

# 와이솔 (122990)

## RF모듈이 발목 잡다

### 2Q19 Preview: 영업이익 89억원으로 전망

와이솔의 19년 2분기 매출액은 1,133억원(YoY -2%, QoQ +20%), 영업이익은 90억원(YoY -37%, QoQ +35%)으로 전망한다. 이는 컨센서스 매출액 1,132억원에 부합하고, 영업이익 122억원을 하회한다. 영업이익이 예상보다 부진한 이유는 매각 진행중인 RF모듈 부분의 실적이 여전히 반영되기 때문이다. 매입 주체의 생산 개시 지연에 따라 기존 고객사향 물량을 공급해야만 하는 상황이 전개된 것으로 파악된다. Saw Filter 부문에서는 국내 거래선행 물량은 양호했던 반면에 증화권 업체향 물량 회복이 기대에 미치지 못했던 것으로 추정된다.

### 19년 하반기 사업 정상화와 5G 단말기 증가

와이솔의 19년 상반기 실적이 예상보다 부진했다. Saw Filter 부문의 매출액이 전년동기대비 2% 감소했는데, 증화권향 공급 물량이 저조했기 때문이다. 뿐만 아니라 앞서 언급한 RF모듈 부분의 매각 과정이 원활하게 진행되지 못한 것도 영향을 미친 것으로 분석된다. 19년 하반기에는 RF모듈 부분이 매각 완료되며 사업 정상화가 가능할 것으로 기대된다. 본업에서 여전히 증화권향 물량에 대한 불확실성이 상존하지만, 5G 단말기 출하량 증가에 따른 수혜가 가능하다.

### 3Q19 실적 가시화 시점에는 2020년을 바라볼 때

와이솔에 대한 투자의견 'BUY' 를 유지하고, 목표주가를 25,000원에서 22,000원으로 하향한다. 이는 2019년과 2020년 영업이익을 기존대비 각각 19%, 10% 하향한 것에 기인한다. 19년 상반기 실적 부진으로 인해 2019년 이익에 대한 눈높이가 낮아졌지만, 주가는 이를 반영한 것으로 생각된다. 19년 3분기 실적 개선이 가시권에 들어오는 때는 2020년에 대한 밑그림을 그려야할 시기다. 2020년 5G 단말기 출하량 증가에 의한 실적 증가 가능성에 대해서는 여전히 투자 아이디어가 유효하다. 12m forward 기준 PER 7.78배로 실적 하회에 의한 주가 하락을 저가 매수의 기회로 활용할 것을 추천한다.

Update

**BUY**

| TP(12M): 22,000원(하향) | CP(8월 6일): 14,650원

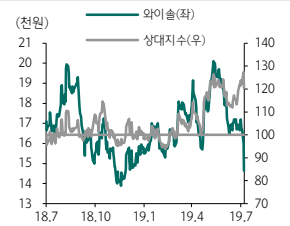
#### Key Data

|                  |                     |
|------------------|---------------------|
| KOSDAQ 지수 (pt)   | 551.50              |
| 52주 최고/최저(원)     | 20,100/13,900       |
| 시가총액(십억원)        | 353.9               |
| 시가총액비중(%)        | 0.18                |
| 발행주식수(천주)        | 24,156.9            |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 573.3               |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 10.3                |
| 19년 배당금(예상, 원)   | 250                 |
| 19년 배당수익률(예상, %) | 1.71                |
| 외국인지분율(%)        | 17.46               |
| 주요주주 지분율(%)      |                     |
| 대덕전자 외 2인        | 22.98               |
| 국민연금공단           | 5.17                |
| 주가상승률            | 1M 6M 12M           |
| 절대               | (15.1) (5.5) (13.6) |
| 상대               | 6.9 22.9 22.5       |

#### Consensus Data

|           | 2019   | 2020   |
|-----------|--------|--------|
| 매출액(십억원)  | 413.4  | 435.0  |
| 영업이익(십억원) | 50.1   | 61.8   |
| 순이익(십억원)  | 44.9   | 51.5   |
| EPS(원)    | 1,845  | 2,139  |
| BPS(원)    | 12,697 | 14,712 |

