

와이씨(232140)

Analyst 윤동욱 donguk.youn@hmsec.com

하반기 공급 확대, 내년 이후로도 성장 지속

BUY

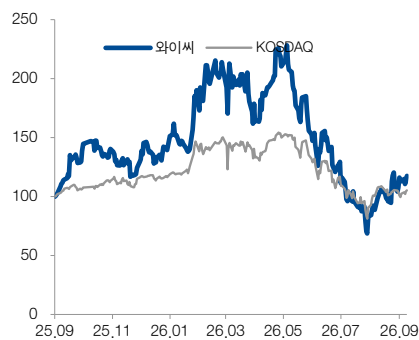
TP 16,000원

현재주가 (9/10)	12,200원
상승여력	31.1%
시가총액	1,001십억원
발행주식수	82,045천주
자본금/액면가	8십억원/100원
52주 최고가/최저가	23,700원/7,140원
일평균 거래대금 (60일)	13십억원
외국인 지분율	3.67%
주요주주 지분율	
선택외8인	52.25%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	19.4 -14.4 -41.8
상대주가(%p)	21.9 -2.7 -20.8

* KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	360	527	19,000
After	391	504	16,000
Consensus	389	495	17,500
Cons. 차이	0.5%	1.8%	-8.6%

최근 12개월 추가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 와이씨에 대해 목표주가 16,000원 제시하며 BUY 의견 유지
- 1) 고객사의 HBM 투자 확대에 따라 테스터 공급 지속 증가할 전망이며, 2) P5 등 신규 Fab 공간 증설에 따라 내년 하반기 이후로도 성장세 지속될 것

주요이슈 및 실적전망

- 와이씨 2Q26 실적은 매출액 1,050억원(YoY +30.6%, QoQ +215.2%), 영업이익 151억원(YoY +244.9%, QoQ +276.8%, OPM 14.3%)로 컨센서스(매출액 841억원, 영업이익 102억원)을 상회. 1분기 이연되었던 장비 물량이 2분기부터 정상적으로 공급되고 있으며, 수익성이 높은 장비 업그레이드 매출도 2분기 일부 발생한 것으로 보임
- 3Q26 실적은 매출액 1,224억원(YoY +83.9%, QoQ +16.6%), 영업이익 181억원(YoY +270.3%, QoQ +20.3%, OPM 14.8%)를 기록할 것으로 추정. 올해 공급 예정인 약 70대 이상의 장비 중 하반기 예정 물량도 계획대로 출하될 것으로 보이며, 2026.04 공시되었던 약 422억원의 장비 업그레이드 매출 잔여분도 하반기 반영될 것으로 예상
- 고객사가 올해 하반기부터 HBM 투자 본격적으로 확대할 것으로 기대되는 가운데, 동사는 2026.08 해당 고객사로부터 1,622억원 규모의 수주를 공시. 내년 상반기에 50대 이상의 테스터 공급하고, 2H27부터는 P5형 테스터 공급도 시작될 것으로 전망. 동사 MT8311 장비는 HBM뿐 아니라 메모리 전반에 대응할 수 있는 장비로 고객사 투자 확대에 따라 2028년까지도 실적 성장세 이어질 것으로 판단. 자회사 샘씨엔에스도 Probe Card 업황 호조에 대응해 Capa 증설하고 있어 와이씨 연결 매출 성장에 기여할 것으로 기대

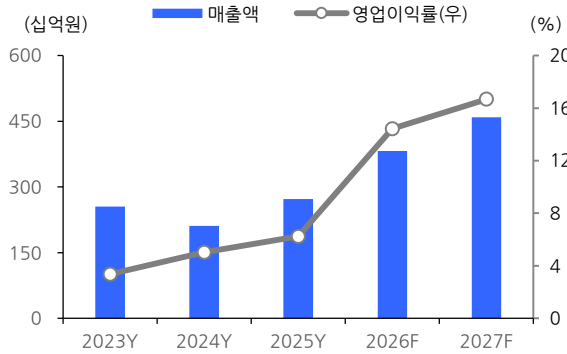
주가전망 및 Valuation

- Valuation 방식은 P/E Valuation 유지. 와이씨 2027F EPS 504원에 글로벌 테스터 기업 Peer의 2027F P/E 31.6배를 곱하여 목표주가 16,000원 산출(기존 목표주가는 와이씨 2027F EPS 527원에 글로벌 테스터 기업 Peer의 2027F P/E 36.9배를 곱하여 19,000원 산출)

