



# Not Rated

주가(6/29): 34,100원

시가총액: 3,175억원

**스몰캡**  
**Analyst 김상표**  
 02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com  
**RA 도기범**  
 02) 3787-3753 kibum.do@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (6/29)		1,022.52pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	54,600원	31,900원	
최고/최저가 대비 등락율	-37.5%	6.9%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	0.0%	-4.4%
	6M	N/A	N/A
	1Y	N/A	N/A

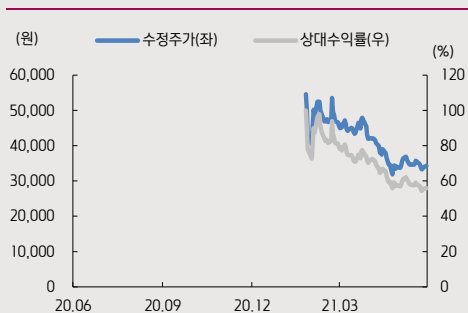
## Company Data

발행주식수	9,310 천주	
일평균 거래량(3M)	106천주	
외국인 지분율	0.5%	
배당수익률(2020)	0.0%	
BPS(2020)	2,740원	
주요 주주	에프에스티 외 15 인	60.0%

## 투자지표

(억원, IFRS **)	2017	2018	2019	2020
매출액	109	266	269	175
영업이익	17	110	98	18
EBITDA	25	115	108	27
세전이익	12	54	97	14
순이익	11	42	76	11
지배주주지분순이익	11	42	76	11
EPS(원)	158	569	1,028	154
증감률(% YoY)	-15.6	259.6	80.8	-85.0
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)	15.6	41.4	36.4	10.3
ROE(%)	21.9	48.9	50.2	5.8
순차입금비율(%)	33.9	6.2	-51.3	-4.5

## Price Trend



# 오로스테크놀로지 (322310)

## 전공정 종합 계측, 검사장비 업체로 도약 기대



동사는 국내 유일의 오버레이 계측장비 국산화 업체로 반도체 공정 미세화 및 고단화 추세에서 주력 고객사 내 점유율을 지속적으로 확대하고 있습니다. 향후 노광공정 난이도 증가에 따른 주력 제품 수요 증가로 연간 기준 최대 실적 행진이 지속될 것으로 전망됩니다. 국내외 주요 계측장비 업체들의 높은 평균 PER (2021년 기준 36배) 감안 시 거래선 및 제품 다변화 과정에서 시장의 재평가가 기대됩니다.

### >>> 국내 유일 오버레이 계측장비 업체로 높은 성장 여력

동사는 2009년 3월 설립되어 2021년 2월 코스닥시장에 상장하였으며, 반도체 전공정 중 노광장비에 포함된 MI(Metrology, Inspection) 장비 제조를 주력 사업으로 영위하고 있다. 주력 제품인 오버레이 계측장비는 노광 공정 중 회로패턴 형성 및 적층 과정에서 수직 적층에 대한 정렬도와 오정렬을 제어하는 장비로서 반도체 소자 생산 수율과 직결되는 필수 장비이다. 1) 반도체 미세화공정 난이도 증가에 따라 측정 검사 스텝 및 측정 속도 역시 증가하고 있는 점, 2) 2024년까지 12인치, 8인치 팹 증설이 각각 40개, 10개로 예상되는 점, 3) 향후 노광장비 1대당 오버레이 계측장비의 매칭 비율이 2~3대 수준까지 증가할 것으로 예상되는 점을 감안할 때 국내 최초로 오버레이 계측장비 국산화에 성공한 동사의 성장 여건은 대단히 우호적일 것으로 판단한다.

