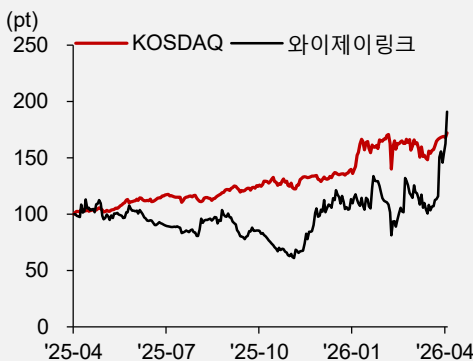


N/R

|                    |              |       |       |
|--------------------|--------------|-------|-------|
| 목표주가               | - 원          |       |       |
| 현재주가               | 7,520 원      |       |       |
| Upside             | - %          |       |       |
| Key Data           | 2026년 4월 24일 |       |       |
| 산업분류               | 코스닥 기계·장비    |       |       |
| KOSPI(pt)          | 6,475.63     |       |       |
| 시가총액 (억원)          | 2,139        |       |       |
| 발행주식수 (천주)         | 28,443       |       |       |
| 외국인 지분율 (%)        | 1.9          |       |       |
| 52 주 고가 (원)        | 7,520        |       |       |
| 저가 (원)             | 2,410        |       |       |
| 60 일 일평균거래대금 (십억원) | 25.5         |       |       |
| 주요주주               | (%)          |       |       |
| 박순일 외 5            | 43.9         |       |       |
| 주가상승률 (%)          | 1M           | 6M    | 12M   |
| 절대주가               | 66.7         | 130.0 | 88.2  |
| 상대주가               | 46.9         | 43.7  | -17.8 |

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

# 와이제이링크(209640)

## 로봇 밸류체인 진입 모멘텀 내재, 유의미한 실적 개선까지

### 기업개요

와이제이링크는 반도체·디스플레이 공정용 장비 및 자동화 시스템의 개발 및 제조를 주요 사업으로 영위하는 기업이다. 핵심 사업은 SMT(Surface Mount Technology) 장비 제조이다. 2025년 기준 매출 비중은 Conveyor 32.4%, Loader 17.8%, Buffer 11.3%, Laser Marking 17.4% 등 제품 매출 91%와 상품 및 기타 매출 9%로 구성되어 있다.

### 투자포인트

**1. 고객사의 투자 재개와 함께 점프업하는 실적:** 와이제이링크의 2026년 예상 실적은 매출액 807억원(+75% YoY), 영업이익 82억원(흑자전환)으로 상장 이후의 부진을 한 번에 만회할 전망이다. 2026년 호실적을 전망하는 가장 큰 근거는 고객사의 설비 투자 재개이다. 상장 이후 관세 이슈 본격화가 고객사들의 투자 감소로 이어지며 동사의 실적 또한 영향을 받았지만, 2026년부터는 고객사들의 설비 투자가 재개될 전망이다. 1Q26 전년 동기 대비 100% 수준의 매출 성장을 시작으로 연간 유의미한 실적 성장이 예상된다.

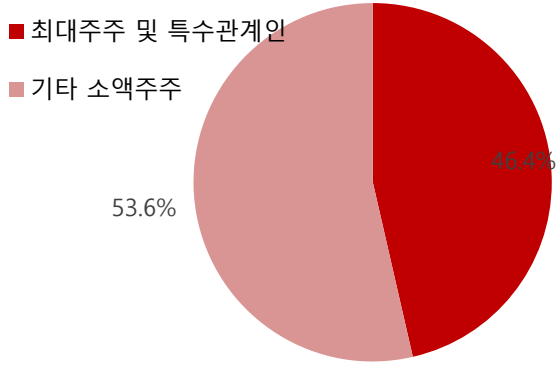
**2. 글로벌 핵심 지역에 확보된 생산 거점으로 중장기 성장성 제고:** 당사는 글로벌 핵심 지역(멕시코, 베트남, 태국 등)에 생산 공장을 확보한 상태이며, 현재는 인도에 공장을 추가로 건설중에 있다. 인도 공장까지 확보가 완료되면 글로벌 SMT 장비사 중 유일하게 주요 대륙별 생산 거점을 모두 확보하게 되는 것이다. 이를 통해 경쟁사 대비 신속한 장비 공급과 사후 관리가 가능하기 때문에 공격적인 영업이 가능해질 것으로 보인다. 더불어 동남아와 중국 등에 포진해있던 고객사의 생산 라인이 인도·멕시코로 이전하고자 하는 수요도 증가하고 있다. 각 대륙에 생산 거점을 확보하고 있다는 것 자체가 중장기적인 수혜로 이어질 수 있다는 의미이다.

