



# BUY(Maintain)

목표주가: 270,000원  
주가(7/3): 174,000원  
시가총액: 19,723억원



반도체 Analyst 박유악  
yuak.pak@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (7/3)		2,794.01pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	241,000원	148,200원	
최고/최저가 대비 등락률	-27.4%	18.1%	
수익률	절대	상대	
	1M	-7.7%	-12.4%
	6M	-24.4%	-27.4%
	1Y	-27.4%	-32.0%

## Company Data

발행주식수	11,335천주	
일평균 거래량(3M)	61천주	
외국인 지분율	38.3%	
배당수익률(24E)	1.2%	
BPS(24E)	83,031원	
주요 주주	조동혁 외 11인	15.1%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	885.5	771.7	834.4	932.0
영업이익	186.0	124.1	144.8	225.5
EBITDA	235.2	177.2	200.0	281.2
세전이익	194.2	135.6	160.5	243.6
순이익	167.0	108.7	124.4	188.7
지배주주지분순이익	155.1	105.3	118.2	179.3
EPS(원)	13,685	9,294	10,463	15,875
증감률(% YoY)	4.6	-32.1	12.6	51.7
PER(배)	13.6	24.4	16.7	11.0
PBR(배)	2.75	3.04	2.11	1.82
EV/EBITDA(배)	9.8	15.9	12.5	8.6
영업이익률(%)	21.0	16.1	17.4	24.2
ROE(%)	21.4	13.1	13.3	17.7
순차입금비율(%)	12.4	16.3	10.6	3.2

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 실적 Preview

# 한솔케미칼 (014680)

## 반도체 이익이 전자 이익 방향성 견인



이차전지 부문의 실적 하향 조정이 마무리되고, 반도체 이익이 전자 실적 성장을 견인하기 시작. 2Q24 실적은 시장 기대치에 부합하고, 3Q24 영업이익은 448억원(+16%QoQ, +26%YoY)으로 크게 성장할 전망. 삼성전자의 NVIDIA향 HBM3/3e 공급이 가시화되며, 'HBM용 과산화수소의 성장성'도 부각되기 시작할 것으로 판단. 목표주가 27만원과 반도체 소재 업종 top pick을 유지함.

### >>> 2Q24 실적, 기대치 부합 예상

한솔케미칼의 2Q24 실적이 매출액 2,046억원(+3%QoQ, +5%YoY)과 영업이익 387억원(+13%QoQ, +19%YoY)으로, 당사 기대치 및 시장 컨센서스에 대체로 부합할 전망이다. 주요 사업 부문 중 과산화수소와 프리커서의 매출액이 반도체 업황 개선 효과로 각각 +6%QoQ와 +3%QoQ 증가하고, 이차전지 테이프의 매출액도 해외 고객사향 판매량이 증가하며 전 분기 대비 +10% 이상 성장할 것으로 예상된다. 다만 QD소재는 TV 수요 부진으로 인해 전 분기 대비 실적이 감소하며, 반도체와 이차전지 부문의 업황 개선 효과를 일부 상쇄시킬 것이다. 사업 부문별 매출액은 정밀화학 522억원(+7%QoQ), 전자 및 이차전지 소재 620억원(-6%QoQ), 제지/환경 263억원(+2%QoQ), 기타/연결법인 642억원(+13%QoQ)으로 각각 예상된다.

### >>> 3Q24 영업이익 448억원 전망

3Q24 실적은 매출액 2,125억원(+4%QoQ, +13%YoY)과 영업이익 448억원(+16%QoQ, +26%YoY)을 기록하며, 전 분기 및 전년 동기 대비 크게 성장할 전망이다. QLC eSSD 판매를 위한 삼성전자의 평택 NAND 공장 가동률 상승, 반도체 프리커서와 특수가스 제품의 시장 점유율 상승, 이차전지 부문의 실적 턴어라운드를 예상하기 때문이다. QD소재 역시 스포츠 이벤트 및 수요 성수기 진입 효과로 인해, 전 분기 대비 실적이 회복될 것이다.

