & 재고자산 & 자동화

2Q26 생산량은 총 1,995.3만개(Round Tool 1,611.2만개+Insert Tool 384.1만개)이다. 1Q26는 1,821.8만개(1,509.3만개+312.5만개), 2Q25 2,004.7만개(1,491.3만개+513.4만개)이다. 2Q25 대비 Round Tool의 생산량은 8.0% 증가했지만, Insert Tool 생산량은 오히려 25.2% 감소했다. 만약 1)Round Tool과 Insert Tool이 동일한 가격이며, 2)생산량=매출액이라고 가정할 경우 2Q26의 절삭공구의 제품가격은 전년대비 40% 이상 상향된 것을 알 수 있다. 즉, 매출액 증가는 가격인상에 기인한 것으로 추정된다. 이는 원재료인 텅스텐 가격 인상에 따른 제품가격 인상의 영향으로 판단된다. KOMIS한국자원정보서비스에 따르면 텅스텐 가격은 1H25까지는 50\$/kg였으나, 2H25부터 상승, 현재 200\$/kg에서 횡보하고 있다. 유동 원재료는 2Q25 789.7억원, 1Q26 907.8억원에서 2Q26 2,239.1억원으로 상승했다. 동일한 원재료 수량일 경우 높은 가격으로 취득했다는 것을 의미한다. 이를 고려해 볼 때 2H26에도 절삭공구의 제품 가격 인상이 진행될 가능성이 높다고 판단된다.

하반기 실적개선을 기대하는 두번째 요인으로는 재고자산에 있다. 가격인상과 더불어 재고를 주목해야 한다. 2Q26 재고자산 총액은 6,940.5억원으로 1Q26말 5,238.3억원, 2Q25 5,083.3억원 대비 증가된 수치이다. 유동 제품(생산이 완료된 완제품)의 경우 2Q26와 2Q25, 1Q26과 비교시 큰 차이가 없다. 유동 재공품도 유사하다. 제품 가격 인상 추세로 인해 유동 제품을 1H26의 판매를 최소화한 것으로 추정된다. 이는 가격 인상이 진행된 2H26 이후 판매할 가능성이 상향된 것을 의미하며 수익성 개선에 기여할 것으로 전망된다.

이와 더불어 인천 서운1공장에 400억원 이상을 투자해 자동화 공장 증설을 완료한 상황이다. 서운2공장도 자동화를 추진 중이다. 생산능력 향상과 불량률 축소가 기대된다. 이 역시 동사의 수익성 개선에 기여할 것으로 판단된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)				
	(억원, 원, %, 배)			
결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	5,498	5,532	5,750	6,394
영업이익	726	547	558	665
지배순이익	320	234	167	253
PER	7.5	8.5	11.5	7.5
PBR	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	5.7	6.9	7.1	7.0
ROE	9.8	6.8	4.5	6.1

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (8/18)	15,770원
상승여력	-

시가총액	5,865억원
총발행주식수	37,193,728주
60일 평균 거래대금	186억원
60일 평균 거래량	959,936주
52주 고/저	26,700원 / 4,950원
외인지분율	20.61%
배당수익률	3.58%
주요주주	송호근 외 11 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(31.7)	(18.3)	186.7
상대	(35.2)	8.8	174.3
절대 (달러환산)	(28.4)	(13.2)	181.3

와이지-원 (019210) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	4,578	5,498	5,532	5,750	6,394
매출원가	3,065	3,473	3,651	3,728	4,179
매출총이익	1,513	2,025	1,881	2,022	2,214
판매비	1,084	1,299	1,334	1,463	1,549
영업이익	430	726	547	558	665
EBITDA	851	1,163	982	1,002	1,102
영업외손익	-81	-167	-238	-280	-286
외환관련손익	34	-66	-9	40	30
이자손익	-120	-140	-267	-279	-276
관계기업관련손익	-1	6	1	-6	-21
기타	5	34	37	-35	-19
법인세비용차감전순이익	349	560	309	278	379
법인세비용	128	226	66	108	126
계속사업순이익	221	334	244	170	253
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	221	334	244	170	253
지배지분순이익	214	320	234	167	253
포괄순이익	274	259	264	376	370
지배지분포괄이익	269	245	256	366	361

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	909	131	402	509	383
당기순이익	221	334	244	170	253
감가상각비	412	429	425	433	426
외환손익	-19	40	16	-28	1
중속, 관계기업관련손익	1	-6	-1	32	22
자산부채의 증감	59	-888	-481	-487	-653
기타현금흐름	235	222	200	389	334
투자활동 현금흐름	-350	-264	-565	-452	-500
투자자산	-25	0	-8	-71	-28
유형자산 증가 (CAPEX)	-391	-456	-573	-375	-558
유형자산 감소	68	5	2	2	69
기타현금흐름	-3	187	14	-8	17
재무활동 현금흐름	-910	215	44	-4	288
단기차입금	-174	528	225	364	290
사채 및 장기차입금	-524	-38	248	-118	414
자본	0	0	2	199	0
현금배당	-31	-62	-107	-96	-60
기타현금흐름	-181	-213	-324	-352	-356
연결범위변동 등 기타	3	-6	-3	21	7
현금의 증감	-348	77	-122	73	178
기초 현금	706	358	435	313	386
기말 현금	358	435	313	386	564
NOPLAT	430	726	547	558	665
FCF	519	-181	-72	140	-109