**3. 북미 로봇 기업과의 협업 가능성에 주목:** 언론 보도를 참고해보면, 당사는 테슬라와 SpaceX에 SMT 장비를 직납하며 이미 레퍼런스 확보에 성공한 업체이다. 여기서 주목해야 하는 포인트는 옵티머스가 본생산에 들어가기 전이라는 것이다. 당사에게 장비 납품 가능성이 열려 있다는 의미로 해석 가능하며, 북미 지역인 멕시코에 생산 거점이 확보되어 있다는 점은 동사의 밸류체인 진입 성공 가능성을 증대시키는 요인으로 보인다. 향후 북미 로봇 기업 밸류체인 진입에 따른 밸류에이션 리레이팅이 기대된다.

| 구분         | 2021 | 2022 | 2023 | 2024  | 2025 |
|------------|------|------|------|-------|------|
| 매출액 (억원)   | 478  | 590  | 486  | 485   | 461  |
| 영업이익 (억원)  | 41   | 154  | 92   | -13   | -35  |
| 영업이익률 (%)  | 16.0 | 15.4 | 20.4 | 21.4  | 24.6 |
| 지배순이익 (억원) | 43   | 131  | 71   | 4     | -31  |
| PER (배)    | -    | -    | -    | 445.3 | -    |
| PBR (배)    | -    | -    | -    | 2.2   | 1.6  |
| ROE (%)    | 37.4 | 66.1 | 20.9 | 0.7   | -4.1 |
| EPS (원)    | 213  | 652  | 335  | 17    | -109 |

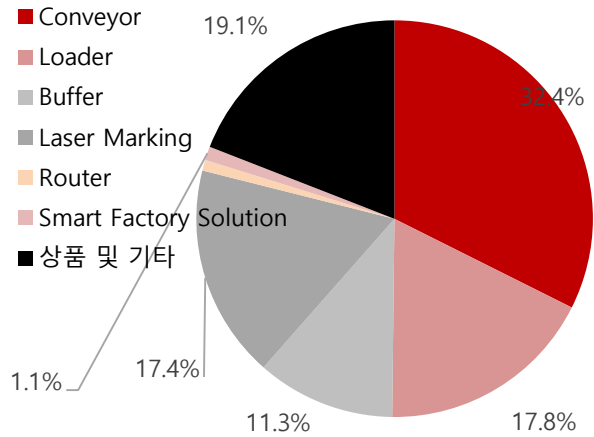
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(2025년말 기준)



자료: 와이제이링크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(2025년말 d 기준)



자료: 와이제이링크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 주요 사업분야



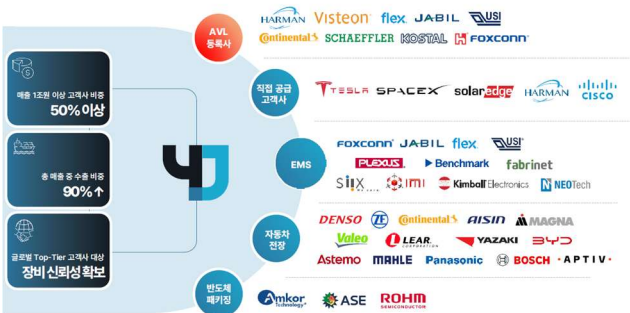
자료: 와이제이링크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 주요 장비 포트폴리오



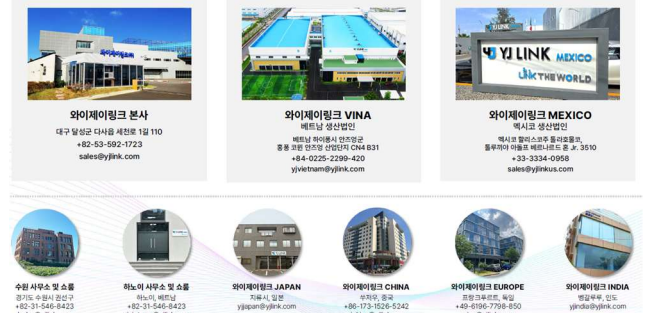
자료: 와이제이링크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 핵심 고객군



