

## KOSDAQ | 반도체와반도체장비

# 워드 (396470)

## 포토에서 HBM으로 환경 제어 확대

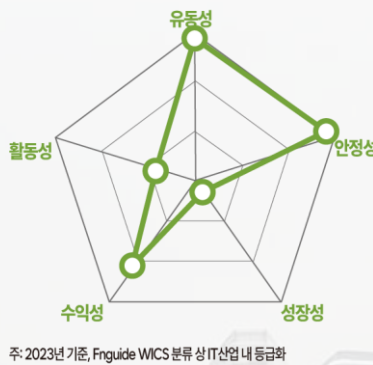
### 체크포인트

- DRAM CAPA 확대에 따른 장비 매출 확대 기대. 동사는 국내 THC(초정밀 온습도 제어 장비) 시장의 약 50%를 차지하고 있어 고객사 투자 확대에 따른 THC 매출 확대 가시성 높음
- THC는 TSV 공정으로 수요 확대 중. TCU(초정밀 항온기)는 반도체 후공정 디본딩 공정으로 확대. 따라서 2025년 고객사의 HBM CAPA 확대에 따른 두 장비의 물량 증가 기대
- 2024년 매출액 189억원(+47.1% YoY), 영업이익 36억원(+143.1% YoY) 전망. 수익성 측면에서는 매출액 규모 확대와 THC 물량 증가로 전년 대비 개선된 OPM 18.9% 예상

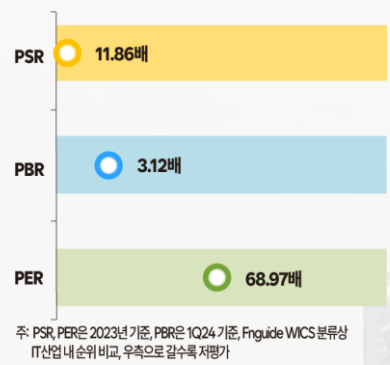
### 주가 및 주요이벤트



### 재무지표



### 밸류에이션 지표



### 반도체 환경 제어 장비 업체

윌트는 2004년에 설립되어 2023년에 코스닥 시장에 상장된 반도체 및 디스플레이 공정의 환경 제어 시스템 제조 업체. 1H24 기준 매출 비중은 THC 36.8%, TCU 24.7%, FFU 20.4%, 기타 18.1%. 주요 고객사는 삼성전자, SK하이닉스 및 반도체 장비 제조업체인 세메스, 제우스, ATI 등

### 장비의 적용 공정 확대 진행 중

반도체 CAPA 확대에 따른 장비 매출 증가 기대. HBM 생산 확대가 DRAM의 Net Die Penalty를 유발하는 만큼 수요 대응을 위한 DRAM 투자 필요. 삼성전자는 P3에 투자를 집행하고 있으며 P4는 연말 투자 전망. SK하이닉스는 M16 투자를 증설하고 있으며 M14 하층부의 NAND를 DRAM으로 전환하고 M15X는 2025년에 투자할 것으로 예상. 동사는 국내 THC 시장의 약 50%를 차지하고 있어 고객사 투자 확대에 따른 THC 매출 확대의 가시성이 높음. 또한 THC는 TSV 공정으로 수요 확대 중. TCU는 반도체 후공정 디본딩 공정으로 확대. 2025년 고객사의 HBM CAPA 확대에 따른 두 장비 물량 증가 기대

### DRAM CAPA 투자에 따른 매출액 확대 기대

2024년 매출액 189억원(+47.1% YoY), 영업이익 36억원(+143.1% YoY) 전망. 하반기에는 국내 메모리 업체들의 투자가 상반기 대비 확대되는 만큼 THC 매출 증가 기대. 삼성전자와 SK하이닉스는 DRAM 라인 증설을 진행 중이거나 계획하고 있으며 TSV 또한 HBM 수요에 대응해 생산 능력 확대 중. 동사의 THC 물량 확대는 긍정적이나, 일부 장비 입고는 2025년으로 이연될 가능성이 있어 매출액 규모는 보수적으로 추정. TCU 역시 디본딩 수요가 하반기에도 이어질 것으로 보여 2023년 대비 크게 증가한 매출액 45억원 기대. 수익성 측면에서는 매출액 규모 확대와 THC 물량 증가로 전년 대비 개선된 OPM 18.9%를 전망

### Forecast earnings & Valuation

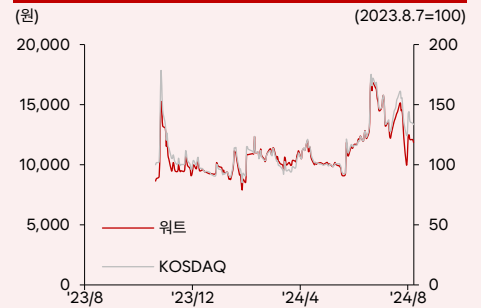
	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	235	267	228	128	189
YoY(%)	N/A	13.8	-14.4	-43.7	47.1
영업이익(억원)	56	60	67	15	36
OP 마진(%)	23.7	22.6	29.4	11.4	18.9
지배주주순이익(억원)	47	51	59	22	41
EPS(원)	782	583	489	172	253
YoY(%)	N/A	-25.4	-16.1	-64.8	47.2
PER(배)	0.0	0.0	0.0	53.8	43.7
PSR(배)	0.0	0.0	0.0	9.3	9.4
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	61.5	32.2
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	2.5	2.8
ROE(%)	21.3	21.0	19.8	4.7	6.6
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.5	0.5

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

### Company Data

현재주가 (8/19)	11,070원
52주 최고가	17,170원
52주 최저가	7,900원
KOSDAQ (8/19)	777.47p
자본금	16억원
시가총액	1,784억원
액면가	100원
발행주식수	16백만주
일평균 거래량 (60일)	209만주
일평균 거래액 (60일)	284억원
외국인지분율	0.37%
주요주주	박승배 외 5인 60.40%

### Price & Relative Performance



### Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-12.2	0.2	
상대주가	-6.4	10.6	

### 참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '매출총이익률', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성 지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

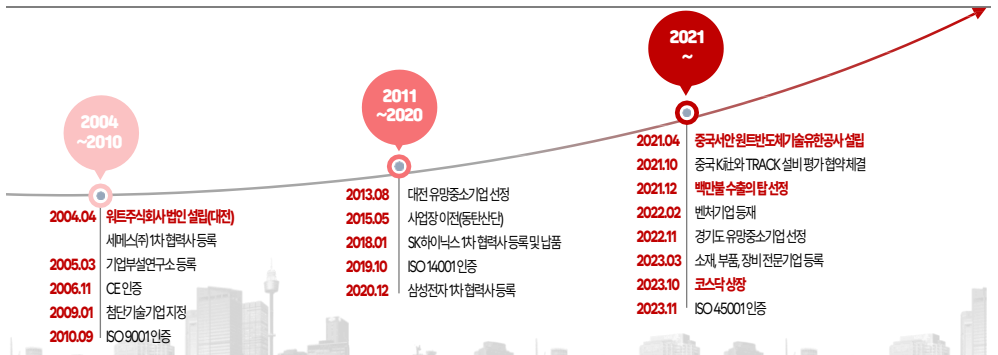
## 기업 개요

### 반도체, 디스플레이 공정 내 온습도 제어장비 전문기업

2004년 설립되어 2023년 코스닥 상장한 반도체, 디스플레이 공정 환경 제어 장비 제조 업체

2004년 4월 설립된 워트는 반도체 및 디스플레이 공정의 환경 제어 시스템을 제조하는 업체로, 초정밀 온습도 제어 장비(THC), 팬필터유닛(FFU), 초정밀 향온기(TCU) 등을 개발하여 국내외 고객에게 납품하고 있다. 설립 당해, 동사는 삼성전자 자회사인 세메스가 양산하는 모든 장비에 적용 가능한 THC를 성공적으로 개발하였고, 제품의 안전성 및 신뢰성을 인정받아 세메스의 1차 협력사로 등록되었다. 2006년에는 유럽 통합 규격인증마크인 CE 인증을 획득하였고, 2010년에는 ISO 9001 인증을 받았다. 2015년에는 사업장을 기존 대전 유성구에서 경기도 화성시 동탄으로 이전하였다. 이후 2017년 SK하이닉스의 다변화 평가시스템에 채택되어 2018년 6월 1차 협력사로도 등록되었고, 꾸준한 제품을 납품하고 있다. 2019년에는 ISO 14001 인증을 획득하였다. 2020년에는 삼성전자의 1차 협력사에 등록되었으며, 2021년에는 삼성전자 서안 법인에 납품하는 THC의 유지관리 및 현지 영업 환경 구축을 위해 중국 서안에 워트반도체기술유한공사를 설립하였다. 같은 해, 중국의 K사와 트랙 설비 평가 협약을 체결하여 THC 장비 1대를 수주받아 현지 평가를 성공적으로 완료하였다. 동사는 국내 시장에서의 안정적인 매출을 기반으로 해외 수출을 본격화하며 글로벌 시장으로의 확대를 시도하였고, 2021년 백만불 수출의 탑을 수상하였다. 2023년 10월, 동사는 코스닥 시장에 상장하여, 설립 이후 안정적 성장을 바탕으로 국내 반도체 공정한경제어 장비 업계를 대표하고 있다.