#### Stock Price



#### Financial Data

| 투자지표      | 단위  | 2017  | 2018   | 2019F  | 2020F  | 2021F  |
|-----------|-----|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 십억원 | 446.1 | 433.6  | 419.1  | 435.3  | 452.2  |
| 영업이익      | 십억원 | 52.6  | 53.6   | 46.7   | 62.2   | 64.6   |
| 세전이익      | 십억원 | 49.7  | 55.4   | 51.1   | 58.2   | 60.5   |
| 순이익       | 십억원 | 44.6  | 45.3   | 41.9   | 47.3   | 49.1   |
| EPS       | 원   | 1,928 | 1,878  | 1,734  | 1,958  | 2,034  |
| 증감률       | %   | 33.6  | (2.6)  | (7.7)  | 12.9   | 3.9    |
| PER       | 배   | 7.34  | 8.23   | 8.45   | 7.48   | 7.20   |
| PBR       | 배   | 1.51  | 1.40   | 1.18   | 1.04   | 0.92   |
| EV/EBITDA | 배   | 3.48  | 3.75   | 7.86   | 6.38   | 6.54   |
| ROE       | %   | 23.62 | 18.89  | 15.14  | 15.04  | 13.77  |
| BPS       | 원   | 9,388 | 11,026 | 12,438 | 14,151 | 15,940 |
| DPS       | 원   | 238   | 250    | 250    | 250    | 250    |



Analyst 김록호  
02-3771-7523  
roko.kim@hanafn.com

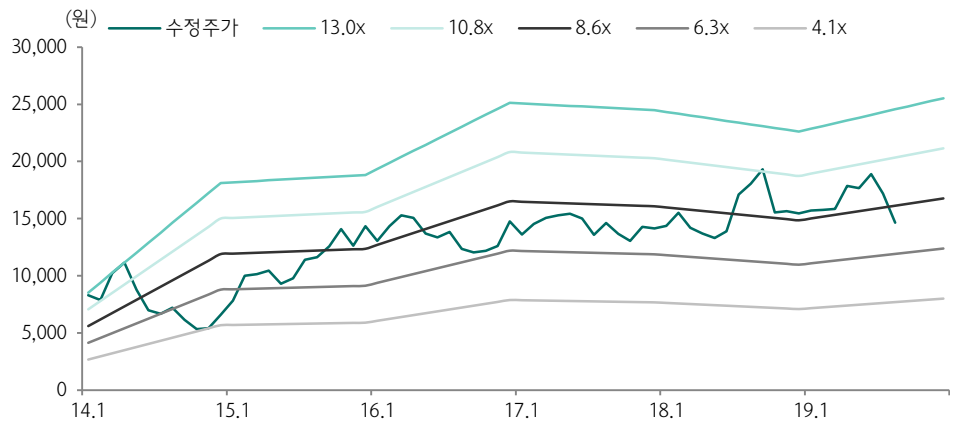
RA 이준민  
02-3771-7743  
joonmin.lee@hanafn.com

표 1. 와이솔의 Valuation

|            |        | 비교                           |
|------------|--------|------------------------------|
| EPS (원)    | 1,899  | 12m forward EPS              |
| 비교 P/E (x) | 11.4   | 근 5년간 와이솔 평균, 최고 PER의 중간값    |
| 할인율 (%)    | 0.0    | 5G 수혜에 의한 성장 초기로 외형성장 가시성 확보 |
| 적정 P/E (x) | 11.4   |                              |
| 적정주가 (원)   | 21,650 |                              |
| 목표주가 (원)   | 22,000 |                              |
| 현재주가 (원)   | 14,650 | 2019.08.06 종가 기준             |
| 상승여력 (%)   | 50.2   |                              |

