

오로스테크놀로지 (322310)

3Q24 Preview: 영역은 넓히고 매출은 늘어나고

투자 의견	BUY (유지)
목표주가	23,000 원(유지)
현재주가	17,250 원(10/31)
시가총액	162 (십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소경_sophie.yim@eugenefn.com

- 3분기 실적은 매출 168억(YoY +32%, QoQ +39%), 영업이익 35억(YoY +28%, QoQ 흑자전환)을 기록할 것으로 전망. 신규 장비 개발을 통한 매출처 다변화와 본업인 전공정 오버레이 장비의 본격적인 매출 인식이 기대되는 분기
- 연간 실적은 매출 588억원(YoY +29%), 영업이익 38억원(OPM 6.5%)으로 이전 추정치 대비 상향. 국내 고객사의 HBM 관련 후공정으로 신규 장비가 진출하여 매출이 지속 발생하기 시작하는 시점. 또한 해외 신규 고객사로의 전공정 장비도 데모 평가 중에 있어, 신규 팹 증설 시 점유율 확보에 유리. 이에 따라 탑라인은 성장하는 모습을 보이며, 신규 장비 개발에 수반되는 R&D 비용 등은 계속 높은 수준을 기록할 것으로 전망
- CHIPS ACT R&D 투자 영역이나 글로벌 메이저 장비사들의 코멘트를 보아 오버레이 기술의 중요성은 앞으로 3D 패키징과 함께 그 성장 궤도를 넓혀나갈 전망. 국내 장비사들 가운데 가장 적극적인 연구 개발과 다양한 장비 라인업을 갖춘 바, 투자 의견 및 목표주가 유지

주가(원, 10/31)	16,310
시가총액(십억원)	153

발행주식수	9,367천주
52주 최고가	40,750원
최저가	15,130원
52주 일간 Beta	1.71
60일 일평균거래대금	8억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024F)	0.0%

주주구성	
에프에스티 (외 6인)	53.0%
오로스테크놀로지우리사주 (외 1인)	2.3%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-7.3	-41.9	-4.3
상대기준	-3.9	-26.8	-1.8

(십억원)	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	-
목표주가	23,000	23,000	-
영업이익(24)	4	4	▲
영업이익(25)	17	18	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	35	46	59	73
영업이익	-3	2	4	17
세전손익	-3	3	4	17
당기순이익	-3	3	5	14
EPS(원)	-318	361	484	1,446
증감률(%)	적전	흑전	34.2	198.6
PER(배)	-	81.1	33.7	11.3
ROE(%)	-4.7	5.5	7.0	18.5
PBR(배)	2.0	4.4	2.3	1.9
EV/EBITDA(배)	-	45.7	18.9	6.5

자료: 유진투자증권

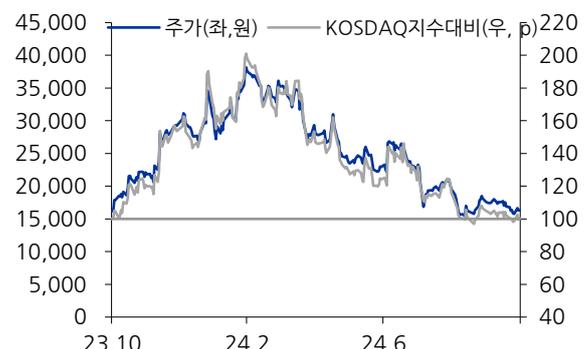


도표 1. 오로스테크놀로지 세부 실적 추정

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	7	7	13	19	4	12	17	26	35	46	59	73
YoY	-30%	36%	86%	40%	-45%	70%	32%	39%	-10%	29%	29%	25%
QoQ	-48%	2%	80%	48%	-80%	214%	39%	56%				
영업이익	-2	-3	3	5	-6	-1	4	7	-3	2	4	17
OPM	-30%	-40%	22%	24%	-157%	-4%	21%	26%	-9%	5%	6%	24%
YoY	-30%	36%	86%	40%	적지	흑전	32%	39%	적전	흑전	61%	358%
QoQ	-48%	2%	흑전	48%	적전	흑전	39%	56%				
영업외손익	0	1	1	0	1	0	0	0	0	1	1	-4
순이익	-2	-2	3	4	-5	0	4	7	-3	3	5	14
NPM	-27%	-31%	26%	22%	-140%	-3%	22%	25%	-8%	7%	8%	18%
YoY	39%	-34%	흑전	98%	적지	적지	10%	58%	적전	흑전	34%	199%
QoQ	적전	적지	흑전	25%	적전	적지	흑전	79%				
EPS(원)									-318	361	484	1,446
YoY									적전	흑전	34%	199%