### 워트 연혁



자료: 워트, 한국IR협의회 기업리서치센터

### 종속회사 현황

연결대상 종속회사는 서안워트반도체기술유한공사 (100%) 1개사

2024년 1분기말 기준 동사의 연결기준 종속회사는 서안워트반도체기술유한공사(100%) 1개사이다. 워트는 삼성전자 서안 법인에도 납품하고 있기 때문에, 종속회사는 서안 삼성전자에 납품된 THC 유지관리를 위해 설립되어 사업을 영위하고 있다. 2024년 상반기말 기준 서안반도체기술유한공사의 총자산은 6천만원, 2023년 연간 매출액 1억 5천만원과 당기순손실 천만원을 기록하고 있다.

**1H24 기준 매출 비중은**

**THC 36.8%,**

**TCU 24.7%,**

**FFU 20.4%,**

**기타 18.1%**

**3 주요 사업 및 매출 구성**

동사의 주요 장비는 초정밀 온습도 제어장비(THC), 팬필터유닛(FFU), 초정밀 항온기(TCU)등 있다. 1H24 기준 매출 비중은 THC 36.8%, TCU 24.7%, FFU 20.4%, 기타 18.1%를 기록하였다. 동사의 주요 고객사는 삼성전자, SK하이닉스 및 반도체 장비 제조업체인 세메스, 제우스, ATI 등이다.

**THC (Temperature & Humidity Control System; 초정밀 온습도 제어장비)**

THC는 초정밀 온습도 제어장비로 포토공정에 사용된다. 포토 공정은 크게 Coating, Expose, Develop으로 나뉘며 Coating과 Develop은 Track이라는 장비에서 진행된다. 포토공정 중 웨이퍼 표면에 PR용액을 도포하고 건조하는 Track 장비에 장착되어 PR(Photo Resist)코팅이 이뤄지는 Coating공정과 노광공정을 마치고 나온 웨이퍼를 현상 Develop하는 공정의 각 챔버에 장착된다. 파티클, 초정밀 온습도(온도 ±0.05°C, 습도 ± 0.5%), 미량가스(NH3, ACID 등)가 제어된 공기를 공급하여 제조환경을 유지할 수 있도록 하는 장치이다. 또한 트랙공정 중 하나인 베이킹(Bake)공정에 초정밀 항온수를 공급한다.

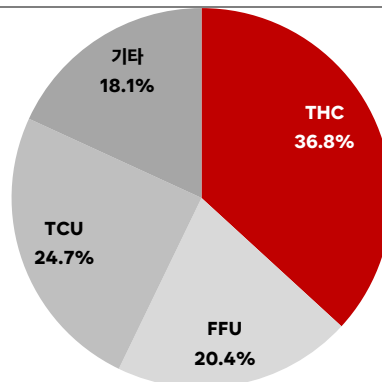
**TCU (Temperature Control Unit, 초정밀 항온기)**

TCU는 디스플레이 공정에 적용되는 온도제어 시스템으로 습도제어 기능이 없다는 점이 THC와의 차이점이다. 동사의 제품은 OLED 잉크젯 프린팅 공정에 적용된다. TCU 제품은 디스플레이의 회로 인쇄 공정에서 글래스를 부상시키기 위한 유체(공기, 질소)를 일정온도와 압력으로 잉크젯 공정의 스테이지에 공급하는 역할을 수행한다. 최근에는 반도체 패키징 공정에서 캐리어 웨이퍼(Carrier Wafer) 디본딩(Debonding)에 적용되고 있다. 동사의 제품은 반도체 및 디스플레이 공정장비에 적용되며 제조사마다 사양이 상이하고 각 장비별 내부 설계 또한 상이하므로 설비의 사양에 맞는 Fan의 크기와 기류의 속도, 유체의 균일성(풍속의 차이)를 고려한 맞춤형 FFU 시스템을 제작하는 것이 중요하다.

**FFU (Fan Filter Unit)**

FFU는 Clean Room 및 반도체, 디스플레이용 공정 장비 등에 적용되며 미세먼지(Particle)를 관리하는 목적으로 사용되는 고성능 필터와, Fan, 제어기로 구성되어 있다. 반도체에는 Track 장비, 세정 장비, EFEM에 주로 탑재된다.

워트 매출 비중(2024년 상반기 기준)



자료: 워트, 한국IR협의회 기업리서치센터

THC 적용 공정



자료: 워트, 한국R협의회 기업리서치센터

TCU 역할



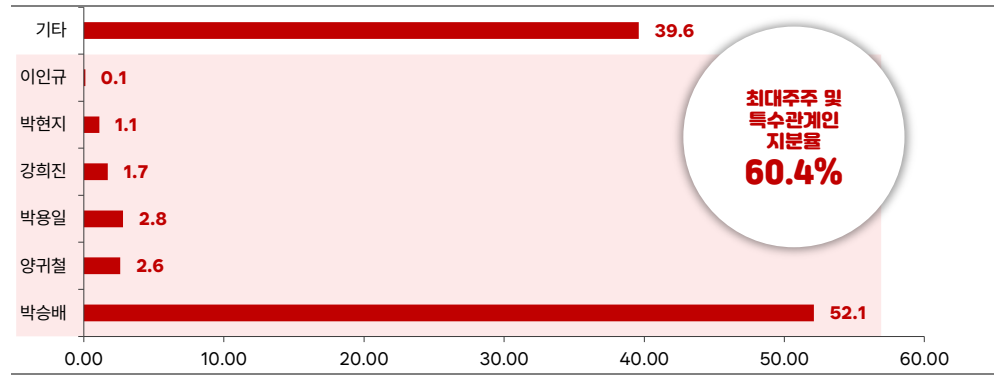
자료: 워트, 한국R협의회 기업리서치센터

**주주 구성**

**최대주주 및 특수관계인 지분의 합 60.4%**

2024년 2분기말 기준 동사의 주주는 최대주주 및 특수관계인 지분의 합 60.4%와 기타 39.6%로 구성되어 있다. 최대주주인 박승배는 동사의 대표이사로, 52.11%의 지분을 소유하고 있다. 박승배 대표이사는 1990년대 중반 클린룸 및 공조시스템 제조 기업인 신성이엔지를 시작으로 다년간 반도체 환경·공조 장비 분야의 전문가로 활약하다 2004년 워트를 설립하였다.

워트 주주 현황(2024년 2분기말 기준)



자료: Dart, 한국IR협의회 기업리서치센터

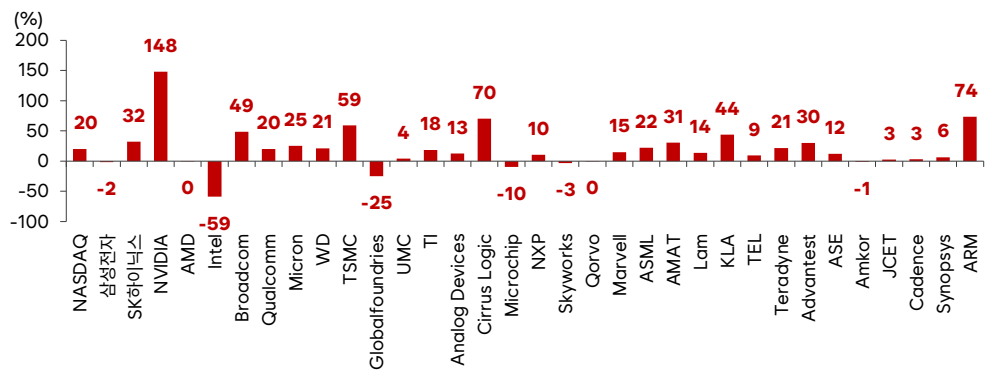
## 🏭 산업 현황

### 📊 주가는 흔들렸지만 AI 투자는 지속

**AI 전환 초기 단계로 반도체 시장 확대가 지속될 것으로 전망.**  
**2024년 8월 주가 하락 이후 긍정적인 매크로 지표 발표로 대부분 회복된 상황**

2023년부터 시장을 견인해왔던 AI 시장의 Peak Out 우려와 함께 Nvidia의 Blackwell 공급 지연, 경기 침체 우려, 엔 캐리 트레이드 청산 등의 이유로 7월 초부터 8월 초까지 한달간 글로벌 반도체 업체들의 주가는 큰 폭으로 하락하였다. 하지만 이후 긍정적인 매크로 지표들이 발표되며 주가 하락분은 대부분 회복된 모습이다. 시장에는 반도체 업황에 대한 우려감이 상존해 있으나 여전히 AI 전환의 초기라 판단하며 Down Cycle 진입이 아닌 반도체 시장의 성장세가 지속될 것으로 전망한다.