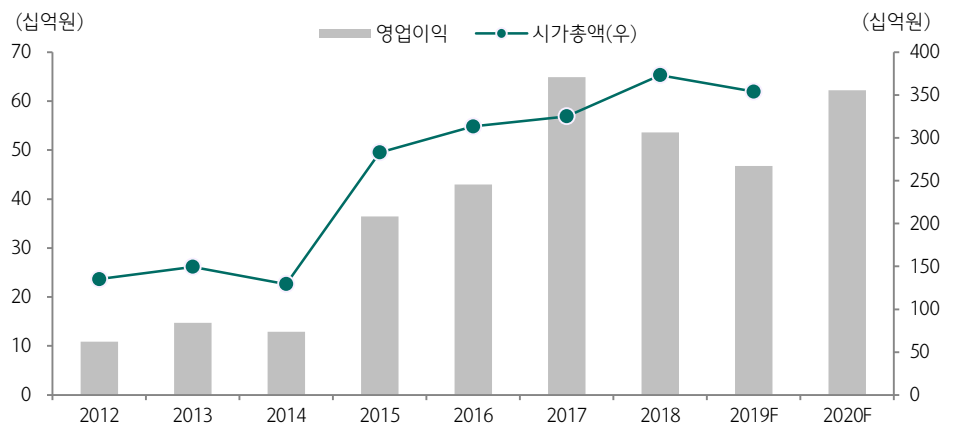
자료: 하나금융투자

그림 1. 와이솔의 PER 밴드



자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 2. 와이솔의 영업이익 vs 시가총액 추이



자료: 와이솔, 하나금융투자

표 2. 와이솔의 분기 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

|               | 1Q18         | 2Q18         | 3Q18         | 4Q18        | 1Q19        | 2Q19F        | 3Q19F        | 4Q19F        | 2018         | 2019F        | 2020F        |
|---------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>    | <b>101.6</b> | <b>115.7</b> | <b>119.7</b> | <b>96.6</b> | <b>94.3</b> | <b>113.3</b> | <b>110.6</b> | <b>100.9</b> | <b>433.6</b> | <b>419.1</b> | <b>435.3</b> |
| YoY           | -13.6%       | 15.0%        | -2.5%        | -17.8%      | -7.2%       | -2.1%        | -7.6%        | 4.5%         | -5.4%        | -3.3%        | 3.9%         |
| QoQ           | -13.5%       | 13.9%        | 3.5%         | -19.3%      | -2.3%       | 20.1%        | -2.4%        | -8.7%        |              |              |              |
| Saw Filter    | 41.7         | 50.8         | 53.2         | 41.1        | 37.3        | 45.1         | 49.1         | 49.5         | 186.9        | 180.9        | 223.7        |
| Filter Module | 38.4         | 48.6         | 49.1         | 40.3        | 39.5        | 53.2         | 56.5         | 51.4         | 176.3        | 200.7        | 211.7        |
| RF Module     | 21.5         | 16.3         | 17.4         | 15.2        | 17.5        | 15.0         | 5.0          | 0.0          | 70.4         | 37.5         | 0.0          |
| <b>매출비중</b>   |              |              |              |             |             |              |              |              |              |              |              |
| Saw Filter    | 41.1%        | 43.9%        | 44.4%        | 42.6%       | 39.5%       | 39.8%        | 44.4%        | 49.0%        | 43.1%        | 43.2%        | 51.4%        |
| Filter Module | 37.8%        | 42.0%        | 41.0%        | 41.7%       | 41.9%       | 46.9%        | 51.1%        | 51.0%        | 40.7%        | 47.9%        | 48.6%        |
| RF Module     | 21.2%        | 14.1%        | 14.5%        | 15.7%       | 18.6%       | 13.2%        | 4.5%         | 0.0%         | 16.2%        | 8.9%         | 0.0%         |
| <b>영업이익</b>   | <b>11.7</b>  | <b>14.3</b>  | <b>21.6</b>  | <b>6.0</b>  | <b>6.6</b>  | <b>9.0</b>   | <b>16.3</b>  | <b>14.8</b>  | <b>53.6</b>  | <b>46.8</b>  | <b>62.2</b>  |
| YoY           | 1.3%         | 44.6%        | 77.8%        | -80.9%      | -43.4%      | -37.2%       | -24.2%       | 147.4%       | -17.4%       | -12.7%       | 33.0%        |
| QoQ           | -62.5%       | 21.9%        | 50.8%        | -72.3%      | 11.0%       | 35.2%        | 82.0%        | -9.5%        |              |              |              |
| <b>영업이익률</b>  | <b>11.5%</b> | <b>12.4%</b> | <b>18.0%</b> | <b>6.2%</b> | <b>7.0%</b> | <b>7.9%</b>  | <b>14.8%</b> | <b>14.7%</b> | <b>12.4%</b> | <b>11.2%</b> | <b>14.3%</b> |