자료: 와이제이링크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 본사 및 해외 법인



자료: 와이제이링크, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

| (단위: 억원)     | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>자산총계</b>  | 530   | 733   | 733   | 1,157 | 1,235 |
| 유동자산         | 290   | 417   | 350   | 610   | 518   |
| 현금및현금성자산     | 4     | 111   | 61    | 299   | 92    |
| 단기금융자산       | 17    | 3     | 6     | 0     | 1     |
| 매출채권및기타채권    | 227   | 202   | 165   | 175   | 194   |
| 재고자산         | 38    | 84    | 98    | 92    | 122   |
| 비유동자산        | 241   | 315   | 383   | 548   | 717   |
| 장기금융자산       | 68    | 8     | 9     | 10    | 46    |
| 관계기업등투자자산    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산         | 168   | 265   | 330   | 483   | 617   |
| 무형자산         | 3     | 10    | 11    | 13    | 14    |
| <b>부채총계</b>  | 394   | 471   | 320   | 375   | 490   |
| 유동부채         | 229   | 312   | 179   | 192   | 298   |
| 단기차입부채       | 120   | 183   | 100   | 120   | 180   |
| 기타단기금융부채     | 0     | 11    | 0     | 0     | 0     |
| 매입채무및기타채무    | 94    | 90    | 60    | 57    | 90    |
| 비유동부채        | 165   | 160   | 141   | 183   | 192   |
| 장기차입부채       | 165   | 159   | 140   | 180   | 186   |
| 기타장기금융부채     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>자본총계*</b> | 136   | 261   | 413   | 782   | 745   |
| 지배주주지분*      | 136   | 261   | 413   | 782   | 745   |
| 비지배주주지분      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

| (단위: 억원)        | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>      | 478   | 590   | 486   | 485   | 461   |
| 매출원가            | 364   | 327   | 270   | 325   | 307   |
| <b>매출총이익</b>    | 114   | 263   | 215   | 161   | 153   |
| 판매비와관리비         | 73    | 109   | 123   | 173   | 188   |
| <b>영업이익</b>     | 41    | 154   | 92    | -13   | -35   |
| EBITDA          | 46    | 171   | 111   | 12    | -6    |
| 비영업손익           | 11    | -1    | -10   | 9     | -1    |
| 이자수익            | 3     | 1     | 0     | 2     | 3     |
| 이자비용            | 10    | 17    | 17    | 14    | 14    |
| 배당수익            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 외환손익            | 14    | 15    | 4     | 23    | 13    |
| 관계기업등관련손익       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비영업손익         | 3     | 0     | 4     | -2    | -4    |
| <b>세전계속사업이익</b> | 52    | 153   | 82    | -3    | -35   |
| 법인세비용           | 9     | 22    | 11    | -7    | -4    |
| 연결실체변동관련손익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 중단사업이익          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>당기순이익*</b>   | 43    | 131   | 71    | 4     | -31   |
| 지배주주순이익*        | 43    | 131   | 71    | 4     | -31   |
| 비지배주주순이익        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄손익          | 0     | -0    | 0     | 9     | -5    |
| <b>총포괄손익</b>    | 43    | 131   | 71    | 13    | -36   |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

