

와이솔 (122990/KQ | Not Rated)

탐방: 전자부품 국산화 수혜주, 2016년에도 매출 성장 지속

와이솔은 RF 부품과 통신모듈을 생산하는 전자부품 회사이고, 고객사의 전자부품 국산화에 따라 성장해 왔습니다. 2016년에도 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 와이파이 칩 모듈링) 생산 기업. 현재 삼성 스마트폰 내 점유율은 20%를 상회하는 것으로 추산
- 매출비중은 (2015년) ① 스마트폰용 RF 부품 (68%), ② 가전용 통신모듈 (25%), ③ 기타로 구성
- 단품 기준 월 생산능력(Capacity)은 '14년 2.6 억개 → '15년 4.3 억개 → '16년(E) 5.5 억개로 증가 전망
- 과거 S 시리즈 및 노트 등 프리미엄 스마트폰으로의 RF 부품 출하량이 중요했다면, 2015년 하반기부터는 중저가 스마트폰으로 발생되는 매출이 크게 증가 추세

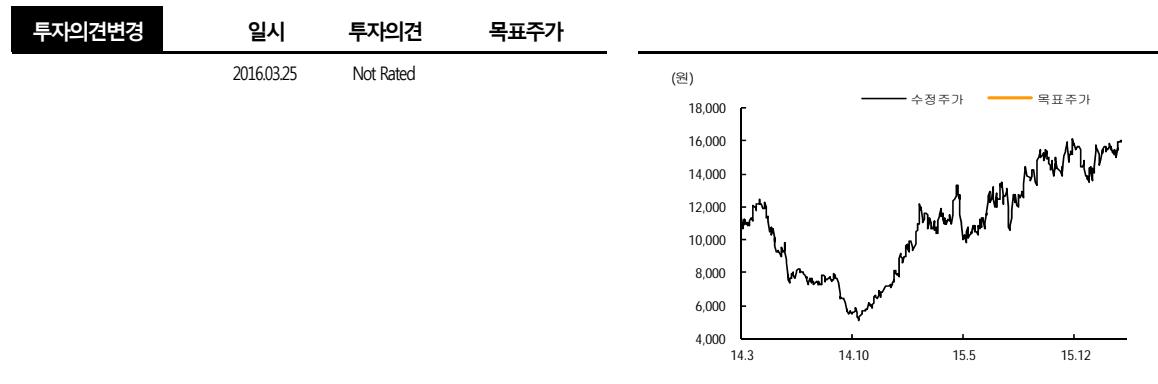
2016년 매출 성장 지속 : ① A, J 라인업 수혜, ② 중화권 제조사향 매출 증가, ③ 진동모터 사업 성장

- 삼성은 2016년에도 A 및 J 등의 중저가 라인업 스마트폰들의 생산량을 늘릴 계획. 와이솔의 RF 부품이 해당 스마트폰들에 채용됨에 따라, 2016년에도 고객사 내 점유율 상승 전망
- 중화권 제조사 향 매출액은 '15년 500억원 수준. '16년에는 사오미 등으로 출하량 늘어나며, 40% 증가 기대
- 2016년 3분기에 전공정 공장 증설 여부(4공장) 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 4공장 증설이 확정될 경우, 와이솔의 단품 기준 월 캐파는 30~40% 증가할 것으로 추산
- 삼성전기로부터 인수한 진동모터 사업(자회사 앰플러스)은 2016년 매출액 700억원, 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(퀄컴 IoE 파트너로 등록)와 RF 부품의 전장화는 2016년보다는 중장기적 가능성
- 와이솔의 현재주가는 2016년 실적 기준 PER 7.7배, CB 130만주 반영 시, 8.2배

| Company Data | 구분 | 단위 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E |
|--------------|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 자본금 | 85 억원 | 매출액 | 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 | 147 | 129 | 365 | 495 |
| 액면가 | 500 원 | yoY % | 34.8 | -12.7 | 183.2 | 35.7 |
| 시가총액 | 3,082 억원 | EBITDA | 307 | 320 | 610 | 847 |
| 주요주주 | | 세전이익 | 134 | 116 | 293 | 486 |
| 김지호(외6) | 15.44% | 순이익(지배주주) | 123 | 121 | 287 | 401 |
| 와이솔 자사주 | 5.36% | 영업이익률% | 8.5 | 5.6 | 10.3 | 11.1 |
| 외국인지분률 | 13.00% | EBITDA% | 17.6 | 13.9 | 17.2 | 18.9 |
| 배당수익률 | 14.0% | 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 | 12.0 | 10.7 | 10.5 | 7.7 |
| KOSDAQ | 686.26 pt | PBR | 2.0 | 1.5 | 2.3 | 1.8 |
| 52주 Beta | 0.70 | EV/EBITDA | 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 | 360 | 676 | 460 | -202 |
| 60일 평균 거래대금 | 47 억원 | 부채비율 | 96.1 | 135.0 | 108.8 | 94.2 |



Compliance Notice

- 작성자(박형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6 개월 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% |
|----|--------|----|-------|----|----|