YTD 반도체 주가 수익률

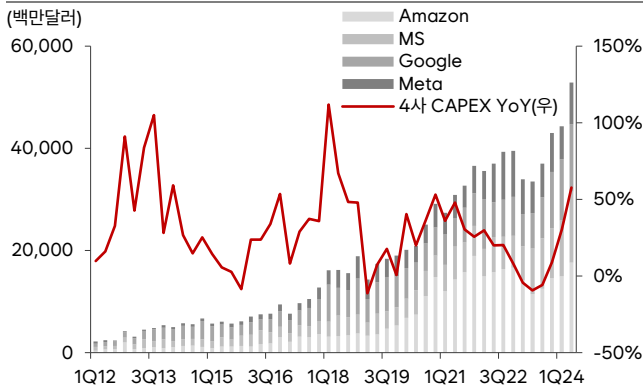


자료: Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

**과소 투자 리스크가 더 크다는 판단 아래, 빅테크 기업들의 AI 투자는 2024년과 2025년 CAPEX 증가와 함께 계속될 것으로 전망**

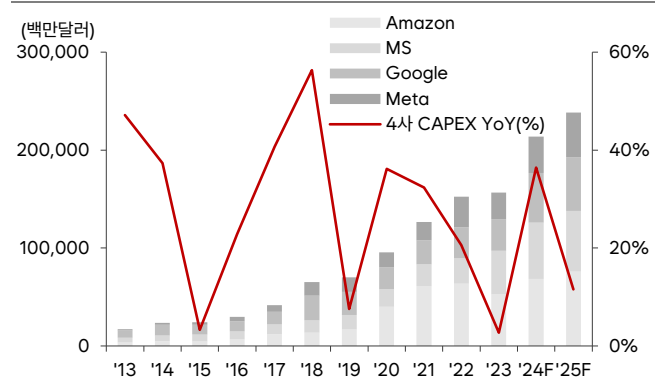
강한 빅테크 기업의 CAPEX는 AI 성장을 견인하는 요소이다. 빅테크 기업인 Amazon, Google, Microsoft, Meta의 CAPEX 추이를 보면 4Q23부터 증가하기 시작하여 1Q24 +30% YoY, 2Q24 +58% YoY의 큰 증가세를 기록하였다. 이들 업체의 2024년 CAPEX는 +36% YoY 증가할 것으로 전망되고 2025년에도 +12% YoY의 성장세가 이어질 것으로 보인다. 2025년 CAPEX 전망치는 지속적으로 상향 조정되고 있다는 점이 긍정적이다. 빅테크 업체들은 2Q24 실적 발표에서 AI 투자에 대한 강한 의지를 다시 한번 확인하였다. 특히 AI CAPEX 집행에 대해 과소 투자에 따른 리스크가 과잉 투자에 대한 리스크보다 더욱 큰 구간이라는 점을 강조하였다. AI 투자 대비 수익성에 대한 시장 우려가 있으나 최소한 지금 구간에서는 수익성 보다는 투자를 통한 인프라 구축과 시장 선점이 더욱 중요한 시기이다. 빅테크 기업들의 AI 투자는 이어질 수밖에 없는 환경이라 판단한다.

빅테크 4사 분기 CAPEX 추이



자료: Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터

빅테크 4사 연간 CAPEX 추이



자료: Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터

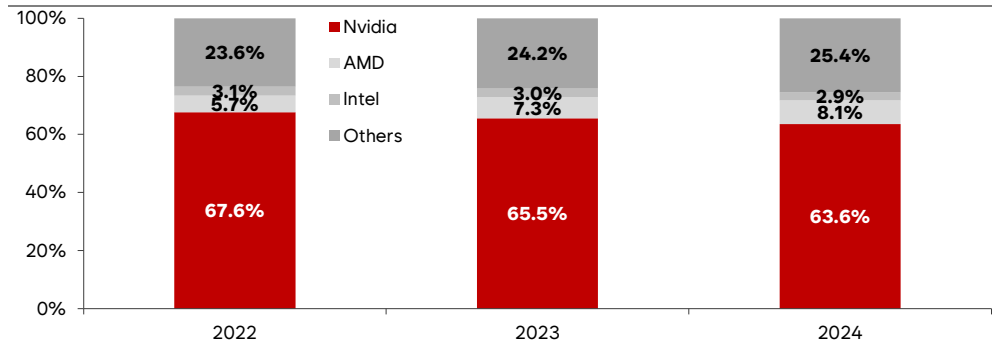
### AI 서버 수요 강제 지속 전망

**AI 서버 시장은 Nvidia의 주도로 급성장. AI 서버 수요가 DRAM과 eSSD 수요를 촉진하고, 스마트폰과 PC 판매는 AI 기능 탑재로 인해 소폭 회복될 전망**

AI 서버는 2024년 167만대로 +41.5% YoY 성장이 예상되며 전체 서버 시장의 12.2%를 차지할 것으로 보인다. 매출액 측면에서 AI 서버 매출액은 +69% YoY 성장한 1,870억 달러가 예상되며 전체 서버 시장의 65%에 달할 것으로 예상된다. 북미 CSP와 중국 기업들은 자체 ASIC을 지속적으로 확대하고 있으나, GPU 탑재 AI 서버가 여전히 주류로 71%를 차지할 것이다. 이 중 Nvidia가 90%의 점유율을 보여 전체 AI 칩 시장에서의 시장 점유율은 64%를 전망한다. Super Micro Computer의 실적 발표에서 확인하였듯이 Nvidia의 Blackwell 출시 지연이 예상되나 2025년에는 기존 Hopper 플랫폼을 대체할 것으로 전망되고, HBM3e간 탑재되며 최대 288GB로 메모리 용량이 확대된다.

기존 서버는 완만한 성장세를 회복 중이다. CSP가 AI 서버 구매에 예산을 집중하며 AI 서버 수요가 강하게 나타나고 있기 때문이다. 데이터센터 고객사들의 DRAM과 NAND 재고 수준은 크게 개선되어 상반기 중 정상 수준으로 회복된 것으로 보인다. 최근에는 AI 서버 수요가 DRAM 뿐만 아니라 eSSD 수요를 촉진하며 eSSD 가격도 큰 폭으로 상향되고 있는 점은 긍정적이다. 스마트폰과 PC는 2년 연속 역성장을 마무리하고 수요가 소폭 회복될 것으로 예상된다. On-Device AI 탑재 기기의 판매가 하반기 수요의 포인트이다. AI 기능 탑재를 위한 경쟁으로 스마트폰과 PC 기기당 DRAM 탑재량 증가 효과가 있을 것으로 예상된다. AI PC는 기존 평균 PC 대비 40~80% 높은 DRAM 탑재량을 보이고 있으며, AI 스마트폰은 플래그십 스마트폰 대비 DRAM 탑재량이 50~100% 높다.

AI 칩 시장 점유율



자료: TrendForce, 한국IR협회의 기업리서치센터



Nvidia GPU 로드맵과 HBM

AI Chips	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
H100	HBM3 8hi 80GB (16GB*5)											
GH200 (CPU+GPU)					HBM3e 8hi 141GB (24GB*6)							
H20					HBM3 8hi 96GB (16GB*6)							
H200					HBM3e 8hi 141GB (24GB*6)							
B100/B200					HBM3e 8hi 192GB (24GB*8)							
GB200 (CPU+GPU)					HBM3e 8hi 192/384GB (24GB*8 / 192GB*2)							
B200A										HBM3e 12hi 144GB (36GB*4)		
Blackwell Ultra										HBM3e 12hi 288GB (36GB*8)		

