

# 와이투솔루션 011690

## K-Power, 이제 미국으로 간다

### 미국 8월부터 EV 충전 시장에서 중국산 부품 규제 시작

미국은 오는 8월부터 전기차 충전기 시장 (이하 EVC)에 대한 새로운 보조금 정책(BABA Act)을 시행한다. 부품의 55% 이상을 미국에서 제조하고 철강/금속이 100% 미국산인 경우에만 급속 충전기 설치 비용의 최대 80% 보조금을 지급한다. 사실상 EV충전기 핵심이자 원가의 30~40%를 차지하는 PSU (파워모듈)의 미국 내 점유율 90% 이상을 지배하고 있는 중국산을 규제하는 조치다. 미국 EV용 급속 충전기의 중국산 PSU를 대체할 후보군으로 와이투솔루션, ABB, Vicor 등의 주요 해외 업체가 거론된다. 다만 ABB 등 해외 업체 대비 동사의 판매가는 1/3수준이어서 가격 경쟁력에서 압도적 우위다.

### 미국 진출, 유리한 환경 조성

미국 정부는 속도와 내구성의 문제를 안고 있는 기존 충전 인프라를 개선하기 위해 중국산을 배제하는 동시에 초급속/급속 충전 인프라로 교체하는 NEVI Program을 시행한다. 2030년까지 미 전역에 50만개의 초급속/급속 충전기가 설치된다. 중국산을 배제할 경우 가격 경쟁력을 보유한 미국 내 PSU (파워모듈) 업체가 전무한 만큼 동사에게는 상당히 유리한 환경이 전개된다. 동사는 1) 미국 UL\*인증 신청과, 2) 미국 현지에서의 PSU 제조를 위한 준비를 마친 것으로 확인됐다. 또한 동사와 20년 이상 디스플레이용 PSU를 거래해 온 LG전자가 올해부터 미국 급속 충전 제조를 위한 현지 공장 설립 완료했으며 투자를 확대한다는 점은 큰 기회 요인이다. 그 밖에 북미 E사와도 파일럿 테스트 중에 있다.

### Peer group 멀티플 20배 적용, 목표주가 5,600원 제시

목표주가는 24~26F EPS 평균에 주요 Peer group 멀티플 20x를 적용했다. 미국 향 급속 충전 PSU 매출은 24년 유상 샘플 매출, 25년부터 폭발적인 성장이 기대되며 관련 영업이익률은 보수적으로 10%로 가정했다. 그 외 1) 최근 환경부/산업부를 중심으로 한국 정부도 국산 부품에 대한 보조금 지급이 결정됐으며 동사가 주요 파트너로 선정된 점, 2) 올해부터 ESS 관련 M&A로 연간 500억원 매출이 추가되며, 3) 본업 디스플레이 PSU의 턴어라운드 (LG전자 내 M/S 30% → 40%로 확대)에 주목할 필요가 있다.

#### Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	121	137	193	247	357
영업이익	2	2	7	18	29
영업이익률(%)	1.5	1.4	3.8	7.3	8.1
세전이익	-2	-1	3	10	17
지배주주지분순이익	-2	0	3	10	18
EPS(원)	-70	-2	18	64	113
증감률(%)	적지	적지	흑전	257.2	74.7
ROE(%)	-2.6	-0.4	3.4	11.4	17.2
PER(배)	-42.7	-1,574.6	217.1	60.8	34.8
PBR(배)	5.7	6.6	7.3	6.5	5.5
EV/EBITDA(배)	20.5	123.3	14.1	5.9	3.5

자료: 와이투솔루션, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

김수현 미드스몰캡·지주회사·비상장  
02-709-2650  
seankim@ds-sec.co.kr

\* UL 인증: 미국 내 재료·기기에 대해 인체와 재산에 영향을 줄 수 있는 위험의 확인, 조사, 시험에 대한 인증

2024.04.02

### 매수(신규)

목표주가(신규)	5,600원
현재주가(04/01)	3,915원
상승여력	43.0%

#### Stock Data

KOSPI	2,747.9pt
시가총액(보통주)	143십억원
발행주식수	36,574천주
액면가	2,500원
자본금	91십억원
60일 평균거래량	270천주
60일 평균거래대금	897백만원
외국인 지분율	0.8%
52주 최고가	4,900원
52주 최저가	759원
주요주주	
덕우전자(외 2인)	28.6%
자사주(외 1인)	0.0%

#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	45.0	41.0
3M	40.3	36.8
6M	0.4	-11.1

#### 주가차트



### 투자 포인트 1) 미국의 중국산 규제와 보조금 지원

미국 내 중국 PSU (파워모  
듈) 업체 규제에 따른 동사  
의 수혜 예상

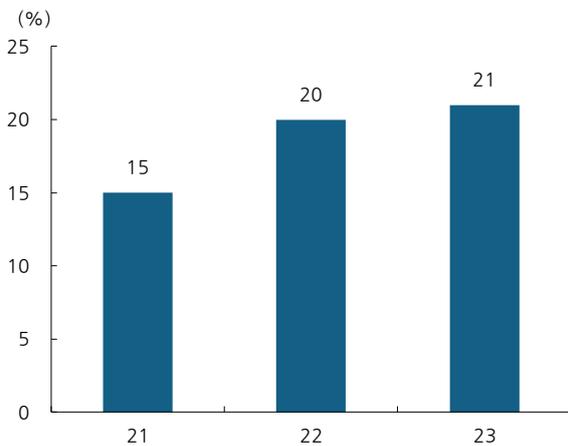
미국 내 전기차 충전 인프라의 문제점은 불량률이 높다는 점이다. 실사용자들이 체감하는 고장률은 통계 대비 더 높은 것을 확인할 수 있는데 JD Power 조사 기준 전체 고장률은 약 21%에 육박한다. 미국 정부는 인프라 부족과 이러한 불량률 개선을 위해 충전 인프라에 대한 교체 및 수리 지원을 결정했다.

