

오로스테크놀로지 (322310)

Corporate Day 후기: 작은 시장이 맵다

투자의견

BUY(유지)

목표주가

33,000 원(유지)

현재주가

22,550 원(03/12)

시가총액

211 (십억원)

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

- **[Corporate Day 행사 진행]** 반도체 섹터를 둘러싼 매크로 변동성이 확대되고, 칩 제조사들의 투자 기조가 여전히 보수적인 스탠스가 지속. 이 가운데 공정 영역이 넓어지면서 다양한 시장으로 진출하는 대표적 기업으로 오로스테크놀로지의 콤팩트 행사를 진행
- **[전공정 영역]** 기존 생산하던 전공정 오버레이 장비 신규 모델(OL-1000N) 출시하며 국내 주요 고객사에 납품 시작. 1분기 중 출하된 일본 신규 고객사향 신 장비는 올해 중 매출 발생 기대감. 주요 R&D 제품이었던 Thin film 장비는 12인치용을 먼저개발하여 올 하반기 기존 고객사에 쉼 테스트 진행할 전망
- **[후공정 영역]** 지난 분기 전체 매출의 30%를 차지하며 규모 확대되는 과정. 후공정에서의 methodology 기술이 부각됨에 따라 장비 4개종 신규 개발하여 일부 장비는 국내 신규 고객사의 HBM 공정에 납품
- **[결론 및 전망]** 기존 실적 리뷰 자료에서 업데이트한 추정치(매출 690억원, 영업이익 170억원) 유지. 장비 라인업 확대에 따른 고객사 추가 확보가 올해 매출 증가를 견인할 전망. 투자의견 BUY 및 목표주가 33,000원 유지

주가(원,03/12)	22,550
시가총액(십억원)	211

발행주식수	9,367천주
52주 최고가	36,750원
최저가	13,180원
52주 일간 Beta	2.36
60일 일평균거래대금	23억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024F)	0.0%

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

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	3.0	32.9	-36.4
상대기준	5.1	33.1	-18.4

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	33,000	33,000	-
영업이익(24)	6	6	-
영업이익(25)	16	16	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024P	2025E
매출액	35	46	57	69
영업이익	-3	2	1	17
세전손익	-3	3	2	16
당기순이익	-3	3	2	13
EPS(원)	-318	361	238	1,368
증감률(%)	적전	흑전	-34.0	474.6
PER(배)	-	81.1	93.5	16.3
ROE(%)	-4.7	5.5	3.5	18.3
PBR(배)	2.0	4.4	3.3	2.7
EV/EBITDA(배)	-	45.7	102.4	10.1

자료: 유진투자증권

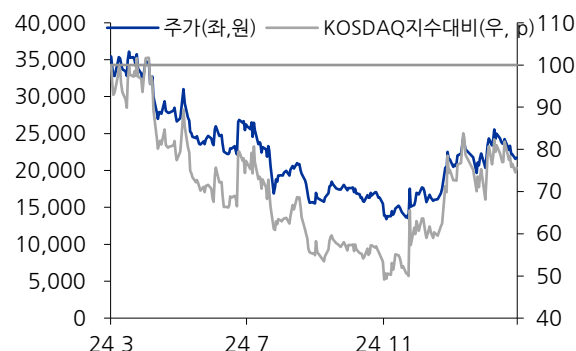
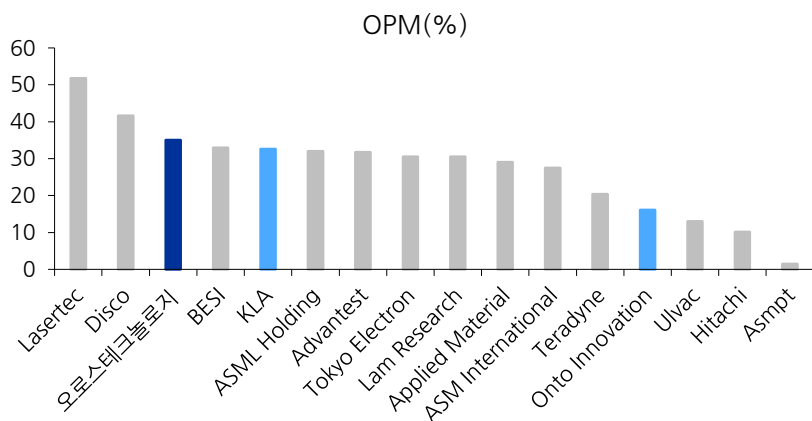