자료: 와이솔, 하나금융투자

표 3. 와이솔의 분기 실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

|               | 1Q18         | 2Q18         | 3Q18         | 4Q18        | 1Q19        | 2Q19F        | 3Q19F        | 4Q19F        | 2018         | 2019F        | 2020F        |
|---------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>    | <b>101.6</b> | <b>115.7</b> | <b>119.7</b> | <b>96.6</b> | <b>94.3</b> | <b>112.2</b> | <b>122.8</b> | <b>105.5</b> | <b>433.6</b> | <b>434.8</b> | <b>469.7</b> |
| YoY           | -13.6%       | 15.0%        | -2.5%        | -17.8%      | -7.2%       | -3.0%        | 2.6%         | 9.2%         | -5.4%        | 0.3%         | 8.0%         |
| QoQ           | -13.5%       | 13.9%        | 3.5%         | -19.3%      | -2.3%       | 19.0%        | 9.5%         | -14.1%       |              |              |              |
| Saw Filter    | 41.7         | 50.8         | 53.2         | 41.1        | 37.3        | 53.1         | 63.3         | 55.7         | 186.9        | 218.8        | 256.9        |
| Filter Module | 38.4         | 48.6         | 49.1         | 40.3        | 39.5        | 57.1         | 59.5         | 49.8         | 176.3        | 212.0        | 212.9        |
| RF Module     | 21.5         | 16.3         | 17.4         | 15.2        | 17.5        | 2.0          | 0.0          | 0.0          | 70.4         | 4.0          | 0.0          |
| <b>매출비중</b>   |              |              |              |             |             |              |              |              |              |              |              |
| Saw Filter    | 41.1%        | 43.9%        | 44.4%        | 42.6%       | 39.5%       | 47.3%        | 51.5%        | 52.8%        | 43.1%        | 50.3%        | 54.7%        |
| Filter Module | 37.8%        | 42.0%        | 41.0%        | 41.7%       | 41.9%       | 50.9%        | 48.5%        | 47.2%        | 40.7%        | 48.8%        | 45.3%        |
| RF Module     | 21.2%        | 14.1%        | 14.5%        | 15.7%       | 18.6%       | 1.8%         | 0.0%         | 0.0%         | 16.2%        | 0.9%         | 0.0%         |
| <b>영업이익</b>   | <b>11.7</b>  | <b>14.3</b>  | <b>21.6</b>  | <b>6.0</b>  | <b>6.6</b>  | <b>13.9</b>  | <b>23.3</b>  | <b>14.0</b>  | <b>53.6</b>  | <b>57.8</b>  | <b>69.2</b>  |
| YoY           | 1.3%         | 44.6%        | 77.8%        | -80.9%      | -43.4%      | -2.5%        | 8.0%         | 132.6%       | -17.4%       | 7.9%         | 19.7%        |
| QoQ           | -62.5%       | 21.9%        | 50.8%        | -72.3%      | 11.0%       | 110.0%       | 67.6%        | -40.0%       |              |              |              |
| <b>영업이익률</b>  | <b>11.5%</b> | <b>12.4%</b> | <b>18.0%</b> | <b>6.2%</b> | <b>7.0%</b> | <b>12.4%</b> | <b>19.0%</b> | <b>13.2%</b> | <b>12.4%</b> | <b>13.3%</b> | <b>14.7%</b> |