특히 8월부터는 부품의 55% 이상을 미국에서 제조하고 철강/금속이 100% 미국산인 경우에만 급속 충전기 설치 비용의 최대 80% 보조금을 지급한다. 사실상 EV 충전기 핵심이자 원가의 30~40%를 차지하는 PSU (파워모듈)의 미국 내 점유율 90% 이상을 지배하고 있는 중국산을 규제하는 조치다. 현재 Megmeet, UU Green Power 및 INFY Power 등 중국 업체들의 미국 내 점유율은 90%가 넘는 것으로 추정된다.

경쟁사 대비 압도적인 가격  
경쟁력

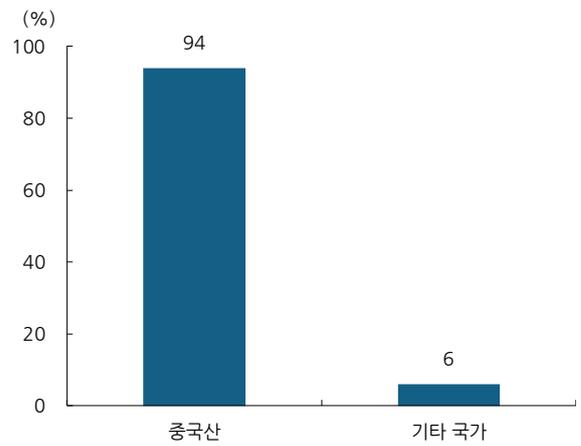
미국 EV용 급속 충전기의 중국산 PSU를 대체할 후보군으로 와이투솔루션, ABB, 등의 주요 해외 업체가 거론된다. 다만 ABB 등 해외 업체 대비 동사의 판매가는 1/3 수준이어서 가격 경쟁력에서 압도적 우위다. 동사는 1) 미국 UL 인증 신청과, 2) 미국 현지에서의 PSU 제조를 위한 준비를 마친 것으로 확인됐다.

그림1 미국 내 EV 충전기 고장률 통계



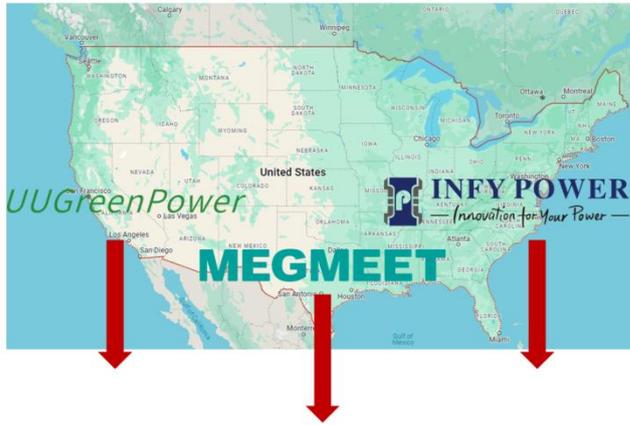
자료: JD Power, DS투자증권 리서치센터  
주: 전기차주 설문조사

그림2 미국 EV 고속 충전기 시장 PSU 점유율 추정치



자료: Mordor Intelligence, DS투자증권 리서치센터 추정

그림3 미국 내 고속 충전 PSU M/S 상위 중국 기업



자료: Mordor Intelligence, DS투자증권 리서치센터 추정

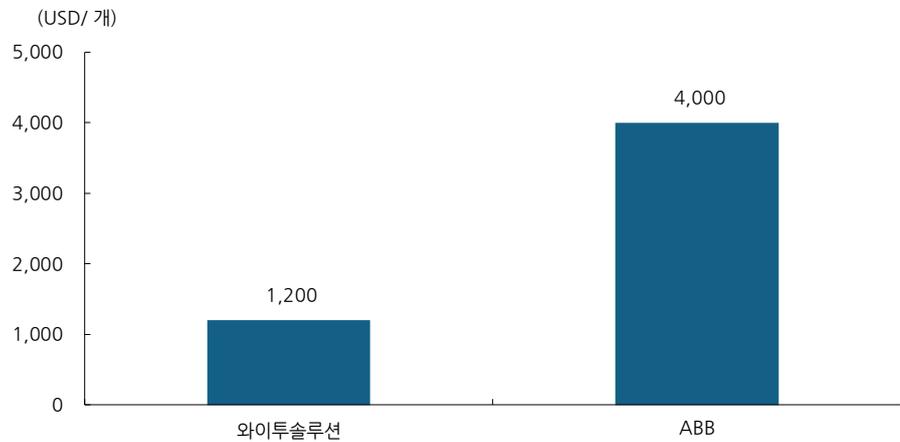
그림4 미국 전기차 급속 충전 인프라 규제 발의 (BABA ACT)

