기업브리프

IPO 기업 코멘트

키움증권

2025. 12. 23

워트 (396470)

26년부터 실적 반등 기대

Not Rated

주가(12/22): 6,910원

시가총액: 1,114억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

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 해외 고객사 확보 등을 통한 실적 반등을 기대

Stock Data

KOSDAQ (12/22)		929.14pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	10,010 원	6,480원
등락률	-31.0%	6.6%
수익률	절대	상대
1M	-0.7%	-7.7%
6M	-14.4%	-27.1%
1Y	-11.4%	-35.2%

Company Data

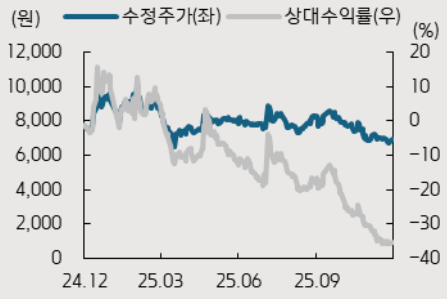
발행주식수		16,120 천주
일평균 거래량(3M)		65천주
외국인 지분율		1.1%
배당수익률(24)		0.7%
BPS(24)		3,925원
주요 주주	박승배 외 4 인	57.6%

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
지배주주지분순이익	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



>>> 전방 시장 투자 위축 지속에 따른 실적 부진 지속

동사는 반도체 및 디스플레이 공정에서 온습도, 가스 등 전반적인 환경 제어 역할을 위한 설비를 전문으로 제조하는 업체이다. 특히 반도체 웨이퍼에 회로를 그려 넣는 포토 공정에서 온습도 조절에 따라 생산성이 영향을 받기에 초정밀 제어 기술이 중요하다. 다만, 최근 반도체 투자 위축 기조가 지속됨에 따라 본격적인 실적 반등 시기가 지연되는 중이다. 3Q25 실적은 매출액 24억원(YoY -31%), 영업이익 2억원(YoY -68%)을 기록했다. 올해 상반기 본격화된 중국향 수출이 중국 내 기업과의 경쟁 심화 등에 따라 성장이 지속되지 못한 것으로 파악된다. 3Q25 누적 매출 기준 제품별 비중은 THC(초정밀 온습도 제어 장비)가 68%, FFU(공기 정화 장치)가 16%, TCU(항온기장치) 및 기타가 16% 이다.

내년으로 예상되는 고객사 투자 확대를 앞두고 동사 실적은 올해 바닥을 다질 것으로 예상한다. 동사 25년 실적은 매출액 148억원(YoY -3%), 영업이익 22억원(YoY 10%)을 전망한다.

>>> 26년 고객사 투자 확대 및 신규 고객사 확대 기대

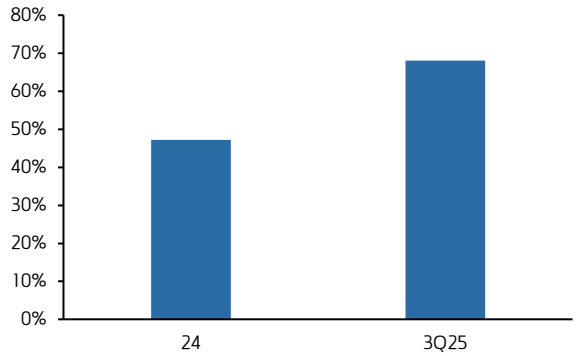
내년 국내 주요 반도체 고객사들의 투자 확대가 예상됨에 따라 동사의 실적도 반등을 기대한다. 삼성전자는 P4 라인, SK하이닉스는 M15X 라인에 투자가 진행 중이며, 후속 투자들에 대한 집행도 계획 중인 것으로 파악된다. 동사는 주요 고객사향으로 4Q25부터 국내외 일부 라인으로 장비 납품을 진행할 예정이다.

해외 진출을 통한 고객사 다변화 노력도 꾸준히 진행 중인 것으로 파악된다. 중국 외에 대만 업체와도 장비 공급 관련 협의가 진행 중이며, 26년 상반기 내에 장비 테스트 관련 성과를 기대한다. 동사의 4세대 에너지 절감 기술 등이 해외 고객사의 장비 평가에 우호적으로 작용할 것으로 파악된다. 26년 전방 산업의 투자 싸이클 도래와 해외 진출 성과 본격화에 따른 본격적인 실적 반등을 전망하며, 이에 따른 기업가치 제고도 이뤄질 것으로 판단한다.

