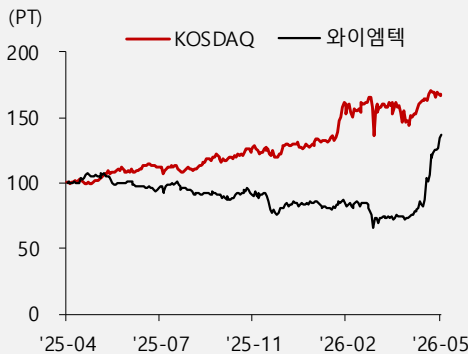


N/R

| | | | |
|--------------------|---------------|------|-------|
| 목표주가 | - 원 | | |
| 현재주가 | 12,660 원 | | |
| Upside | - % | | |
| Key Data | 2026년 05월 11일 | | |
| 산업분류 | 코스닥 전기전자 | | |
| KOSPI(pt) | 7,822.24 | | |
| 시가총액 (억원) | 1,388 | | |
| 발행주식수 (천주) | 10,966 | | |
| 외국인 지분율 (%) | 1.3 | | |
| 52 주 고가 (원) | 13,290 | | |
| 저가 (원) | 6,450 | | |
| 60 일 일평균거래대금 (십억원) | 11 | | |
| 주요주주 | (%) | | |
| 캐터스바이아웃제 9 호투자조합 | 48.0 | | |
| 김흥기 외 4인 | 6.9 | | |
| 주가상승률 (%) | 1M | 6M | 12M |
| 절대주가 | 66.8 | 42.4 | 30.5 |
| 상대주가 | 51.1 | 4.3 | -21.9 |

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만
smyoo@leading.co.kr
+822-2009-7044

와이엠텍(273640)

ESS&EV&AI 데이터센터로 공급

투자포인트

1. EV-ESS-HVDC 로 확장되는 고전압 DC 릴레이 구조적 성장: 와이엠텍은 전기차와 에너지저장장치(ESS)에 사용되는 고전압 직류(DC) 릴레이를 중심 사업으로 영위하는 전력제어 부품 전문 기업이다. 동사가 공급하는 EV 릴레이는 전기차 배터리팩과 구동계 사이에서 수백 볼트의 고전압 전류를 안전하게 차단하고 연결하는 핵심 부품으로, 전기차 보급 확대와 함께 필연적으로 수요가 증가하는 영역이다. 특히 최근 완성차 업체들이 400V 에서 800V 이상 고전압 플랫폼으로 전환하면서, 더 높은 내전압·내구성을 요구하는 고사양 릴레이의 중요성이 커지고 있고, 와이엠텍은 이러한 고전압 EV 릴레이 라인업(400V-800V-1500V)을 이미 확보하고 있다는 점에서 구조적 수혜가 기대된다.

2. 글로벌 레퍼런스·CAPA·수출 확대에 따른 실적 레버리지: 동사의 또 다른 강점은 이미 확보한 글로벌 레퍼런스와 생산능력(CAPA) 확장, 그리고 수출 비중 확대에서 비롯되는 실적 레버리지다. 동사는 EV 릴레이 국산화 이후 국내 주요 완성차 및 2 차전지 업체는 물론, 해외 전기차·ESS·충전 인프라 기업까지 고객군을 확장해 왔으며, 다수의 글로벌 OEM 과 프로젝트 레퍼런스를 확보한 상태다. 이러한 고객과 레퍼런스 기반은 개별 프로젝트 종료에 따른 실적 변동성을 완화하는 동시에, 전세계적으로 진행되는 전기차·ESS·재생에너지 투자 사이클에 폭넓게 연동될 수 있는 구조를 만들어준다. 수출 비중이 높다는 점도 와이엠텍의 중장기 실적 레버리지 요인으로 꼽힌다. 동사는 국내 뿐만 아니라 중국, 유럽, 북미 등 주요 전기차·ESS 시장에 제품을 공급하고 있으며, EV·ESS·신재생 인프라 투자가 활발한 지역을 중심으로 신규 고객사 발굴과 레퍼런스 확대를 지속하고 있다. 수출 비중이 확대될수록 글로벌 전기차·재생에너지 정책과 투자 확대의 직접적인 수혜를 받을 수 있고, 환율 환경에 따라 원화 기준 실적이 추가적으로 상향될 여지도 존재한다. 결국 와이엠텍은 고전압 DC 릴레이라는 핵심 기술과 제품 경쟁력 위에, 글로벌 레퍼런스와 확장된 CAPA, 높은 수출 비중을 결합한 구조를 보유하고 있어, 전방 산업 성장률을 상회하는 매출 및 이익 성장과 함께 밸류에이션 리레이팅 가능성을 동시에 가진 기업으로 평가된다.