자료: 와이솔, 하나금융투자

추정 재무제표

| 손익계산서          | (단위: 십억원)    |              |              |              |              |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                | 2017         | 2018         | 2019F        | 2020F        | 2021F        |
| <b>매출액</b>     | <b>446.1</b> | <b>433.6</b> | <b>419.1</b> | <b>435.3</b> | <b>452.2</b> |
| 매출원가           | 349.5        | 327.8        | 321.5        | 319.8        | 332.2        |
| 매출총이익          | 96.6         | 105.8        | 97.6         | 115.5        | 120.0        |
| 판매비            | 44.0         | 52.1         | 50.8         | 53.3         | 55.4         |
| <b>영업이익</b>    | <b>52.6</b>  | <b>53.6</b>  | <b>46.7</b>  | <b>62.2</b>  | <b>64.6</b>  |
| 금융손익           | (1.5)        | (2.1)        | (1.0)        | 0.1          | 0.8          |
| 중속/관계기업손익      | (0.1)        | (0.8)        | 0.4          | 0.4          | 0.5          |
| 기타영업외손익        | (1.3)        | 4.8          | 4.9          | (4.5)        | (5.5)        |
| <b>세전이익</b>    | <b>49.7</b>  | <b>55.4</b>  | <b>51.1</b>  | <b>58.2</b>  | <b>60.5</b>  |
| 법인세            | 5.1          | 10.1         | 9.1          | 10.7         | 11.1         |
| 계속사업이익         | 44.5         | 45.4         | 42.1         | 47.5         | 49.3         |
| 중단사업이익         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>당기순이익</b>   | <b>44.5</b>  | <b>45.4</b>  | <b>42.1</b>  | <b>47.5</b>  | <b>49.3</b>  |
| 비지배주주지분 순이익    | (0.1)        | 0.1          | 0.2          | 0.2          | 0.2          |
| <b>지배주주순이익</b> | <b>44.6</b>  | <b>45.3</b>  | <b>41.9</b>  | <b>47.3</b>  | <b>49.1</b>  |
| 지배주주지분포괄이익     | 42.6         | 45.1         | 43.6         | 47.3         | 49.2         |
| NOPAT          | 47.1         | 43.9         | 38.5         | 50.8         | 52.7         |
| EBITDA         | 90.5         | 96.6         | 46.7         | 62.2         | 64.6         |
| <b>성장성(%)</b>  |              |              |              |              |              |
| 매출액증가율         | 2.4          | (2.8)        | (3.3)        | 3.9          | 3.9          |
| NOPAT증가율       | 28.3         | (6.8)        | (12.3)       | 31.9         | 3.7          |
| EBITDA증가율      | 17.7         | 6.7          | (51.7)       | 33.2         | 3.9          |
| 영업이익증가율        | 22.3         | 1.9          | (12.9)       | 33.2         | 3.9          |
| (지배주주)순이익증가율   | 38.5         | 1.6          | (7.5)        | 12.9         | 3.8          |
| EPS증가율         | 33.6         | (2.6)        | (7.7)        | 12.9         | 3.9          |
| <b>수익성(%)</b>  |              |              |              |              |              |
| 매출총이익률         | 21.7         | 24.4         | 23.3         | 26.5         | 26.5         |
| EBITDA이익률      | 20.3         | 22.3         | 11.1         | 14.3         | 14.3         |
| 영업이익률          | 11.8         | 12.4         | 11.1         | 14.3         | 14.3         |
| 계속사업이익률        | 10.0         | 10.5         | 10.0         | 10.9         | 10.9         |
| <b>투자지표</b>    |              |              |              |              |              |
|                | 2017         | 2018         | 2019F        | 2020F        | 2021F        |
| <b>주당지표(원)</b> |              |              |              |              |              |
| EPS            | 1,928        | 1,878        | 1,734        | 1,958        | 2,034        |
| BPS            | 9,388        | 11,026       | 12,438       | 14,151       | 15,940       |
| CFPS           | 4,029        | 4,221        | 1,757        | 2,408        | 2,448        |
| EBITDAPS       | 3,907        | 4,008        | 1,935        | 2,576        | 2,675        |
| SPS            | 19,262       | 17,982       | 17,349       | 18,021       | 18,720       |
| DPS            | 238          | 250          | 250          | 250          | 250          |
| <b>주가지표(배)</b> |              |              |              |              |              |
| PER            | 7.3          | 8.2          | 8.4          | 7.5          | 7.2          |
| PBR            | 1.5          | 1.4          | 1.2          | 1.0          | 0.9          |
| PCFR           | 3.5          | 3.7          | 8.3          | 6.1          | 6.0          |
| EV/EBITDA      | 3.5          | 3.8          | 7.9          | 6.4          | 6.5          |
| PSR            | 0.7          | 0.9          | 0.8          | 0.8          | 0.8          |
| <b>재무비율(%)</b> |              |              |              |              |              |
| ROE            | 23.6         | 18.9         | 15.1         | 15.0         | 13.8         |
| ROA            | 13.9         | 12.7         | 10.9         | 10.7         | 9.6          |
| ROIC           | 24.7         | 20.0         | 14.3         | 15.3         | 13.1         |
| 부채비율           | 56.5         | 42.8         | 35.6         | 45.3         | 40.7         |
| 순부채비율          | (4.5)        | (3.9)        | 4.7          | 12.8         | 18.1         |
| 이자보상배율(배)      | 23.5         | 33.5         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |

