



Not Rated

주가(2/23): 23,000원

시가총액: 2,154억원

스몰캡 Analyst 오현진

02) 3787-3750 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (2/23)	877.33pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	54,600원	22,000원
등락률	-57.9%	4.5%
수익률	절대	상대
1M	-13.0%	-6.5%
6M	-20.3%	-9.8%
1Y	-	-

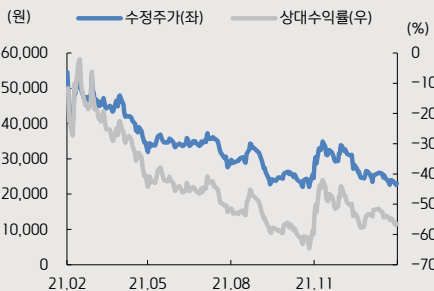
Company Data

발행주식수	9,367 천주
일평균 거래량(3M)	138 천주
외국인 지분율	2.0%
배당수익률(20)	0.0%
BPS(20)	2,740원
주요 주주	에프에스티 외 14 인 54.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2017	2018	2019	2020
매출액	10.9	26.6	26.9	17.5
영업이익	1.7	11.0	9.8	1.8
EBITDA	2.5	11.5	10.8	2.7
세전이익	1.2	5.4	9.7	1.4
순이익	1.1	4.2	7.6	1.1
지배주주지분순이익	1.1	4.2	7.6	1.1
EPS(원)	158	569	1,028	154
증감률(%YoY)	-15.6	259.6	80.8	-85.0
PER(배)	NA	NA	NA	NA
PBR(배)	NA	NA	NA	NA
EV/EBITDA(배)	NA	NA	NA	NA
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



# 오로스텍놀로지 (322310)

## 글로벌 계측장비 업체로 가는 길



동사는 반도체 Wafer의 MI(Overlay Metrology, Inspection) 장비 제조를 주력 사업으로 영위. 2011년 국내 최초로 Overlay 계측 장비 국산화에 성공하였으며, 이후 High Performance AF System 등 다수의 핵심 기술들을 꾸준히 개발. 반도체 제조 공정에서 증착 되는 박막의 두께를 Angstrom(원자크기의 수십분의 일) 단위의 정밀도까지 측정할 수 있는 초정밀 계측장치를 신규 개발 중.

### >>> 제품 개발 비용 증가로 성장통 겪는 중

동사는 4분기 영업이익 -45억원(YoY 적지)으로 적자를 기록했다. 신규 사업인 박막(Thin Film) 계측장비 개발을 위한 인력 채용 및 R&D 비용이 늘어난 영향이다. 박막 계측 장비는 칩 소형화 및 복합화에 따른 패키지 장비 수요 증대에 따라 시장이 성장하고 있으며 다양한 공정에 대응이 가능해 동사의 주력인 오버레이 계측 장비 시장 대비 3배 이상 시장이 큰 것으로 파악된다. 올해 제품 개발 완료를 목표로 R&D 인력 채용(21년말 20년말 대비 임직원 수 2배 증가)등 공격적인 투자를 진행 중이며, 23년 고객사 쉘 테스트를 통해 24년 매출 발생을 목표로 하고 있다. 이에 따라 박막 계측장비 개발 기간 동안 높은 손익분기점이 유지될 전망이다.

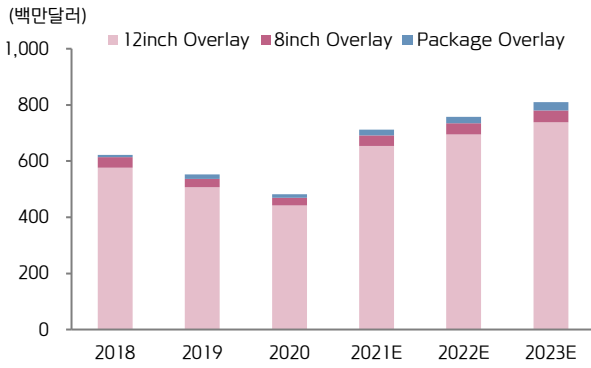
22년 오버레이 사업은 주요 고객사의 투자 일정과 신제품 대기 수요로 인해 상반기 다소 둔화될 전망이나, 주요 국내 IDM 및 중화권 업체향으로의 고객사 다변화 가능성에 따른 실적 성장 기대감이 존재한다.

