

와이엠티(251370)

GROWTH
RESEARCH

기술로 세상을 이롭게 하자! 유리기판 등 다양한 신사업도 주목

탐방 요약

- 1999년 설립. 2017년 코스닥 상장
- 주요사업은 PCB, 반도체용 화학 약품 제조 및 판매
- 본업에서 전방 시장 확대로 실적 턴어라운드
- 2024년 매출액 1,350억원, 영업이익 50억원 수준에서 마무리
- 2025년 영업이익 100억원대 이상으로 회복세 지속될 전망

Info

기업탐방일자	2024.11.26
발간일자	2024.12.17
투자의견	없음

Company Data

시가총액	1,768억원
상장주식수	16,314,464주
액면가	500원
외국인 소진율	0.74%

탐방 사진



Stock Data

52주 최고가	14,400원
52주 최저가	7,350원
추정 PER / EPS	N/A N/A
PBR / BPS	0.98배 11,017원
배당수익률	N/A

실적/자산 추이

(단위:억원)	2021	2022	2023	2024E
매출액	1,256	1,306	1,274	1,350
영업이익	172	33	-32	50
당기순이익	140	26	-1	-
당기순이익(지배)	97	-1	-29	-
당기순이익(비지배)	43	26	28	-

자산총계	2,463	2,479	2,499	3,439
부채총계	1,069	965	1,017	1,415
자본총계	1,394	1,514	1,482	2,024



Analyst

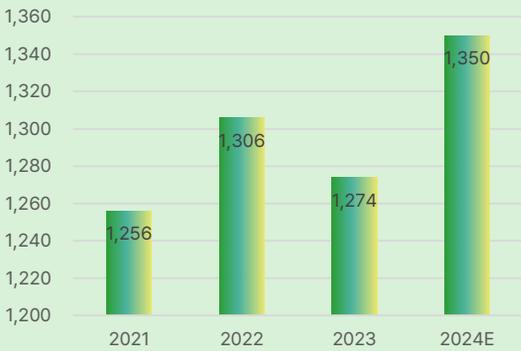
이재모

투자자산운용사 등 금융투자 자격증 다수 보유
기업탐방 1,000개 이상 진행
한국경제TV, SBS Biz 등 다수 경제방송 출연
official@growthresearch.co.kr

기업 개요

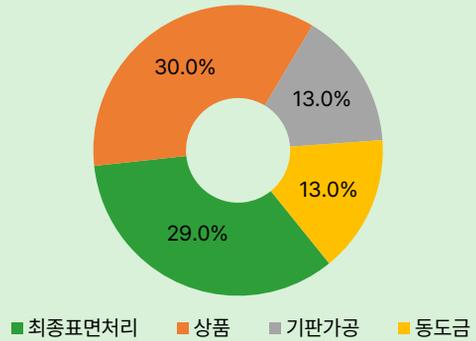
- 1999년 설립. 2017년 코스닥 상장
- 주요 사업은 PCB, 반도체용 화학 약품 제조 및 판매
- 매출비중은 최종표면처리 29%, 상품&기타 30%, 기판가공 13%, 동도금 13% 등
- 주요 주주는 전성욱 등 특수관계인 39.2% 보유

매출액 추이



(단위: 억원)

매출 비중



(단위: %)

회사 소개

회사 개요

회사명	와이엠티 주식회사 (YMT Co., Ltd.)		
주소	인천광역시 남동구 남동동로 153번길 30		
대표이사	전 성 욱, 백 성 규 (각자 대표)		
설립일	'99.02.11.	상장일 (코스닥)	'17.04.27.
자본금 ('23년 기준)	81억	주식수	16,310,637
임직원 수 ('23년 기준)	410명 (계열사 전체)	시가총액 ('24. 10. 기준)	1,357억
주요 사업 (계열사포함)	PCB, 반도체용 화학 약품 제조/판매 PCB, 디스플레이 소재 사업 도금 사업 계측기 및 화학약품 장비 사업 무역 도매업		