### >>> 반도체 소재 업종 top pick 유지

이차전지 부문의 실적 하향 조정이 마무리되고 있고, 반도체 영업이익이 전자 실적 성장을 견인하기 시작했다. 반도체 부문의 이익 비중이 전체의 과반수를 넘어섰기 때문에, 올 하반기부터는 삼성전자의 가동률 상승과 함께 큰 폭의 실적 개선을 이룰 것으로 판단된다. 당사는 범용 서버 DRAM과 eSSD 등의 수요 회복에 대응하기 위해, 삼성전자의 반도체 소재 사용량 증가(삼성전자 가동률 상승)가 크게 나타나기 시작할 것으로 판단 중이다. 또한 삼성전자의 NVIDIA향 HBM3/3e 공급이 3Q24 중에 가시화되며, 'HBM용 과산화수소의 실적 성장성'도 부각되기 시작할 것으로 기대하고 있다. 한솔케미칼의 현재 주가는 12개월 trailing P/B 2.2배로 당사가 판단하고 있는 rock bottom 수준에 불과하다. 목표주가 27만원을 유지하며, 반도체 소재 업종 top pick으로 매수 추천한다.

한솔케미칼 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
<b>매출액</b>	197.3	194.7	188.3	191.5	197.9	204.6	212.5	219.4	885.5	771.7	834.4
QoQ/YoY Growth	-9%	-1%	-3%	2%	3%	3%	4%	3%	15%	-13%	8%
정밀화학	52.0	51.1	50.5	50.8	49.0	52.2	56.2	58.5	234.1	204.4	216.0
전자 및 이차전지 소재	63.4	56.4	59.4	56.4	66.1	62.0	67.3	69.1	257.9	235.6	264.5
제지/환경제품	20.3	24.1	22.7	28.4	25.7	26.3	26.7	29.3	105.9	95.6	107.9
기타/연결법인	61.5	63.0	55.6	55.9	57.0	64.2	62.3	62.6	287.6	236.1	246.0
매출원가	144.6	143.3	133.0	145.8	144.7	147.3	147.7	165.5	619.8	566.7	605.2
매출원가율	73%	74%	71%	76%	73%	72%	69%	75%	70%	73%	73%
<b>매출총이익</b>	52.7	51.3	55.2	45.7	53.2	57.3	64.8	53.9	265.7	205.0	229.2
매출총이익률	27%	26%	29%	24%	27%	28%	31%	25%	30%	27%	27%
판매비와관리비	17.8	18.7	19.7	24.7	19.0	18.6	20.1	26.8	79.7	80.8	84.4
<b>영업이익</b>	34.9	32.6	35.6	21.0	34.2	38.7	44.8	27.2	186.0	124.1	144.8
QoQ/YoY Growth	36%	-6%	9%	-41%	63%	13%	16%	-39%	-6%	-33%	17%
영업이익률	18%	17%	19%	11%	17%	19%	21%	12%	21%	16%	17%
법인세차감전손익	38.4	36.6	40.0	20.7	41.0	43.5	49.9	26.2	194.2	135.6	160.5
법인세비용	9.3	5.9	9.7	2.0	9.2	9.8	11.2	5.9	27.3	26.9	36.1
<b>당기순이익</b>	29.1	30.7	30.3	18.6	31.8	33.7	38.6	20.3	167.0	108.7	124.4
당기순이익률	15%	16%	16%	10%	16%	16%	18%	9%	19%	14%	15%
KRW/USD	1,280	1,310	1,305	1,320	1,330	1,370	1,360	1,355	1,283	1,304	1,354

