



Not Rated

주가(1/22): 24,450원

시가총액: 2,290억원

스몰캡 Analyst 오현진

ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (1/22)	732.31pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	38,150 원	13,400원
등락률	-35.9%	82.5%
수익률	절대	상대
1M	55.6%	42.0%
6M	3.8%	14.8%
1Y	-18.1%	-6.1%

Company Data

발행주식수	9,367 천주
일평균 거래량(3M)	103천주
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(24E)	0.0%
BPS(24E)	6,726원
주요 주주	에프에스티 외 5 인
	53.0%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	35.4	45.5	57.5	63.8
영업이익	-3.3	2.4	0.5	9.3
EBITDA	-0.5	5.7	4.9	12.9
세전이익	-3.0	3.3	1.3	10.4
순이익	-3.0	3.4	1.3	9.9
지배주주지분순이익	-3.0	3.4	1.3	9.9
EPS(원)	-318	361	139	1,057
증감률(%YoY)	적전	흑전	-61.5	661.2
PER(배)	-41.7	81.1	115.8	23.1
PBR(배)	2.03	4.39	2.39	3.17
EV/EBITDA(배)	-214.1	45.7	28.7	16.4
영업이익률(%)	-9.3	5.3	0.9	14.6
ROE(%)	-4.7	5.5	2.1	14.6
순차입금비율(%)	-31.1	-21.3	-17.0	-24.4

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

오로스테크놀로지 (322310)

매출처 다변화 및 신규 장비 통한 성장 주목



동사는 반도체 Wafer의 MI(Overlay Metrology, Inspection) 장비 제조를 주력 사업으로 영위. 2011년 국내 최초로 오버레이 계측 장비 국산화에 성공하며 글로벌 기업이 독점해온 시장 내 점유율 꾸준히 높여 온 것으로 파악. 최근 오버레이 장비에 대한 수요처 다변화(후공정 및 기판 등)에 대한 동사의 수혜를 주목하며, 해외 기업으로의 고객사 확대 등도 기대

>>> 실적: 차별화된 성장 지속

동사 24년 실적은 매출액 575억원(YoY 26%), 영업이익 10억원(YoY -60%)을 전망한다. 신규 장비 개발 등으로 높아진 손익분기점 및 부진한 업황 영향으로 상반기 적자 폭을 키웠으나, 하반기 후공정 장비 등 신규 장비 납품 본격화됨에 따라 실적이 반등한 것으로 파악된다.

올해 글로벌 IDM 업체들의 신규 증설 투자가 제한적일 것으로 예상되지만, 동사는 외형 성장 지속 뿐 아니라 수익성 증대도 가능할 전망이다. 공정 미세화에 따른 오버레이 계측 횟수가 증가 중이며, 후공정 및 기판 등으로의 동사 장비 사용처가 다변화됨에 따라 가능한 성장이다. 이에 25년 실적은 매출액 638억원(YoY 11%), 영업이익 93억원(YoY 874%)을 전망하며, 후술하는 기대 요인 성과에 따라 추가적인 성장도 가능하다는 판단이다.

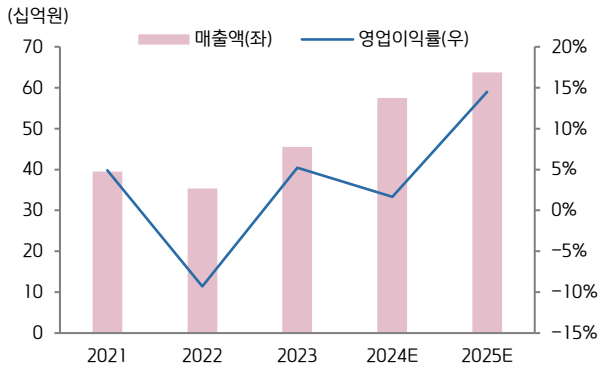
>>> 25년 풍부한 모멘텀, 이유 있는 상승세

동사의 올해 성장 여력을 키울 것으로 기대되는 요인으로, 매출처 다변화를 주목한다. 동사는 2H24 일본 낸드플래시 기업에 테스트용 전공정 계측 장비를 공급했으며, 테스트 결과에 따라 올해 본격적인 장비 수주를 기대한다. 해당 고객사는 최근 상장을 통해 확보한 자금으로 차세대 라인 신설 등을 계획 중이다.