### >>> 글로벌 MI(Metrology & Inspection) 장비 업체로 도약

반도체의 미세 공정화에 따라 양산 과정에서도 수율 확보를 위한 다양한 활동이 이뤄지는데, 이에 따라 MI(Metrology & Inspection) 장비 필요도가 높아지고 있다. 동사의 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. 높은 기술 장벽으로 인해 노광 공정 계측은 국내 업체 진입이 전무했으며, 동사가 국내 최초로 오버레이 계측 장비 국산화에 성공하였다. 나아가 기술 발전에 따른 신제품 출시를 통해 기존 해외 업체가 과점하고 있는 시장을 선도하고 있다. 올해 하반기에는 기존의 장비보다 속도와 측정 단위를 고도화한 신제품 출시를 준비 중인 것으로 파악된다.

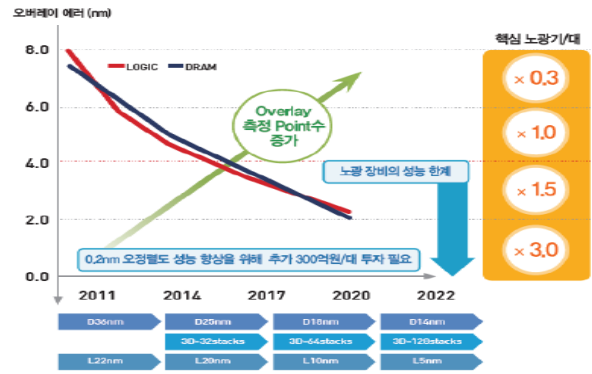
동사는 오버레이 계측장비에 이어 박막 계측장비 등을 통해 국내 업체가 진입하지 못했던 정밀 계측 시장에서 입지를 넓히려 하고 있다. 최종적으로 MI 장비 포트폴리오 구성을 통해 글로벌 업체의 점유율을 가져올 것으로 기대한다.

글로벌 오버레이 계측 장비 시장



자료: Semi Report, 오로스테크놀로지, 키움증권

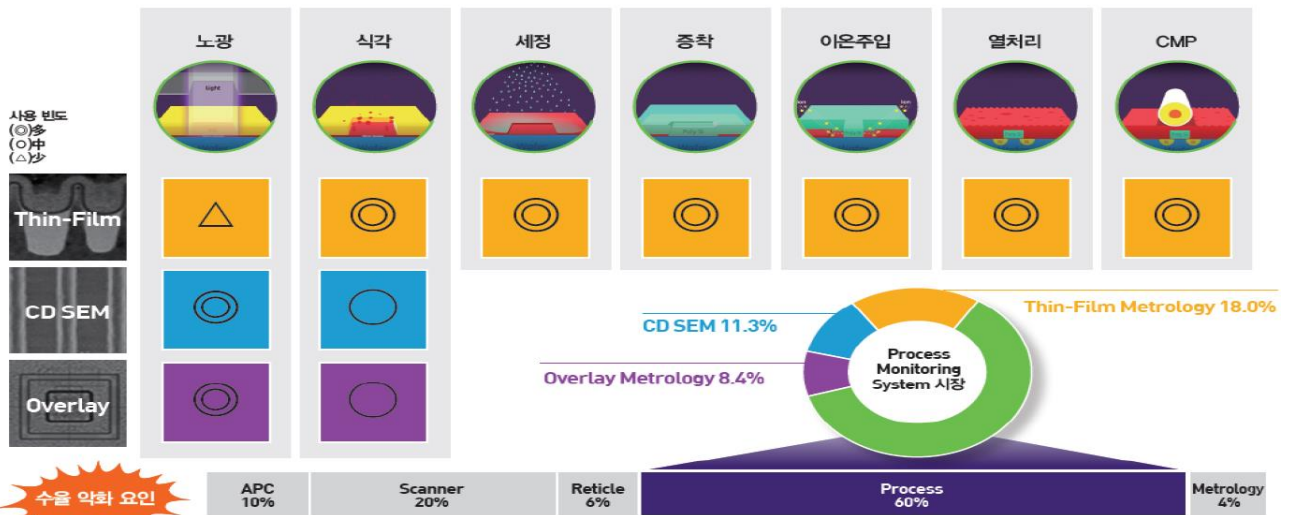
기술 진보에 따른 오버레이 계측 장비 수요 증가



자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

Thin-Film 계측 시장 진입 위한 R&D 확대

장비 별 공정 중요도



자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 2월 23일 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.
- '오로스테크놀로지'는 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 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%