

# 오로스텍놀로지 (322310)

## 4Q24 Review: 효자 장비가 많은 다복한 기업

투자의견	<b>BUY</b> (유지)
목표주가	<b>33,000</b> 원(상향)
현재주가	<b>21,900</b> 원(02/12)
시가총액	<b>205</b> (십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소정\_sophie.yim@eugenefn.com

- 4분기 실적은 매출 290억(YoY +54%, QoQ +74%), 영업이익 100억(YoY +54%, QoQ +74%)을 기록하여 컨센서스 상회. OPM은 34.5%로 분기 기준 역대 최고 수준 기록. 신규 개발한 후공정 장비 라인업 가운데 오버레이 장비가 고마진에 기여.
- 2025년 실적은 매출 738억원(YoY +20%), 영업이익 161억원(YoY +164.7%)으로 추정. 1)하이엔드 칩 제조 라인에 전공정 장비 납품 확대되고 2)Thin Film 장비 개발 완료 및 쥘 테스트가 하반기에 진행될 예정이며 3)해외 신규 고객사 확보 가시화되고 4)후공정 신규 장비들의 매출 비중 35% 이상 올라오며 매출과 마진에 기여할 전망. 투자 투자의견 BUY 유지 및 목표주가 33,000원으로 상향(12M Fwd EPS에 Peer M/I 장비사 P/E 10% 할인)

주가(원,02/12)	21,900
시가총액(십억원)	205

발행주식수	9,367천주
52주 최고가	40,750원
최저가	13,180원
52주 일간 Beta	2.53
60일 일평균거래대금	23억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024F)	0.0%

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

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	1.9	13.1	-27.1
상대기준	-1.9	16.6	-17.3

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	33,000	32,000	▲
영업이익(24)	6	1	▲
영업이익(25)	16	17	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024P	2025E
매출액	35	46	61	74
영업이익	-3	2	6	16
세전손익	-3	3	7	16
당기순이익	-3	3	6	13
EPS(원)	-318	361	631	1,403
증감률(%)	적전	흑전	75.0	122.3
PER(배)	-	81.1	34.7	15.6
ROE(%)	-4.7	5.5	9.1	17.8
PBR(배)	2.0	4.4	3.0	2.5
EV/EBITDA(배)	-	45.7	28.6	9.9

자료: 유진투자증권

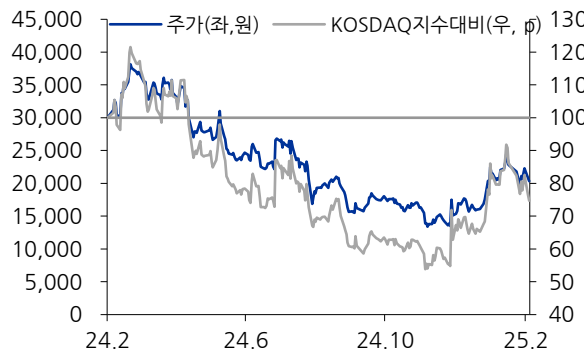


도표 1. 오로스테크놀로지 세부 실적 추정

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2022	2023	2024P	2025F
<b>매출액</b>	7	7	13	19	4	12	17	29	35	46	61	74
YoY	-30%	36%	86%	40%	-45%	70%	31%	54%	-10%	29%	35%	20%
QoQ	-48%	2%	80%	48%	-80%	214%	38%	74%				
<b>영업이익</b>	-2	-3	3	5	-6	-1	2	10	-3	2	6	16
OPM	-30%	-40%	22%	24%	-157%	-4%	15%	35%	-9%	5%	10%	22%
YoY	-30%	36%	86%	40%	적지	흑전	31%	54%	적전	흑전	157%	165%
QoQ	-48%	2%	흑전	48%	적전	흑전	38%	74%				
<b>영업외손익</b>	0	1	1	0	1	0	0	-1	0	1	0	-3
<b>순이익</b>	-2	-2	3	4	-5	0	3	9	-3	3	6	13
NPM	-27%	-31%	26%	22%	-140%	-3%	17%	30%	-8%	7%	10%	18%
YoY	39%	-34%	흑전	98%	적지	적지	-15%	112%	적전	흑전	75%	122%
QoQ	적전	적지	흑전	25%	적전	적지	흑전	209%				
<b>EPS(원)</b>									-318	361	631	1,403
YoY									적전	흑전	75%	122%

자료: 오로스테크놀로지, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2022	2023	2024P	2025E
매출액	35	46	61	74
영업이익	-3	2	6	16
세전이익	-3	3	7	16
지배순이익	-3	3	6	13
EPS(원)	-318	361	631	1,403
PER(배)	-	81.1	34.7	15.6
OPM	-9%	5%	10%	22%
NPM	-8%	7%	10%	18%