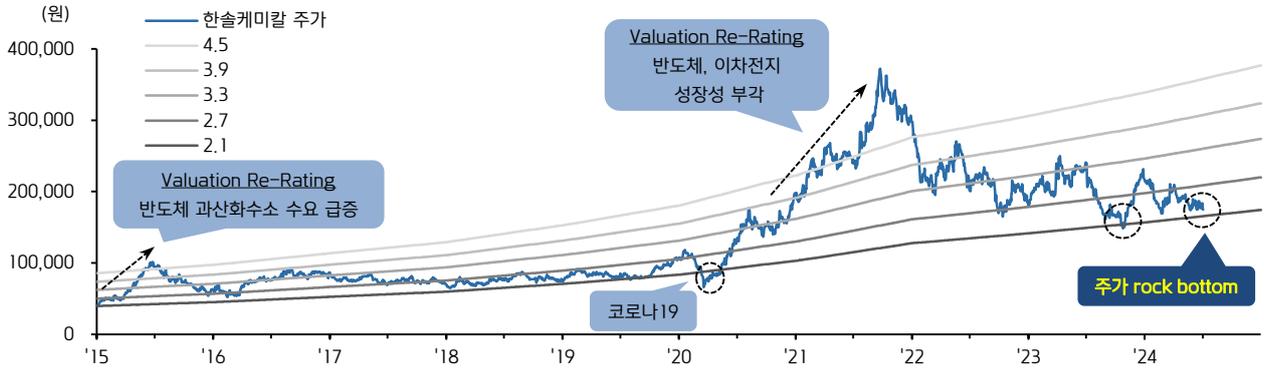
자료: 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 연결 실적 업데이트 (단위: 십억원)

	2Q24E					2024E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
<b>매출액</b>	206.8	204.6	-1%	206.4	-1%	838.9	834.4	-1%
정밀화학	52.6	52.2	-1%			223.0	216.0	-3%
전자소재	62.2	62.0	0%			273.1	264.5	-3%
제지/환경제품	26.8	26.3	-2%			106.1	107.9	2%
기타	65.2	64.2	-2%			236.7	246.0	4%
<b>매출총이익</b>	58.3	57.3	-2%	58.3	-2%	224.4	229.2	2%
매출총이익률	28%	28%				27%	27%	
<b>영업이익</b>	39.6	38.7	-2%	38.9	0%	148.7	144.8	-3%
영업이익률	19%	19%				18%	17%	
<b>당기순이익</b>	34.5	33.7	-2%	33.5	1%	126.3	124.4	-2%
당기순이익률	17%	16%		16%		15%	15%	

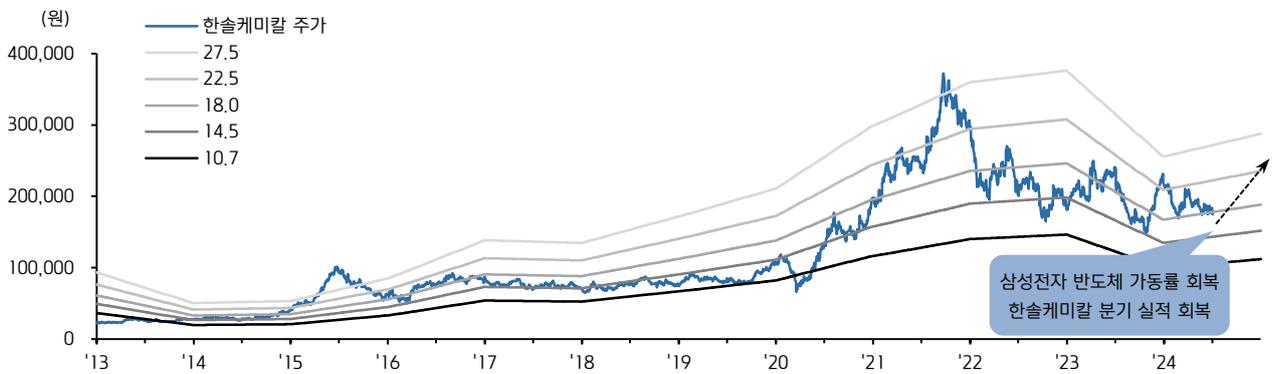
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

