

와이솔 (122990/KQ | Not Rated)

탐방: 전자부품 국산화 수혜주, 2016 년에도 매출 성장 지속

와이솔은 RF 부품과 통신모듈을 생산하는 전자부품 회사이고, 고객사의 전자부품 국산화에 따라 성장해 왔습니다. 2016 년에도 A 및 J 시리즈로의 RF 부품 출하량이 증가하며 또 한번 실적 점프를 이어갈 것으로 전망합니다. 중화권 세트업체 향 매출이 늘어나는 점도 긍정적이고, 지난 해 삼성전기로부터 인수한 진동모터 사업 자회사 또한 올해 견조한 실적이 예상됩니다.

A 및 J 시리즈 수혜주

- 와이솔은 RF 부품(무선주파수를 제어) 및 통신모듈(블루투스 및 와이파이가 칩 모듈링) 생산 기업. 현재 삼성 스마트폰 내 점유율은 20%를 상회하는 것으로 추산
- 매출비중은 (2015 년) ① 스마트폰용 RF 부품 (68%), ② 가전용 통신모듈 (25%), ③ 기타로 구성
- 단품 기준 월 생산능력(Capacity)은 '14 년 2.6 억개 → '15 년 4.3 억개 → '16 년(E) 5.5 억개로 증가 전망
- 과거 S 시리즈 및 노트 등 프리미엄 스마트폰으로의 RF 부품 출하량이 중요했다면, 2015 년 하반기부터는 중저가 스마트폰으로 발생하는 매출이 크게 증가 추세

2016 년 매출 성장 지속 : ① A, J 라인업 수혜, ② 중화권 제조사향 매출 증가, ③ 진동모터 사업 성장

- 삼성 2016 년에도 A 및 J 등의 중저가 라인업 스마트폰들의 생산량을 늘릴 계획. 와이솔의 RF 부품이 해당 스마트폰들에 채용됨에 따라, 2016 년에도 고객사 내 점유율 상승 전망
- 중화권 제조사 향 매출액은 '15 년 500 억원 수준. '16 년에는 샤오미 등으로 출하량 늘어나며, 40% 증가 기대
- 2016 년 3 분기에 전공정 공장 증설 여부(4 공장) 확정 계획. 와이솔의 RF 부품 생산 라인은 크게 ①전공정 → ②후공정 → ③모듈공정으로 구분 가능. 중국 공장은 중화권 고객사 대응 위한 RF 부품의 후공정 중심으로 라인 정리 중. 베트남에서는 RF 부품의 모듈공정 및 통신모듈(와이파이, 블루투스모듈)의 생산이 이루어질 전망. 향후 국내 4 공장 증설이 확정될 경우, 와이솔의 단품 기준 월 캐파는 30~40% 증가할 것으로 추산
- 삼성전기로부터 인수한 진동모터 사업(자회사 앰플러스)는 2016 년 매출액 700 억원, OPM 하이싱글 디짓 예상

RF 부품의 국산화

- 전자부품 국산화의 대표 기업인 동시에 J 시리즈 물량 증가 수혜 부품사. 전자부품 업체를 분석하는데 가장 중요한 지표 중 하나는 시장점유율. 와이솔은 여전히 시장 내 점유율 확대 여력 보유했다고 판단
- 통신모듈의 IoT 수혜(킬컴 IoT 파트너로 등록)와 RF 부품의 전장화는 2016 년보다는 중장기적 가능성
- 와이솔의 현재주가는 2016 년 실적 기준 PER 7.7 배, CB 130 만주 반영 시, 8.2 배

Company Data		구분	단위	2013	2014	2015	2016E
자본금	85 억원	매출액	억원	1,741	2,294	3,549	4,473
발행주식수	1,933 만주	yoy	%	42.0	31.8	54.7	26.0
자사주	104 만주	영업이익	억원	147	129	365	495
액면가	500 원	yoy	%	34.8	-12.7	183.2	35.7
시가총액	3,082 억원	EBITDA	억원	307	320	610	847
주요주주		세전이익	억원	134	116	293	486
김지호(외6)	15.44%	순이익(지배주주)	억원	123	121	287	401
와이솔 자사주	5.36%	영업이익률%	%	8.5	5.6	10.3	11.1
외국인지분율	13.00%	EBITDA%	%	17.6	13.9	17.2	18.9
배당수익률	1.40%	순이익률	%	7.1	5.3	8.0	8.9
Stock Data		EPS	원	750	677	1,495	2,076
주가(16/03/24)	15,950 원	PER	배	12.0	10.7	10.5	7.7
KOSDAQ	686.26 pt	PBR	배	2.0	1.5	2.3	1.8
52주 Beta	0.70	EV/EBITDA	배	6.3	6.2	5.6	3.6
52주 최고가	16,118 원	ROE	%	18.5	14.5	26.0	26.4
52주 최저가	9,823 원	순차입금	억원	360	676	460	-202
60일 평균 거래대금	47 억원	부채비율	%	96.1	135.0	108.8	94.2

투자의견변경

일시

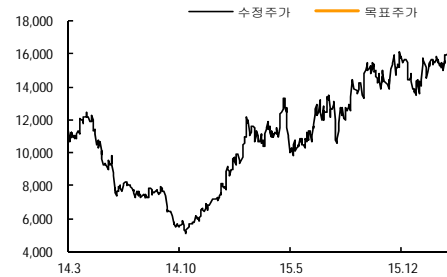
2016.03.25

투자의견

Not Rated

목표주가

(원)



Compliance Notice

- 작성자(박형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 3월 25일 기준)

매수	95.21%	중립	4.79%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----