자료: 오로스테크놀로지, 유진투자증권

## 오로스테크놀로지(322310.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>70</b>	<b>74</b>	<b>102</b>	<b>105</b>	<b>128</b>
유동자산	42	38	61	57	70
현금성자산	20	15	29	39	49
매출채권	6	2	9	6	6
재고자산	15	21	22	12	15
비유동자산	28	36	41	48	58
투자자산	11	17	17	18	18
유형자산	16	17	21	28	37
기타	1	1	3	3	3
<b>부채총계</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>34</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
유동부채	5	7	28	18	18
매입채무	4	5	15	5	5
유동성이자부채	0	0	11	11	11
기타	1	2	2	2	2
비유동부채	3	5	7	7	6
비유동이자부채	1	1	2	1	1
기타	2	4	5	5	5
<b>자본총계</b>	<b>61</b>	<b>62</b>	<b>68</b>	<b>80</b>	<b>103</b>
지배지분	61	62	68	80	103
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	40	40	40	40	40
이익잉여금	14	17	23	36	57
기타	3	1	0	0	2
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	<b>61</b>	<b>62</b>	<b>68</b>	<b>80</b>	<b>103</b>
총차입금	1	2	13	12	12
순차입금	(19)	(13)	(16)	(26)	(37)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>(9)</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
당기순이익	(3)	3	6	13	21
자산상각비	3	3	1	2	2
기타비현금성손익	3	1	4	0	0
운전자본증감	(12)	(1)	2	4	(3)
매출채권감소(증가)	(5)	3	(5)	3	(0)
재고자산감소(증가)	(6)	(5)	14	10	(3)
매입채무증가(감소)	0	1	8	(10)	0
기타	(1)	0	(16)	0	0
<b>투자현금</b>	<b>11</b>	<b>(10)</b>	<b>(7)</b>	<b>(11)</b>	<b>(11)</b>
단기투자자산감소	2	0	(0)	(2)	1
장기투자증권감소	13	3	0	0	0
설비투자	4	5	7	7	10
유형자산처분	0	1	0	0	0
무형자산처분	(0)	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>재무현금</b>	<b>(4)</b>	<b>(2)</b>	<b>9</b>	<b>(0)</b>	<b>2</b>
차입금증가	(2)	(0)	10	(0)	(0)
자본증가	(2)	(2)	(1)	(0)	2
배당금지급	0	0	0	0	0
<b>현금 증감</b>	<b>(2)</b>	<b>(4)</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>11</b>
기초현금	22	19	15	29	37
기말현금	19	15	29	37	48
Gross Cash flow	3	8	11	15	23
Gross Investment	2	11	5	5	15
<b>Free Cash Flow</b>	<b>0</b>	<b>(3)</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>8</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>35</b>	<b>46</b>	<b>61</b>	<b>74</b>	<b>97</b>
증가율(%)	(10.5)	28.6	34.9	20.2	31.5
매출원가	13	15	25	27	32
<b>매출총이익</b>	<b>22</b>	<b>30</b>	<b>36</b>	<b>47</b>	<b>65</b>
판매 및 일반관리비	26	28	30	31	39
기타영업손익	17	9	7	4	25
<b>영업이익</b>	<b>(3)</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>26</b>
증가율(%)	적전	흑전	156.7	164.7	61.2
<b>EBITDA</b>	<b>(0)</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>18</b>	<b>28</b>
증가율(%)	적전	흑전	15.4	173.4	55.7
<b>영업외손익</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
이자수익	1	1	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	0	1	1	1
<b>세전순이익</b>	<b>(3)</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>16</b>	<b>26</b>
증가율(%)	적전	흑전	121.1	126.3	60.2
법인세비용	0	(0)	1	3	5
<b>당기순이익</b>	<b>(3)</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>21</b>
증가율(%)	적전	흑전	75.0	122.3	60.2
지배주주지분	(3)	3	6	13	21
증가율(%)	적전	흑전	75.0	122.3	60.2
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>EPS(원)</b>	<b>(318)</b>	<b>361</b>	<b>631</b>	<b>1,403</b>	<b>2,248</b>
증가율(%)	적전	흑전	75.0	122.3	60.2
수정EPS(원)	(318)	361	631	1,403	2,248
증가율(%)	적전	흑전	75.0	122.3	60.2

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(318)	361	631	1,403	2,248
BPS	6,520	6,658	7,219	8,592	11,044
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	-	81.1	34.7	15.6	9.7
PBR	2.0	4.4	3.0	2.5	2.0
EV/ EBITDA	-	45.7	28.6	9.9	6.0
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	44.7	35.7	19.3	13.5	8.8
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	(9.3)	5.2	9.9	21.8	26.8
EBITDA이익률	(1.4)	12.5	10.7	24.4	28.9
순이익률	(8.4)	7.4	9.6	17.8	21.7
ROE	(4.7)	5.5	9.1	17.8	22.9
ROIC	(6.4)	3.8	9.9	24.5	34.4
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(31.1)	(21.3)	(24.4)	(32.9)	(35.4)
유동비율	764.1	558.0	220.1	318.9	390.7
이자보상배율	(44.5)	24.3	23.6	35.8	58.7
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.5	0.6	0.7	0.7	0.8
매출채권회전율	10.8	11.3	10.6	9.8	16.6
재고자산회전율	2.8	2.5	2.9	4.3	7.1
매입채무회전율	9.5	10.8	6.3	7.5	19.3

**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 제3자에게 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 당사에게 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

