

와이엔텍 (067900)

매립처리 단가 뿐만 아니라 매립량도 급증

Mid-Small cap

강동근



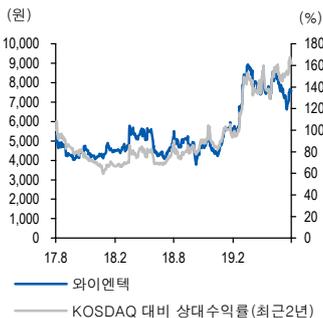
02 3770 5588
donggeun.kang@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (08/21)	7,660원
자본금	91억원
시가총액	1,394억원
주당순자산	6,260원
부채비율	64.29
총발행주식수	18,199,659주
60일 평균 거래대금	29억원
60일 평균 거래량	369,967주
52주 고	8,930원
52주 저	3,780원
외인지분율	1.59%
주요주주	박용하 외 4 인 46.04%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(2.8)	(5.3)	47.3
상대	6.4	8.2	88.2
절대(달러환산)	(5.5)	(6.4)	36.3



자료: Myresearch

2Q19 실적 Review

- 동사의 2Q19 실적은 매출액 247억원(+32% YoY), 영업이익 58억원(+55% YoY), 지배순이익 40억원(+150% YoY)으로 분기 사상 최고 실적을 기록하였으며 영업이익률 또한 전년동기대비 3.6%pt 증가한 23.6%를 기록함.
- 주요사업 부문별 매출 실적은 해상운송 105억원(+55% YoY), 폐기물처리 80억원(+54% YoY), 레미콘 33억원(+6% YoY), 골프장 24억원(-1% YoY) 등임. 해상운송 사업은 지난 6월과 올해 3월 신규로 인도받은 6,600톤 탱커선 운영으로 외형 성장을 기록함. 폐기물처리 사업의 소각처리 매출액은 35억원으로 전년동기대비 7% 증가했는데 이는 소각처리 단가와 처리량이 각각 +3% YoY, +4% YoY 증가한 효과이며 매립처리 매출액은 매립처리 단가와 처리량이 각각 +49% YoY, 55% YoY 급증함에 따라 45억원(+130% YoY, +75% QoQ)을 기록함.

매립처리 단가 뿐만 아니라 매립량도 급증

- 지속되는 폐기물처리 단가 인상과 더불어 2분기부터 매립량도 급증함에 따라 올해 이익 성장세는 더욱 확대될 것으로 예상됨. 작년 1분기부터 올해 1분기까지 분기당 약 2.5만톤 수준으로 유지되던 매립량이 2분기에 4만톤 수준으로 급증함. 매립량 급증의 원인은 전국적으로 폐기물 매립처리에 대한 공급이 제한적인 상황에서 동사의 매립장에 대한 수요가 증가했기 때문임. 처리 단가 인상으로 폐기물처리 사업의 매출총이익률이 62%에 다다른 가운데 매립량 증가에 따른 매출 비중 확대도 영업이익률이 향상됨.
- 3분기와 4분기에도 2분기 수준의 매립처리 수요가 발생할 것으로 예상되며 지속적인 처리단가 인상으로 폐기물 사업부문의 성장세는 유지될 것으로 전망. 또한 170만m³ 규모의 신규 매립장은 9월부터 본격 운영될 예정이기 때문에 증가한 매립량은 동사에 부담이 안 될 것으로 판단됨.

올해 영업이익 대폭 성장 기대

- 올해 예상 실적은 매출액 953억원(+25% YoY), 영업이익 230억원(+54% YoY), 지배순이익 160억원(+77% YoY)임. 해상운송과 폐기물처리 사업부문이 전년대비 각각 +30%, +47% 성장하면서 외형성장을 이끌 것으로 기대되며 영업이익률은 폐기물처리 사업부문의 매출 비중 확대에 따라 전년대비 4.5%pt 증가한 24.1%를 기록할 것으로 예상됨. 전국적으로 폐기물 처리시설의 공급이 제한적인 상황에서 처리 수요가 계속 증가함에 따라 처리단가 인상은 지속될 것으로 예상됨.

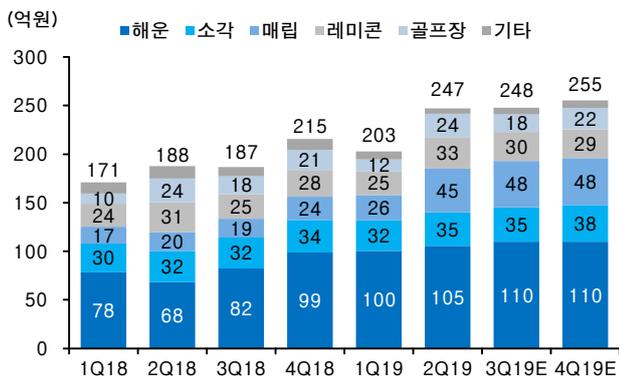
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019E
매출액	488	581	752	761	953
영업이익	76	94	125	149	230
지배주주순이익	38	56	115	90	160
영업이익률	15.6	16.1	16.6	19.6	24.1
EPS	249	347	636	496	881
PER	14.2	9.7	6.7	9.6	8.7
PBR	0.6	0.7	0.7	0.7	1.1
ROE	4.9	5.8	11.3	8.1	12.9

