



# Not Rated

주가(6/18): 12,340원

시가총액: 1,989억원

스몰캡 Analyst 오현진

ohj2956@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (6/18)	858.95pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	15,240 원	7,900원
등락률	-19.0%	56.2%
수익률	절대	상대
1M	22.9%	22.4%
6M	28.8%	27.6%
1Y	-	-

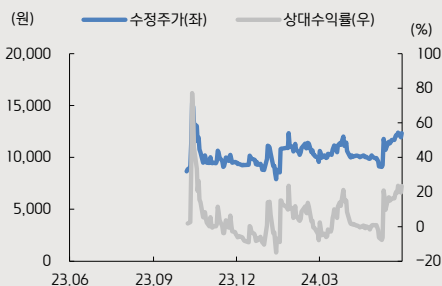
## Company Data

발행주식수	16,120 천주
일평균 거래량(3M)	1,917천주
외국인 지분율	1.7%
배당수익률(23)	0.5%
BPS(23)	3,765원
주요 주주	박승배 외 5 인 60.6%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022	2023
매출액	-	26.7	22.8	12.8
영업이익	-	6.0	6.7	1.5
EBITDA	-	6.2	6.9	1.6
세전이익	-	6.2	7.1	2.5
순이익	-	5.1	5.9	2.2
지배주주지분순이익	-	5.1	5.9	2.2
EPS(원)	-	583	489	172
증감률(%YoY)	-	NA	-16.1	-64.8
PER(배)	-	0.0	0.0	53.8
PBR(배)	-	0.00	0.00	2.46
EV/EBITDA(배)	-	-	-	61.5
영업이익률(%)	-	22.5	29.4	11.7
ROE(%)	-	19.2	19.8	4.7
순차입금비율(%)	-	-77.2	-66.3	-79.2

## Price Trend



## IPO 기업 코멘트

# 워트 (396470)

## 하반기 실적 반등 주목



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 과점 시장으로 파악. 반도체 고객사 투자 위축 영향으로 최근 실적 부진했으나, 고객사 투자 재개 및 HBM 적층 공정 내 트랙 설비 사용으로 인한 하반기 실적 반등을 전망

### >>> 실적 저점 통과 중, 하반기 반등 전망

동사는 반도체 및 디스플레이 공정에서 온습도, 가스 등 전반적인 환경 제어 역할을 위한 설비를 전문으로 제조하는 업체로, 최근 반도체 투자 위축 영향으로 실적이 부진했다. 23년 매출액 128억원(YoY -44%), 영업이익 15억원(YoY -78%)에 이어 올해 1분기 실적도 매출액 38억원(YoY 8%), 영업이익 1억원(YoY -88%)을 기록했다. 전년 동기 대비 소폭의 매출 성장에도 제품 믹스 변화 및 높은 고정비 등의 영향으로 아쉬운 수익성을 기록했다. 1Q24 매출 기준 제품별 비중은 THC(초정밀 온습도 제어 장비)가 36%, FFU(공기 정화 장치)가 20%, TCU(항온기장치)가 27% 이다.

2분기 실적도 1분기 수준이 예상되나, 하반기 고객사 수주 확대 등을 통한 실적 반등이 기대된다. 반도체 고객사들의 투자 재개가 예상됨에 따라 기존 전공정 부문 THC 수주 확대를 전망하며, 주요 고객사 HBM 부문 투자 확대에 따른 후공정항 납품 본격화도 주목된다. 디스플레이 고객사의 투자도 이어짐에 따라 동사 TCU 매출 확대도 가능하다. 이에 24년 실적은 매출액 187억원(YoY 45%), 영업이익 25억원(YoY 68%)을 전망한다.

### >>> 여전히 높은 환경 제어 설비의 성장성

단기 실적 부진에도 동사 환경 제어 설비의 높은 성장 전망은 유효하다. 특히, HBM(High Bandwidth Memory) 적층 공정 내에도 트랙 설비가 필요한 점은 동사 THC의 중장기 수요 확대를 이끌 것으로 판단되며, 후공정 투자 확대에 따른 반도체 디본딩 TCU 제품 수요도 증가할 것으로 예상된다.

EUV 등 새로운 노광 기술 발달에 따른 공정 내 환경 제어 중요성 증가도 주목한다. EUV 기술 적용 시, 더 작고 복잡한 회로를 제작하게 되면서 요구되는 환경 제어 설비의 용량이 커질 것으로 예상되며, 이에 따른 고부가가치 설비의 수요가 늘어날 것으로 전망한다.

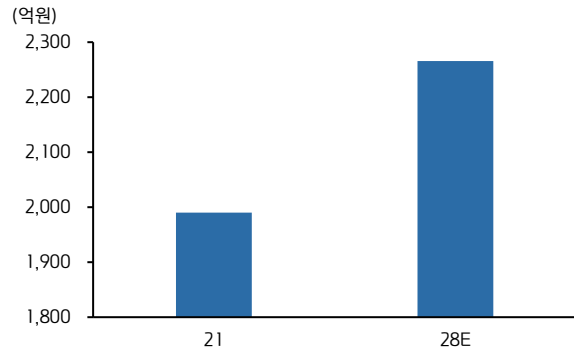
국내 반도체 환경 제어 설비 시장은 제한적인 시장 참여자로 인한 과점 시장이다. 이에 향후 수요 증가에 따른 동사 외형 성장 시, 빠른 수익성 제고도 가능할 전망이다.