3. 올해는 실적 회복의 시기: 25년 매출액은 291 억원(YoY -5.8%), 영업이익 17 억원(YoY -59.6%)으로 투자비용 반영 등으로 아쉬운 실적을 기록하였다. 26년 연결기준 예상 매출액은 351 억원(YoY +20.6%), 영업이익 61 억원(YoY +249.9%)으로 산업용 및 차량용 매출의 증가와 기존 투자비용의 감소로 인한 전반적인 실적의 회복세가 예상된다. 일본 경쟁사 대비 가격 경쟁력과 북미 지역에서의 중국 경쟁사들이 진입을 못하는 상황에서 동사의 수혜가 기대된다.

| 구분 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------|-------|-------|------|------|------|
| 매출액 (억원) | 300 | 493 | 349 | 309 | 291 |
| 영업이익 (억원) | 70 | 149 | 60 | 43 | 17 |
| 영업이익률 (%) | 23.2 | 30.2 | 17.1 | 14.0 | 6.0 |
| 지배순이익 (억원) | 64 | 127 | 67 | 49 | 32 |
| PER (배) | 28.8 | 16.9 | 24.7 | 23.4 | 28.6 |
| PBR (배) | 4.2 | 3.6 | 2.8 | 2.1 | 1.6 |
| ROE (%) | 17.3 | 23.5 | 11.3 | 8.5 | 5.7 |
| EPS (원) | 1,290 | 1,161 | 609 | 445 | 289 |

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준

그림 1. 아크 소호부 메커니즘



자료: 와이엠텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. DC Relay



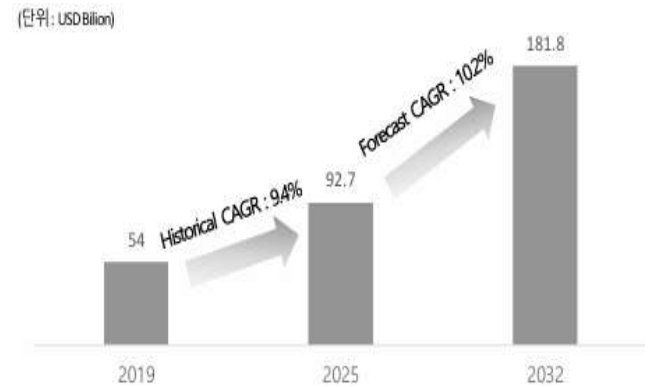
자료: 와이엠텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 주요 최종고객사



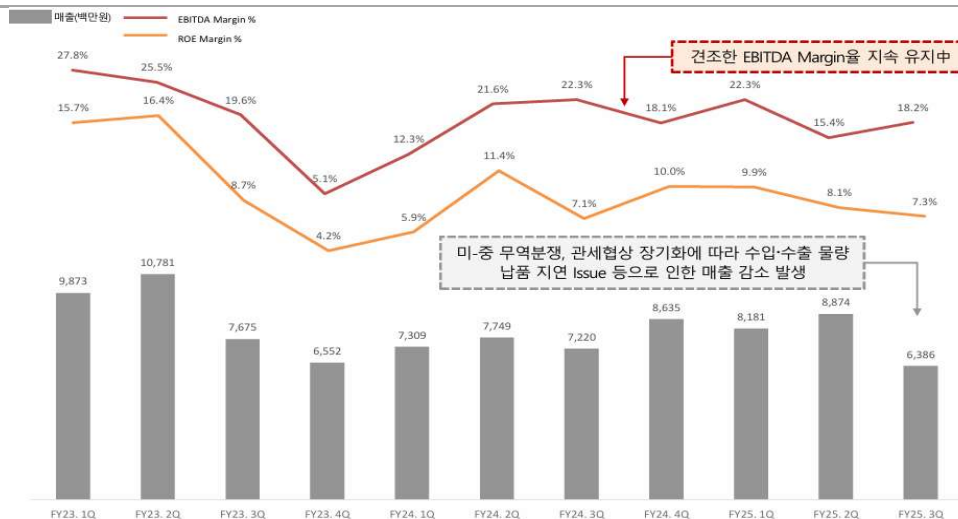
자료: 와이엠텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 ESS 시장 전망