### 한솔케미칼 12개월 Trailing P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

### 한솔케미칼 12개월 Trailing P/E Ratio



자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	885.5	771.7	834.4	932.0	1,132.4
매출원가	619.8	566.7	605.2	616.9	734.5
매출총이익	265.7	205.0	229.2	315.1	397.9
판매비	79.7	80.8	84.4	89.6	100.0
<b>영업이익</b>	186.0	124.1	144.8	225.5	297.8
<b>EBITDA</b>	235.2	177.2	200.0	281.2	360.3
<b>영업외손익</b>	8.2	11.4	15.7	18.1	22.2
이자수익	3.4	4.9	3.9	3.0	4.1
이자비용	5.0	5.8	6.6	4.1	3.1
외환관련이익	9.2	6.1	3.7	4.1	4.0
외환관련손실	7.3	5.8	5.1	5.7	6.9
종속 및 관계기업손익	8.3	12.7	20.7	21.2	24.7
기타	-0.4	-0.7	-0.9	-0.4	-0.6
<b>법인세차감전이익</b>	194.2	135.6	160.5	243.6	320.1
법인세비용	27.3	26.9	36.1	54.8	72.0
계속사업순이익	167.0	108.7	124.4	188.7	248.1
<b>당기순이익</b>	167.0	108.7	124.4	188.7	248.1
<b>지배주주순이익</b>	155.1	105.3	118.2	179.3	235.6
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	15.2	-12.9	8.1	11.7	21.5
영업이익 증감율	-5.9	-33.3	16.7	55.7	32.1
EBITDA 증감율	-2.2	-24.7	12.9	40.6	28.1
지배주주순이익 증감율	4.6	-32.1	12.3	51.7	31.4
EPS 증감율	4.6	-32.1	12.6	51.7	31.4
매출총이익율(%)	30.0	26.6	27.5	33.8	35.1
영업이익률(%)	21.0	16.1	17.4	24.2	26.3
EBITDA Margin(%)	26.6	23.0	24.0	30.2	31.8
지배주주순이익률(%)	17.5	13.6	14.2	19.2	20.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	386.1	367.4	334.5	324.2	382.3
현금 및 현금성자산	99.1	67.1	41.0	34.9	49.9
단기금융자산	52.5	70.3	69.7	63.9	84.1
매출채권 및 기타채권	106.5	101.0	107.8	110.5	120.0
재고자산	125.4	124.4	111.1	109.5	121.6
기타유동자산	2.6	4.6	4.9	5.4	6.7
<b>비유동자산</b>	867.2	983.6	1,040.7	1,126.7	1,247.1
투자자산	82.6	84.7	78.9	80.7	82.1
유형자산	691.6	801.0	860.3	939.7	1,050.7
무형자산	66.0	79.1	81.4	84.5	88.8
기타비유동자산	27.0	18.8	20.1	21.8	25.5
<b>자산총계</b>	1,253.3	1,351.0	1,375.2	1,450.9	1,629.4
<b>유동부채</b>	153.7	247.8	192.3	143.1	138.8
매입채무 및 기타채무	104.9	96.0	92.8	95.5	93.5
단기금융부채	22.8	133.1	82.8	31.5	28.1
기타유동부채	26.0	18.7	16.7	16.1	17.2
<b>비유동부채</b>	247.1	161.7	142.9	110.2	82.1
장기금융부채	234.9	157.3	138.3	105.3	76.6
기타비유동부채	12.2	4.4	4.6	4.9	5.5
<b>부채총계</b>	400.8	409.5	335.2	253.3	220.9
<b>지배지분</b>	763.5	845.5	937.9	1,085.9	1,284.4
자본금	56.7	56.7	56.5	56.5	56.5
자본잉여금	33.2	33.3	33.3	33.3	33.3
기타자본	-51.0	-45.9	-45.9	-45.9	-45.9
기타포괄손익누계액	-9.3	-9.8	-12.2	-14.6	-17.4
이익잉여금	733.9	811.3	906.2	1,056.6	1,257.9
비지배지분	89.0	96.0	102.2	111.6	124.0
<b>자본총계</b>	852.5	941.5	1,040.0	1,197.5	1,408.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	173.6	144.1	188.0	247.6	289.5
당기순이익	167.0	108.7	124.4	188.7	248.1
비현금항목의 가감	85.4	80.1	95.9	113.6	135.4
유형자산감가상각비	48.0	51.6	53.5	54.0	60.5
무형자산감가상각비	1.2	1.5	1.6	1.8	1.9
지분법평가손익	-11.6	-12.8	0.0	0.0	0.0
기타	47.8	39.8	40.8	57.8	73.0
영업활동자산부채증감	-39.3	-17.0	0.7	-4.7	-28.7
매출채권및기타채권의감소	1.7	3.5	-6.8	-2.6	-9.5
재고자산의감소	-28.1	1.6	13.3	1.6	-12.1
매입채무및기타채무의증가	-1.3	-5.0	-3.1	2.7	-2.0
기타	-11.6	-17.1	-2.7	-6.4	-5.1
기타현금흐름	-39.5	-27.7	-33.0	-50.0	-65.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	-30.2	-171.9	-103.7	-127.3	-192.5
유형자산의 취득	-111.5	-158.8	-113.2	-133.7	-171.8
유형자산의 처분	0.0	0.5	0.4	0.3	0.3
무형자산의 순취득	-0.4	-0.4	-4.0	-4.8	-6.2
투자자산의감소(증가)	-5.7	-2.1	5.7	-1.8	-1.4
단기금융자산의감소(증가)	82.5	-17.8	0.6	5.8	-20.1
기타	4.9	6.7	6.8	6.9	6.7
<b>재무활동 현금흐름</b>	-109.2	-4.5	-92.2	-107.5	-60.8
차입금의 증가(감소)	-24.4	20.9	-69.3	-84.3	-32.1
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	-0.7	-0.2	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-57.7	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-25.2	-24.9	-22.8	-23.3	-28.8
기타	-1.9	0.2	0.1	0.1	0.1
기타현금흐름	-1.2	0.3	-18.1	-18.9	-21.2
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	33.0	-32.0	-26.0	-6.2	15.1
기초현금 및 현금성자산	66.1	99.1	67.1	41.1	34.9
기말현금 및 현금성자산	99.1	67.1	41.1	34.9	50.0