자료: TrendForce, 한국IR협의회 기업리서치센터

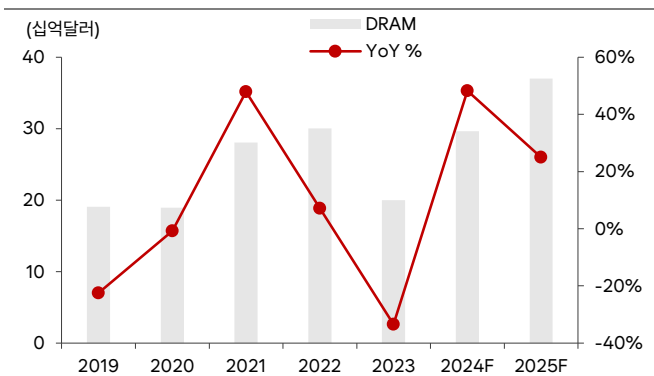
**공급 증가율은 여전히 제한적인 DRAM**

2024년 DRAM과 NAND

수요는 공급을 상회할 것으로 전망

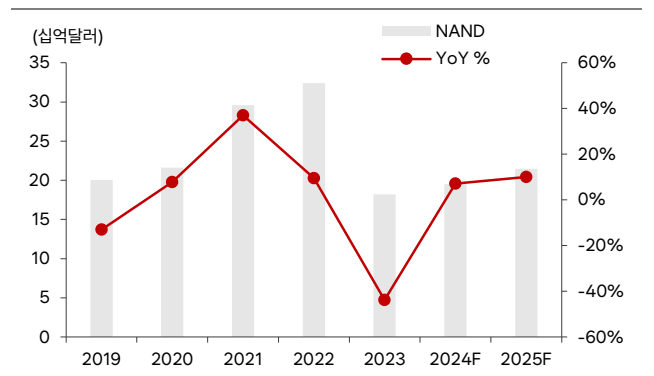
2023년에 이어 2024년에도 DRAM과 NAND 공급은 수요를 하회할 것으로 보인다. AI 서버 강세로 DRAM 공급사들이 HBM 생산을 확대하며 DRAM Net Die Penalty가 발생하고 있다. HBM3e는 DDR5 동일 비트 대비 웨이퍼 소모량이 3배이기 때문이다. HBM4에서는 웨이퍼 소모 비율이 더욱 확대된다. AI 수요 증가로 HBM 수요도 지속 증가하고 있어 DRAM 공급은 타이트한 상황이 지속될 것으로 예상된다. SK하이닉스의 경우 2분기부터 HBM3e 판매가 본격적으로 확대되었고 3분기에는 HBM3 대비 bit crossover가 예상되는 등 2024년 전체 HBM 출하량의 50% 이상을 차지할 것으로 전망된다. 2024년 주류 AI 서버 GPU인 H100은 80GB HBM3가 장착되나 2025년 Blackwell Ultra는 최대 288GB HBM3e가 탑재되어 용량이 3배 증가되게 된다. 메모리 업체들의 CAPEX 계획은 연초 대비 증가할 것으로 보인다. NAND CAPEX는 +7.1% YoY로 증가할 것으로 예상되나 YMTC를 제외하면 오히려 감소할 것으로 보이며 낮은 가동률 회복이 우선될 것으로 예상된다. DRAM은 가동률 상승과 함께 CAPEX도 +48.3% YoY 증가할 것으로 전망되며 주로 수요 강세를 보이고 있는 HBM 후공정 투자 중심과 CAPA Loss에 대한 선단 공정 보완투자가 될 것으로 예상된다. HBM Net Die Penalty와 상대적으로 낮은 수율을 고려하면 Bit 증가는 제한적이다.

글로벌 DRAM CAPEX 전망



자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 NAND CAPEX 전망

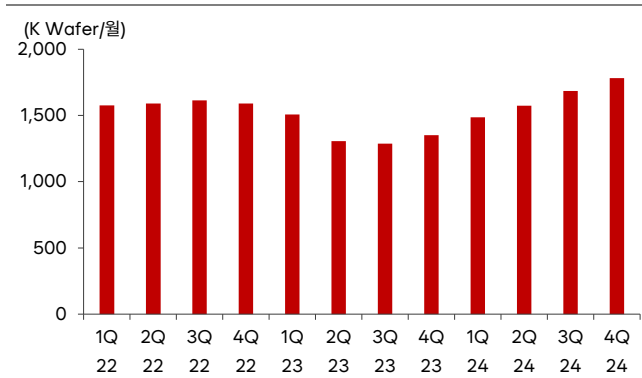


자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

**2024년 글로벌 메모리 Wafer CAPA는 DRAM 가동률 회복으로 +19.7% YoY 증가 예상, NAND는 제한적 회복 전망**

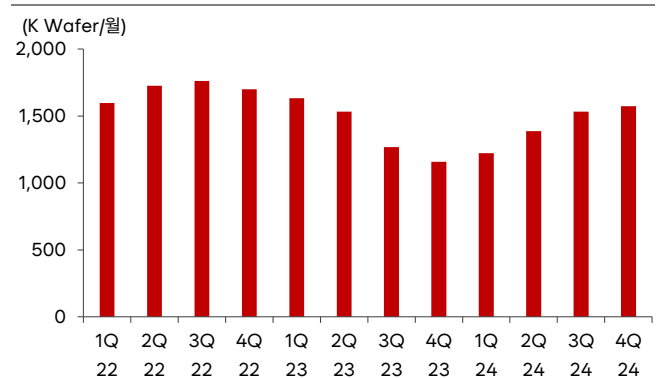
2024년 글로벌 메모리 Wafer CAPA는 연말 기준 DRAM 1,782K/월, NAND 1,572K/월이 전망된다. 2023년 연말 대비 DRAM 431K, NAND 415K 증가하는 규모이다. Wafer CAPA 증가는 DRAM과 NAND 모두 신규 CAPA 보다는 가동률 회복에 기인한다. AI로 수요가 양호한 DRAM은 4Q23부터 가동률이 회복되고 있으며 NAND는 1Q24부터 일부 회복되기 시작하였고, 2Q24에는 eSSD 수요 증가에 힘입어 가동률 회복폭이 확대되었다. DRAM은 꾸준한 가동률 회복으로 3Q24에는 감산 이전 수준의 CAPA를 회복할 것으로 예상되는 반면 NAND는 제한적인 폭에서 가동률이 회복될 것으로 전망되어 연내 감산 이전 수준의 CAPA 회복은 다소 어렵다고 판단된다. 2024년 연간 평균 Wafer CAPA는 DRAM +19.7% YoY, NAND +2.2% YoY 증가할 것으로 예상된다.

글로벌 DRAM Wafer CAPA 전망



자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 NAND Wafer CAPA 전망

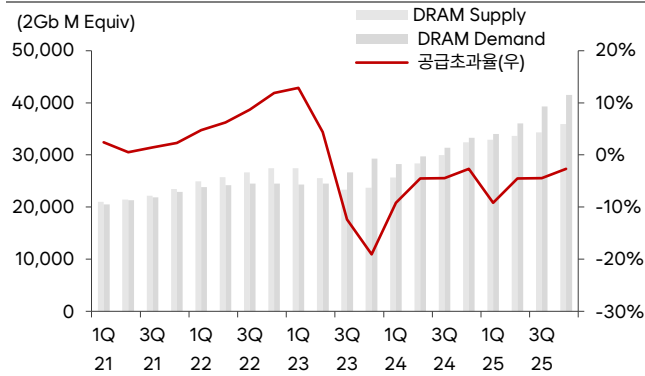


자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

**AI 서버 수요와 DDR5·HBM 전환이 메모리 가격 상승세를 주도하여 2025년까지 상승 지속 기대**

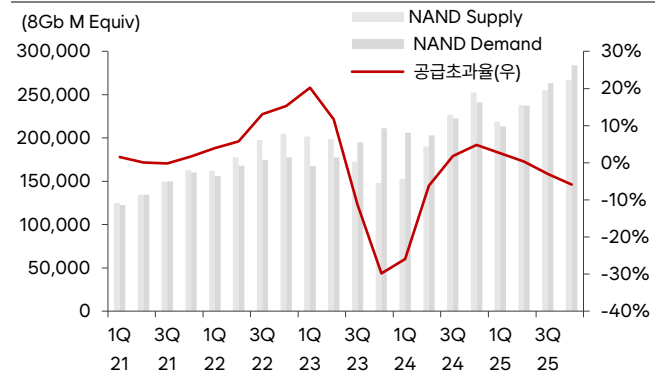
공급 제약 속 수요 개선으로 메모리 가격 상승세가 유지될 것으로 전망한다. 2024년 평균 DRAM 가격은 +52.5%, NAND는 +55.6% 상승할 것으로 예상된다. HBM의 bit 출하량은 전체 DRAM의 5%에 불과하나 높은 가격으로 인해 매출액의 20%를 차지할 것으로 보인다. 또한 DDR5와 LPDDR5 등의 고부가제품의 출하 증가도 가격 상승에 기여할 것으로 전망된다. 메모리 업체들은 이미 2023년 하반기 DDR4에서 DDR5로의 크로스오버가 나타났으며, 1분기에는 PC 45%, 서버 60% 이상이 DDR5로 생산된 것으로 파악된다. 생성형 AI 시장 성장이 HBM과 함께 DDR5 수요 성장에 기여하고 있다. 삼성전자는 1b nm 32Gb DDR5 제품을 빠른 램프업으로 공급 확대 중이다. DDR5는 2024년 서버 DRAM Bit 출하량의 40%를 차지하고, 2025년에는 60~65%로 증가할 것으로 추정된다. LPDDR5이 모바일 DRAM에서 차지하는 비중은 2024년 50%에서 2025년 60%로 증가할 것으로 예상된다. 하반기 추가적인 가격 상승률은 하반기 PC 및 스마트폰 수요 상황과 공급 확대 여부에 달렸다. 스마트폰과 PC는 On-Device AI 탑재가 교체 수요의 촉진제가 될 것으로 기대한다. HBM과 DDR5의 전환은 레거시 제품의 공급을 줄이기 때문에, 레거시 제품의 재고도 하반기에는 크게 감소할 것으로 예상된다. 반면 IDC 업체의 2024년 CAPEX는 증가함을 감안하면 AI 서버의 강세가 지속될 것으로 보인다. 트레이닝에 이어 인퍼런스용 AI 서버 수요의 강세가 전망되고 2017~2018년에 대규모로 설치된 Cloud Data Center 서버 교체 수요도 예상된다. 따라서 2025년까지 메모리 가격 상승 지속에 대한 기대감이 유효하다고 판단한다.