도표 1. 오로스테크놀로지 사업 현황 및 고객사 업데이트

전공정 (기존 사업)		후공정 (신규 사업)
-노광 공정 진행 가운데 잘 쌓였는지 모니터링 및 제어하는 공정의 중요성 확대 -전통적으로 EUV 공정이 쓰였던 비메모리 제품 외에도 메모리에 EUV 활용폭 늘리려는 흐름 -중국의 EUV 공정 노드 및 도입 제품 비중 늘어나면서 관련한 오버레이 장비 수요 또한 증가하는 추세	시장 현황	-신규 출시한 4 가지 후공정 장비 가운데 전공정의 적층 오버레이 기술을 필요로 하는 HBM의 웨이퍼 오버레이 및 TSV 오버레이 장비에 고객사들 먼저 반응, 신규 고객사 확보 계기 -웨이퍼를 직접 적층하는 하이브리드 본딩 기술 도입 시 오버레이 장비 반드시 필요할 것으로 전망, 유망한 시장으로 기대
-국내 기존 고객사향 신규 모델 납품하여 지난 2025 년 02 월 07 일 60 억 규모로 '단일판매-공급계약체결' 공시 -Thin film 장비의 경우 기존 고객사 쉘 테스트 3 분기 예정, 하 이엔드 공정 타겟 -일본 고객사와의 쉘 테스트 결과는 연내 반영될 전망	고객사 현황	-신규 고객사향 후공정 장비 납품하여 지난 2025 년 02 월 25 일 48 억원 규모로 '단일판매-공급계약체결' 공시 ('24 년 05 월 48 억원, '23 년 11 월 80 억원, '22 년 12 월 21 억원) -글라스 기판 투자 사이클 지연되는 분위기이나, 관련하여 범프 패턴 관련 쉘 테스트 진행 중