주요 연혁

- 23. 06 ● 송도국제도시 R&D 센터 착공(준공 : '25.1월)
- 21. 06 ● 의료/위생용품 제조 회사 키미랩㈜, 화학제품 도매 회사 에스피머티리얼즈㈜ 설립
- 20. 10 ● 소재 · 부품 · 장비 강소기업 100 선정
- 20. 09 ● 중국 Zhuhai 공장 착공 ('24년 준공)
- '19. 06 ● 베트남 법인 기판가공 공장 준공 (베트남 빈푹)
- '17. 07 ● 설비제조 회사 비온드솔루션㈜ 종속회사 편입
- '17. 04 ● 코스닥시장 상장
- '15. 09 ● 베트남 법인 설립 (YMT VINA Co., Ltd.)
- '12. 12 ● 중국 법인 설립 (YMT Shenzhen Co., Ltd.)
- 07. 02 ● PCB도금 전문 자회사 와이피티㈜ 설립
- 06. 07 ● 와이엠티 주식회사로 사명 변경
- '99. 02 ● ㈜유일재료기술 법인 설립

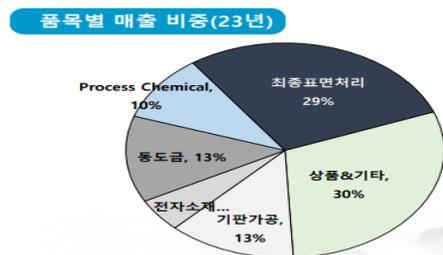
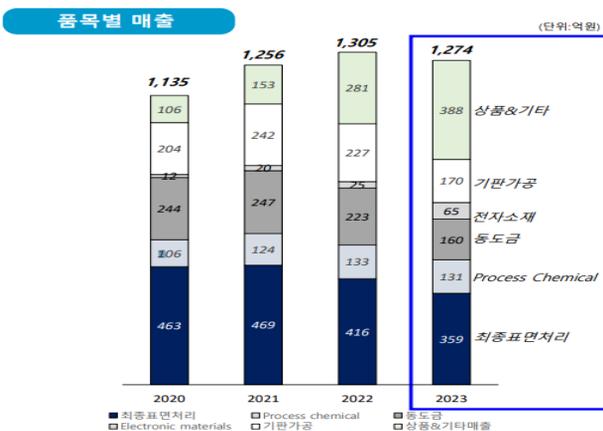
자료: 와이엠티

인쇄회로 기판 표면처리 소재 국산화/내재화 선도기업

➤ 사업의 개요

- ① 당사는 PCB(인쇄회로기판), 반도체, 디스플레이 등 전자부품 제조에 이용되는 화학 소재 개발 및 제조, 판매를 주요 사업으로 영위하는 기업
- ② 사업부문은 화학약품, 기판가공, 설비제조, 소재유통 사업 부문으로 구분
 - 1) 화학약품: 금·동 도금약품, 공정약품의 생산
 - 2) 기판가공: 금·동 도금 기판의 가공처리
 - 3) 설비제조: 장비의 제조 및 수리
 - 4) 소재유통: 화학·직물제품의 유통
- ③ 일본과 독일이 점유하고 있던 국내외 전자 화학소재 시장에서 순수 독자 기술로 시장에 진입
- ④ 주요 고객사: 삼성전기 등 글로벌 PCB 제조사, 글로벌 IT세트업체 등
- ⑤ 24년 현재 보유한 약품수 248종으로 국내 최대 약품 보유, 26년 287종으로 약품 보유수 확대 예상
- ⑥ 주요 제품 설명
 - 1) 최종 표면처리 화학소재
 - 최종표면처리는 처리된 기판 및 부품에 산화를 막기 위해 금, 은, 주석 등의 피막을 입히는 공정 전자부품 소재에서는 필수적인 공정
 - 2) 동도금 화학소재
 - 동도금은 부도체 물질에 동을 입힘으로써 전기가 통하는 도체로 가공하는 프로세스 대부분의 PCB 기판 및 반도체 패키지 등에 적용되는 프로세스
 - 드릴 통해 형성된 홀에 도금을 진행하여 PCB의 각 층간을 전기적으로 연결하는 공정
 - 무전해(화학) 동도금 → 전해동도금 순서로 공정이 진행됨
 - 3) 공정약품(Process Chemical)
 - 장비의 세정, 에칭, 박리, 현상 등 PCB,반도체 패키지 등 전자부품 제조공정에 사용되는 약품

그림 1. 와이엠티 부문별 매출 구성



✓ '23년 전반적인 약품매출 감소 (-16%) 에도 불구하고, PKG 고객사向 매출은 22년 대비 23년 유지 (총 매출대비 17% 동일 수준)