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	211	11	11	19	134	-18.5	76.0	2.6	49.1	3.5	0.0
2025	273	17	19	27	235	74.9	61.6	3.2	44.9	5.6	0.0
2026F	382	55	32	68	391	66.4	30.1	2.4	15.7	8.3	0.0
2027F	459	75	41	89	504	28.8	23.4	2.2	11.8	9.7	0.0
2028F	569	101	57	115	698	38.6	16.9	1.9	8.7	12.0	0.0

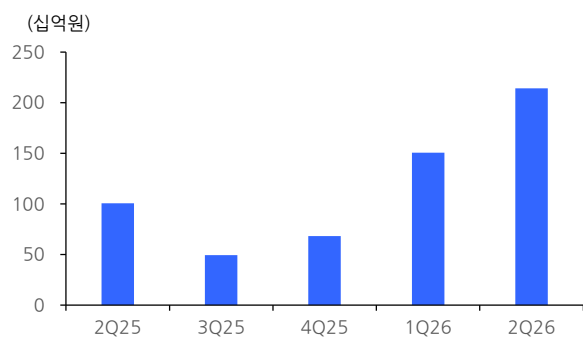
* KIFRS 연결 기준

〈그림1〉 와이씨 실적 추이 및 전망



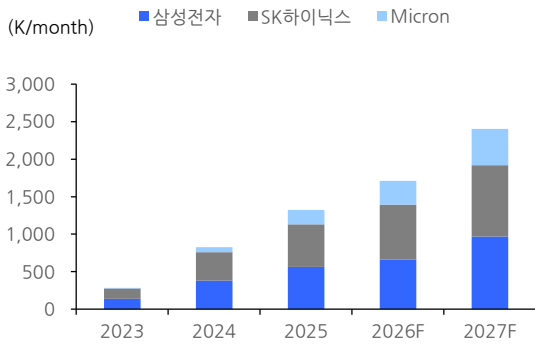
자료: 와이씨, 현대차증권

〈그림2〉 와이씨 수주잔고 추이



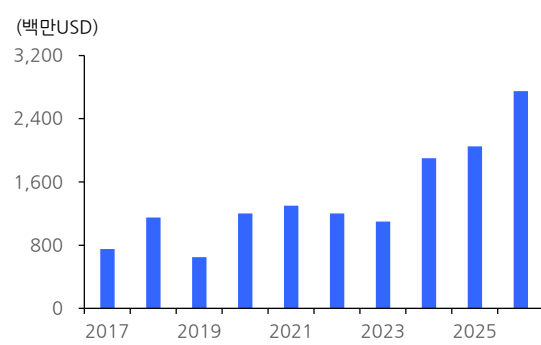
자료: 와이씨, 현대차증권

〈그림3〉 주요 메모리 제조사 TSV Capa 추이 및 전망



자료: TrendForce, 현대차증권

〈그림4〉 Memory Tester 시장 규모 추이 및 전망



자료: Advantest, 현대차증권

주: 2026F 기준 2.2 - 2.7억달러에서 2.5 - 3.0억달러로 상향

〈표1〉 와이씨 주요 수주 내역 공시

(단위: 백만원)

계약일자	계약금액	계약 상대방	주요 내용
2025-03-26	51,150	삼성전자	반도체 검사장비
2025-05-19	20,088	삼성전자	반도체 검사장비
2025-06-18	29,450	삼성전자	반도체 검사장비
2025-12-18	38,750	삼성전자	반도체 검사장비
2026-03-03	40,300	삼성전자	반도체 검사장비
2026-04-10	42,160	삼성전자	MT6133 LPE-B Upgrade
2026-05-29	93,000	삼성전자	반도체 검사장비
2026-08-26	162,150	삼성전자	반도체 검사장비