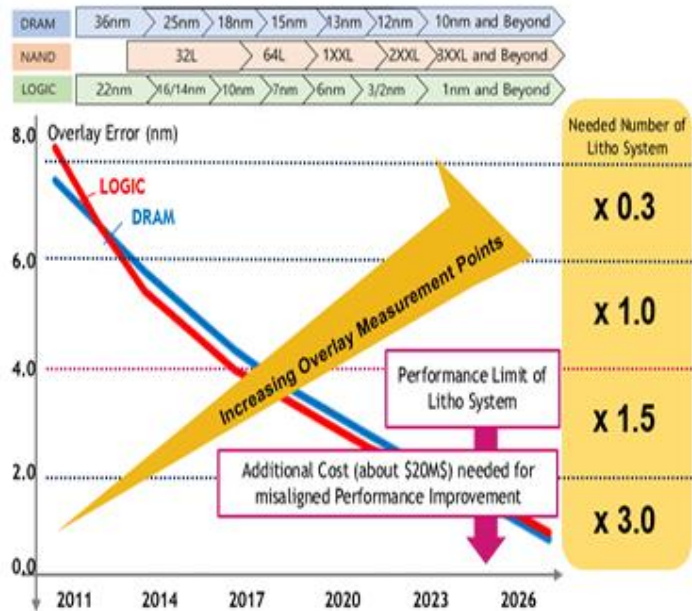
자료: 오로스테크놀로지, 유진투자증권

도표 2. 글로벌 장비사별 CY4Q24 OPM 비교



자료: 각 사, 유진투자증권

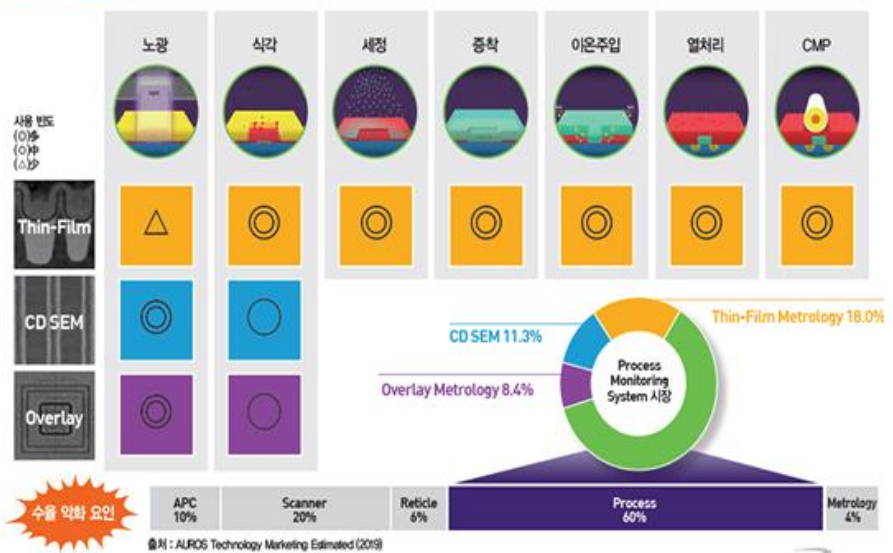
도표 3. 오버레이 장비 수요 증가



자료: 각 사, 유진투자증권

도표 4. Thin Film 장비 신규 진입 기대

장비 별 공정 중요도



자료: 각 사, 유진투자증권

오로스테크놀로지(322310.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	70	74	96	101	122
유동자산	42	38	55	53	64
현금성자산	20	15	28	35	43
매출채권	6	2	8	6	6
재고자산	15	21	19	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
부채총계	9	12	32	24	24
유동부채	5	7	25	18	18
매입채무	4	5	13	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
자본총계	61	62	64	76	97
지배지분	61	62	64	76	97
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	40	40	40	40	40
이익잉여금	14	17	19	32	51
기타	3	1	0	0	2
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	61	62	64	76	97
총차입금	1	2	13	12	12
순차입금	(19)	(13)	(15)	(23)	(31)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	(9)	7	11	17	18
당기순이익	(3)	3	2	13	19
자산상각비	3	3	1	2	2
기타비현금성손익	3	1	4	0	0
운전자본증감	(12)	(1)	4	2	(3)
매출채권감소(증가)	(5)	3	(3)	2	(0)
재고자산감소(증가)	(6)	(5)	18	7	(3)
매입채무증가(감소)	0	1	6	(8)	0
기타	(1)	0	(16)	0	0
투자현금	11	(10)	(7)	(11)	(11)
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)
재무현금	(4)	(2)	9	(0)	2
차입금증가	(2)	(0)	10	(0)	(0)
자본증가	(2)	(2)	(1)	(0)	2
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(2)	(4)	13	5	9
기초현금	22	19	15	28	33
기말현금	19	15	28	33	42
Gross Cash flow	3	8	7	15	21
Gross Investment	2	11	3	7	15
Free Cash Flow	0	(3)	4	8	6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	35	46	57	69	91
증가율(%)	(10.5)	28.6	25.6	21.1	31.0
매출원가	13	15	22	24	30
매출총이익	22	30	35	46	61
판매 및 일반관리비	26	28	34	29	36
기타영업손익	17	9	21	(14)	24
영업이익	(3)	2	1	17	24
증가율(%)	적전	흑전	(41.5)	1,090.1	47.0
EBITDA	(0)	6	2	18	26
증가율(%)	적전	흑전	(66.9)	874.7	43.1
영업외손익	0	1	0	(0)	(0)
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	2	16	24
증가율(%)	적전	흑전	(46.6)	812.8	48.7
법인세비용	0	(0)	(0)	3	5
당기순이익	(3)	3	2	13	19
증가율(%)	적전	흑전	(34.0)	474.6	48.7
지배주주지분	(3)	3	2	13	19
증가율(%)	적전	흑전	(34.0)	474.6	48.7
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	(318)	361	238	1,368	2,034
증가율(%)	적전	흑전	(34.0)	474.6	48.7
수정EPS(원)	(318)	361	238	1,368	2,034
증가율(%)	적전	흑전	(34.0)	474.6	48.7

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(318)	361	238	1,368	2,034
BPS	6,520	6,658	6,826	8,164	10,401
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	-	81.1	93.5	16.3	10.9
PBR	2.0	4.4	3.3	2.7	2.1
EV/ EBITDA	-	45.7	102.4	10.1	6.7
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	44.7	35.7	30.0	14.0	9.8
수익성(%)					
영업이익율	(9.3)	5.2	2.4	23.8	26.8
EBITDA이익율	(1.4)	12.5	3.3	26.6	29.0
순이익율	(8.4)	7.4	3.9	18.5	21.0
ROE	(4.7)	5.5	3.5	18.3	21.9
ROIC	(6.4)	3.8	2.1	25.8	32.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(31.1)	(21.3)	(23.8)	(29.8)	(31.8)
유동비율	764.1	558.0	215.8	297.7	358.8
이자보상배율	(44.5)	24.3	5.4	36.7	54.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.6	0.7	0.7	0.8
매출채권회전율	10.8	11.3	11.2	10.2	15.9
재고자산회전율	2.8	2.5	2.9	4.5	6.8
매입채무회전율	9.5	10.8	6.6	7.9	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 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/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