자료: 하나금융투자

| 대차대조표            | (단위: 십억원)     |               |               |               |               |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                  | 2017          | 2018          | 2019F         | 2020F         | 2021F         |
| <b>유동자산</b>      | <b>143.4</b>  | <b>131.3</b>  | <b>102.3</b>  | <b>120.8</b>  | <b>98.3</b>   |
| 금융자산             | 63.7          | 58.9          | 26.7          | 42.2          | 16.7          |
| 현금성자산            | 59.9          | 57.5          | 25.2          | 40.7          | 15.1          |
| 매출채권 등           | 49.6          | 37.5          | 39.1          | 40.6          | 42.2          |
| 재고자산             | 29.3          | 33.5          | 35.0          | 36.4          | 37.8          |
| 기타유동자산           | 0.8           | 1.4           | 1.5           | 1.6           | 1.6           |
| <b>비유동자산</b>     | <b>199.7</b>  | <b>239.3</b>  | <b>296.1</b>  | <b>366.4</b>  | <b>434.8</b>  |
| 투자자산             | 8.6           | 7.6           | 8.0           | 8.3           | 8.6           |
| 금융자산             | 7.0           | 6.7           | 7.0           | 7.2           | 7.5           |
| 유형자산             | 172.8         | 213.9         | 265.4         | 335.4         | 403.4         |
| 무형자산             | <b>6.0</b>    | <b>5.9</b>    | <b>5.8</b>    | <b>5.8</b>    | <b>5.8</b>    |
| 기타비유동자산          | <b>12.3</b>   | <b>11.9</b>   | <b>16.9</b>   | <b>16.9</b>   | <b>17.0</b>   |
| <b>자산총계</b>      | <b>343.1</b>  | <b>370.6</b>  | <b>398.5</b>  | <b>487.2</b>  | <b>533.1</b>  |
| <b>유동부채</b>      | <b>113.3</b>  | <b>106.0</b>  | <b>102.1</b>  | <b>134.2</b>  | <b>126.6</b>  |
| 금융부채             | 46.0          | 45.3          | 39.8          | 69.6          | 59.7          |
| 매입채무 등           | 59.1          | 52.3          | 54.7          | 56.8          | 59.0          |
| 기타유동부채           | 8.2           | 8.4           | 7.6           | 7.8           | 7.9           |
| <b>비유동부채</b>     | <b>10.5</b>   | <b>5.2</b>    | <b>2.6</b>    | <b>17.7</b>   | <b>27.7</b>   |
| 금융부채             | <b>7.8</b>    | <b>3.3</b>    | <b>0.6</b>    | <b>15.6</b>   | <b>25.6</b>   |
| 기타비유동부채          | 2.7           | 1.9           | 2.0           | 2.1           | 2.1           |
| <b>부채총계</b>      | <b>123.8</b>  | <b>111.1</b>  | <b>104.7</b>  | <b>151.9</b>  | <b>154.3</b>  |
| <b>지배주주지분</b>    | <b>219.6</b>  | <b>259.7</b>  | <b>293.8</b>  | <b>335.1</b>  | <b>378.4</b>  |
| 자본금              | <b>11.5</b>   | <b>12.1</b>   | <b>12.1</b>   | <b>12.1</b>   | <b>12.1</b>   |
| 자본잉여금            | 68.7          | 69.8          | 69.8          | 69.8          | 69.8          |
| 자본조정             | (5.9)         | (6.3)         | (6.2)         | (6.2)         | (6.2)         |
| 기타포괄이익누계액        | (2.2)         | (2.4)         | (0.7)         | (0.7)         | (0.7)         |
| 이익잉여금            | 147.6         | 186.5         | 218.9         | 260.3         | 303.5         |
| <b>비지배주주지분</b>   | <b>(0.3)</b>  | <b>(0.2)</b>  | <b>(0.0)</b>  | <b>0.2</b>    | <b>0.4</b>    |
| <b>자본총계</b>      | <b>219.3</b>  | <b>259.5</b>  | <b>293.8</b>  | <b>335.3</b>  | <b>378.8</b>  |