**DRAM 수급 전망**



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

**NAND 수급 전망**



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

**CAPEX 증가로 반도체 장비 시장 성장 전환**

**글로벌 반도체 장비 시장은**

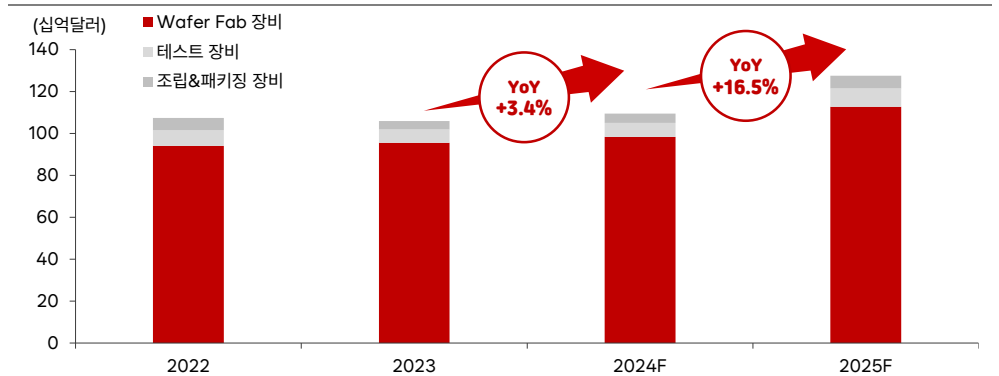
**CAPEX 증가로 인해 2024년**

**+3.4% YoY, 2025년 +16.5%**

**YoY로 지속 성장 전망**

반도체 업체들의 CAPEX 증가에 따라 2024년 글로벌 반도체 장비 시장은 1,095억 달러로 +3.4% YoY 증가할 것으로 전망된다. 이와 같은 추세는 2025년에도 이어져 1,275억 달러로 +16.5% YoY 성장하며 사상 최대치를 기록할 것으로 보인다. Wafer 가공, Fab 설비 등을 포함한 Wafer Fab 장비는 2024년 983억 달러로 +2.8% YoY 증가가 예상되며 HBM과 선단 로직 반도체 중심의 투자가 장비 수요를 견인할 것으로 전망된다. 2025년에는 +14.7% YoY 성장할 것으로 예상된다. 반도체 업황 둔화로 2023년 -16.6% YoY 감소를 보인 테스트 장비는 2024년 +7.3% 성장할 것으로 보이며, 조립 및 패키징 장비는 +9.9% YoY 증가할 것으로 기대된다. 2025년은 전공정 CAPA 증가분에 대한 대응 및 첨단 반도체 수요 증가 등에 따라 테스트 장비 매출은 +30.3% YoY, 조립 및 패키징 장비 매출은 +35.0% YoY 증가가 예상된다.

**글로벌 반도체 장비 시장 규모 추이**



자료: SEMI, 한국IR협회의 기업리서치센터

**투자포인트**

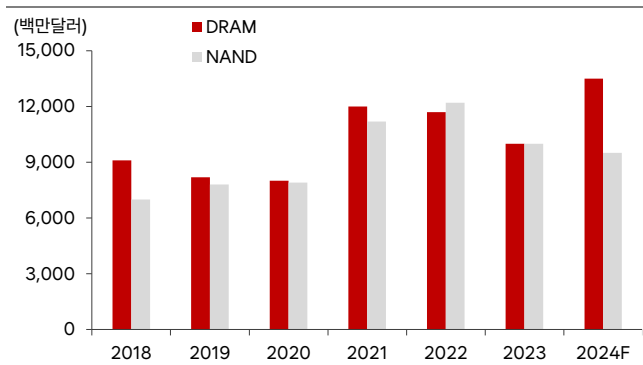
**DRAM CAPA 확대에 따른 장비 매출 증가 기대**

**AI 확산과 첨단 공정 기술 도입이  
글로벌 반도체 Fab CAPA 생산  
능력 증가 견인**

반도체 CAPA 확대에 따른 장비 매출 확대가 기대된다. 2023년은 고객사의 강한 감산으로 인해 동사를 비롯한 장비 업체들의 실적도 부진하였다. 삼성전자는 2023년 평균 DRAM Wafer CAPA가 -19.2% 감소하였고 SK하이닉스는 -10.4% 감소하였다. 두 업체들의 DRAM 라인은 1분기부터 가동률이 회복되면서 2024년 Wafer CAPA는 삼성전자 +16.9%, SK하이닉스 +15.7% YoY 증가할 것으로 보인다. 4Q24에는 직전 Peak였던 4Q22의 Wafer CAPA 수준을 상회할 것으로 예상된다. 현재 HBM 및 서버 DRAM 중심으로 생산이 증가하는 것으로 판단된다. HBM 생산 확대가 DRAM의 Net Die Penalty를 유발하는 만큼 수요 대응을 위한 DRAM 투자가 필요하다.

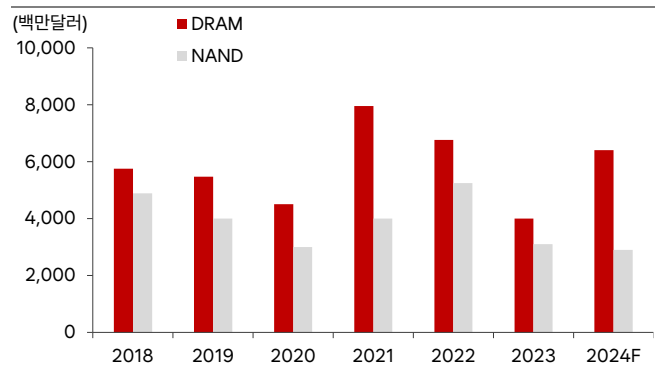
따라서 2023년 감산과 함께 CAPEX를 크게 축소하였던 국내 메모리 고객사들은 반도체 업황 회복과 함께 HBM 및 DDR5 수요 증가에 대응하기 위해 DRAM 투자를 진행하고 있다. 삼성전자는 P3에 투자를 집행하고 있으며 P4는 연말 투자가 예상된다. SK하이닉스는 M16 투자를 증설하고 있으며 M14 하층부의 NAND를 DRAM으로 전환하고 M15X는 2025년에 투자할 것으로 예상된다.

**삼성전자 CAPEX 추이**



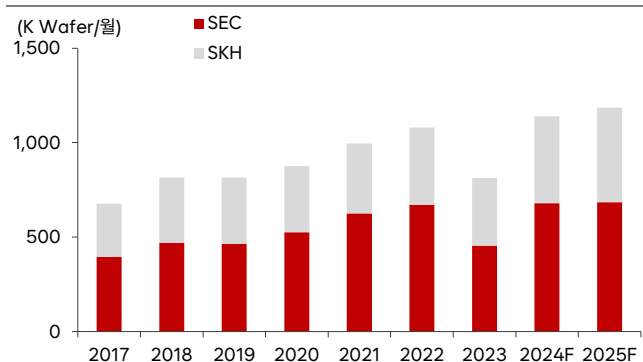
자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

**SK하이닉스 CAPEX 추이**



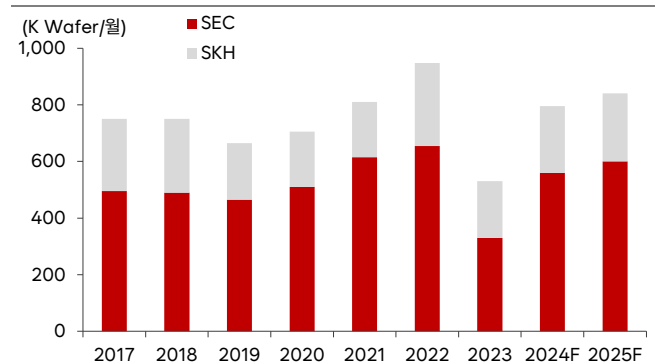
자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