PKG 向	2023	2022	2021
Chemical 비중	10%	9%	8%
기판가공 비중	4%	7%	9%
전자소재 비중	3%	1%	1%

자료: 와이엠티

향후 성장 모멘텀 및 투자포인트

▶ 투자포인트1(전방시장 확대)

- ① 기존에 공급했던 시장은 모바일/통신 분야였는데, 24년부터 전장, 데이터센터, 반도체 시장으로 확대
- ② 24년도 신규 시장 중심으로 프로모션을 진행을 했고, 25년부터 가시적으로 성과가 예상됨
- ③ 기존 화학약품을 새로운 시장에 진입시키면서 영업이익이 더 확대되는 방향으로 25년도 경영계획을 수립
- ④ 24년도 국내약품시장에서 동사는 950억원 매출액 기록 → 26년도 1,300억원 수준의 매출액 달성 목표

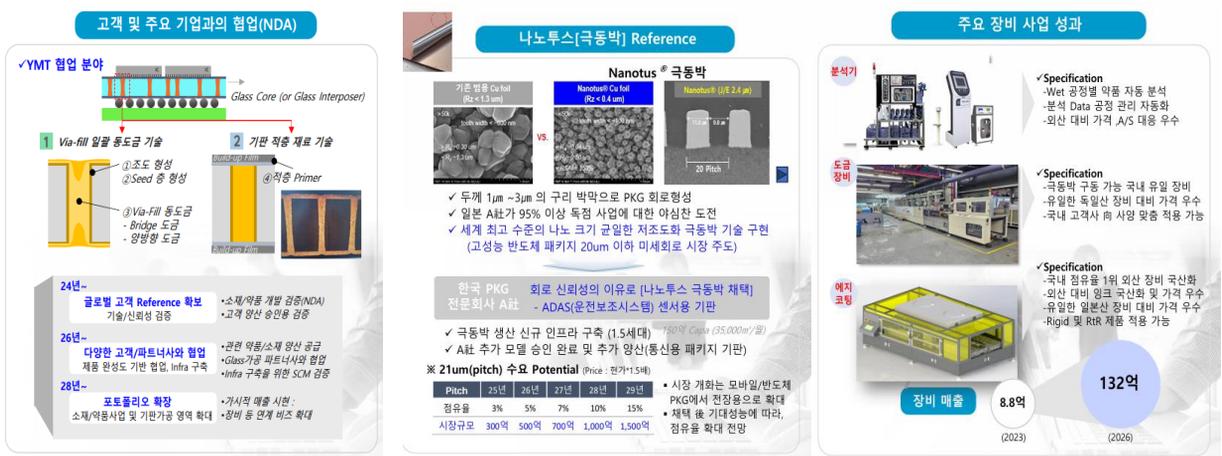
▶ 투자포인트2(생산 캐파 확대)

- ① 동사는 국내 기업 최대 규모의 PCB 케미컬 약품 양산 설비를 구축하고 있음
- ② 2024년 현재 약 700톤~900톤 생산 규모에서 단계적으로 1,200톤/1,500톤으로 생산규모 확대 예정
- ③ 2025년 3월 중 광동성 약품 생산과 임가공 공장 준공 예정. 향후 반도체 제조공정까지 확대
중국향 제품 매출 23년 215억원 규모 → 26년 매출액 400억원 예상
- ④ 중장기적 계획으로 생산규모(한국, 중국 등)는 연 매출액 1,800억원 수준으로 확대 예정

▶ 투자포인트3(향후 성장 동력)

- ① 차세대 글래스 코어 또는 인터포저용 기술 및 소재 개발(유리기판용)
현재 주요 고객사와 컨소시엄 구성되어 협업해서 관련 기술 및 소재 개발 진행
- ② 극동박 나노투스
도금 기술을 활용한 극동박(Ultra-thin Copper Foil)을 개발하여 국내 반도체 패키지 공정용 동박 양산 칩의 고집적 회로화, 대면적화, 저전송손실 요구로 21um 미세회로 기술이 25년 하반기부터 개화될 전망
- ③ 장비 사업
본격적으로 장비사업을 확장하기 위해 뛰어난 사업은 아니고, 기존 약품 사업과 시너지를 위해 시작한 사업
주요 장비약품자동분석기, 계측기, 에지코팅 장비 등. 23년 장비 매출액 8.8억원 → 26년 132억원 목표