**BABA Act 적용  
(Build America, Buy America)**

FHWA DCFC 표준(연방고속도로관리국) 에서 **Build America, Buy America** 적용 관리 하기로 결정  
(24년 7월 이후)  
**[충전기 관련 강제 조항]**  
 - 철강/금속 : 미국산 및 조립/생산 100%  
 - 부품 55% 이상 미국산 (재료비, 직접 제조비, 제조 간접비)

자료: 언론보도, 와이투스솔루션, DS투자증권 리서치센터

그림5 급속 충전 PSU 1개당 납품 단가 비교



자료: DS투자증권 리서치센터 추정

## 투자 포인트 2) 미국의 급속 충전 시장 개화와 용량 증가

초급속 충전기 수요 증가에 따른 PSU 탑재 물량 증가 기대

미국 정부는 속도와 내구성의 문제를 안고 있는 기존 충전 인프라를 개선하기 위해 중국산을 배제하는 동시에 초급속/급속 충전 인프라로 교체하는 NEVI Program을 시행한다. 2030년까지 미 전역에 50만개의 초급속/급속 충전기 설치를 목표로 한다.

특히 초급속 충전에 대한 수요가 급격히 증가하고 있어 충전기 용량 향상에 따라 탑재되는 PSU도 증가하게 된다. 동사는 30kw PSU 상용화에 성공했으며 내구성과 신뢰성 확보를 위해 우선적으로 150kw 충전기에 탑재될 전망이다. 이 경우 동사의 PSU는 급속 충전기 1대 당 약 6개가 탑재된다.

다만 최근 미국의 완성품 제조사들의 경우 속도면에서 압도적 우위에 있는 400kw 제품에 대한 테스트 수요가 증가하고 있어 미국 진출에 성공할 경우 동사의 PSU 탑재 물량은 기하급수적으로 증가할 전망이다.

동사의 오랜 고객사 LG전자의 현지 공장 설립 및 투자 확대

동사와 20년 이상 디스플레이용 PSU를 거래해 온 LG전자가 올해부터 미국 급속 충전 제조를 위한 현지 공장 설립 완료했으며 투자를 확대한다는 점은 큰 기회 요인이다. LG전자는 텍사스에 연 Capa 10,000대의 생산 공장을 구축하고 175kw와 350kw 초급속 충전 생산을 시작하기로 했다. LG전자 외에도 다수의 전방 업체와 계약 가시성이 높은 가운데 구체적으로 현재는 북미 E사와도 파일럿 테스트 중에 있다.

그림6 미국 전기차 급속/초급속 충전 인프라 계획 및 보조금 지원 방안 (NEVI)



상기 법안에 NEVI (National Electric Vehicle Infrastructure) Formula Program을 포함

- 미국 내 급속 충전기 (DCFC) 인프라 구축을 위해서 미국 50개 주에 USD 5bn 자금 지원 (연방 정부 Grant USD 2.5bn 별도)
- 2030년까지 미 전역 충전기 500,000개 설치
- 최소 150kW급 급속 충전기 4기(600kW)를 충전소 당 전력 용량 충전 시설 구축