자료: 와이엠텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 경영성과 추이



자료: 와이엠텍, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 : 억원)

| Income Statement | | | | | |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
| 매출액 | 300 | 493 | 349 | 309 | 291 |
| 매출원가 | 188 | 295 | 235 | 230 | 226 |
| 매출원가율(%) | 62.7 | 59.9 | 67.4 | 74.3 | 77.5 |
| 매출총이익 | 112 | 198 | 114 | 79 | 66 |
| 매출총이익률(%) | 37.3 | 40.1 | 32.6 | 25.7 | 22.5 |
| 판매비 | 42 | 49 | 54 | 36 | 48 |
| 영업이익 | 70 | 149 | 60 | 43 | 17 |
| 영업이익률(%) | 23.2 | 30.2 | 17.1 | 14.0 | 6.0 |
| EBITDA | 77 | 158 | 73 | 58 | 35 |
| EBITDA Margin(%) | 25.6 | 32.1 | 21.0 | 18.6 | 12.0 |
| 영업외손익 | 4 | 5 | 14 | 17 | 13 |
| 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 6 | 18 | 18 | 18 | 9 |
| 금융비용 | 1 | 14 | 4 | 1 | 6 |
| 기타 | 0 | 1 | 0 | 0 | 10 |
| 법인세비용차감전순이익 | 74 | 154 | 73 | 60 | 30 |
| 세전이익률(%) | 24.7 | 31.2 | 21.0 | 19.4 | 10.5 |
| 법인세비용 | 10 | 26 | 6 | 11 | -1 |
| 법인세율(%) | 13.0 | 17.2 | 8.9 | 18.8 | -4.0 |
| 계속사업순이익 | 64 | 127 | 67 | 49 | 32 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 64 | 127 | 67 | 49 | 32 |
| 당기순이익률(%) | 21.5 | 25.8 | 19.1 | 15.8 | 10.9 |
| 지배지분순이익 | 64 | 127 | 67 | 49 | 32 |
| 지배순이익률(%) | 21.5 | 25.8 | 19.1 | 15.8 | 10.9 |
| 비지배지분순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 0 | 0 | 4 | -1 | 2 |
| 포괄순이익 | 65 | 127 | 71 | 48 | 33 |

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 : 억원)

| Balance Sheet | | | | | |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
| 유동자산 | 394 | 471 | 401 | 335 | 344 |
| 현금및현금성자산 | 40 | 112 | 42 | 24 | 68 |
| 매출채권 및 기타채권 | 41 | 76 | 58 | 71 | 51 |
| 재고자산 | 41 | 51 | 32 | 34 | 58 |
| 기타유동자산 | 272 | 233 | 269 | 206 | 167 |
| 비유동자산 | 127 | 166 | 208 | 253 | 256 |
| 유형자산 | 124 | 163 | 206 | 250 | 252 |
| 관계기업투자금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타금융자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 기타비유동자산 | 3 | 3 | 2 | 2 | 4 |
| 자산총계 | 521 | 637 | 609 | 587 | 600 |
| 유동부채 | 28 | 43 | 17 | 36 | 29 |
| 매입채무 및 기타채무 | 20 | 24 | 16 | 25 | 26 |
| 차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유동성채무 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동부채 | 8 | 19 | 1 | 10 | 3 |
| 비유동부채 | 4 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 4 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 부채총계 | 32 | 43 | 17 | 36 | 30 |
| 지배지분 | 489 | 594 | 593 | 552 | 571 |
| 자본금 | 27 | 55 | 55 | 55 | 55 |
| 자본잉여금 | 210 | 183 | 183 | 183 | 183 |
| 이익잉여금 | 248 | 353 | 378 | 408 | 425 |
| 기타자본변동 | 4 | 3 | -23 | -94 | -92 |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 489 | 594 | 593 | 552 | 571 |
| 총차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