| (단위: 억원)            | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동으로인한현금흐름</b> | -29   | 142   | 85    | -10   | -40   |
| 당기순이익               | 43    | 131   | 71    | 4     | -31   |
| 현금유입(유출)이없는수익(비용)   | 3     | 72    | 57    | 26    | 34    |
| 자산상각비               | 5     | 17    | 20    | 25    | 28    |
| 영업자산부채변동            | -74   | -37   | 2     | -26   | -33   |
| 매출채권및기타채권감소(증가)     | -145  | -42   | 87    | -6    | -19   |
| 재고자산감소(증가)          | 36    | -16   | -14   | 10    | -31   |
| 매입채무및기타채무증가(감소)     | 39    | 27    | -71   | -15   | 38    |
| <b>투자활동현금흐름</b>     | 59    | -34   | -83   | -168  | -226  |
| 투자활동현금유입액           | 69    | 28    | 9     | 6     | 2     |
| 유형자산                | 57    | 1     | 6     | 1     | 1     |
| 무형자산                | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 투자활동현금유출액           | 10    | 62    | 92    | 174   | 229   |
| 유형자산                | 6     | 33    | 80    | 171   | 189   |
| 무형자산                | 2     | 7     | 2     | 1     | 1     |
| <b>재무활동현금흐름</b>     | -39   | -7    | -51   | 412   | 63    |
| 재무활동현금유입액           | 0     | 75    | 282   | 713   | 175   |
| 단기차입부채              | 0     | 65    | 185   | 249   | 103   |
| 장기차입부채              | 0     | 10    | 52    | 107   | 72    |
| 재무활동현금유출액           | 39    | 82    | 327   | 301   | 112   |
| 단기차입부채              | 25    | 62    | 322   | 297   | 107   |
| 장기차입부채              | 13    | 13    | 5     | 3     | 5     |
| 기타현금흐름              | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 연결범위변동효과            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 환율변동효과              | 0     | -6    | -1    | 4     | -3    |
| <b>현금변동</b>         | -9    | 95    | -50   | 238   | -207  |
| 기초현금                | 13    | 15    | 111   | 61    | 299   |
| <b>기말현금</b>         | 4     | 111   | 61    | 299   | 92    |

투자지표

| (단위: 원배,%)         | 2021A   | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|--------------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| <b>주당지표 및 주가배수</b> |         |       |       |       |       |
| EPS*               | 213     | 652   | 335   | 17    | -109  |
| BPS*               | 676     | 1,297 | 1,962 | 3,327 | 2,619 |
| CFPS               | -143    | 704   | 402   | -43   | -141  |
| SPS                | 2,369   | 2,928 | 2,307 | 2,065 | 1,620 |
| EBITDAPS           | 230     | 846   | 529   | 51    | -23   |
| DPS (보통,현금)        | 0       | 29    | 0     | 0     | 0     |
| 배당수익률 (보통,현금)      | 0.0     | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 배당성향 (보통,현금)       | 0.0     | 4.5   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| PER*               | 0.0     | 0.0   | 0.0   | 445.3 | -     |
| PBR*               | 0.0     | 0.0   | 0.0   | 2.2   | 1.6   |
| PCFR               | -       | 0.0   | 0.0   | -     | -     |
| PSR                | 0.0     | 0.0   | 0.0   | 3.6   | 2.6   |
| EV/EBITDA          | 6.1     | 1.3   | 1.6   | 146.4 | -     |
| <b>재무비율</b>        |         |       |       |       |       |
| 매출액증가율             | 130.3   | 23.6  | -17.8 | -0.0  | -5.1  |
| 영업이익증가율            | 7,023.3 | 273.9 | -40.4 | 적전    | 적지    |
| 지배주주순이익증가율*        | 확전      | 206.0 | -46.3 | -94.4 | 적전    |
| 매출총이익률             | 23.8    | 44.6  | 44.3  | 33.1  | 33.3  |
| 영업이익률              | 8.6     | 26.0  | 18.9  | -2.6  | -7.5  |
| EBITDA이익률          | 9.7     | 28.9  | 22.9  | 2.5   | -1.4  |
| 지배주주순이익률*          | 9.0     | 22.3  | 14.5  | 0.8   | -6.7  |
| ROA                | 8.0     | 24.3  | 12.5  | -1.3  | -2.9  |
| ROE                | 37.4    | 66.1  | 20.9  | 0.7   | -4.1  |
| ROIC               | 10.5    | 32.9  | 15.4  | 2.2   | -3.6  |
| 부채비율               | 289.1   | 180.3 | 77.6  | 48.0  | 65.8  |
| 차입금비율              | 209.3   | 130.6 | 58.2  | 38.4  | 49.1  |
| 순차입금비율             | 206.1   | 87.6  | 42.4  | 0.1   | 36.8  |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ 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 기관투자자 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

와이제이링크(209640)

|            |            |
|------------|------------|
| 일자         | 2026-04-27 |
| 투자의견       | Not Rated  |
| 목표주가       | -          |
| 괴리율(%)     |            |
| 평균주가대비     |            |
| 최고(최저)주가대비 |            |

\* 괴리율 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% |