워트의 THC 장비



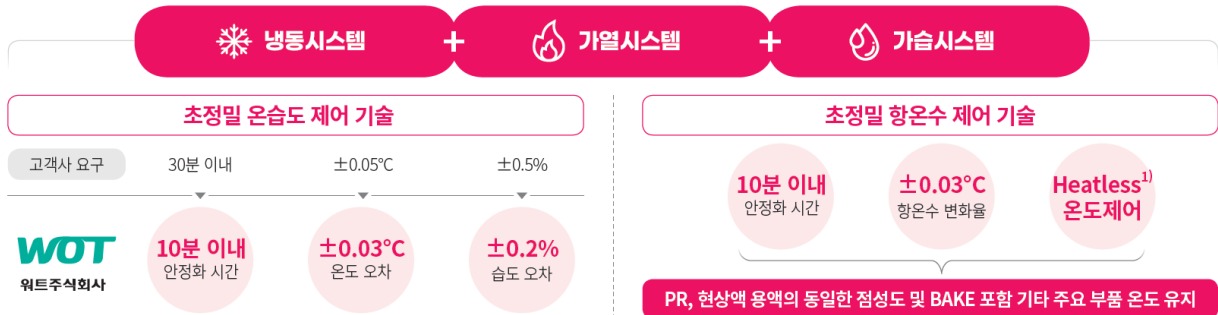
자료: 워트, 기움증권

글로벌 THC 시장 추정 규모



자료: Gartner, Market Analysis and Insights, 워트

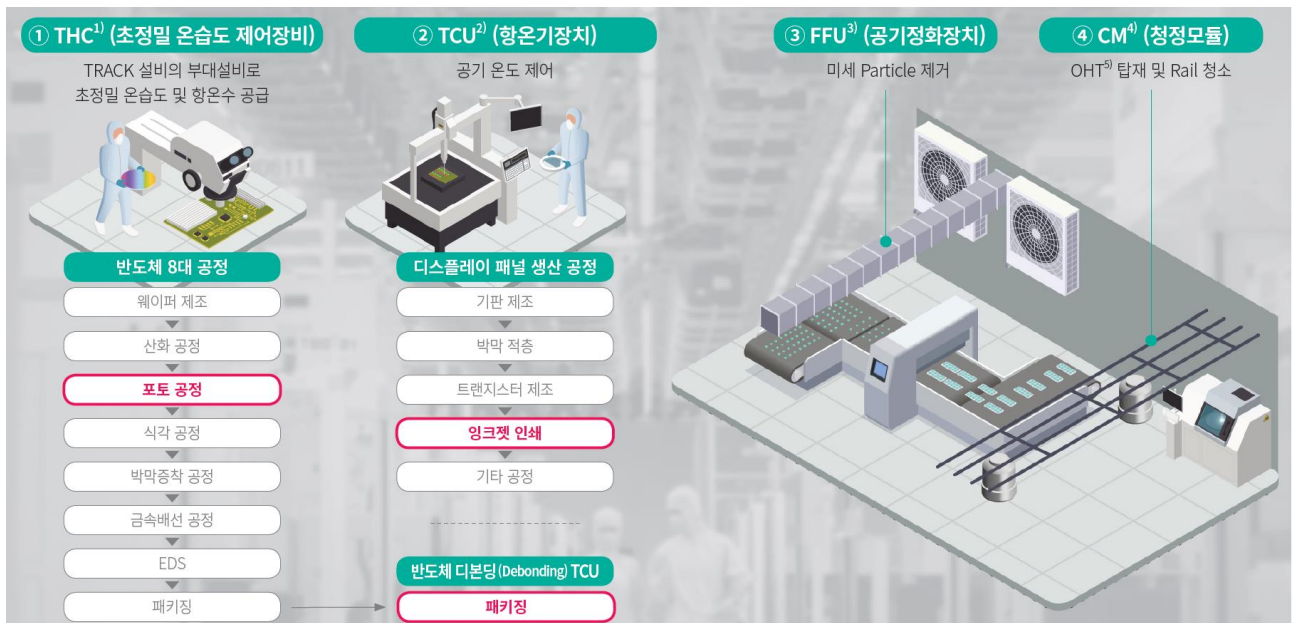
THC 핵심 기술력



※ 1) Heatless: 장비내에 히터를 제거하고 THC 냉동시스템에서 분가피하게 발생하는 폐열만을 이용하여 온도제어 가열시스템을 적용한 기술

자료: 워트, 기움증권

워트 주요 제품 및 적용 공정



자료: 워트, 기움증권

Compliance Notice

- 당사는 6월 18일 현재 '위트(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.
- '위트'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 일체의 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.

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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 (2023/04/01~2024/03/31)

매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%