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	13,685	9,294	10,463	15,875	20,863
BPS	67,355	74,592	83,031	96,139	113,709
CFPS	22,265	16,655	19,504	26,767	33,952
DPS	2,100	2,100	2,100	2,600	3,100
<b>주가배수(배)</b>					
PER	13.6	24.4	16.7	11.0	8.4
PER(최고)	22.4	27.5	22.7		
PER(최저)	12.1	15.5	15.9		
PBR	2.8	3.0	2.1	1.8	1.5
PBR(최고)	4.6	3.4	2.9		
PBR(최저)	2.4	1.9	2.0		
PSR	2.4	3.3	2.4	2.1	1.7
PCFR	8.3	13.6	9.0	6.5	5.2
EV/EBITDA	9.8	15.9	12.5	8.6	6.6
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	13.7	21.0	18.7	15.3	13.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	0.9	1.2	1.5	1.8
ROA	13.6	8.3	9.1	13.4	16.1
ROE	21.4	13.1	13.3	17.7	19.9
ROIC	18.2	10.0	10.8	15.7	18.9
매출채권회전율	8.3	7.4	8.0	8.5	9.8
재고자산회전율	7.8	6.2	7.1	8.4	9.8
부채비율	47.0	43.5	32.2	21.2	15.7
순차입금비율	12.4	16.3	10.6	3.2	-2.1
이자보상배율	37.1	21.4	21.8	54.9	94.8
<b>총차입금</b>	257.7	290.5	221.2	136.8	104.7
순차입금	106.1	153.0	110.5	38.0	-29.3
NOPLAT	235.2	177.2	200.0	281.2	360.3
FCF	49.4	-28.3	51.5	88.0	87.5

Compliance Notice

- 당사는 7월 3일 현재 '한솔케미칼' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.