**삼성전자 & SK하이닉스 DRAM Wafer CAPA 추이**



자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

**삼성전자 & SK하이닉스 NAND Wafer CAPA 추이**



자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

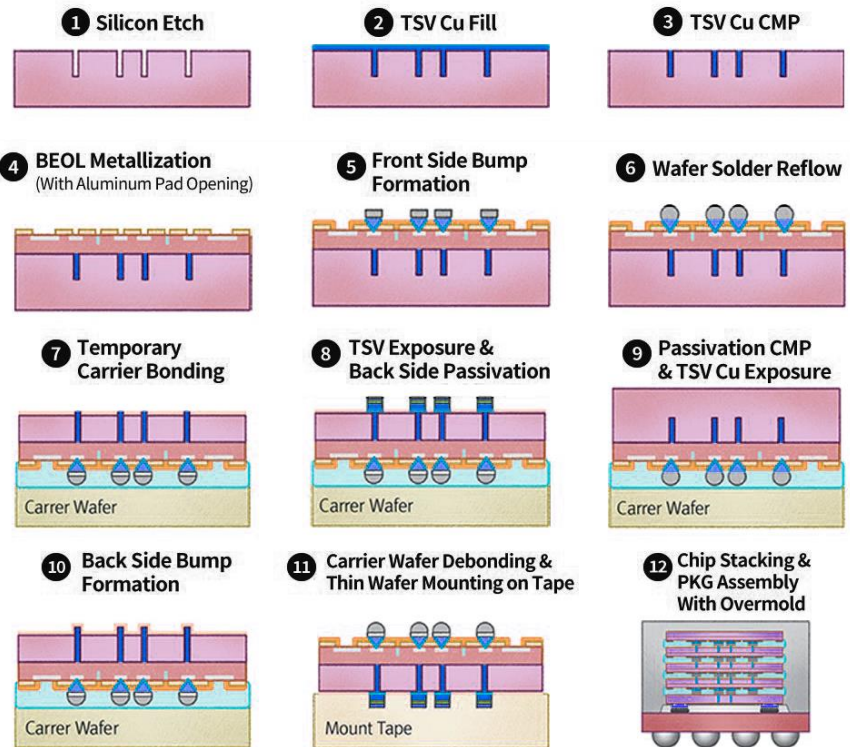
고객사 투자로 트랙 장비 입고와 함께 동사의 THC 물량 확대가 기대된다. 1대의 트랙 장비 당 1대의 THC 장비가 필수적으로 필요하기 때문이다. 동사는 세메스와 2000년 초 포토 트랙 설비 개발부터 THC 개발에 참여하며 오랜 기술적 노하우를 보유하고 있다. 다수의 업체가 존재하는 온도조절장치인 Chiller와 달리 초정밀 습도 제어장치와 Chiller가 구성된 장비를 공급하는 상장사는 없을 정도로 기술 장벽이 높은 장비이다. 동사는 비상장 경쟁사인 멜콘과 함께 국내 THC 시장의 약 50%를 차지하고 있어 고객사 투자 확대에 따른 THC 매출 확대의 가시성이 높다.

**장비 적용 공정 및 고객사 확대 기대**

**THC 장비는 HBM 생산 증가와 TSV 공정 확대로 수요 증가. 세정 공정에도 도입 검토되어 매출 확대 기대**

동사 장비의 적용 공정 확대와 고객사 확대가 기대된다. 그동안 THC는 전공정 포토 공정에 적용되어 왔다. 최근에는 고객사의 HBM 생산이 확대되고 TSV 공정용 THC 수요가 증가하고 있다. TSV(Through Si Via)는 HBM과 같은 칩을 적층하기 위한 기술로 칩에 구멍을 뚫어서 전도성 재료인 금속 등을 채우고 칩들을 수직으로 연결하면서 적층하는 기술을 의미한다. Via를 형성하는데 있어 포토 공정에 트랙 장비가 사용되고 이에 따라 동사의 THC도 한 쌍으로 탑재된다. 국내 메모리 업체들이 HBM 생산을 위해 TSV 증설을 확대하고 있어 동사의 후공정 THC 성장이 기대된다. THC는 포토 공정뿐만 아니라 지속적인 미세화로 인해 세정 공정에도 도입을 고려하고 있는 것으로 파악된다. 세정 공정으로 적용이 확대될 경우 고객사의 투자 단위당 장비 매출액이 증가할 것으로 전망된다.

**TSV 공정 순서**

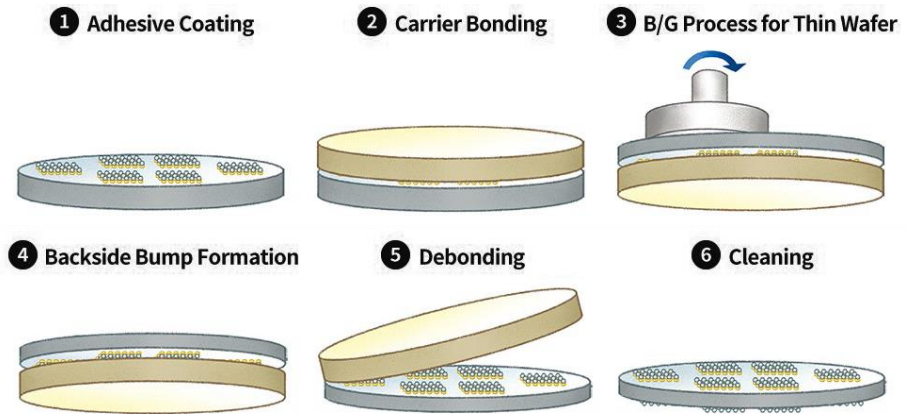


자료: SK하이닉스, 한국IR협의회 기업리서치센터

**TCU는 디스플레이에서 반도체 후공정 디본딩 공정으로 적용 범위 확대. 2025년 HBM CAPA 확대로 수요 증가 예상**

TCU의 경우 기존에는 디스플레이 잉크젯 공정에 사용되었다. 최근에 TCU는 반도체 후공정 디본딩(Debonding) 공정으로 확대되고 있다. HBM 공정에서 캐리어 웨이퍼(Carrier Wafer)에 범프가 형성된 웨이퍼 앞면을 가접착용 접착제로 붙여주고 뒷면을 그라인딩하고 범프를 형성시킨다. 이후 캐리어 웨이퍼를 디본딩하고 서브스트레이트 위에서 적층을 하게 된다. 주로 열방식 디본딩이 사용되는데, 열방식은 열을 가해 접착제를 녹인 다음 웨이퍼를 들어올리거나 슬라이딩시켜 떼어내는 방식이다. 이 과정에서 동사의 TCU가 일정한 온도를 유지하는 장치로 사용되고 있다. 현재 국내 고객사에 공급되고 있으며 2025년 고객사의 HBM CAPA 확대에 따른 TCU 물량 증가가 기대된다.

**Wafer Supporting System**



자료: SK하이닉스, 한국IR협의회 기업리서치센터

**THC는 2024년부터 중국 Kingsemi에 양산 공급 시작. 미-중 무역 제재 및 일본 장비 공급 불확실성은 동사 물량 확대에 유리한 환경**

THC는 올해 해외 고객사로의 양산 공급을 진행 중이다. 동사는 중국 트랙 장비 업체인 Kingsemi에 THC를 공급하고 있다. Kingsemi는 중국 트랙 장비 선두 업체이다. 2023년 동사의 상장 당시 중국 고객사로의 공급을 기대했으나 실제 양산까지 진행되지 못하였다. 하지만 2024년에는 양산 공급이 시작되었고 신규 제품도 평가 중에 있다. 동사의 장비들은 미-중 무역 제재의 영향에 들지 않는 한편 중국 고객사는 일본 업체들의 장비 공급 불확실성을 우려하고 있어 동사의 THC 물량 확대에 유리한 환경으로 판단된다.

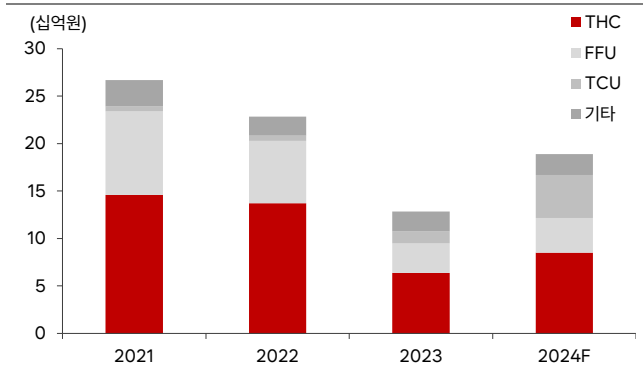
## 실적 추이 및 전망

### 1 고객사 투자 축소로 부진했던 2023년

**2023년 실적은 매출액 128억원(-43.7% YoY), 영업이익 15억원(-78.1% YoY)을 기록**

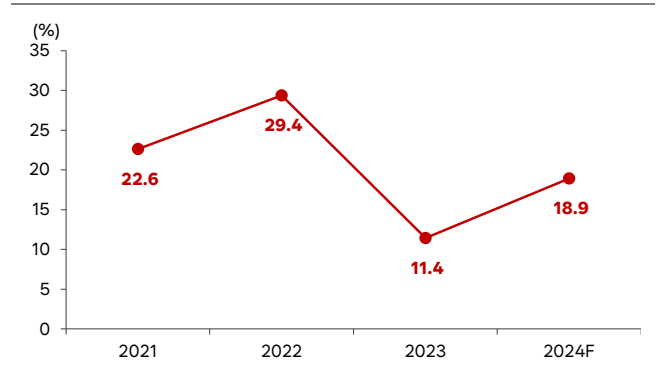
동사의 2023년 실적은 매출액 128억원(-43.7% YoY), 영업이익 15억원(-78.1% YoY)을 기록하였다. 반도체 고객사들의 전반적인 투자 축소 가운데 동사의 장비 매출액도 크게 감소하였다. THC는 64억원으로 전년대비 -53.5% 감소하였고 FFU 매출액도 -53.3% YoY 감소한 31억원을 기록하였다. TCU의 경우 디스플레이 잉크젯 공정 양산에 적용되며 매출액 13억원으로 +125.2% YoY 증가하였다. 매출액 규모 축소로 인해 전년대비 수익성이 크게 하락한 OPM 11.4%를 기록하였다.