자료: KOTRA, DS투자증권 리서치센터

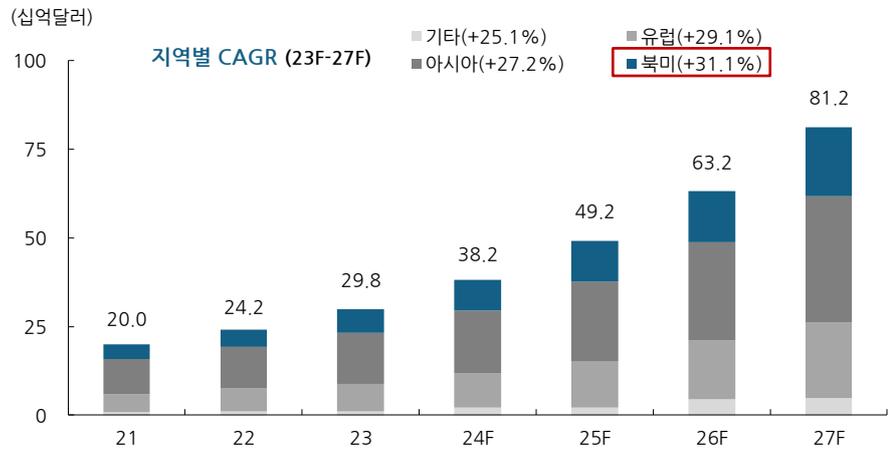
표1 충전기 출력에 따른 충전 시간 시뮬레이션

충전 파워(kW)	주행거리(Km)	충전시간(분)
100	200	25.0
150	200	16.7
250	200	10.0
400	200	6.3

자료: 와이투솔루션, DS투자증권 리서치센터

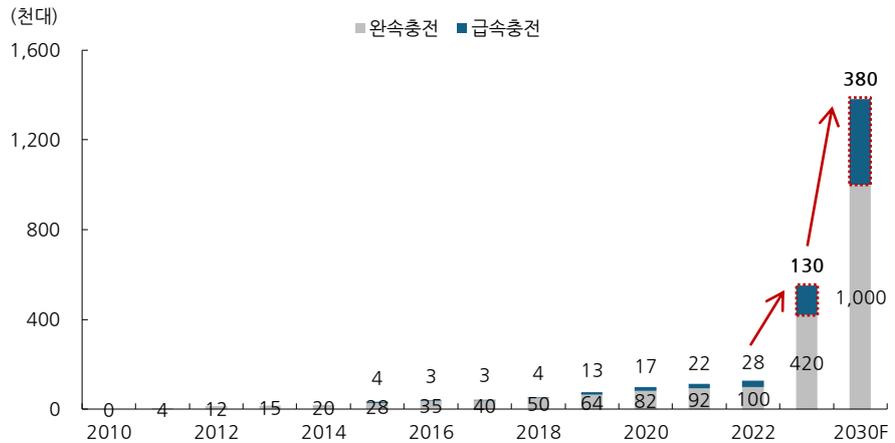
주: Hydroquebec 자료를 근거로 와이투솔루션 추정(80% 충전 가정 기준)

그림7 지역별 전기차 충전 시장 규모 및 전망



자료: BCC Research, DS투자증권 리서치센터

그림8 미국 전기차 급속/초급속 충전기 수 예상치 (공공 개방 기준)



자료: IEA, DS투자증권 리서치센터

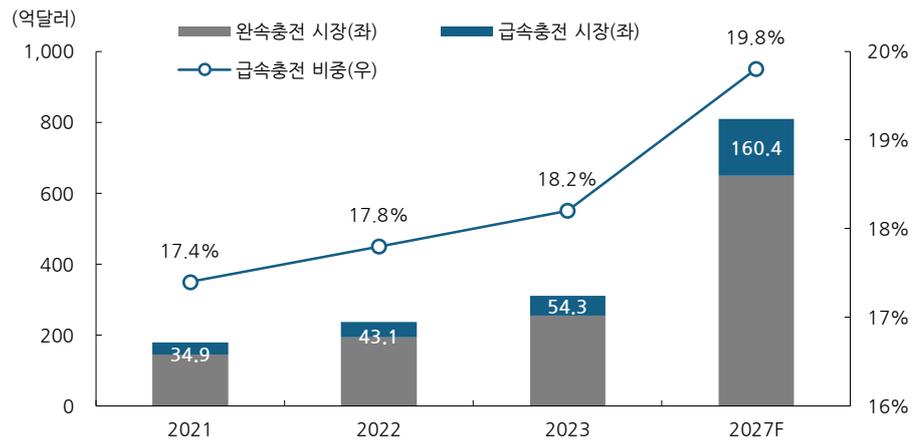
주: STEPS(Stated Policies Scenario)기준으로, 미국 정부의 충전기 보급 정책 목표 반영

그림9 미국 민간 기업들의 전기차 충전 인프라 투자 계획

충전기 제조사	자동차 제조사
<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Kempower</b> - 더럼 카운티 4,100만 달러 투자 제조 설비 건설</li> <li><b>EdgeEnergy</b> - 24년-25년 사이 1억 5,000만 달러 투자</li> <li><b>BorgWarner</b> - 미시간에 2,000만 달러 투자 기존 설비 확장, EV 배터리 서비스 센터 신설</li> <li><b>Ingeteam</b> - 위스콘신의 생산 시설 확장, 연간 Capex 13,000개로 증설</li> <li><b>Star Charge</b> - 오하이오에 충전기 제조공장 신설, 초기 Capex 20,000대 계획</li> <li><b>LG전자</b> - 텍사스에 충전기 제조공장 신설, 연간 Capex 10,000대 이상 계획</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>BMW, GM, 현대, 현대, 기아, 벤츠, 스텔란티스</b> - 7개 자동차 제조사 JV 설립 발표, 충전소 3만개 설치</li> <li><b>테슬라</b> - 2024년까지 총 7,500개 충전기 계획</li> <li><b>포럼 모빌리티</b> - 롱비치 항만에 트럭 충전소 건설, 4억 달러 투자 급속충전기 1,000기 이상 설치</li> </ul>

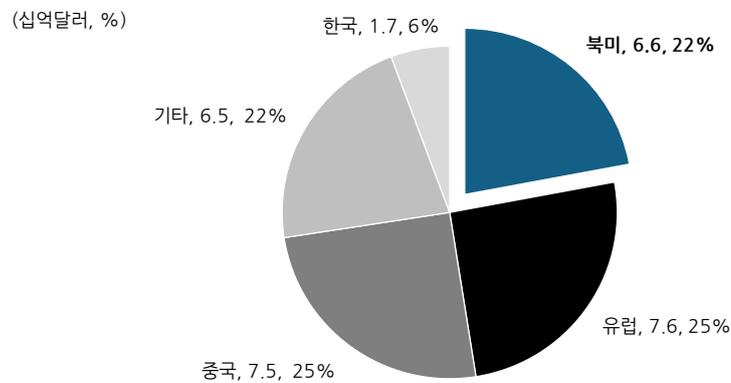
자료: 와이투솔루션, DS투자증권 리서치센터

그림10 글로벌 급속충전 시장 규모 및 전체 충전 중 급속 비율



자료: BCC Research, DS투자증권 리서치센터

그림11 지역별 전기차 충전 시장 규모 및 비중(2023년 기준)