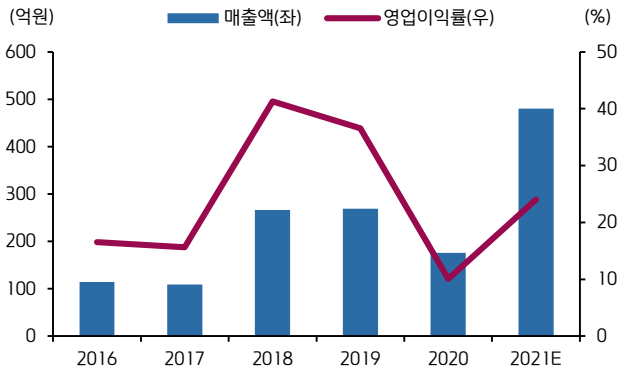
### >>> 고성장하는 시장에서 거래선 및 제품 다변화 노력 지속

EUV, 멀티패터닝, 낸드 고단화 등 미세화 및 고단화 공정 확대에 따라 오버레이 계측장비 시장은 2023년까지 연평균 20% 내외의 고성장이 예상되며, 고단화 추세에서 회절률을 이용한 DBO 방식 대비 동사가 강점을 가진 IBO (Image Based Overlay) 방식을 활용한 장비 수요가 증가할 것으로 예상된다. 현재 KLA, ASML이 주도하고 있는 오버레이 계측장비 시장에서 동사의 글로벌 시장점유율은 10% 수준으로 파악되며, 국내 주력 고객사 내 점유율은 2021년 기준 50% 수준까지 상승할 것으로 전망된다. 하반기에는 국내 굴지의 IDM 및 중화권 업체향으로 진입 시도가 있을 것으로 예상됨에 따라 단일 거래선에 대한 높은 의존도는 점차 낮아질 것으로 전망한다. 또한 미래 성장 동력 확보를 위해 개발 중인 박막 (Thin Film) 계측장비는 칩 소형화 및 복합화에 따른 패키지 장비 수요 증대로 인한 검사장비 수요 대응을 위한 것으로 향후 오버레이 계측장비보다 더 큰 시장 규모를 형성할 것으로 전망된다.

### >>> 2021년 사상 최대 실적 전망 및 증장기 고성장 기대

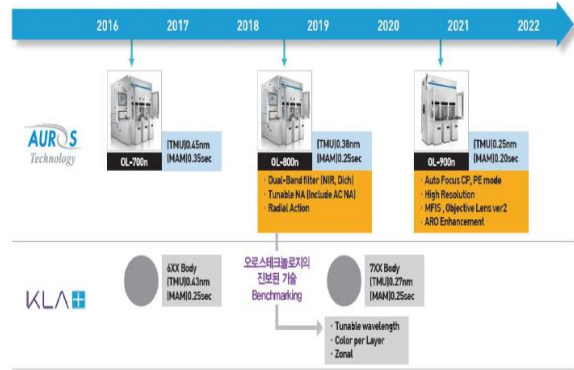
동사는 1분기 매출액 226억원 (+428% YoY), 영업이익 85억원 (+907% YoY)로 작년 연간 실적 (매출액 175억원, 영업이익 18억원)을 초과 달성하였으며, 주요 IDM의 팹 증설 및 단위공정 대비 오버레이 계측장비 수요 추세에 따라 연간 단위의 장기 성장 추세를 형성할 것으로 전망된다. 향후 거래선 및 제품 다변화 과정에서의 재평가 시점 역시 주목해야 할 것으로 판단한다.

연간 실적 추이 및 전망



자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

주기적인 신제품 출시로 기술 발전에 대응



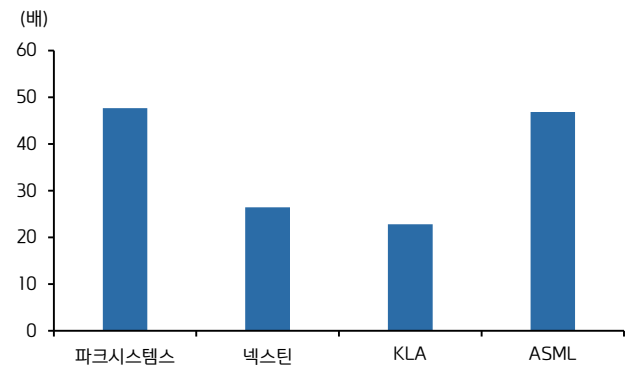
자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

기술 진보에 따른 오버레이 계측장비 수요 증가



자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

국내외 주요 MIB장비업체 예상 PER (2021E)



자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

현재 주요 연구과제 및 기대효과

연구과제	기대효과
차세대 Overlay Metrology System 개발 (코드명 OL-1000n)	· High-end Overlay Performance 확보 · 192x 이상 VNAND Solution 확보 · Throughput 2x 기술 확보 · Realcell Matching 기술 확보
Through Silicon Overlay Metrology System 개발 (코드명 OL-800ni)	· Wafer Bonding & CIS(BSI) Overlay Solution 제공
Process Analysis Application 개발 (코드명 EUREKAIII)	· Overlay Control Application 제공 · Process Variation Monitoring Solution 제공
Optical MEMS Metrology 개발 (OL-100ns)	· 8" MEMS device 向 Optical Metrology 자동화 Solution 제공 · BUMP Overlay, Optical CD
Next Generation Overlay 선행개발 (코드명 NGO)	· 미래 Device(256단 이상 NAND Flash) Overlay Control Solution 제공 · New Material Process에 대한 Solution 제공 · CoO개선을 위한 Throughput 향상 · Overlay Accuracy 향상을 위한 Optical Simulation 기능 및 Modeling
WLI기술을 이용한 Wafer Profiler 개발	· Wafer Warpage & Stress 검사 · (Low-end Process) wafer 3D Structure 검사
Wafer Backside Inspection (코드명 WBIS)	· Wafer Backside Macro Inspection · Stand Alone type or Integrated Module type

자료: 오로스테크놀로지, 키움증권



Compliance Notice

- 당사는 6월 29일 현재 '오로스테크놀로지(322310)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 오로스테크놀로지는 2021년 2월 24일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%