워트 부문별 실적 추이



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

워트 OPM 추이



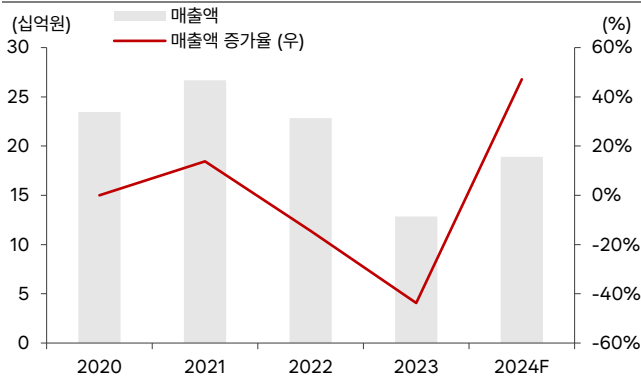
자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

### 2 하반기 DRAM 투자로 THC 실적 반등 기대

**2024년 실적은 매출액 189억원(+47.1% YoY), 영업이익 36억원(+143.1% YoY)을 전망**

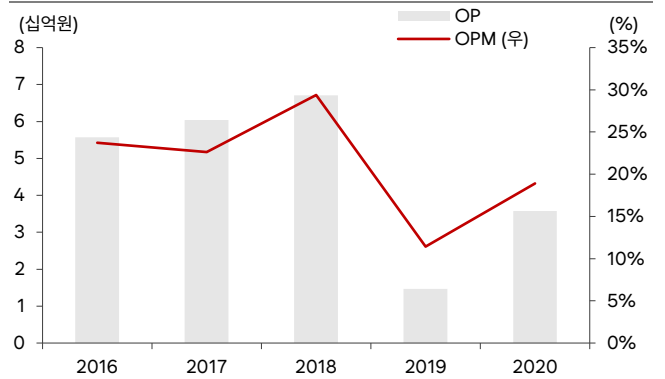
2024년 동사의 매출액 189억원(+47.1% YoY), 영업이익 36억원(+143.1% YoY)을 전망한다. 상반기 실적은 매출액 72억원(-4.9% YoY), 영업이익 2.8억원(-71.5% YoY)을 기록하였다. 상반기 전공정 투자가 크게 없어 THC 실적이 감소한 가운데 HBM 디분딩용 TCU 수요 증가하며 매출 비중이 24.7%로 증가하였다. 하반기에는 국내 메모리 업체들의 투자가 상반기 대비 확대되는 만큼 THC 매출액 증가가 기대된다. 삼성전자와 SK하이닉스는 DRAM 라인 증설을 진행 중이거나 계획하고 있으며 TSV 또한 HBM 수요에 대응해 생산 능력을 확대하고 있다. 동사 THC 물량 확대에 긍정적인 요소다. 다만 일부 장비 입고는 2025년으로 지연될 가능성이 있어 매출액 규모는 공격적으로 추정하지 않았다. TCU 역시 디분딩 수요가 하반기에도 이어질 것으로 보여 2023년 대비 크게 증가한 매출액 45억원 기대한다. 수익성 측면에서는 매출액 규모 확대와 THC 물량 증가로 전년대비 개선된 OPM 18.9%를 전망한다.

워트 매출액 및 매출액 증가율 추이



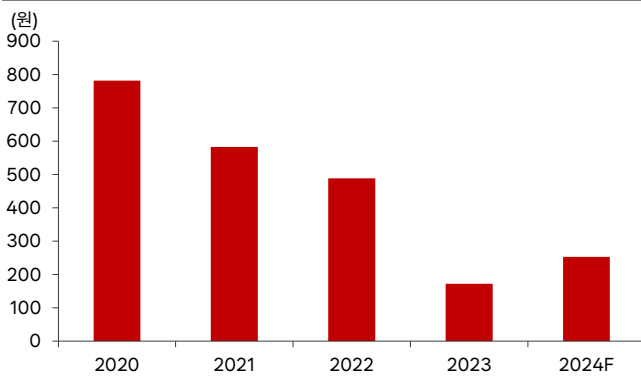
자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

워트 영업이익 및 영업이익률 추이



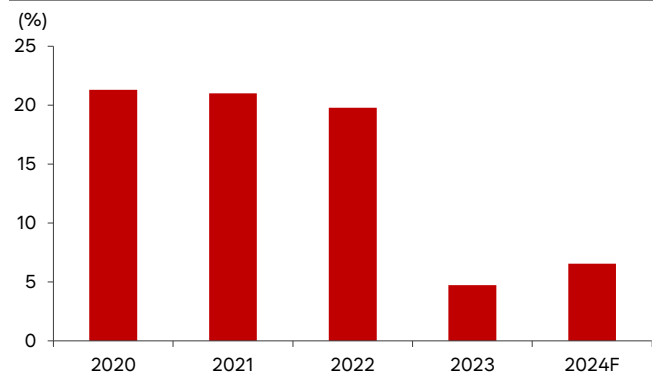
자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

워트 EPS 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

워트 ROE 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터



워트 부문별 실적

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	2021	2022	2023	2024F
<b>매출액</b>	3.8	3.3	26.7	22.8	12.8	<b>18.9</b>
THC	1.4	1.3	14.6	13.7	6.4	<b>8.5</b>
FFU	0.8	0.7	8.8	6.6	3.1	<b>3.6</b>
TCU	1.1	0.7	0.5	0.6	1.3	<b>4.5</b>
기타	0.6	0.7	2.8	2.0	2.1	<b>2.2</b>
영업이익	0.1	0.2	6.0	6.7	1.5	<b>3.6</b>
지배주주순이익	0.7	0.5	5.1	5.9	2.2	<b>4.1</b>
<b>Margin(%)</b>						
영업이익률	2.3	5.8	22.6	29.4	11.4	<b>18.9</b>
지배주주순이익률	17.1	15.0	19.2	25.7	17.2	<b>21.6</b>
<b>YoYGrowth(%)</b>						
매출액	8.0	-16.3	13.8	-14.4	-43.7	<b>47.1</b>
THC	-	-	-	-6.1	-53.5	<b>33.4</b>
FFU	-	-	-	-25.3	-53.0	<b>18.2</b>
TCU	-	-	-	6.4	125.2	<b>257.2</b>
기타	-	-	-	-28.2	6.0	<b>4.6</b>
영업이익	-87.7	-28.7	8.5	11.0	-78.1	<b>143.1</b>
지배주주순이익	-11.8	9.5	9.1	14.7	-62.4	<b>84.9</b>
<b>QoQGrowth(%)</b>						
매출액	-	-13.1				
THC	-	-8.4				
FFU	-	-8.7				
TCU	-	-31.9				
기타	-	2.5				
영업이익	-	121.4				
지배주주순이익	-	-23.5				

자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

## Valuation

### ■ 2024F PBR 2.8x 수준

**2024F PBR 2.8x 수준으로,  
기술 난이도가 높은 THC를  
주력으로 생산하고 수익성도  
높다는 점에서 Peer 대비  
Valuation 할증**

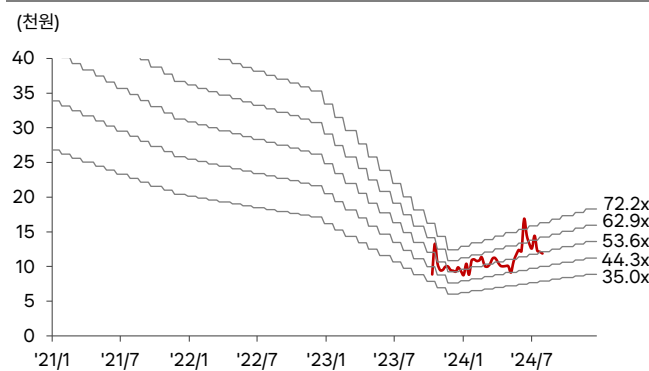
동사의 2024F PBR은 2.8x 수준으로 2023년 상장 이후 PBRBand 2.3x~4.4x의 중하단 수준에 위치해 있다. THC 경쟁사 멜콘은 비상장사로 Peer 업체로 Chiller, TCU 등을 제조하는 GST, 유니셈, 에프에스티를 선정하였다. Peer 업체 중 컨센서스가 존재하는 업체는 유니셈과 에프에스티다. 이들 업체의 2024F 평균 PBR은 1.8x로 동사보다 낮은 Valuation을 받고 있다. 동사는 Chiller 대비 기술 난이도가 높은 THC를 주력으로 생산하고 수익성도 높다는 점이 상대적으로 높은 Valuation의 이유라 판단된다. 향후 동사의 추가 흐름은 고객사 투자 확대에 따른 실적 개선과 삼성전자의 EUV 공정 진입 여부에 따른 점유율 확장성에 대한 기대감에 따라 움직일 것으로 판단된다.

