

오르비텍 046120

Apr 30, 2026

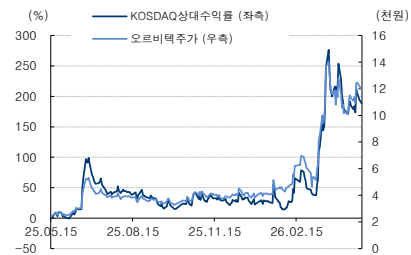
N/R [탐방]

2026년 새로운 시작, 기대되는 그림

Company Data

현재가(04/29)	11,930 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	13,990 원
52 주 최저가(보통주)	2,330 원
KOSPI (04/29)	6,690.90p
KOSDAQ (04/29)	1,220.26p
자본금	137 억원
시가총액	4,039 억원
외국인지분(보통주)	1.19%
주요주주	
비엔피주성 외 1 인	17.40%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.8	180.7	388.9
상대주가	-3.8	107.4	191.1

방사선 안전관리, 원자력발전소 가동전/중검사

오르비텍은 연구 및 개발을 통한 기술을 바탕으로 비파괴기술검사 목적으로 1991년 설립되어, 2010년 6월 15일 코스닥시장에 상장함. 동사는 원자력사업, ISI사업, 항공사업 등 3개 사업본부로 운영 중임. 향후 원전해체시장 선점을 위해 분석센터 운영 및 R&D 과제를 수행하며, 항공사업에서 AS 9100 인증 획득 및 KF-21 부품 공급계약을 통해 기술력을 강화하고 있음.

원전 해체 시장, 새로운 먹거리 기대

전세계적으로 수명을 다한 원전이 늘어나면서 원전 해체 사업이 새로운 먹거리로 떠오를 전망. 원전 해체 경험이 있는 국가는 아직 미국과 독일, 일본 등 세 나라밖에 없는데, 우리나라의 경우 고리 1호기 해체를 기점으로 관련 기술이 빠르게 발전할 것으로 기대되며, 이에 따른 향후 시장 확대가 예상됨.

오르비텍의 경우 이미 ISI 사업을 통해 원자력발전소의 기기 및 구조물 검사 용역을 이행하고 있고, 이외에도 기타 장비, 구조물, 조선 등 비파괴검사를 요하는 분야에서 사업을 영위하고 있음. 특히 원전 운영과 관련된 용역(원자력사업 및 ISI사업)은 엄격한 자격요건(한수원의Q등급 등)을 충족해야 할 뿐만 아니라, 기술적 노하우, 기술 인력 및 수행경험 등을 보유해야 함으로 진입장벽이 매우 높은 사업 영역임. 오르비텍의 2025년 매출의 약 61.6%가 원자력 및 ISI사업으로 이미 수익을 실현하고 있고, 이에 향후 원전 해체가 본격화될 경우 성장 및 수익개선이 기대됨.

여기에 오르비텍은 지난해 인수했던 파인테크닉스(원자력 발전소 등 중화학 계열 공장용 특수조명)의 경영권 지분을 성진홀딩스에 매각하면서, 향후 재무 구조 개선과 본업에 좀더 집중하는 여력이 확보된 점도 긍정적.



[금융/미드스몰캡] 김지영

3771- 9735,

jkim79@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

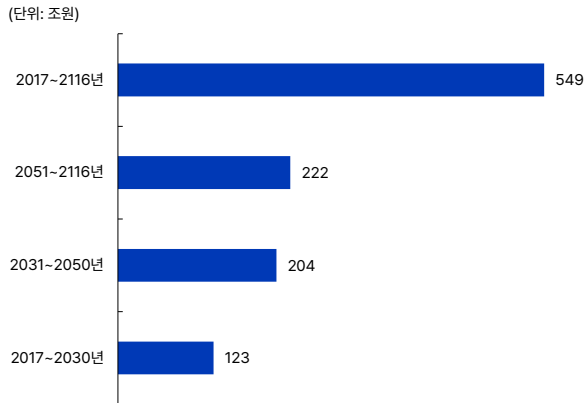
12결산 (억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액 (억원)	782	592	640	665	579
YoY(%)	46.4	-24.2	8.1	3.9	-12.9
영업이익 (억원)	101	-118	-43	7	-140
OP 마진(%)	12.9	-19.9	-6.7	1.1	-24.2
순이익 (억원)	55	-134	-22	22	8
EPS(원)	222	-503	-80	79	29
YoY(%)	흑전	적전	적지	흑전	-63.3
PER(배)	27.6	-8.7	-42.1	24.2	131.5
PCR(배)	-616.7	17.2	30.5	9.9	-22.0
PBR(배)	2.6	2.1	1.8	0.9	1.7
EV/EBITDA(배)	12.6	-16.6	-228.8	16.6	-20.8
ROE(%)	10.4	-23.1	-4.0	4.0	1.3