워트의 THC 장비

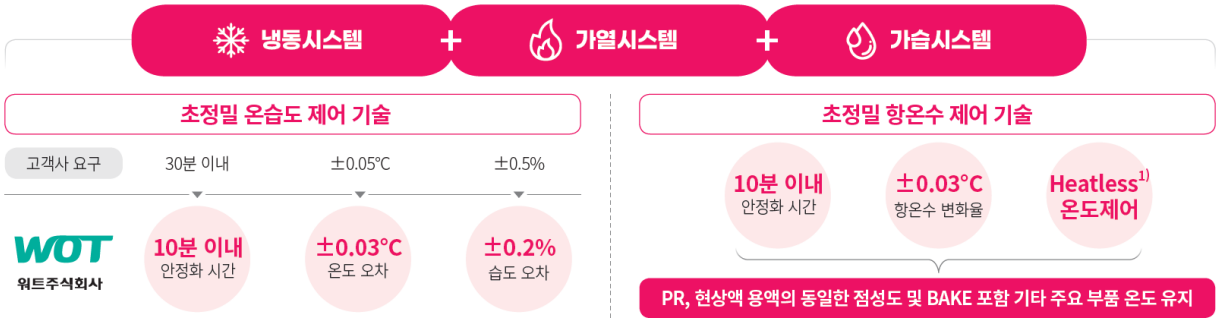
자료: 워트, 키움증권

매출 내 THC 비중 변화



자료: 워트, 키움증권

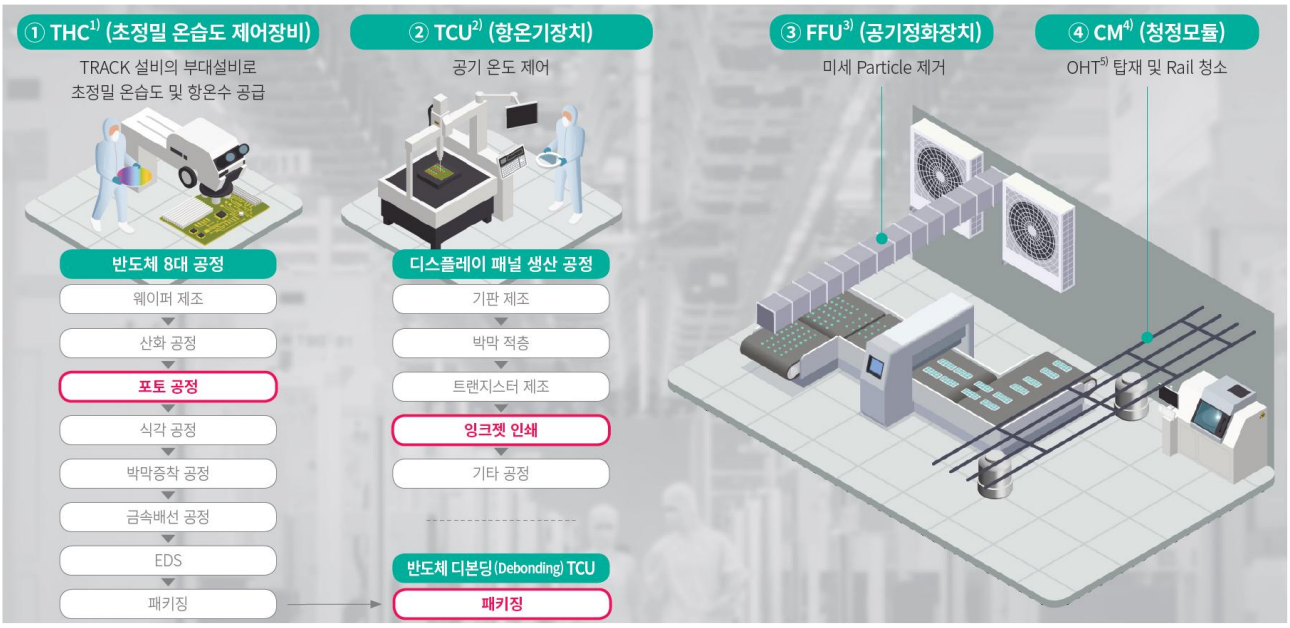
THC 핵심 기술력



※ 1) Heatless: 장비내에 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 12월 22일 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 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.

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 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%