#### 동종 업종 밸류에이션

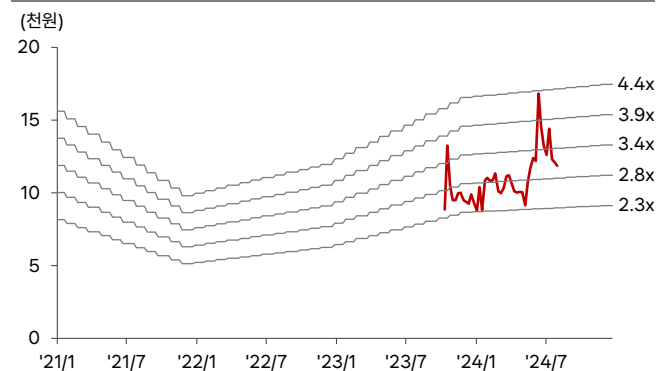
기업명	종가(원)	시가총액 (십억원)	매출액(십억원)			PER(배)			PBR(배)		
			2022	2023	2024F	2022	2023	2024F	2022	2023	2024F
코스피	2,674	2,116,861	3,583,919	3,530,937	2,883,740	-	-	10.3	-	-	0.9
코스닥	777	380,829	326,869	331,733	103,710	-	-	24.3	-	-	2.4
<b>워트</b>	<b>11,070</b>	<b>178</b>	<b>23</b>	<b>13</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>53.8</b>	<b>43.7</b>	<b>-</b>	<b>2.5</b>	<b>2.8</b>
GST	17,410	324	313	279	-	3.9	7.2	-	0.9	1.1	-
유니셈	7,730	237	253	232	237	8.8	14.2	12.0	0.8	1.2	1.0
에프에스티	28,800	627	220	198	229	7.7	-	306.4	1.3	2.0	2.7
<b>동종그룹평균</b>						<b>6.8</b>	<b>10.7</b>	<b>159.2</b>	<b>1.0</b>	<b>1.4</b>	<b>1.8</b>

주: 2024년 8월 16일 종가 기준. 에프에스티 2024년 수치는 당사 추정치 사용, 유니셈 2024년 수치는 시장 컨센서스 사용  
자료: Quantwise, Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

#### 워트 PER Band



#### 워트 PBR Band



 **리스크 요인**

**1 EUV 공정으로 확대 여부**

**동사의 THC 장비가 EUV 공정에 적용되지 않는 점은 아쉽지만, 2025년 상반기 EUV 공정 확대 적용을 목표로 평가 중이며, 성공 시 점유율 확대 기대**

동사의 THC 장비가 주요 고객사의 비메모리 EUV 공정에 적용되지 않는 점은 다소 아쉽다. 국내 비메모리 고객사의 EUV 포토 공정의 트랙 장비는 일본의 Tokyo Electron이 독점을 하고 있는 상황이다. 반면 동사의 THC는 세메스의 트랙 장비에 적용되고 있어 삼성전자의 비메모리 EUV 라인에 적용되지 않는다. 이는 EUV 공정이 적용되는 DRAM에서도 마찬가지이다. 비메모리와 DRAM의 선단 공정에서 EUV 공정이 지속적으로 증가하는 만큼 동사의 점유율 확대를 위해서는 EUV 공정으로의 확대가 필요하다 판단된다. 동사는 현재 장비의 안정성 및 낮은 고장률을 기반으로 삼성전자와 SK하이닉스로부터 기존 적용되지 않던 여러 모델의 트랙 장비에 대한 적용 평가를 진행 중이다. 2025년 상반기 EUV 공정까지 확대 적용을 목표로 진행되고 있어 쉘 테스트 결과에 따라 리스크 해소도 가능하다고 판단된다.

**포괄손익계산서**

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	235	267	228	128	189
증가율(%)	N/A	13.8	-14.4	-43.7	47.1
매출원가	159	167	136	87	125
매출원가율(%)	67.7	62.5	59.6	68.0	66.1
매출총이익	76	100	93	41	64
매출이익률(%)	32.3	37.6	40.6	32.1	33.8
판매관리비	20	40	26	26	28
판매비율(%)	8.5	15.0	11.4	20.3	14.8
EBITDA	57	62	69	16	40
EBITDA 이익률(%)	24.5	23.3	30.2	12.8	20.9
증가율(%)	N/A	8.2	10.8	-76.1	140.4
영업이익	56	60	67	15	36
영업이익률(%)	23.7	22.6	29.4	11.4	18.9
증가율(%)	N/A	8.5	11.0	-78.1	143.1
영업외손익	2	2	4	10	15
금융수익	2	2	4	10	15
금융비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	-0	-0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	58	62	71	25	50
증가율(%)	N/A	7.6	14.2	-65.1	102.8
법인세비용	11	11	13	3	10
계속사업이익	47	51	59	22	41
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	47	51	59	22	41
당기순이익률(%)	20.0	19.2	25.7	17.2	21.6
증가율(%)	N/A	9.1	14.7	-62.4	84.9
자배주주지분 순이익	47	51	59	22	41

**현금흐름표**

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	47	55	11	20	41
당기순이익	47	51	59	22	41
유형자산 상각비	2	2	2	2	2
무형자산 상각비	0	0	0	0	2
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-12	5	-50	8	-3
기타	10	-3	0	-12	-1
투자활동으로인한현금흐름	1	-41	-31	-303	-48
투자자산의 감소(증가)	1	0	0	0	-0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-0	0	-1	-0	-2
기타	0	-41	-30	-303	-46
재무활동으로인한현금흐름	-24	-4	0	259	-8
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	6	0	259	0
배당금	-24	-10	0	0	-8
기타	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	-0	-0	0
현금의증가(감소)	25	10	-20	-24	-14
기초현금	31	55	66	46	21
기말현금	55	66	46	21	7

**재무상태표**

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	208	256	302	558	598
현금성자산	55	66	46	21	7
단기투자자산	100	140	170	460	506
매출채권	26	21	26	17	24
재고자산	26	28	53	46	42
기타유동자산	2	1	7	13	20
비유동자산	58	57	53	64	62
유형자산	53	52	52	50	50
무형자산	4	5	1	14	11
투자자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1	0	0	0	1
자산총계	266	313	355	622	660
유동부채	46	45	29	15	20
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	30	18	13	11	15
기타유동부채	16	27	16	4	5
비유동부채	0	0	0	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	1	1
부채총계	46	45	29	15	21
자배주주지분	220	267	326	607	640
자본금	6	12	12	16	16
자본잉여금	0	0	0	251	251
자본조정 등	0	0	0	4	4
기타포괄이익누계액	0	0	-0	-0	-0
이익잉여금	214	255	314	336	369
자본총계	220	267	326	607	640

**주요투자지표**

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	0.0	0.0	0.0	53.8	43.7
P/B(배)	0.0	0.0	0.0	2.5	2.8
P/S(배)	0.0	0.0	0.0	9.3	9.4
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	61.5	32.2
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.5	0.5
EPS(원)	782	583	489	172	253
BPS(원)	3,668	2,227	2,716	3,765	3,968
SPS(원)	3,908	3,041	1,903	1,001	1,173
DPS(원)	367	0	0	50	50
수익성(%)					
ROE	21.3	21.0	19.8	4.7	6.6
ROA	17.6	17.7	17.6	4.5	6.4
ROIC	N/A	77.8	64.0	11.3	23.0
안정성(%)					
유동비율	455.5	565.0	1,045.9	3,783.9	3,013.4
부채비율	20.8	17.0	8.9	2.5	3.2
순차입금비율	-70.5	-76.9	-66.2	-79.3	-80.2
이자보상배율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
활동성(%)					
총자산회전율	0.9	0.9	0.7	0.3	0.3
매출채권회전율	9.2	11.4	9.6	5.9	9.2
재고자산회전율	9.1	10.0	5.7	2.6	4.3

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자들의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다. ※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
워트	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.