자료: 와이씨, 현대차증권

〈표2〉 분기별 매출추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	39.0	80.4	66.6	86.7	33.3	105.0	122.4	121.4	272.6	382.2	459.4
YoY(%)	14.7	23.6	37.7	35.6	-14.5	30.6	83.9	40.1	29.1	40.2	20.2
반도체 장비/부품	19.7	59.5	43.5	59.7	2.4	72.2	89.3	86.4	182.5	250.3	287.3
샘씨엔에스	15.8	18.7	20.8	22.7	27.2	28.3	29.8	31.4	78.0	116.8	158.3
기타	3.5	2.2	2.2	4.3	3.7	3.1	3.3	3.6	12.2	13.7	13.7
영업이익	-1.5	4.4	4.9	9.2	4.0	15.1	18.1	18.0	17.0	55.2	75.3
YoY(%)	적자전환	-56.3	흑자전환	737.3	흑자전환	244.9	270.3	94.9	60.3	224.7	36.6
OPM(%)	-3.9	5.4	7.3	10.7	12.0	14.3	14.8	14.8	6.2	14.4	16.4
지배주주순이익	-1.6	1.5	2.6	16.8	1.2	10.5	10.3	10.0	19.3	32.1	41.3
YoY(%)	적자전환	-79.9	흑자전환	194.3	흑자전환	595.2	298.2	-40.7	74.9	66.4	28.8
지배주주순이익률(%)	-4.2	1.9	3.9	19.4	3.7	10.0	8.4	8.2	7.1	8.4	9.0

자료: 와이씨, 현대차증권

Valuation 및 목표주가 산출

PER Valuation 적용하여 목표주가 16,000원 제시

와이씨에 대해 목표주가 16,000원으로 18.8% 하향. 와이씨의 2027F EPS 504원에 글로벌 테스터 기업 Advantest의 2027F P/E 31.6배를 Target P/E로 적용. 기존 목표주가 19,000원은 와이씨 2027F EPS 527원에 글로벌 테스터 기업 Peer의 2027F P/E 36.9배를 곱하여 산출.

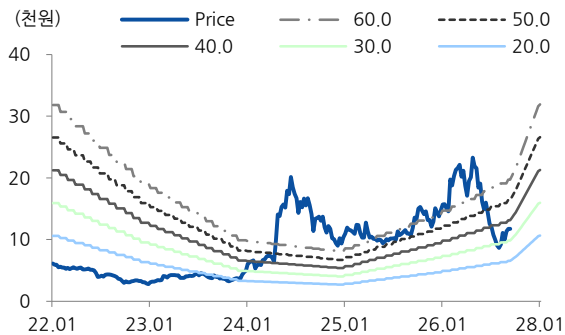
〈표3〉 와이씨 Valuation Table

(단위: 십억원, 주, 배, 원, %)

구분	내용	비고
2027F EPS	504	①
Target Multiple	31.6	②: 글로벌 테스터 기업 Advantest의 2027F P/E
적정 주가	15,919	
목표 주가	16,000	③ = ① × ②
전일 종가	12,200	2026.09.10 종가
상승 여력	31.1%	

자료: 와이씨, 현대차증권

〈그림5〉 와이씨 P/E Band



자료: Quantivise, 현대차증권

〈그림6〉 와이씨 P/B Band



자료: Quantivise, 현대차증권

(단위:십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	211	273	382	459	569
증가율 (%)	-17.3	29.4	39.9	20.2	24.0
매출원가	153	201	269	326	407
매출원가율 (%)	72.5	73.6	70.4	71.0	71.5
매출총이익	58	72	113	134	162
매출이익률 (%)	27.5	26.4	29.6	29.2	28.5
증가율 (%)	18.4	24.1	56.9	18.6	20.9
판매관리비	48	55	58	58	61
판매비율 (%)	22.7	20.1	15.2	12.6	10.7
EBITDA	19	27	68	89	115
EBITDA 이익률 (%)	9.0	9.9	17.8	19.4	20.2
증가율 (%)	35.7	42.1	151.9	30.9	29.2
영업이익	11	17	55	75	101
영업이익률 (%)	5.2	6.2	14.4	16.3	17.8
증가율 (%)	22.2	54.5	223.5	36.4	34.7
영업외손익	6	3	6	3	4
금융수익	19	14	8	5	6
금융비용	15	11	3	2	2
기타영업외손익	2	-0	1	0	0
종속/관계기업관련손익	-1	-0	-0	0	0
세전계속사업이익	16	19	61	78	106
세전계속사업이익률	7.6	7.0	16.0	17.0	18.6
증가율 (%)	-5.9	18.8	221.1	27.9	35.9
법인세비용	3	-10	4	9	13
계속사업이익	13	29	57	69	93
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	13	29	57	69	93
당기순이익률 (%)	6.2	10.6	14.9	15.0	16.3
증가율 (%)	0.0	123.1	96.6	21.1	34.8
지배주주지분 순이익	11	19	32	41	57
비지배주주지분 순이익	2	10	25	28	36
기타포괄이익	-6	7	3	0	0
총포괄이익	7	36	61	69	93