| 손금융부채            | (9.8)         | (10.2)        | 13.7          | 43.1          | 68.6          |
| <b>현금흐름표</b>     | (단위: 십억원)     |               |               |               |               |
|                  | 2017          | 2018          | 2019F         | 2020F         | 2021F         |
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>84.6</b>   | <b>87.4</b>   | <b>51.6</b>   | <b>46.9</b>   | <b>47.4</b>   |
| 당기순이익            | 44.5          | 45.4          | 42.1          | 47.5          | 49.3          |
| 조정               | 39.2          | 47.5          | (10.1)        | (0.0)         | (1.3)         |
| 감가상각비            | 37.9          | 43.1          | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 외환거래손익           | 1.9           | 1.9           | 0.0           | 0.6           | (0.5)         |
| 지분법손익            | 0.0           | 0.0           | (0.4)         | (0.4)         | (0.5)         |
| 기타               | (0.6)         | 2.5           | (9.7)         | (0.2)         | (0.3)         |
| 영업활동 자산부채 변동     | 0.9           | (5.5)         | 19.6          | (0.6)         | (0.6)         |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>(56.4)</b> | <b>(79.7)</b> | <b>(67.2)</b> | <b>(70.6)</b> | <b>(67.3)</b> |
| 투자자산감소(증가)       | (4.1)         | 1.8           | 0.1           | 0.1           | 0.2           |
| 유형자산감소(증가)       | (58.2)        | (81.6)        | (65.2)        | (70.0)        | (68.0)        |
| 기타               | 5.9           | 0.1           | (2.1)         | (0.7)         | 0.5           |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>(12.2)</b> | <b>(10.2)</b> | <b>(17.4)</b> | <b>39.0</b>   | <b>(5.9)</b>  |
| 금융부채증가(감소)       | (30.7)        | (5.1)         | (8.3)         | 44.9          | 0.0           |
| 자본증가(감소)         | 24.6          | 1.1           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 기타재무활동           | (1.1)         | (0.5)         | (3.2)         | 0.0           | 0.0           |
| 배당지급             | (5.0)         | (5.7)         | (5.9)         | (5.9)         | (5.9)         |
| <b>현금의 증감</b>    | <b>18.0</b>   | <b>(2.4)</b>  | <b>(32.3)</b> | <b>15.5</b>   | <b>(25.5)</b> |
| Unlevered CFO    | 93.3          | 101.8         | 42.4          | 58.2          | 59.1          |
| Free Cash Flow   | 17.7          | 1.4           | (16.1)        | (23.1)        | (20.6)        |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이솔



| 날짜      | 투자 의견 | 목표주가   | 괴리율     |         |
|---------|-------|--------|---------|---------|
|         |       |        | 평균      | 최고/최저   |
| 19.8.7  | BUY   | 22,000 |         |         |
| 19.5.21 | BUY   | 25,000 | -28.39% | -19.60% |
| 19.5.2  |       |        |         | -       |

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(매도)\_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% 이상 하락 가능

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계     |
|------------|---------|-------------|------------|--------|
| 금융투자상품의 비율 | 88.9%   | 10.5%       | 0.6%       | 100.0% |

\* 기준일: 2019년 8월 6일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 08월 07일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2019년 08월 07일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.