자료: BCC Research, DS투자증권 리서치센터

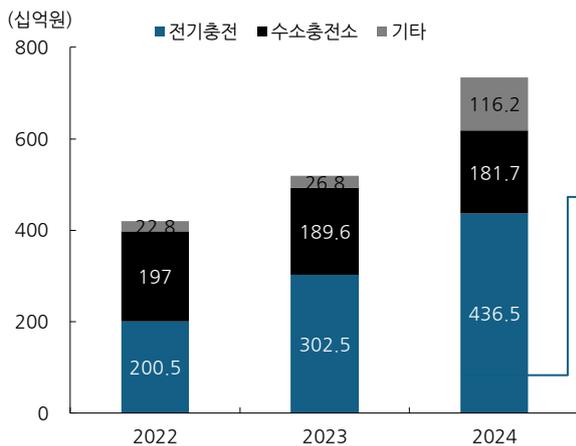
### 투자 포인트 3) 한국 정부의 급속 충전 인프라 국산화 의지

정부의 전기차 급속충전 인프라 국산화 의지 ↑ → 파워모듈 대표사에 동사 선정

환경부와 산업통상 자원부 중심으로 전기차 급속 충전 인프라 국산화에 대한 의지가 강해진 점도 긍정적이다. 특히 24년은 급속 충전에 대한 별도 예산이 편성되었으며 예산 내 비중이 전체의 58%로 매우 높은 수준이다.

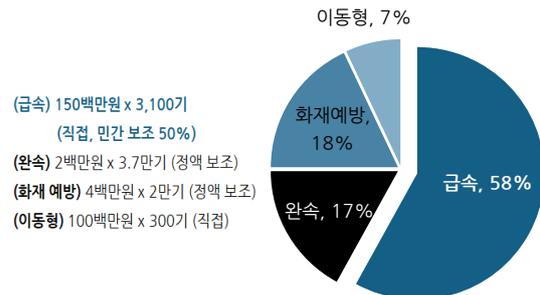
국내 급속 충전 인프라 부품도 사실상 중국 업체들이 독점할 수 밖에 없는 상황에서 정부는 국산 부품에 대해서는 보조금 지원에 있어서 정성적으로 가점을 부여하기로 했다. 산업통상 자원부 주최로 결성된 모빌리티 충전 산업 융합 얼라이언스에 동사가 파워모듈 대표사로 선정됐다. 향후 국내 급속 충전 인프라 국산화의 수혜가 기대된다.

그림12 환경부 전기차 충전 인프라 설치 예산 추이



자료: 환경부, DS투자증권 리서치센터

그림13 24년 예산 세부 내역



자료: 환경부, DS투자증권 리서치센터

그림14 환경부 국산화에 대한 보조금 지급 기준

목차	평가항목(요약)	배점
가점평가 (5점) 가점사항 (최대 5점)	- (급속) 편의제공형 충전기 (교통약자 등을 배려한 충전기) 구축 - (급속) DC 콤보 + AC3 상 + 차데모 충전기 구축 - (완속) 신용카드 (IC) 결제 단말기 설치 - (급속) 주요 부품을 직접 또는 국내 기업과 협력하여 자체 개발, 생산, 설치 여부	5

자료: 한국자동차연구원, DS투자증권 리서치센터

그림15 국내 운영 주체별 전기차 급속 충전소 현황



자료: 환경부, DS투자증권 리서치센터  
 주: 2022년 12월 말 기준

표2 산업 모빌리티 충전 산업 융합 얼라이언스 기업 내역

분과	목표	담당	참여 기업 및 기관
1분과	전기차 및 충전기 제조 or 제조 혁신	전기차, 충전기, 파워모듈, 충전 부품	와이투솔루션, 솔루엠 등

자료: 모빌리티 충전 산업 융합 얼라이언스 분과 구성(안), DS투자증권 리서치센터

주: 다수의 참여 기업 및 기관 중 해당 두 업체만이 파워모듈 담당

## 24년 미국향 유상 샘플 매출, 25년부터 폭발적 성장 기대

주요 가정 Keyword: 급속 출력, PSU 탑재 수, 북미향 동사 PSU 탑재 충전기 수, 연간 PSU CAPA

24년 국내와 미국향 유상 샘플 매출을 시작으로 25년 미국향 매출 규모는 약 374억, 26년 미국향 매출 규모는 930억원으로 추정했다. 주요 가정은 다소 보수적으로 접근했다. 우선 급속 출력 가정치는 25년 150kw, 26년 250kw이다.

미국 내 동사 PSU가 탑재되는 충전기는 25년 4,000대 (침투율 3%), 26년 6,600대 (침투율 8%)로 가정했다. 관련 PSU 규모는 25년 24,000개, 26년 59,400개이다. 현재 동사의 연간 Capa는 36,000개이며 자본 조달 없이 Capa 증설이 가능하다. 참고로 LG전자만 해도 25년~26년 미국에서 1만대가 넘는 충전기 설비를 목표로 하고 있어 위의 가정은 상당히 보수적일 수 있다.