신규 장비 개발 등을 통한 제품 다변화도 진행 중이다. 국내 고객사향으로 납품 중인 HBM용 패드(PAD) 오버레이 장비 외에 IR(적외선) 오버레이 장비도 개발했다. IR 오버레이는 웨이퍼 적층 검사 장비로, 차세대 HBM 등 하이브리드 본딩 공정에서 필요도가 높을 것으로 예상된다. 글로벌 선도 기술인 만큼 다양한 고객사에서 관심이 큰 것으로 파악된다. 오랜 기간 R&D가 진행 중인 박막(Thin Film) 계측장비는 올해 하반기 개발 완료 및 고객사로 평가용 장비 납품을 목표로 하고 있다. 또한, 동사는 패키지 검사 장비를 통해 유리 기판 시장도 진출을 준비 중이다. 현재는 고객사에 유리 기판 범프 계측을 위한 데모 장비를 납품한 것으로 파악된다.

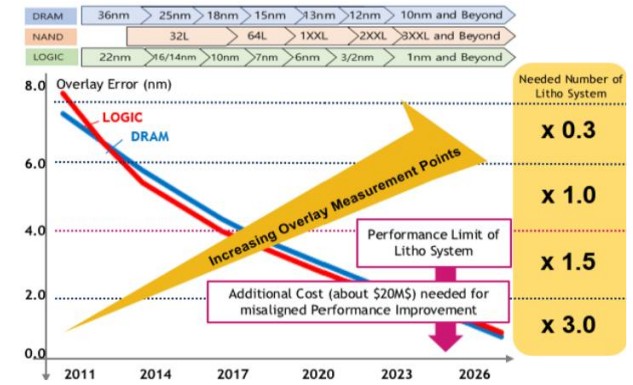
최근 반도체 관련 업체들의 주가 반등세에 힘입어, 동사 주가 또한 연초 이후 40% 이상 상승하였다. 다만, 동사의 높은 기술력을 통한 시장 내 차별화된 입지에 대한 부문은 아직 주가에 반영되지 않았다는 판단이다. 25년 성과에 따른 기업가치 제고 본격화를 전망한다.