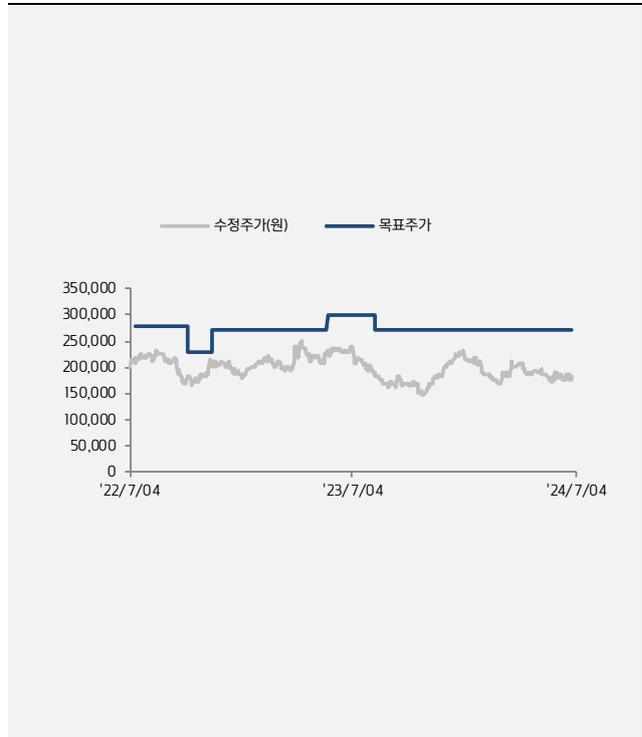
고지사항

- 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.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한솔케미칼 (014680)	2022-07-13	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-21.14	-19.29
	2022-08-08	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-24.55	-16.43
	2022-10-06	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-19.86	-6.30
	2022-11-16	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-23.18	-22.22
	2022-11-22	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-25.14	-17.78
	2023-03-21	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-25.26	-17.78
	2023-03-29	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-22.90	-7.41
	2023-05-10	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-22.88	-7.41
	2023-05-24	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-24.36	-21.33
	2023-05-31	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-24.09	-19.67
	2023-07-18	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-26.76	-19.67
	2023-08-09	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-35.44	-30.07
	2023-09-04	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-37.55	-30.07
	2023-10-30	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-37.12	-30.07
	2023-11-29	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-35.14	-20.93
	2023-12-18	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-31.18	-14.26
	2024-04-22	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-29.55	-27.41
	2024-05-16	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-31.04	-27.41
	2024-05-29	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-31.80	-27.41
	2024-07-04	BUY(Maintain)	270,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

투자의견 및 적용기준

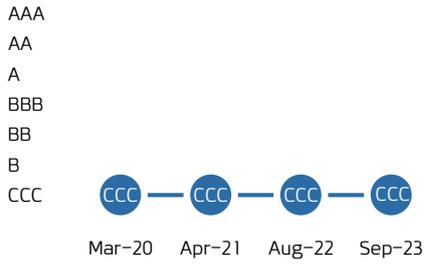
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/07/01~2024/06/30)

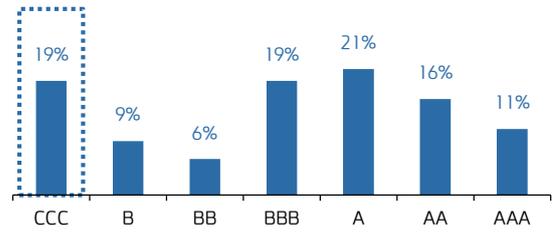
매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 스페셜티 화학 기업 70개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	2.7	4.9		
<b>환경</b>	3.5	4.9	53.0%	▲1.2
탄소 배출	5.6	6.8	14.0%	▲2.1
유독 물질 배출과 폐기물	0.9	3.6	14.0%	▲0.9
물 부족	3.4	4.9	14.0%	▲1.8
친환경 기술 관련 기회	4.3	4.4	11.0%	▼0.1
<b>사회</b>		3.5	14.0%	
화학적 안전성		3.1	14.0%	
<b>지배구조</b>	2.5	5.4	33.0%	▼1.4
기업 지배구조	2.8	6.2		▼1.8
기업 활동	5.3	5.8		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (스페셜티 화학)	탄소 배출	친환경 기술 관련 기회	유독 물질 배출과 폐기물	물 부족	화학적 안전성	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Hansol Chemical Co., Ltd	●●	●●●	●	●●	●	●	●●	CCC	
SoulBrain Co Ltd	●	●●	●●	●●	●	●	●●	CCC	◀▶
DONGJIN SEMICHEM CO., LTD.	●●	●●●	●	●●	●	●	●●	CCC	◀▶
TKG Huchems Co.,Ltd.	●●	●	●●	●	●	●	●	CCC	◀▶
Chunbo Co., Ltd.	●	●●●	●	●	●	●	●	CCC	◀▶
Soulbrain Holdings Co., Ltd.	●	●●	●	●	●	●	●●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치