그림 2. 와이엠티 신규 사업 현황



자료: 와이엠티

실적 추이

- ① 24년 실적은 매출액 1,350억원 영업이익 50억원 수준에서 마무리 예상
- ② 23년도 영업이익 적자에서 24년도 흑자 턴어라운드 확실
- ③ 손익 개선된 주요한 이유
 - 1) 화학약품 사업의 전방 시장을 FPCB 중심에서 MLB, 패키지, 전장 등 다양한 시장으로 확장
 - 2) 신규 사업으로 진행하는 부분의 적자폭이 크게 감소하는 추세
- ④ 2025년 실적은 매출액 영업이익 100억원
 - 1) 25년에 매출액과 영업이익은 24년 턴어라운드 이후 지속 성장세 유지될 것으로 예상
 - 2) 새로운 제품과 시장에 공급 확대로 외형성장과 수익성 개선이 지속될 것

실적 추이 및 전망

부문(단위: 억원)	2022	2023	2024(E)
매출액	1,306	1,274	1,350
영업이익	33	-32	50
당기순이익	26	-1	-

자료: 그로스리서치

체크포인트 및 리스크 요인

- 24년도 실적 턴어라운드 성공. 25년에 본업에서 이익 증가 지속될 것으로 예상되는 만큼 실적 회복이 지속되는 지 여부가 체크 포인트다.
- 동사 신규 아이템 중에서 포텐셜이라 표현할 몇 가지를 준비 완료 또는 준비 막바지에 와 있다. 아직 공개 시점은 아니라 미처 보고서상 내용을 담을 수는 없지만, 신규 아이템 1개씩 잠재적 성과를 기대해보면 좋다. 주가의 추세적인 상승은 신규 아이템에서 나올 것으로 보인다.

Q & A

Q. 올해 실적이 개선된 이유는?

A. 기존 신규 사업에서 막대한 비용을 사용했는데, 그 부분이 축소가 되면서 적자가 개선되었다. 그리고 기존 약품 사업에서 시장이 다변화 되면서 매출액과 영업이익이 견조한 점이 개선의 주요 요인이다.

Q. 사업보고서에 원재료 중에서 팔라듐 영향을 많이 받는다고 되어 있는데 매입시점과 매출발생 시점의 차이는?

A. 원재료에 연동은 되어 있어서 영향을 받는 것은 맞고, 2개월 시차가 있다.

올해는 팔라듐이 900~1200 불 가격대로 비교적 안정적이었다.

Q. 신규 사업으로 진행하는 것 중에서 장비 사업도 있나요?

A. 현재 분석기나, 계측기 등 장비를 보유중인데, 장비사업에 본격적으로 뛰어들다기 보다는 크로스셀링 차원에서 진행하고 있는 사업이다. 이 장비를 개발해서 무상으로 임대해주면 해당 장비와 연관되어 있는 약품을 사용해야 하므로 우리 약품 사업이 더 잘 될 수 있겠다는 판단에 따라 진행하고 있는 사업이다.

Q. 극동박 사업의 경우 현재 매출처가 있나? 생각보다 기술력이 없는 것인지? 아님 시장 진입을 못하는 것인지?

A. 매출처는 있다. 처음 우리가 이 제품을 개발할 때는 우리가 제품을 만들고 나면 시장에서 찾는 수요가 많을 것으로 기대했다. 기술적으로 기존 제품보다 더 뛰어나긴 하지만 전방시장에서 보면 과스펙이었다.

경쟁사와 만드는 방식이 조금 다르다. 단가의 차이가 조금 있다

25년도 하반기에는 시장이 조금 열릴 것으로 기대하는데, 최종 엔드유저가 결정할 사안이라서 기다리고 있다.

Q. 유리기판 사업의 경우 고객사는 어디인가?

A. 우리 입장에서는 엔드 유저가 어디라고 말할 순 없다. 국내 PCB업체들과 협업중이고, 컨소시엄이 구성되어서 공동 개발 진행중이다.

Compliance Notice

- ✓ 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- ✓ 동 자료는 투자 판단을 위한 정보제공일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다.
투자판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- ✓ 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 당사는 해당 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- ✓ 동 자료의 작성자는 해당 기업의 유가증권을 발간 전에 보유하고 있지 않으며, 발간 후에 매수·매도할 수 있습니다.
- ✓ 동 자료에 대한 저작권은 그로스리서치에 있습니다. 당사의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.

리포트 발간 내역

발간일	2024.12.17		
주가(전일종가)	10,840원		