(단위 : 억원)

| Cashflow Statement | | | | | |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
| 영업활동 현금흐름 | 47 | 107 | 94 | 68 | 37 |
| 당기순이익 | 64 | 127 | 67 | 49 | 32 |
| 비현금항목의 가감 | 22 | 47 | 29 | 31 | 25 |
| 감가상각비 | 7 | 9 | 14 | 14 | 17 |
| 회손손익 | 0 | -7 | -1 | -2 | -1 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 15 | 45 | 17 | 19 | 9 |
| 자산부채의 증감 | -32 | -53 | 29 | -10 | -8 |
| 기타현금흐름 | -6 | -12 | -30 | -1 | -12 |
| 투자활동 현금흐름 | -201 | -8 | -91 | 3 | 21 |
| 투자자산 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | -12 | -48 | -57 | -58 | -21 |
| 기타 | -191 | 40 | -34 | 61 | 42 |
| 재무활동 현금흐름 | 169 | -22 | -72 | -89 | -14 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 단기사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | -22 | -42 | -19 | -14 |
| 기타 | 169 | 0 | -31 | -69 | 0 |
| 기타현금흐름 | 0 | -5 | -1 | 0 | 0 |
| 현금의 증감 | 14 | 72 | -70 | -18 | 43 |
| 기초 현금 | 26 | 40 | 112 | 42 | 24 |
| 기말 현금 | 40 | 112 | 42 | 24 | 68 |
| NOPLAT | 61 | 125 | 54 | 35 | 16 |
| FCF | 25 | 34 | 40 | -19 | 4 |

자료: Company Data, Leading Research Center

(단위 : 원, %, 배)

| Valuation Indicator | | | | | |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
| EPS | 1,290 | 1,161 | 609 | 445 | 289 |
| PER | 28.8 | 16.9 | 24.7 | 23.4 | 28.6 |
| BPS | 8,922 | 5,419 | 5,404 | 5,030 | 5,204 |
| PBR | 4.2 | 3.6 | 2.8 | 2.1 | 1.6 |
| EBITDAPS | 1,540 | 1,442 | 668 | 524 | 318 |
| EV/EBITDA | 22.5 | 11.4 | 18.3 | 15.8 | 19.4 |
| SPS | 3,004 | 4,495 | 3,181 | 2,819 | 2,654 |
| PSR | 6.2 | 4.4 | 4.7 | 3.7 | 3.1 |
| CFPS | 842 | 1,535 | 766 | 623 | 463 |
| DPS | 400 | 380 | 180 | 140 | 100 |

(단위 : %, 배)

| Financial Ratio | | | | | |
|-----------------|---------|---------|---------|-------|---------|
| | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 76.3 | 64.1 | -29.2 | -11.4 | -5.8 |
| 영업이익 증가율 | 55.5 | 113.8 | -60.0 | -27.6 | -59.6 |
| 순이익 증가율 | 66.8 | 97.4 | -47.5 | -27.0 | -35.0 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 37.4 | 58.3 | 20.2 | 11.5 | 4.8 |
| ROA | 16.0 | 22.0 | 10.7 | 8.2 | 5.3 |
| ROE | 17.3 | 23.5 | 11.3 | 8.5 | 5.7 |
| 안정성 | | | | | |
| 유동비율 | 1,414.9 | 1,101.0 | 2,409.4 | 936.1 | 1,194.6 |
| 부채비율 | 6.5 | 7.2 | 2.8 | 6.5 | 5.2 |
| 이자보상배율 | | | | | 1,377.2 |

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

와이엠텍(273640)

| | |
|------------|------------|
| 일자 | 2026-05-12 |
| 투자의견 | N/R |
| 목표주가 | - |
| 과리율(%) | |
| 평균주가대비 | |
| 최고(최저)주가대비 | |

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

| | |
|-----------|------------------------------------|
| BUY (매수) | 향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상 |
| HOLD (중립) | 향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외 |
| SELL (매도) | 향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하 |

산업

| | |
|--------------------|---|
| OVERWEIGHT (비중확대) | 향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상 |
| NEUTRAL (중립) | 향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상 |
| UNDERWEIGHT (비중축소) | 향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상 |

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.03.31)

| | |
|--------------|--------|
| BUY (매수) | 94.7% |
| HOLD (보유/중립) | 5.3% |
| SELL (매도) | 0.0% |
| 합계 | 100.0% |