

오로스테크놀로지 (322310)

1Q25 Review: 成長痛

투자의견

BUY(유지)

목표주가

31,000 원(하향)

현재주가

23,450 원(05/13)

시가총액

220(십억원)

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

- 1분기 실적은 매출 169억원(YoY +343%, QoQ -42%), 영업적자 3억원(YoY 적지, QoQ 흑전)을 기록하여 컨센서스 하회. 별도 기준 흑자였으나 해외 법인 신규 설립에 따른 일회성 비용 발생으로 연결 적자 발생. 고마진의 중국 향 매출이 부재한 가운데 신규 고객사로의 장비 출고로 일부 비용 증가한 영향 또한 컨센서스 하회의 배경.
- 2025년 연간 실적은 매출 717억원(YoY +17%), 영업이익 90억원(YoY +49%)으로 추정치 소폭 하향 조정. 고객사와 제품 믹스 모두 다변화되는 과정에서 초기 비용 인식으로 이익단에서의 변동 가능성 확대. 하지만 장기적으로 계절성에 따른 매출 증감폭을 줄여나가고, 고마진의 선단 공정에 진입 가능한 장비 라인업이 늘어나며 매출 규모는 지속 성장할 전망. 특히 전공정뿐만 아니라 후공정에서 3D로 적용하는 방식이 어드밴스드 패키징의 주된 트렌드가 되어가는 중. 이 가운데 지난해부터 매출 비중을 높이고 있는 후공정 오버레이의 장비의 중요성이 커지면서 칩 제조업체뿐만 아니라 OSAT와 파운드리, 8인치 웨이퍼 업체향으로도 확장될 가능성 소지. 매출 추정 하향으로 목표주가 31,000원으로 하향하나 투자의견은 BUY로 유지.

주가(원,05/13)	23,450
시가총액(십억원)	220

발행주식수	9,367천주
52주 최고가	32,100원
최저가	13,180원
52주 일간 Beta	2.42
60일 일평균거래대금	11억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

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

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	21.0	68.6	-13.3
상대기준	15.8	62.5	1.0

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	31,000	33,000	▼
영업이익(25)	9	16	▼
영업이익(26)	17	22	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	46	61	72	85
영업이익	2	6	9	17
세전손익	3	7	10	17
당기순이익	3	6	9	14
EPS(원)	361	631	983	1,467
증감률(%)	흑전	74.8	55.8	49.3
PER(배)	81.1	25.5	23.9	16.0
ROE(%)	5.5	9.0	12.7	16.4
PBR(배)	4.4	2.2	2.9	2.4
EV/EBITDA(배)	45.7	14.6	16.2	9.7

자료: 유진투자증권

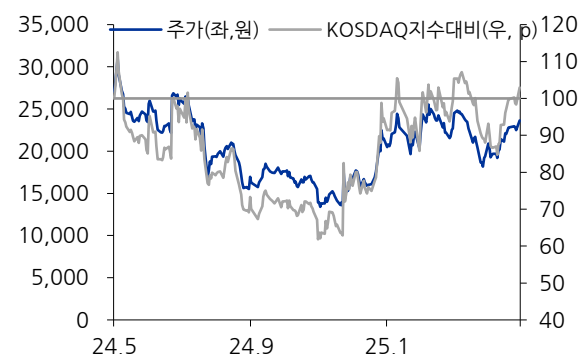


도표 1. 오로스테크놀로지 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	4	12	17	29	17	17	18	20	46	61	72	85
YoY	-45%	70%	31%	54%	343%	43%	8%	-32%	29%	35%	17%	19%
QoQ	-80%	215%	38%	74%	-42%	2%	4%	10%				
영업이익	-6	-1	2	10	0	1	3	5	2	6	9	17
OPM	적자	적자	15%	35%	-2%	7%	19%	25%	5%	10%	13%	20%
YoY	적지	적지	-11%	123%	적지	흑전	36%	-52%	적전	흑전	49%	85%
QoQ	적전	적지	흑전	74%	적전	흑전	4%	10%				
영업외손익	1	0	0	-1	0	0	1	-1	1	0	0	-3
순이익	-5	0	3	9	0	1	4	4	3	6	9	14
NPM	적자	-3%	17%	30%	-2%	8%	22%	22%	7%	10%	13%	16%
YoY	적지	적지	-15%	112%	흑전	흑전	37%	-51%	적전	흑전	56%	49%
QoQ	적전	적지	흑전	209%	-104%	-467%	187%	12%				
EPS(원)									361	631	983	1,467
YoY									적전	흑전	56%	49%

자료: 오로스테크놀로지, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	46	61	72	85
영업이익	2	6	9	17
세전이익	3	7	10	17
지배순이익	3	6	9	14
EPS(원)	361	631	983	1,467
PER(배)	81.1	25.5	23.9	16.0
OPM	5%	10%	13%	20%
NPM	7%	10%	13%	16%