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

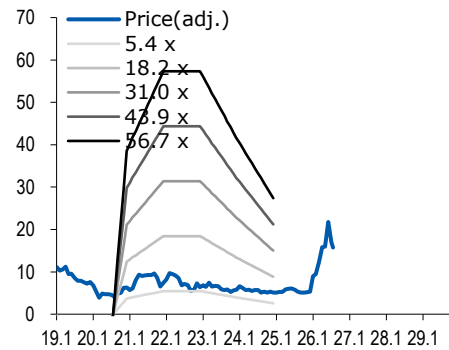
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	3,905	4,772	4,786	5,656	6,404
현금및현금성자산	358	435	313	386	564
매출채권 및 기타채권	743	820	786	920	1,150
재고자산	2,542	3,309	3,475	4,060	4,434
비유동자산	4,529	4,637	4,839	5,106	5,360
유형자산	4,042	4,048	4,187	4,374	4,472
관계기업 등 지분관련 자산	10	13	15	35	16
기타투자자산	62	59	55	41	30
자산총계	8,434	9,409	9,625	10,762	11,764
유동부채	3,820	4,567	4,337	5,357	5,800
매입채무 및 기타채무	619	787	576	756	749
단기차입금	2,218	2,740	2,913	3,464	3,781
유동성장기부채	861	804	699	930	986
비유동부채	1,389	1,443	1,731	1,369	1,619
장기차입금	479	592	769	607	310
사채	599	519	679	499	1,068
부채총계	5,209	6,011	6,068	6,726	7,420
지배지분	3,169	3,346	3,503	3,968	4,272
자본금	178	178	178	193	193
자본잉여금	992	992	992	1,172	1,172
이익잉여금	2,036	2,256	2,398	2,418	2,618
비지배지분	56	52	54	67	73
자본총계	3,225	3,398	3,557	4,036	4,345
순차입금	3,865	4,301	4,833	5,183	5,746
총차입금	4,237	4,748	5,155	5,581	6,330

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	680	1,012	733	483	733
BPS	9,269	9,784	10,244	10,669	11,486
EBITDAPS	249	340	287	271	296
SPS	1,339	1,608	1,618	1,556	1,719
DPS	180	300	280	160	190
PER	12.1	7.5	8.5	11.5	7.5
PBR	0.9	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.6	5.7	6.9	7.1	7.0
PSR	6.2	4.7	3.9	3.6	3.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	22.3	20.1	0.6	3.9	11.2
영업이익 증가율 (%)	흑전	69.0	-24.7	2.1	19.2
지배순이익 증가율 (%)	흑전	49.4	-26.8	-28.8	51.6
매출총이익률 (%)	33.1	36.8	34.0	35.2	34.6
영업이익률 (%)	9.4	13.2	9.9	9.7	10.4
지배순이익률 (%)	4.7	5.8	4.2	2.9	4.0
EBITDA 마진 (%)	18.6	21.2	17.8	17.4	17.2
ROIC	6.2	10.1	7.1	6.6	7.3
ROA	2.5	3.6	2.5	1.6	2.2
ROE	7.0	9.8	6.8	4.5	6.1
부채비율 (%)	161.5	176.9	170.6	166.7	170.8
순차입금/자기자본 (%)	119.8	126.6	135.9	128.4	132.3
영업이익/금융비용 (배)	3.4	4.7	1.9	1.8	2.2

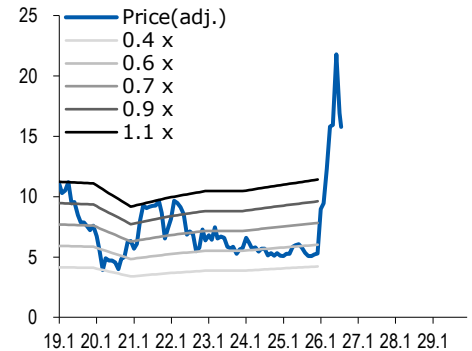
P/E band chart

(천원)

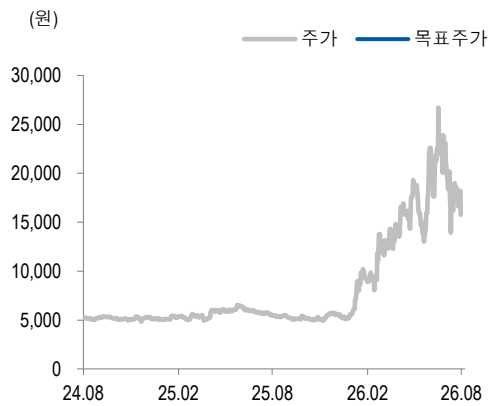


P/B band chart

(천원)



와이지-원 (019210) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-19	Not Rated	-	1년		
2026-03-12	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-19

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.