



Not Rated

주가(6/18): 8,080원

시가총액: 1,302억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/18)		779.73pt
5주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	17,170 원	6,480원
등락률	-52.9%	24.7%
수익률	절대	상대
1M	-6.0%	-12.6%
6M	0.7%	-9.9%
1Y	-34.5%	-27.9%

Company Data

발행주식수	16,120 천주
일평균 거래량(3M)	102천주
외국인 지분율	2.4%
배당수익률(24)	0.7%
BPS(24)	3,925원
주요 주주	박승배 외 4 인
	57.6%

투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023	2024
매출액	26.7	22.8	12.8	15.2
영업이익	6.0	6.7	1.5	2.0
EBITDA	6.2	6.9	1.6	2.2
세전이익	6.2	7.1	2.5	4.1
순이익	5.1	5.9	2.2	3.4
자체주주지분순이익	5.1	5.9	2.2	3.4
EPS(원)	583	489	172	210
증감률(%YoY)	NA	-16.1	-64.8	22.2
PER(배)	0.0	0.0	53.8	35.8
PBR(배)	0.00	0.00	2.46	1.92
EV/EBITDA(배)			61.5	31.0
영업이익률(%)	22.5	29.4	11.7	13.2
ROE(%)	19.2	19.8	4.7	5.5
순차입금비율(%)	-77.2	-66.3	-79.2	-83.4

자료: 키움증권

Price Trend



IPO 기업 코멘트

워트 (396470)

수익성 개선 중



동사는 반도체 및 디스플레이 공정 환경 제어 설비 업체로, 주력 장비는 THC(초정밀 온습도 제어 장비). THC의 경우 국내 주요 반도체 고객사 대상으로 국산화에 성공했으며, 높은 기술 장벽으로 인해 시장 참여자가 제한적인 과정 시장으로 파악. 반도체 고객사 투자 위축 영향으로 최근 실적 부진했으나, 고객사 투자 재개 및 HBM 적층 공정 내 트랙 설비 사용으로 인한 실적 반등을 기대

>>> 업황 부진 지속에도 적용처 확대 집중

동사는 반도체 및 디스플레이 공정에서 온습도, 가스 등 전반적인 환경 제어 역할을 위한 설비를 전문으로 제조하는 업체이다. 반도체 투자 위축 기조가 지속됨에 따라 본격적인 실적 반등 시기가 지연되는 중이다. 다만 일회성 비용이 발생한 작년 상반기 대비 기저효과로 수익성 회복을 전망한다. 이에 1Q25 실적은 매출액 46억원(YoY 20%), 영업이익 10억원(YoY 1077%)를 기록했다. 주력 제품인 THC가 후공정 등으로 적용 공정을 늘리면서 전년 대비 외형 성장 및 수익성 증가를 이끈 것으로 판단된다. 1Q25 매출 기준 제품별 비중은 THC(초정밀 온습도 제어 장비)가 72%, FFU(공기 정화 장치)가 16%, TCU(항온기장치)가 3%이다.

동사 25년 실적은 매출액 160억원(YoY 5%), 영업이익 30억원(YoY 48%)을 전망한다.

>>> 26년 고객사 투자 확대 싸이클 기대

동사의 THC는 기존 반도체 포토공정 내 트랙 장비에 장착되어 납품되었으나, 후공정 HBM(High Bandwidth Memory) 적층 공정 내에도 트랙 설비가 필요해짐에 따라 동사는 고객사에 THC를 추가적으로 납품하고 있다. TCU 또한 기존 디스플레이 공정 설비인 잉크젯 설비에 정밀항온에어를 공급하는 역할을 하였으나, 최근 HBM 디본딩 공정 향 TCU 제품 개발 및 납품도 진행 중인 것으로 파악된다. 추가적으로 정밀 PCB 가공 장비에도 TCU가 적용될 것으로 파악됨에 따라 추가적인 수요 증가도 기대된다.

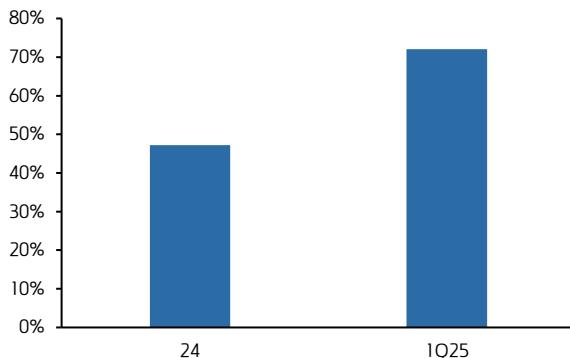
동사의 고객사인 주요 반도체 업체들은 올해 하반기 일부 설비 증설에 나서서 내년에 증설 물량이 본격적으로 늘어날 것으로 예상한다. 기존 고객사 외에 중화권 업체 및 장비사로의 고객사 다변화 노력도 꾸준히 진행 중인 것으로 파악된다. 제한적인 시장 참여자 구조의 환경 제어 설비 시장의 특성을 감안할 시, 전방 산업의 투자 싸이클 도래 시 본격적인 실적 반등과 함께 기업가치 제고도 이뤄질 것으로 판단한다.