자료: 오로스테크놀로지, 유진투자증권

오로스테크놀로지(322310.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	74	94	98	114	129
유동자산	38	53	55	65	73
현금성자산	15	14	34	42	46
매출채권	2	10	5	6	6
재고자산	21	28	15	16	20
비유동자산	36	42	44	49	57
투자자산	17	17	17	18	19
유형자산	17	23	25	29	37
기타	1	2	2	2	1
부채총계	12	26	21	24	24
유동부채	7	20	18	21	21
매입채무	5	6	4	7	7
유동성이자부채	0	11	11	11	11
기타	2	3	3	3	3
비유동부채	5	6	3	3	3
비유동이자부채	1	1	1	1	1
기타	4	4	1	2	2
자본총계	62	68	77	90	106
지배지분	62	68	77	90	106
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	40	40	40	40	40
이익잉여금	17	23	32	46	59
기타	1	1	1	0	2
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	62	68	77	90	106
총차입금	2	13	13	12	12
순차입금	(13)	(2)	(21)	(30)	(33)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	7	(5)	25	17	13
당기순이익	3	6	9	14	13
자산상각비	3	4	3	3	4
기타비현금성손익	1	3	(3)	0	0
운전자본증감	(1)	(18)	16	0	(4)
매출채권감소(증가)	3	(8)	5	(1)	(0)
재고자산감소(증가)	(5)	(11)	13	(1)	(4)
매입채무증가(감소)	1	2	(2)	2	0
기타	0	(1)	0	0	0
투자현금	(10)	(4)	(5)	(10)	(10)
단기투자자산감소	2	1	(0)	(2)	1
장기투자증권감소	1	0	0	0	0
설비투자	5	5	3	7	10
유형자산처분	1	0	(1)	0	0
무형자산처분	(1)	(1)	(0)	(0)	(0)
재무현금	(2)	8	0	(1)	2
차입금증가	(0)	9	0	(0)	(0)
자본증가	(2)	(1)	0	(0)	2
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(4)	(1)	20	6	4
기초현금	19	15	14	34	40
기말현금	15	14	34	40	45
Gross Cash flow	8	13	9	17	17
Gross Investment	12	23	(11)	8	16
Free Cash Flow	(5)	(10)	20	9	2

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	46	61	72	85	91
증가율(%)	28.6	34.9	16.7	19.2	6.4
매출원가	15	25	29	30	35
매출총이익	30	36	43	55	56
판매 및 일반관리비	28	30	33	39	40
기타영업손익	9	8	11	16	3
영업이익	2	6	9	17	16
증가율(%)	흑전	156.7	48.7	84.5	(2.0)
EBITDA	6	10	12	20	20
증가율(%)	흑전	78.5	20.3	59.9	1.7
영업외손익	1	1	1	0	1
이자수익	1	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	1	1	1	1
세전순이익	3	7	10	17	17
증가율(%)	흑전	121.0	35.4	74.8	(1.8)
법인세비용	(0)	1	1	3	3
당기순이익	3	6	9	14	13
증가율(%)	흑전	74.8	55.8	49.3	(1.8)
지배주주지분	3	6	9	14	13
증가율(%)	흑전	74.8	55.8	49.3	(1.8)
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	361	631	983	1,467	1,440
증가율(%)	흑전	74.8	55.8	49.3	(1.8)
수정EPS(원)	361	631	983	1,467	1,440
증가율(%)	흑전	74.8	55.8	49.3	(1.8)

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	361	631	983	1,467	1,440
BPS	6,658	7,279	8,226	9,650	11,293
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	81.1	25.5	23.9	16.0	16.3
PBR	4.4	2.2	2.9	2.4	2.1
EV/EBITDA	45.7	14.6	16.2	9.7	9.3
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	35.7	11.3	24.0	13.1	12.7
수익성(%)					
영업이익률	5.2	9.9	12.6	19.5	18.0
EBITDA이익률	12.5	16.6	17.1	22.9	21.9
순이익률	7.4	9.6	12.8	16.1	14.8
ROE	5.5	9.0	12.7	16.4	13.8
ROIC	3.8	8.6	13.9	23.0	19.7
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(21.3)	(2.3)	(27.7)	(33.1)	(31.7)
유동비율	558.0	257.0	295.1	312.7	347.5
이자보상배율	24.3	23.4	61.7	85.6	85.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.7	0.7	0.8	0.7
매출채권회전율	11.3	9.7	9.3	14.9	14.2
재고자산회전율	2.5	2.5	3.3	5.5	5.0
매입채무회전율	10.8	11.0	13.3	15.5	13.5

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%

(2025.03.31 기준)

