

# 오로스텍놀로지 (322310/KQ)

## 전공정부터 후공정까지

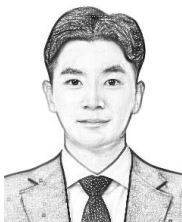
## SK증권 리서치센터

### Not Rated

목표주가: -

현재주가: 35,450 원

상승여력: -



Analyst  
이동주

natelee@sks.co.kr  
3773-9026

#### Company Data

발행주식수	937 만주
시가총액	332 십억원
주요주주	
에프에스티(외5)	52.98%
자사주	1.05%

#### Stock Data

주가(24/03/12)	35,450 원
KOSDAQ	889.71pt
52주 최고가	38,150 원
52주 최저가	15,000 원
60일 평균 거래대금	15 십억원

#### 주가 및 상대수익률



### 오버레이 계측 장비 국산화

주력 제품인 오버레이는 노광 공정 계측 장비는 회로 패턴 형성 후 적층시 상부와 하부 패턴 간의 오정렬을 확인하는 역할로 수율 향상에 기여한다. IBO 방식의 오버레이에서는 미국 K 사가 독점하던 시장을 국산화에 성공해 점유율을 3-5% 확보한 것으로 파악된다.

### 전공정, 중국향 수주 지속 + 국내 점유율 확대

지난해 주요 국내 고객사의 투자가 부재했음에도 외형 성장과 함께 흑자 전환에 성공했다. 중국발 수주가 본격화되었던 이유가 크다. 중국 레거시 투자 확대와 더불어 불평해진 미중 관계 아래 중국 시장 진입에 대한 room이 커지고 있는 것으로 보인다. 중국 향으로 주로 공급되는 오버레이 장비도 OL-700n 과 같은 레거시 반도체 대응용으로 향후 미 제재에 포함될 가능성도 크지 않다. 올해도 중국발 수주 모멘텀은 지속될 것으로 예상된다. 하반기 국내 투자 회복에 대한 기대감도 있다. 특히 일부 고객사향으로는 8 인치 공급 레퍼런스를 확보, 이후 12 인치 양산 장비까지 확대 가능하다. 국산화의 theme 과도 맞물려 있다.

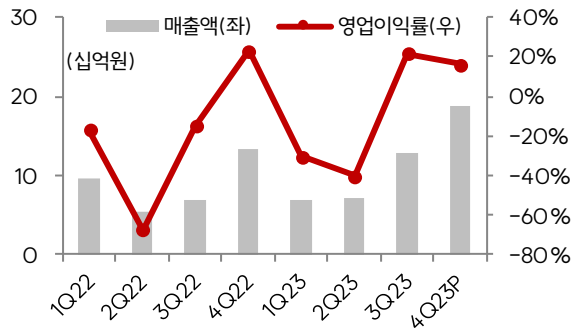
### 후공정에도 커지는 계측 수요

주요 고객사향 HBM TSV 공정에서 Via Hole 을 계측하는 오버레이 장비를 공급한 이력이 있다. 기존 고객사향 신규 추가 수주 모멘텀이 기대되며 고객사 확대를 준비 중에 있다. 이와 더불어 후공정에서 발생하는 열로 wafer 의 휨을 봐주는 계측 장비 (Wapis)도 지난해 공급 이력을 바탕으로 올해 수주가 확대될 것으로 예상된다. 2025년에는 신규 개발 중인 Thin-film 장비 양산 기대감도 있다. 관련 시장 규모는 오버레이 대비 2 배로 추정되어 새로운 성장 동력으로 자리매김할 것으로 보인다.

#### 영업실적 및 투자지표

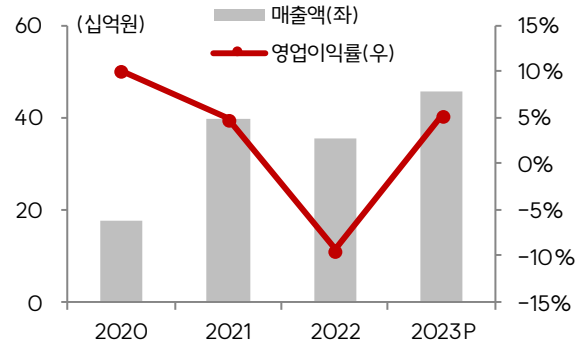
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	십억원	11	27	0	0	40	35
영업이익	십억원	2	11	0	0	2	-3
순이익(지배주주)	십억원	1	4	0	0	2	-3
EPS(계속사업)	원	143	569	0	0	198	-318
PER	배	0.0	0.0	N/A	N/A	158.5	N/A
PBR	배	0.0	0.0	N/A	N/A	6.6	2.8
EV/EBITDA	배	2.6	0.6	N/A	N/A	-4.2	N/A
ROE	%	26.9	45.3	0.0	N/A	5.6	-4.7