그림16 실적 추정 연도별 주요 가정 I - 급속 출력



자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 실적 추정 연도별 주요 가정 II - 탑재되는 급속 충전기 수 (북미 기준)

2025년 가정		2026년 가정			
주요 가정	비고	주요 가정	비고		
PSU 1개 당 가격 (USD)	1,200	PSU 1개 당 가격 (USD)	1,200		
급속 출력	150KW	급속 출력	250KW		
충전기 1대당 PSU 탑재 수 (개)	6	충전기 1대당 PSU 탑재 수(개)	9		
북미향 동사 PSU 탑재 충전기 수 (150KW)	4,000	침투율 3% 가정	북미향 동사 PSU 탑재 충전기 수 (400KW)	6,600	
연간 PSU CAPA (개)	24,000		침투율 8% 가정	연간 PSU CAPA (개)	59,400
EV PSU 연간 매출 (백만달러)	28.8	EV PSU 연간 매출 (백만달러)	71.3		
EV PSU 원화 환산 매출 (십억원)	37.4	EV PSU 원화 환산 매출 (십억원)	92.7		
전년도 매출 대비 (%)	19.4%	전년도 매출 대비 (%)	37.5%		

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

### 목표가 5,600원, 24~26F EPS에 Peer group 멀티플 20배 적용

M&A 효과 및 본업의 성장으로 이익 증가 예상

24년 매출액은 1,930억원 (+40.8% YoY), 영업이익 74억원 (+286% YoY)로 전망한다. 여기에는 상반기 중 완료될 ESS 관련 업체 M&A를 통한 매출 추가 인식 (약 400억원 가정)을 반영했다. 피인수 회사의 연간 영업이익률은 7%를 유지하는 것으로 파악된다.

본업인 디스플레이 PSU의 경우 LG전자 내 비중이 기존 30%에서 40% 증가하고 생산 기지를 베트남으로 이전하면서 개선되는 수익성을 감안했다.

25, 26년: 급속충전 PSU 사업부 성장의 원년

미국향 급속충전 PSU 매출이 본격화되는 25년과 26년 매출액은 각각 2,470억원 (+27.9% YoY), 3,570억원 (+44.7% YoY)으로 예상된다. 관련 영업이익률은 10~15%로 가정했다. 25F 영업이익은 179억원 (+143% YoY), 26F 289억원 (+61% YoY)로 추정된다.

표4 와이투솔루션 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>137</b>	<b>193</b>	<b>247</b>	<b>357</b>
YoY	13.6	40.8	27.9	44.7
Power	126	137	175	284
화공	11	11	11	11
기타	0	45	61	62
<b>사업부별 증감률(YoY)</b>				
Power	17.0	8.5	27.5	62.6
화공	(13.4)	2.0	2.0	2.0
기타	(79.1)	66,881.2	35.3	1.5
<b>영업이익</b>	<b>1.9</b>	<b>7.4</b>	<b>17.9</b>	<b>28.9</b>
YoY	7	286	143	61
Power	2.1	4.6	13.8	25
화공	0.3	0.5	0.5	0.5
기타	(0.5)	2.3	3.7	4
<b>OPM</b>	<b>1.4</b>	<b>3.8</b>	<b>7.3</b>	<b>8.1</b>
Power	1.7	3.4	7.9	8.7
화공	3.2	4.3	4.3	4.3
기타	(783.1)	5.0	6.0	6.0
<b>사업부별 증감률(YoY)</b>				
Power	(22)	122	197	79
화공	(47)	37	2	2
기타	(66)	(528)	62	2
<b>당기순이익</b>	<b>(2)</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>19</b>
<b>지배주주 순이익</b>	<b>(0.35)</b>	<b>2.9</b>	<b>10.3</b>	<b>17.9</b>
NPM	(0.3)	1.5	4.2	5.0

자료: 와이투솔루션, DS투자증권 리서치센터 추정

목표주가 5,600원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 24~26F EPS 평균에 주요 Peer group 멀티플 20x를 적용했다.

Peer Group 중 직접적인 경쟁사인 급속 충전 PSU 업체 Rectifier Tech는 PER 멀티플이 40배로 과도하게 높아 제외했다. ABB, Vicor와 충전기 완성업체인 시그넷 등을 일부 포함시켜 Target PER 20배를 적용했다. 미국 시장 내에서의 기회 요인과 한국 정부의 국산화 정책에 의한 높은 성장률을 감안했을 때 무리하지 않은 수준이라고 판단된다.

표5 와이투솔루션 목표주가 산정방식

(십억원, 배, %)	배수/금액	비고
24F~26F 지배 순이익 평균	10.3	
발행주식수	36,574,394	
3개년 Forward EPS	283	
Target P/E	20	Peer 그룹 Valuation 적용
<b>목표주가 (원)</b>	<b>5,600</b>	
전일종가 (원)	3,915	
<b>상승여력 (%)</b>	<b>43.0</b>	

자료: 와이투솔루션, DS투자증권 리서치센터 추정

표6 Peer 그룹 PER, PBR

	(배)	2023	2024F	2025F
Delta Electronics	PER	24.38	25.32	20.94
	PBR	4.09	4.15	3.81
ABB	PER	21.9	21.72	19.92
	PBR	6.11	5.69	5.02
VICOR Corporation	PER	37.71	59.75	23.63
	PBR	3.69	3.11	2.92
Rectifier Technologies	PER	-	40.09	-
	PBR	-	1.73	-
SK시그넷	PER	-	430.77	25.11
	PBR	-	1.97	1.91