(단위:십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	-24	41	10	65	92
당기순이익	13	29	57	69	93
유형자산 상각비	8	10	12	13	13
무형자산 상각비	1	0	1	1	1
외환손익	1	0	-1	0	0
운전자본의 감소(증가)	-50	13	-62	-17	-15
기타	3	-11	3	-1	0
투자활동으로인한현금흐름	-39	10	-38	-16	-15
투자자산의 감소(증가)	-16	-1	-7	-1	-0
유형자산의 감소	0	8	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-27	-16	-29	-15	-15
기타	4	19	-2	0	0
재무활동으로인한현금흐름	60	28	-11	1	0
차입금의 증가(감소)	22	-0	-2	0	0
사채의증가(감소)	-40	0	-10	0	0
자본의 증가	1	10	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	77	18	1	1	0
기타현금흐름	0	-0	1	0	0
현금의증가(감소)	-2	79	-39	51	77
기초현금	21	19	98	59	110
기말현금	19	98	59	110	186

* K-IFRS 연결 기준

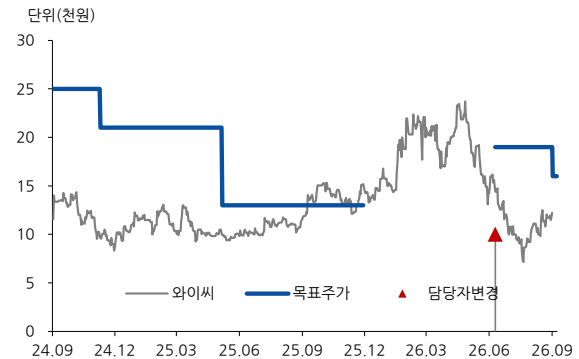
(단위:십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	261	277	327	403	487
현금성자산	19	98	59	110	186
단기투자자산	90	73	0	0	0
매출채권	14	13	18	21	22
재고자산	129	84	152	174	180
기타유동자산	9	7	10	12	12
비유동자산	316	330	358	361	363
유형자산	222	223	243	245	247
무형자산	24	24	24	24	23
투자자산	62	70	81	82	82
기타비유동자산	8	12	11	11	11
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	577	607	685	764	849
유동부채	101	74	81	90	82
단기차입금	31	36	36	36	36
매입채무	42	7	21	30	22
유동성장기부채	8	8	8	8	8
기타유동부채	20	23	15	16	17
비유동부채	57	57	57	58	59
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	53	52	48	48	48
장기금융부채	0	0	2	2	2
기타비유동부채	5	4	7	8	8
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	159	131	138	148	141
지배주주지분	325	368	406	447	504
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	113	123	123	123	123
자본조정 등	29	36	37	37	37
기타포괄이익누계액	-4	2	6	6	6
이익잉여금	179	199	231	272	330
비지배주주지분	93	108	141	169	204
자본총계	418	476	547	616	709

(단위:원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	158	353	696	841	1,132
EPS(지배순이익 기준)	134	235	391	504	698
BPS(자본총계 기준)	5,097	5,804	6,663	7,504	8,637
BPS(지배지분 기준)	3,966	4,485	4,944	5,447	6,145
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	64.8	41.0	16.9	14.0	10.4
P/E(지배순이익 기준)	76.0	61.6	30.1	23.4	16.9
P/B(자본총계 기준)	2.0	2.5	1.8	1.6	1.4
P/B(지배지분 기준)	2.6	3.2	2.4	2.2	1.9
EV/EBITDA(Reported)	49.1	44.9	15.7	11.8	8.7
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	0.4	124.2	97.1	20.8	34.6
EPS(지배순이익 기준)	-18.5	74.9	66.4	28.8	38.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	3.3	6.5	11.2	11.9	14.0
ROE(지배순이익 기준)	3.5	5.6	8.3	9.7	12.0
ROA	2.4	4.9	8.8	9.5	11.5
안정성 (%)					
부채비율	37.9	27.5	25.3	24.1	19.9
순차입금비용	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	5.9	7.9	32.0	46.3	62.3

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.31	BUY	25,000	-41.02	-12.40
2024.11.19	BUY	21,000	-48.75	-37.76
2025.05.16	BUY	13,000	-10.32	17.85
2025.11.16	AFTER 6M	13,000	3.59	-6.77
2026.06.19	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2026.06.19	BUY	19,000	-43.17	-22.37
2026.09.11	BUY	16,000		

▶ 최근 2년간 와이씨 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 윤동욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL: 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY: 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL: 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.