워트의 THC 장비



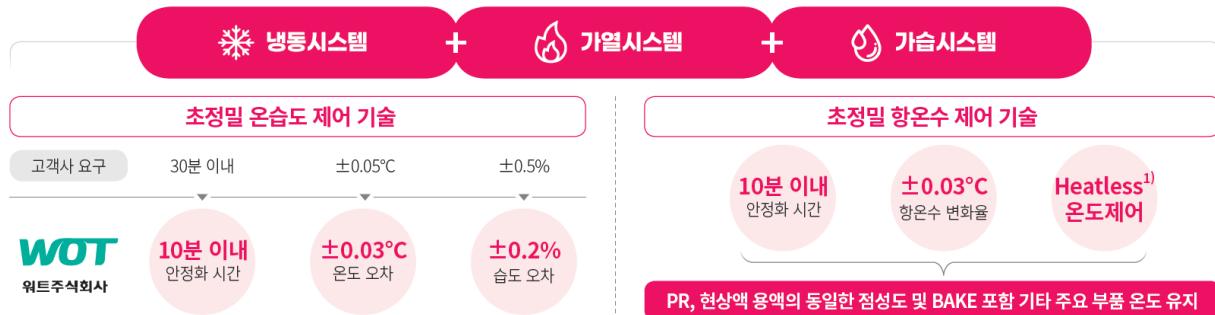
자료: 워트, 키움증권

매출 내 THC 비중 변화



자료: 워트, 키움증권

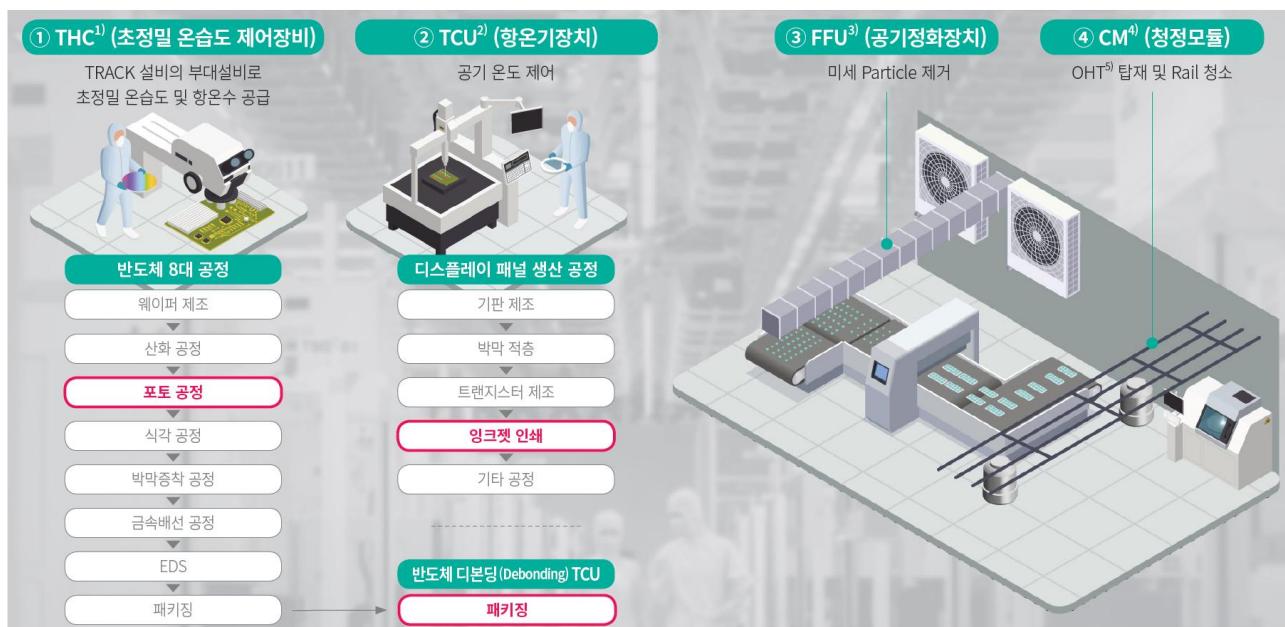
THC 핵심 기술력



※ 1) Heatless: 정비내에 히터를 제거하고 THC 냉동시스템에서 불가피하게 발생되는 폐열만을 이용하여 온도제어 가열시스템을 적용한 기술

자료: 워트, 키움증권

워트 주요 제품 및 적용 공정



자료: 워트, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 6월 18일 현재 '워트(396470)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '워트'는 2023년 10월 26일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%