[도표 1] 오르비텍 사업 현황

사업부문		주요제품	2025년 4분기 매출 비중
서비스업	원자력사업	원자력발전소 및 원자력관련시설의 방사선관리, 방사성폐기물 규제해제, 방사선 계측 및 관련제품 등	46.30%
	ISI사업	원자력발전소의 가동전/중 검사, 비파괴기술검사 등	15.30%
제조업	항공사업	B737의 꼬리동체 구조물 Bulkhead(항공기 격벽) 조립체, B737, B747, B767, B777, B787 용 정밀부품 등	38.40%

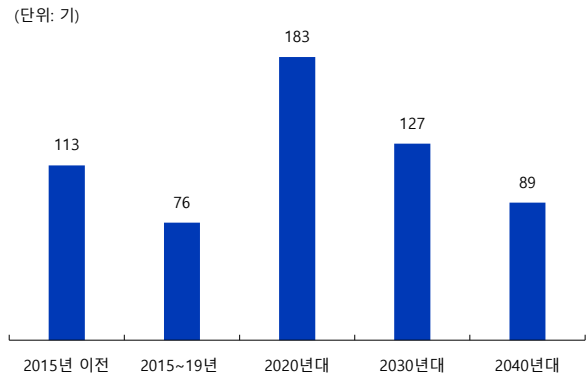
자료: 오르비텍, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 원전 해체 시장 전망 (단위: 조원)



자료: 베이츠화이트, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 세계적 해체 대상인 원전 규모 (단위: 기)



자료: 원자력연구원, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 빨라진 월성 1호기 해체 빨라진다...11조 시장 개화



자료: 언론기사, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 오르비텍, 파인테크닉스 지분 매각 기사



오르비텍, 파인테크닉스 지분 매각...
핵심사업 집중

[서울=뉴스핌] 이나영 기자= 원전 및 방사성 관련 토탈 솔루션 제...

자료: 언론기사, 교보증권 리서치센터

[오르비텍 046120]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	782	592	640	665	579
매출원가	494	595	560	573	622
매출총이익	288	-3	80	93	-43
매출총이익률 (%)	36.8	-0.5	12.6	13.9	-7.4
판매비	187	115	124	86	97
영업이익	101	-118	-43	7	-140
영업이익률 (%)	13.0	-19.8	-6.8	1.0	-24.2
EBITDA	135	-80	-5	45	-106
EBITDA Margin (%)	17.3	-13.5	-0.7	6.8	-18.3
영업외손익	-1	-55	21	8	139
관계기업손익	-7	-30	-14	-15	-9
금융수익	26	35	12	45	131
금융비용	-46	-55	-29	-38	-111
기타	25	-5	53	15	128
법인세비용차감전순이익	100	-172	-22	15	-2
법인세비용	45	-38	0	-6	-9
계속사업순이익	55	-134	-22	22	8
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	55	-134	-22	22	8
당기순이익률 (%)	7.1	-22.6	-3.5	3.2	1.4
비지배지분순이익	0	-1	0	0	0
지배지분순이익	55	-134	-22	22	8
지배순이익률 (%)	7.0	-22.5	-3.4	3.3	1.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-14	2	-35	-5	-3
포괄순이익	41	-132	-57	17	5
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	41	-132	-56	16	5

주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-63	-49	58	31	-63
당기순이익	55	-134	-22	22	8
비현금항목의 가감	-57	201	52	32	-56
감가상각비	32	36	38	37	33
외환손익	0	-1	1	-2	1
지분법평가손익	7	30	14	15	9
기타	-96	136	-1	-18	-99
자산부채의 증감	-52	-102	51	-9	-2
기타현금흐름	-9	-14	-23	-13	-12
투자활동 현금흐름	33	57	-52	-24	-34
투자자산	72	-83	5	46	-228
유형자산	21	51	38	7	28
기타	-60	89	-96	-77	166
재무활동 현금흐름	69	30	-63	-22	122
단기차입금	-91	22	-10	9	86
사채	150	0	-31	-22	8
장기차입금	71	43	29	55	38
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-60	-35	-50	-64	-11
현금의 증감	39	37	-57	-14	24
기초 현금	109	148	185	128	114
기말 현금	148	185	128	114	138
NOPLAT	56	-91	-43	10	737
FCF	58	-105	85	46	797