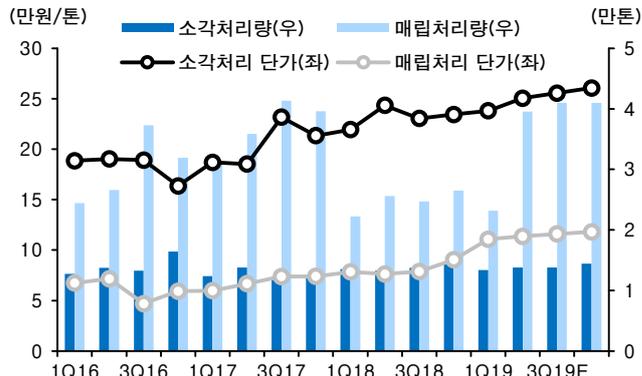
자료: 유안타증권 리서치센터

사업부문별 분기 실적 추이



자료: 와이엔텍, 유안타증권 리서치센터

폐기물처리 단가 및 처리량 추이



자료: 와이엔텍, 유안타증권 리서치센터

와이엔텍 (067900) 재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	486	488	581	752	761
매출원가	388	384	454	587	585
매출총이익	99	104	127	165	176
판매비	28	28	34	40	27
영업이익	70	76	94	125	149
EBITDA	105	119	152	192	214
영업외손익	-14	-20	-27	23	-28
외환관련손익	-11	-14	-15	40	-14
이자손익	-8	-7	-9	-14	-12
관계기업관련손익	0	0	0	1	0
기타	5	1	-3	-4	-2
법인세비용차감전순손익	47	48	67	148	121
법인세비용	10	10	12	33	31
계속사업순손익	37	38	55	116	90
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	37	38	55	116	90
지배지분순이익	0	0	56	115	90
포괄순이익	38	38	54	115	91
지배지분포괄이익	38	38	55	115	91

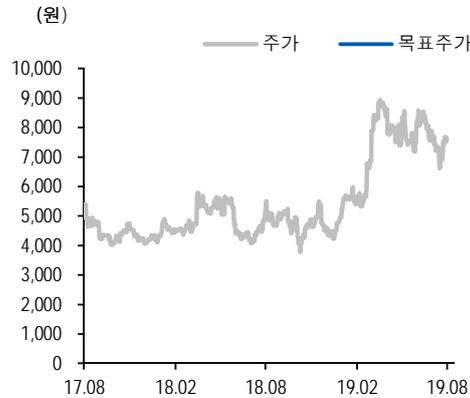
현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	120	108	93	165	172
당기순이익	37	38	56	115	90
감가상각비	35	42	58	67	65
외환손익	12	14	1	-36	12
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	-1	0
자산부채의 증감	25	-4	-31	-7	3
기타현금흐름	11	17	9	28	2
투자활동 현금흐름	-146	-12	-171	-297	-232
투자자산	0	-3	-3	5	-3
유형자산 증가 (CAPEX)	-31	-113	-150	-304	-236
유형자산 감소	0	0	0	3	0
기타현금흐름	-115	104	-19	-1	7
재무활동 현금흐름	-18	-33	97	123	119
단기차입금	-35	83	-24	90	18
사채 및 장기차입금	17	-116	24	33	101
자본	0	0	98	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	1	0	-2	0
현금의 증감	-44	63	19	-10	59
기초 현금	57	13	76	95	85
기말 현금	13	76	95	85	143
NOPLAT	56	61	77	98	112
FCF	67	-27	0	-143	-56

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	97	150	188	177	221
현금및현금성자산	13	76	95	85	143
매출채권 및 기타채권	75	66	82	87	71
재고자산	1	1	1	1	1
비유동자산	1,176	1,139	1,545	1,706	1,870
유형자산	1,075	1,063	1,468	1,627	1,795
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	40	42	43	45	41
자산총계	1,273	1,289	1,733	1,883	2,091
유동부채	229	347	249	356	416
매입채무 및 기타채무	82	67	67	76	73
단기차입금	22	106	82	172	190
유동성장기부채	116	153	72	68	120
비유동부채	277	134	514	451	509
장기차입금	203	62	443	382	443
부채총계	505	481	763	807	926
지배지분	767	808	961	1,076	1,166
자본금	70	70	89	89	91
자본잉여금	156	156	237	237	237
이익잉여금	544	582	636	751	839
비지배지분	0	0	9	0	0
자본총계	767	808	970	1,076	1,166

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	242	249	347	636	496
BPS	5,480	5,744	5,434	6,028	6,406
DPS	0	9	0	10	0
PER	11.7	14.2	9.7	6.7	9.6
PBR	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	9.3	7.5	8.4	5.7	7.2
PSR	0.9	1.1	0.9	1.0	1.1

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액 증가율 (% YoY)	20.3	0.2	19.1	29.6	1.1
영업이익 증가율 (% YoY)	0.3	8.2	22.8	33.9	19.2
지배순이익 증가율 (% YoY)	-24.5	2.6	48.2	104.6	-21.5
매출총이익률 (%)	20.3	21.3	21.9	21.9	23.2
영업이익률 (%)	14.5	15.6	16.1	16.7	19.6
지배순이익률 (%)	0.0	0.0	9.7	15.3	11.9
ROIC	5.1	5.5	2.9	3.0	6.2
ROA	2.9	3.0	3.2	6.1	4.3
ROE	5.0	4.9	5.8	11.3	8.1
부채비율 (%)	65.9	59.6	78.7	75.1	79.4
영업이익/이자비용 (배)	7.6	9.5	2326.8	43537.0	328.8

와이엔텍 (067900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-08-22	Not Rated 담당자 변경	-	1년		
2018-12-12	1년 경과 이후		1년		-
2017-12-12	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)	0.6
Buy(매수)	87.8
Hold(중립)	11.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-08-21

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 강동근)
- 당사는 자료공표일 현재 등 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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.