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

표7 와이투솔루션 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
<b>매출액</b>	<b>29.5</b>	<b>48.3</b>	<b>59.8</b>	<b>55.3</b>	<b>53.9</b>	<b>58.0</b>	<b>69.6</b>	<b>65.1</b>	<b>81.3</b>	<b>85.7</b>	<b>97.2</b>	<b>92.7</b>
YoY	26.3	58.4	52.6	25.9	83.0	20.2	16.3	17.7	50.7	47.7	39.7	42.5
Power	26.7	30.2	42.7	37.3	36.1	39.6	52.1	46.7	63.4	66.9	79.4	74.0
화공	2.8	3.1	2.1	3.0	2.8	3.2	2.1	3.0	2.9	3.2	2.2	3.1
기타	0.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.3	15.3	15.3	15.0	15.6	15.6	15.6
<b>부문별 증감률(YoY)</b>												
Power	30	10.0	15.0	(9.0)	35.2	31.1	22.0	25.2	75.6	69.0	52.4	58.4
화공	2	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
기타	-100	흑전	흑전	흑전	흑전	2.0	2.0	2.0	0.0	2.0	2.0	2.0
<b>영업이익</b>	<b>1.2</b>	<b>1.6</b>	<b>2.1</b>	<b>2.5</b>	<b>3.1</b>	<b>3.6</b>	<b>5.6</b>	<b>5.7</b>	<b>5.7</b>	<b>6.2</b>	<b>8.6</b>	<b>8.4</b>
YoY	흑전	흑전	95.9	43.2	155.2	129.5	168.7	125.6	84.5	72.1	54.0	48.4
Power	1.2	0.9	0.9	1.7	2.2	2.8	4.2	4.7	4.8	5.4	7.1	7.4
화공	0.0	(0.1)	0.5	0.1	0.0	(0.1)	0.5	0.1	0.0	(0.1)	0.5	0.1
기타	0.0	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
<b>OPM</b>	<b>4.1</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5</b>	<b>4.6</b>	<b>5.7</b>	<b>6.2</b>	<b>8.0</b>	<b>8.7</b>	<b>7.0</b>	<b>7.2</b>	<b>8.8</b>	<b>9.1</b>
Power	4.5	3.0	2.0	4.5	6.0	7.0	8.0	10.0	7.5	8.0	9.0	10.0
화공	0.0	(2.8)	22.3	3.0	0.0	(2.8)	22.3	3.0	0.0	(2.8)	22.3	3.0
기타	0.1	5.0	5.0	5.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
<b>부문별증감률(YoY)</b>												
Power	흑전	319.1	27.8	(1.2)	80.3	206.0	388.0	178.2	119.6	93.1	71.4	58.4
화공	흑전	2.0	2.0	2.0	흑전	2.0	2.0	2.0	0.0	2.0	2.0	2.0
기타	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	22.4	22.4	22.4	0.0	2.0	2.0	2.0
<b>당기순이익</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>0.9</b>	<b>1.3</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>4.0</b>	<b>5.7</b>	<b>5.6</b>
<b>지배주주 순이익</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>1.6</b>	<b>2.0</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.8</b>	<b>5.4</b>	<b>5.3</b>
NPM	2.9	2.3	2.4	3.2	4.0	4.3	5.6	6.1	4.9	5.1	6.2	6.4

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

### Check Point 1 - 트럼프 대통령 재임 시 영향?

이번 BABA Act와 NEVI는 미국 제조업 부흥과 중국 제조업 견제라는 미국의 정책 근간이 EV 충전 분야로까지 확대된 초당적 정책의 일환으로 볼 수 있다. 트럼프의 기본적인 정책도 미국의 제조업 부활에 초점을 맞추고 있는 만큼 이념적 쟁점은 없을 것으로 판단된다.

### Check Point 2 - PSU 부품 원산지에 대한 규제 가능성?

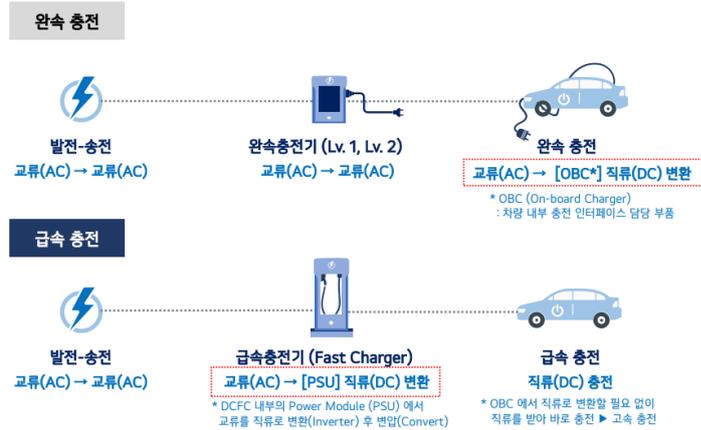
급속 충전 PSU의 최종 조립이 미국에서 이뤄지더라도 향후 부품의 원산지에 대한 규제까지 확대될 수 있다는 일부 우려가 있다. 하지만 이 경우 유럽과 미국 등 모든 업체들이 자유로울 수 없다. 또한 동사의 PSU 부품 내 중국산 비중은 상당히 미미한 것으로 추정된다.