오로스테크놀로지 실적 추이 및 전망



자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

공정 미세화 및 신규 Fab 증설로 인한 장비 수요 증가



자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

IR Overlay 계측 장비 HE-900ir



자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

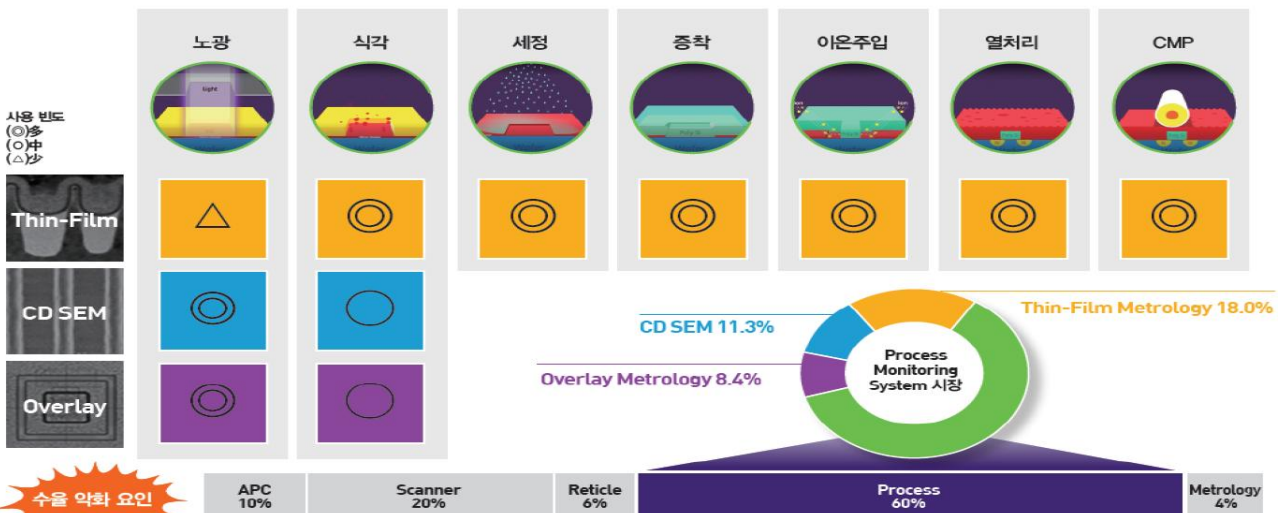
PAD Overlay 계측 장비 HE-900 PAD



자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

Thin-Film 계측 시장 진입 위한 R&D 확대

장비 별 공정 중요도



자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	39.5	35.4	45.5	57.5	63.8
매출원가	15.7	13.1	15.1	23.4	24.5
매출총이익	23.8	22.3	30.4	34.1	39.2
판매비	21.9	25.6	28.0	33.6	30.0
영업이익	1.9	-3.3	2.4	0.5	9.3
EBITDA	3.8	-0.5	5.7	4.9	12.9
영업외손익	0.6	0.3	0.9	0.8	1.2
이자수익	0.3	0.5	0.8	0.6	1.0
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련이익	0.6	1.3	1.5	1.5	1.5
외환관련손실	0.1	1.3	1.6	1.6	1.6
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	-0.1	0.3	0.4	0.4
법인세차감전이익	2.5	-3.0	3.3	1.3	10.4
법인세비용	0.7	0.0	-0.1	0.0	0.5
계속사업손익	1.8	-3.0	3.4	1.3	9.9
당기순이익	1.8	-3.0	3.4	1.3	9.9
지배주주순이익	1.8	-3.0	3.4	1.3	9.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	-10.4	28.5	26.4	11.0
영업이익 증감율	NA	-273.7	-172.7	-79.2	1,760.0
EBITDA 증감율	NA	-113.2	-1,240.0	-14.0	163.3
지배주주순이익 증감율	NA	-266.7	-213.3	-61.8	661.5
EPS 증감율	NA	적전	흑전	-61.5	661.2
매출총이익율(%)	60.3	63.0	66.8	59.3	61.4
영업이익률(%)	4.8	-9.3	5.3	0.9	14.6
EBITDA Margin(%)	9.6	-1.4	12.5	8.5	20.2
지배주주순이익률(%)	4.6	-8.5	7.5	2.3	15.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	49.9	41.8	38.1	41.6	51.6
현금 및 현금성자산	21.6	19.4	14.9	12.4	19.3
단기금융자산	16.4	1.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	0.9	5.7	2.4	3.0	3.3
재고자산	10.4	15.2	20.7	26.1	29.0
기타유동자산	0.6	0.5	0.1	0.1	0.0
비유동자산	24.8	27.9	36.1	33.6	33.0
투자자산	6.1	5.7	5.7	5.7	5.7
유형자산	13.4	16.1	17.3	15.3	15.0
무형자산	0.8	1.1	1.4	0.9	0.6
기타비유동자산	4.5	5.0	11.7	11.7	11.7
자산총계	74.7	69.7	74.2	75.2	84.6
유동부채	8.1	5.5	6.8	7.2	7.3
매입채무 및 기타채무	3.8	3.7	4.8	5.1	5.3
단기금융부채	2.4	0.4	0.4	0.4	0.4
기타유동부채	1.9	1.4	1.6	1.7	1.6
비유동부채	2.2	3.2	5.0	5.0	5.0
장기금융부채	1.3	1.1	1.3	1.3	1.3
기타비유동부채	0.9	2.1	3.7	3.7	3.7
부채총계	10.3	8.6	11.8	12.2	12.3
지배지분	64.5	61.1	62.4	63.0	72.2
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	39.9	39.9	39.9	39.9	39.9
기타자본	2.1	2.5	1.1	1.1	1.1
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	-0.1	-0.7	-1.4
이익잉여금	17.7	13.9	16.7	18.0	27.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	64.5	61.1	62.4	63.0	72.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	9.4	-9.2	7.4	0.2	10.7
당기순이익	1.8	-3.0	3.4	1.3	9.9
비현금항목의 가감	5.8	5.8	4.3	4.0	3.4
유형자산감가상각비	1.7	2.5	3.0	3.9	3.3
무형자산감가상각비	0.2	0.3	0.4	0.5	0.3
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.9	3.0	0.9	-0.4	-0.2
영업활동자산부채증감	1.4	-11.7	-0.8	-5.6	-3.0
매출채권및기타채권의감소	2.6	-5.0	3.3	-0.6	-0.3
재고자산의감소	-1.6	-6.2	-5.0	-5.4	-2.9
매입채무및기타채무의증가	-0.1	0.1	0.8	0.3	0.2
기타	0.5	-0.6	0.1	0.1	0.0
기타현금흐름	0.4	-0.3	0.5	0.5	0.4
투자활동 현금흐름	-30.5	11.4	-9.8	-8.0	-9.0
유형자산의 취득	-10.3	-3.6	-4.0	-2.0	-3.0
유형자산의 처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.4	-0.3	-0.7	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-6.1	0.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-16.4	15.4	1.0	0.0	0.0
기타	2.7	-0.6	-6.1	-6.0	-6.0
재무활동 현금흐름	39.5	-4.4	-2.2	-0.3	-0.3
차입금의 증가(감소)	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	39.8	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-2.0	-1.8	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.3	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	5.6	5.6
현금 및 현금성자산의 순증가	18.5	-2.2	-4.5	-2.6	6.9
기초현금 및 현금성자산	3.1	21.6	19.4	14.9	12.4
기말현금 및 현금성자산	21.6	19.4	14.9	12.4	19.3