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	662	684	508	451	746
현금및현금성자산	148	185	128	114	138
매출채권 및 기타채권	344	318	200	199	276
재고자산	128	145	150	118	219
기타유동자산	41	37	30	20	113
비유동자산	708	500	503	643	1,578
유형자산	241	273	275	243	629
관계기업투자금	346	103	90	183	378
기타금융자산	64	63	79	175	445
기타비유동자산	56	61	59	41	126
자산총계	1,369	1,184	1,010	1,093	2,324
유동부채	598	477	356	387	1,033
매입채무 및 기타채무	288	214	131	119	234
차입금	100	141	101	113	470
유동성채무	24	34	60	60	107
기타유동부채	185	88	64	95	221
비유동부채	183	133	131	129	180
차입금	80	91	90	85	125
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	103	42	41	44	55
부채총계	781	611	487	516	1,213
지배지분	587	567	519	572	625
자본금	125	135	135	137	139
자본잉여금	608	701	703	737	778
이익잉여금	-143	-273	-299	-282	-278
기타자본변동	-3	5	11	12	19
비지배지분	2	6	5	5	486
자본총계	589	573	523	577	1,111
총차입금	342	322	277	332	838

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	222	-503	-80	79	29
PER	27.6	-8.7	-42.1	24.2	131.5
BPS	2,352	2,094	1,916	2,084	2,255
PBR	2.6	2.1	1.8	0.9	1.7
EBITDAPS	410	-443	-160	25	-510
EV/EBITDA	12.6	-16.6	-228.8	16.6	-20.8
SPS	3,165	2,230	2,365	2,436	2,107
PSR	1.9	2.0	1.4	0.8	1.8
CFPS	236	-394	315	168	2,899
DPS	0	0	0	0	0

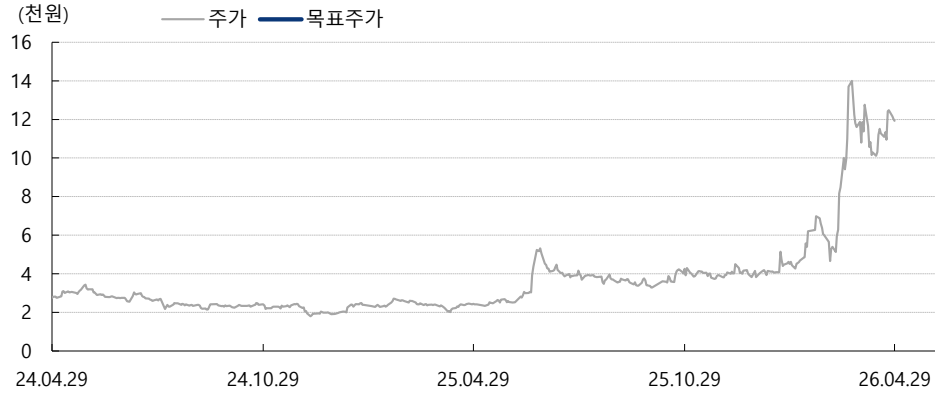
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	46.4	-24.2	8.1	3.9	-12.9
영업이익 증가율	흑전	적전	적지	흑전	적전
순이익 증가율	흑전	적전	적지	흑전	-63.2
수익성					
ROIC	8.7	-13.7	-6.3	1.6	87.0
ROA	4.6	-10.5	-2.0	2.1	0.5
ROE	10.4	-23.1	-4.0	4.0	1.3
안정성					
부채비율	132.6	106.6	93.1	89.4	109.2
순차입금비율	25.0	27.2	27.4	30.3	36.1
이자보상배율	5.2	-6.0	-2.6	0.3	-7.2

자료: 오르비텍, 교보증권 리서치센터

오르비텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026.04.30	Not Rated	N/A							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

【 업종 투자의견 】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【 기업 투자기간 및 투자등급 】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 식재)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하