그림17 잠재 고객별 공장 설립 지역(2023년 3월 31일 기준)



자료: 와이투솔루션, DS투자증권 리서치센터

그림18 충전 방식별 전기차 충전 과정 비교



자료: 와이투솔루션, DS투자증권 리서치센터

[ 와이투솔루션 011690 ]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F		2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	89	89	95	110	138	매출액	121	137	193	247	357
현금 및 현금성자산	25	23	7	25	36	매출원가	107	122	167	205	294
매출채권 및 기타채권	23	26	36	41	44	매출총이익	13	15	26	42	63
재고자산	27	27	38	30	44	판매비 및 관리비	12	13	18	24	34
기타	14	14	14	14	14	영업이익	2	2	7	18	29
비유동자산	38	39	46	50	60	(EBITDA)	4	4	10	21	33
관계기업투자등	8	9	13	14	16	금융손익	-1	-1	-1	-1	-1
유형자산	25	24	23	22	24	이자비용	2	1	1	1	1
무형자산	1	2	4	7	11	관계기업등 투자손익	-2	0	0	0	0
자산총계	127	128	141	161	198	기타영업외손익	-1	-2	-3	-7	-10
유동부채	40	42	52	62	81	세전계속사업이익	-2	-1	3	10	17
매입채무 및 기타채무	23	24	34	44	64	계속사업법인세비용	0	0	0	-1	-2
단기금융부채	17	17	17	17	17	계속사업이익	-2	-1	3	11	19
기타유동부채	0	0	0	0	0	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	4	4	4	4	4	당기순이익	-2	-2	3	11	19
장기금융부채	2	2	2	2	2	지배주주	-2	0	3	10	18
기타비유동부채	2	2	2	2	2	총포괄이익	-5	-2	3	11	19
부채총계	44	46	56	65	85	매출총이익률 (%)	11.1	11.0	13.4	16.8	17.7
지배주주지분	82	82	85	95	113	영업이익률 (%)	1.5	1.4	3.8	7.3	8.1
자본금	80	80	80	80	80	EBITDA마진률 (%)	3.2	3.1	5.3	8.7	9.3
자본잉여금	100	100	100	100	100	당기순이익률 (%)	-1.8	-1.2	1.6	4.4	5.3
이익잉여금	-92	-93	-90	-80	-62	ROA (%)	-1.8	-0.3	2.1	6.8	10.0
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	-2.6	-0.4	3.4	11.4	17.2
자본총계	82	82	85	95	113	ROIC (%)	2.5	2.4	8.0	18.7	30.9

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F		2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-2	0	-7	25	22	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-2	-2	3	11	19	P/E	-42.7	-1,574.6	217.1	60.8	34.8
비현금수익비용가감	10	3	1	1	0	P/B	5.7	6.6	7.3	6.5	5.5
유형자산감가상각비	2	2	2	2	2	P/S	0.8	4.0	3.2	2.5	1.7
무형자산상각비	0	0	1	2	2	EV/EBITDA	20.5	123.3	14.1	5.9	3.5
기타현금수익비용	8	1	-2	-2	-4	P/CF	12.7	337.2	145.8	51.0	32.4
영업활동 자산부채변동	-10	-1	-11	13	3	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-4	-3	-10	-4	-3	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-6	0	-11	7	-14	매출액	18.7	13.6	40.8	27.9	44.7
매입채무 증가(감소)	2	2	10	10	20	영업이익	흑전	7.0	285.8	143.4	61.1
기타자산 부채변동	-2	0	0	0	0	세전이익	적지	적지	흑전	257.2	74.7
투자활동 현금	-2	-3	-9	-7	-11	당기순이익	적지	적지	흑전	257.2	74.7
유형자산처분(취득)	-4	-1	-1	-1	-4	EPS	적지	적지	흑전	257.2	74.7
무형자산 감소(증가)	0	-1	-4	-4	-6	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	-1	-4	-1	-1	부채비율	53.5	55.8	65.7	68.7	75.3
기타투자활동	2	0	0	0	0	유동비율	221.3	213.0	183.1	179.4	170.3
재무활동 현금	6	0	0	0	0	순차입금/자기자본(x)	-19.7	-16.7	2.3	-17.1	-24.0
차입금의 증가(감소)	6	0	0	0	0	영업이익/금융비용(x)	1.0	1.4	5.3	12.9	20.9
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0	총차입금 (십억원)	19	19	19	19	19
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	-16	-14	2	-16	-27
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	0	-3	-16	18	11	EPS	-70	-2	18	64	113
기초현금	25	25	23	7	25	BPS	518	516	534	598	711
기말현금	25	23	7	25	36	SPS	3,784	860	1,211	1,549	2,242
NOPLAT	1	1	5	13	21	CFPS	234	10	27	77	121
FCF	-4	-3	-16	18	11	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 와이투솔루션, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

**와이투솔루션 (011690) 투자이견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자이견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-04-02	담당자변경				
2024-04-02	매수	5,600			

**투자이견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)**

기업	산업
매수 +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립 -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립 업종별 투자이견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도 -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

**투자이견 비율**

기준일 2024.03.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.