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	198	-318	361	139	1,057
BPS	6,882	6,520	6,658	6,726	7,711
CFPS	839	296	818	561	1,418
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	158.5	-41.7	81.1	115.8	23.1
PER(최고)	296.2	-99.2	85.8		
PER(최저)	106.0	-28.8	34.8		
PBR	4.56	2.03	4.39	2.39	3.17
PBR(최고)	8.53	4.84	4.65		
PBR(최저)	3.05	1.40	1.88		
PSR	7.20	3.51	6.02	2.62	3.59
PCFR	37.4	44.7	35.7	28.7	17.2
EV/EBITDA	68.5	-214.1	45.7	28.7	16.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	2.4	-4.1	4.7	1.7	12.4
ROE	2.8	-4.7	5.5	2.1	14.6
ROIC	3.3	-12.4	4.7	1.1	20.7
매출채권회전율	89.6	10.8	11.3	21.5	20.3
재고자산회전율	7.6	2.8	2.5	2.5	2.3
부채비율	15.9	14.1	19.0	19.3	17.1
순차입금비율	-53.2	-31.1	-21.3	-17.0	-24.4
이자보상배율	13.4	-44.5	24.3	4.6	94.8
총차입금	3.7	1.5	1.7	1.7	1.7
순차입금	-34.3	-19.0	-13.3	-10.7	-17.6
NOPLAT	3.8	-0.5	5.7	4.9	12.9
FCF	-6.7	-16.4	-0.4	-2.8	6.4

Compliance Notice

- 당사는 1월 22일 현재 '오로스테크놀로지(322310)' 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 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 (2024/01/01~2024/12/31)

매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%