자료: 오로스테크놀로지, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	35	46	59	73
영업이익	-3	2	4	17
세전이익	-3	3	4	17
지배순이익	-3	3	5	14
EPS(원)	-318	361	484	1,446
PER(배)	-	81.1	33.7	11.3
OPM	-9%	5%	6%	24%
NPM	-8%	7%	8%	18%

자료: 오로스테크놀로지, 유진투자증권

오로스테크놀로지(322310.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	70	74	98	96	118
유동자산	42	38	57	47	58
현금성자산	20	15	29	28	37
매출채권	6	2	8	6	6
재고자산	15	21	20	12	16
비유동자산	28	36	41	49	59
투자자산	11	17	17	18	19
유형자산	16	17	21	27	36
기타	1	1	3	4	5
부채총계	9	12	31	16	16
유동부채	5	7	24	10	10
매입채무	4	5	20	5	5
유동성이자부채	0	0	3	3	3
기타	1	2	2	2	2
비유동부채	3	5	6	6	6
비유동이자부채	1	1	2	1	1
기타	2	4	5	5	5
자본총계	61	62	67	79	102
지배지분	61	62	67	79	102
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	40	40	40	40	40
이익잉여금	14	17	21	35	55
기타	3	1	1	0	2
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	61	62	67	79	102
총차입금	1	2	5	5	4
순차입금	(19)	(13)	(24)	(24)	(32)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	(9)	7	18	11	20
당기순이익	(3)	3	5	14	20
자산상각비	3	3	3	2	3
기타비현금성손익	3	1	1	0	0
운전자본증감	(12)	(1)	10	(5)	(3)
매출채권감소(증가)	(5)	3	(6)	2	(0)
재고자산감소(증가)	(6)	(5)	1	8	(3)
매입채무증가(감소)	0	1	15	(14)	0
기타	(1)	0	0	0	0
투자현금	11	(10)	(6)	(12)	(12)
단기투자자산감소	2	0	(0)	(2)	1
장기투자증권감소	13	3	0	0	0
설비투자	4	5	6	7	10
유형자산처분	0	1	0	0	0
무형자산처분	(0)	(1)	(2)	(2)	(2)
재무현금	(4)	(2)	2	(1)	2
차입금증가	(2)	(0)	2	(0)	(0)
자본증가	(2)	(2)	0	(1)	2
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(2)	(4)	14	(2)	9
기초현금	22	19	15	28	26
기말현금	19	15	28	26	36
Gross Cash flow	3	8	8	16	23
Gross Investment	2	11	(3)	15	16
Free Cash Flow	0	(3)	12	1	6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	35	46	59	73	96
증가율(%)	(10.5)	28.6	29.1	24.7	31.0
매출원가	13	15	22	25	32
매출총이익	22	30	37	48	64
판매 및 일반관리비	26	28	33	31	38
기타영업손익	17	9	18	(6)	24
영업이익	(3)	2	4	17	26
증가율(%)	적전	흑전	60.9	358.2	47.0
EBITDA	(0)	6	7	20	28
증가율(%)	적전	흑전	19.3	189.3	43.8
영업외손익	0	1	0	(1)	(1)
이자수익	1	1	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	0	0	(0)	(0)
세전순이익	(3)	3	4	17	25
증가율(%)	적전	흑전	23.6	317.1	48.7
법인세비용	0	(0)	(0)	3	5
당기순이익	(3)	3	5	14	20
증가율(%)	적전	흑전	34.2	198.6	48.7
지배주주지분	(3)	3	5	14	20
증가율(%)	적전	흑전	34.2	198.6	48.7
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	(318)	361	484	1,446	2,150
증가율(%)	적전	흑전	34.2	198.6	48.7
수정EPS(원)	(318)	361	484	1,446	2,150
증가율(%)	적전	흑전	34.2	198.6	48.7

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(318)	361	484	1,446	2,150
BPS	6,520	6,658	7,165	8,487	10,840
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	-	81.1	33.7	11.3	7.6
PBR	2.0	4.4	2.3	1.9	1.5
EV/EBITDA	-	45.7	18.9	6.5	4.3
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	44.7	35.7	18.5	9.6	6.7
수익성(%)					
영업이익률	(9.3)	5.2	6.5	23.8	26.8
EBITDA이익률	(1.4)	12.5	11.6	26.9	29.5
순이익률	(8.4)	7.4	7.7	18.5	21.0
ROE	(4.7)	5.5	7.0	18.5	22.2
ROIC	(6.4)	3.8	6.0	28.3	32.9
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(31.1)	(21.3)	(35.5)	(30.1)	(31.8)
유동비율	764.1	558.0	232.5	470.2	580.7
이자보상배율	(44.5)	24.3	24.3	98.4	151.6
활동성(회)					
총자산회전율	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9
매출채권회전율	10.8	11.3	11.2	10.5	16.3
재고자산회전율	2.8	2.5	2.9	4.5	6.8
매입채무회전율	9.5	10.8	4.8	5.9	18.4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자조건 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

