



### Not Rated

주가(12/14): 27,050원

시가총액: 2,534억원

스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSDAQ (12/14)	840.59pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	28,800 원	13,250원
등락률	-6.1%	104.2%
수익률	절대	상대
1M	37.1%	29.5%
6M	58.4%	64.3%
1Y	63.9%	40.9%

#### Company Data

발행주식수	9,367 천주
일평균 거래량(3M)	145천주
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(22)	0.0%
BPS(22)	6,520원
주요 주주	에프에스티 외 6 인 53.2%

#### 투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021	2022
매출액	26.9	17.5	39.5	35.4
영업이익	9.8	1.8	1.9	-3.3
EBITDA	10.8	2.7	3.8	-0.5
세전이익	9.7	1.4	2.5	-3.0
순이익	7.6	1.1	1.8	-3.0
지배주주지분순이익	7.6	1.1	1.8	-3.0
EPS(원)	1,028	154	198	-318
증감률(%YoY)	80.8	-85.0	28.7	적전
PER(배)	0.0	0.0	158.5	-41.7
PBR(배)	0.00	0.00	4.56	2.03
EV/EBITDA(배)			68.5	-214.1
영업이익률(%)	36.4	10.3	4.8	-9.3
ROE(%)	50.2	5.8	4.2	-4.7
순차입금비율(%)	-51.3	-4.5	-53.2	-31.1

#### Price Trend



## 오로스테크놀로지 (322310)

### 주목받는 계측 장비 기술력



동사는 반도체 Wafer의 MI(Overlay Metrology, Inspection) 장비 제조를 주력 사업으로 영위. 2011년 국내 최초로 Overlay 계측 장비 국산화에 성공하며 글로벌 기업이 독점해온 시장 내 점유율 꾸준히 높여 온 것으로 파악. Overlay 계측 장비는 주로 노광 공정 중 회로패턴 형성 및 적층 과정에서 수직 적층에 대한 정렬도와 오정렬을 제어하는 역할을 수행

#### >>> 부진한 업황에도 최대 매출 달성 전망

동사는 23년 매출액 408억원(YoY 15%), 영업이익 11억원(YoY 흑전)을 전망한다. 글로벌 IDM 업체들의 투자 감소 등 부진한 업황에도 후공정 장비 및 증화권 향 수주 증가로 매출이 늘었으며, 이에 신규 장비 개발 등으로 높아진 손익분기점에도 전년 대비 흑자 전환이 가능하다는 판단이다. 중국 시장 내 Overlay 계측 장비의 제한된 공급 업체를 감안하면 증화권 업체들의 동사에 대한 의존도는 높아질 것으로 전망한다. 기존 납품 이력이 있는 CXMT, JHICC의 후속 수주 및 신규 고객사 확보를 통한 추가 수주를 기대한다.

#### >>> 높아지는 후공정 계측 장비 중요도

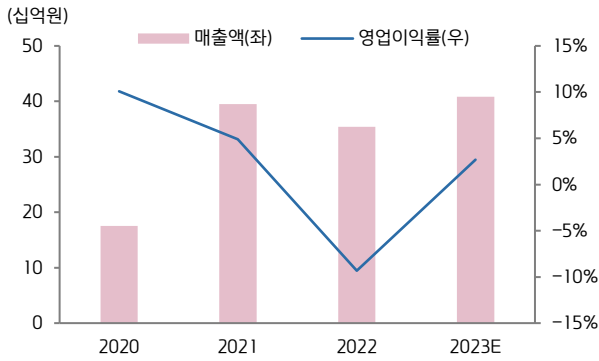
Overlay 장비는 미세한 Overlay 에러 계측에 사용되는 특성에 따라 여태까지 제한된 시장 참여자(KLA, ASML 등) 중심으로 주로 노광 공정에 적용되었다. 다만, 최근 HBM(High Bandwidth Memory) 공정 투자 확대 등으로 첨단 패키징 기술이 중요해지면서 후공정 내 Overlay 장비 도입이 빠르게 증가하고 있다. 이에 글로벌 장비 회사 Onto Innovation, Camtek 등을 중심으로 최근 후공정 계측 장비 수주가 증가하고 있는 것으로 파악된다. 동사는 패키징 오버레이 장비 'OL-900nw' 외에 최근 주요 고객사 대상으로 웨이퍼 휨 현상 등을 검사하는 'WaPIS-30' 수주를 진행하면서 후공정 장비 라인업을 확대했다.

#### >>> 유효한 중장기 성장성: 고객사 다변화와 신규 장비

신규 장비 개발을 통한 중장기 성장성도 여전히 유효하다. R&D가 진행 중인 박막(Thin Film) 계측장비는 반도체 제조공정에 증착되는 박막의 두께를 Angstrom(원자의 수십분의 일) 단위까지 측정하는 초정밀 계측 장비다. 증착 공정 뿐 아니라, 식각, 세정 등 다양한 공정에 대응이 가능해, Overlay 대비 큰 시장을 형성한 것으로 추정된다. 24년 고객사 쉐 테스트를 통해 25년 본격적인 매출 발생을 목표로 하고 있다.

동사는 장비 라인업 다각화 및 고객사 확대를 통한 본격적인 성장을 앞두고 있는 것으로 판단된다. 글로벌 계측 장비 업체들의 높은 수익성을 감안하면 외형 성장과 함께 수익성 개선도 빠르게 진행될 것으로 전망한다.

오로스테크놀로지 실적 추이 및 전망



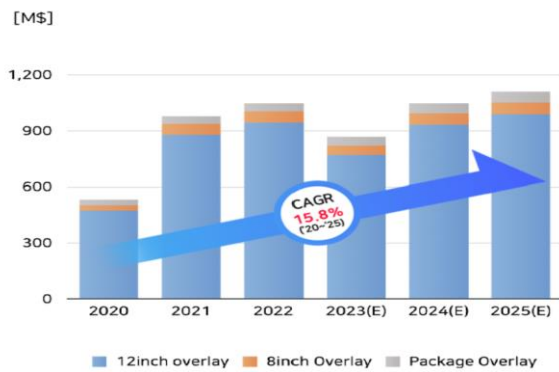
자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

Wafer Level Package 검사 장비(WaPIS-30)



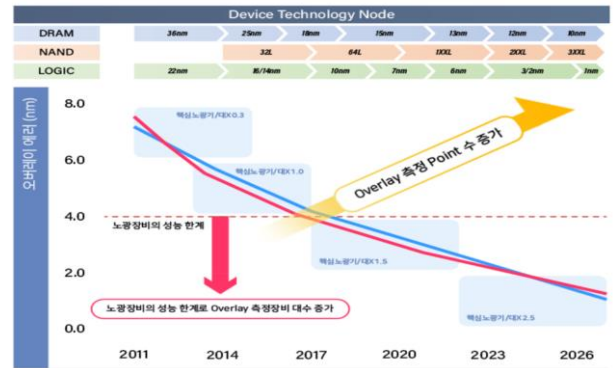
자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

글로벌 오버레이 계측장비 시장



자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

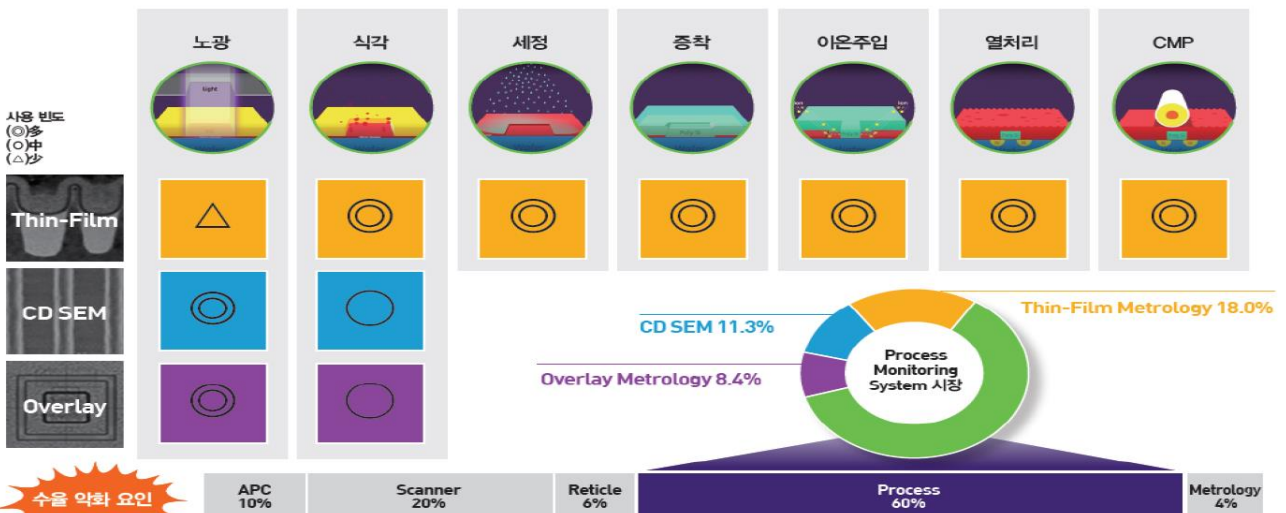
기술 진보에 따른 오버레이 계측 장비 수요 증가



자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

Thin-Film 계측 시장 진입 위한 R&D 확대

장비 별 공정 중요도



자료: 오로스테크놀로지, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 12월 14일 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.

투자 의견 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 (2022/10/01~2023/09/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%