오로스테크놀로지 분기 실적 추이



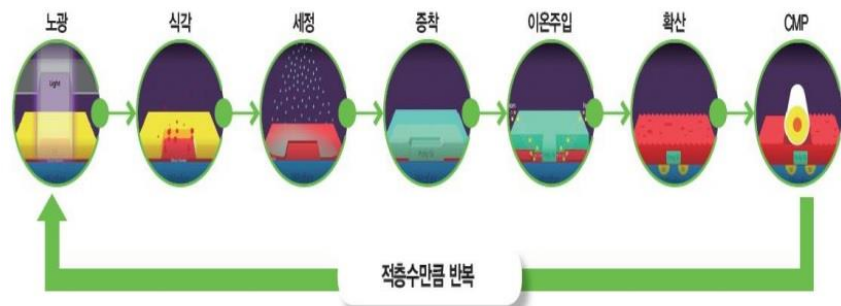
자료: 오로스테크놀로지, SK 증권

오로스테크놀로지 연간 실적 추이



자료: 오로스테크놀로지, SK 증권

전공정 내 오버레이 장비



Overlay?

반도체 제조공정상 웨이퍼 표면에 여러 회로패턴들의 적층 시 회로 패턴간의 수직방향 정렬도(혹은 오정렬) 제어

- ① 수직적층 정렬도 측정 대상인 Overlay Target 측정
- ② 노광장비의 기계적 변화 및 움직임에 제어 가능한 오류 모델링
- ③ 모델링 된 오류를 FA(Fab, Automation)를 통해 노광장비 보정
- ④ 필요시 재작업 지시

수율 개선에 직접적인 영향  
불필요한 제조 비용 투입 예방

자료: 오로스테크놀로지

## 재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>유동자산</b>	13	0	0	50	42
현금및현금성자산	5	0	0	22	19
매출채권 및 기타채권	0	0	0	1	6
재고자산	7	0	0	10	15
<b>비유동자산</b>	6	0	0	25	28
장기금융자산	1	0	0	6	6
유형자산	3	0	0	13	16
무형자산	0	0	0	1	1
<b>자산총계</b>	19	0	0	75	70
<b>유동부채</b>	7	0	0	8	5
단기금융부채	4	0	0	2	0
매입채무 및 기타채무	1	0	0	3	3
단기충당부채	1	0	0	1	0
<b>비유동부채</b>	1	0	0	2	3
장기금융부채	0	0	0	1	1
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	8	0	0	10	9
<b>지배주주지분</b>	4	0	0	47	47
자본금	1	0	0	5	5
자본잉여금	3	0	0	40	40
기타자본구성요소	-0	0	0	2	3
자기주식	-0	0	0	-0	-3
이익잉여금	8	0	0	18	14
비지배주주지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	11	0	0	64	61
<b>부채와자본총계</b>	19	0	0	75	70

## 현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>영업활동현금흐름</b>	5	0	0	9	-10
당기순이익(손실)	4	0	0	2	-3
비현금성항목등	8	0	0	6	6
유형자산감가상각비	0	0	0	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	7	0	0	4	3
운전자본감소(증가)	-6	0	0	1	-12
매출채권및기타채권의감소(증가)	2	0	0	3	-5
재고자산의감소(증가)	-7	0	0	-2	-6
매입채무및기타채무의증가(감소)	-3	0	0	-0	0
기타	1	0	0	0	-1
법인세납부	-0	0	0	0	-1
<b>투자활동현금흐름</b>	-1	0	0	-30	12
금융자산의감소(증가)	1	0	0	-13	15
유형자산의감소(증가)	-1	0	0	-10	-4
무형자산의감소(증가)	-0	0	0	-0	-0
기타	-1	0	0	-7	1
<b>재무활동현금흐름</b>	-1	0	0	-0	-2
단기금융부채의증가(감소)	-1	0	0	0	-2
장기금융부채의증가(감소)	0	0	0	-0	-0
자본의증가(감소)	0	-1	0	5	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-0	1	0	-5	-0
<b>현금의 증가(감소)</b>	3	0	0	19	-2
기초현금	1	0	0	3	22
기말현금	5	0	0	22	19
FCF	4	0	0	-1	-13

자료 : 오로스테크놀로지, SK증권

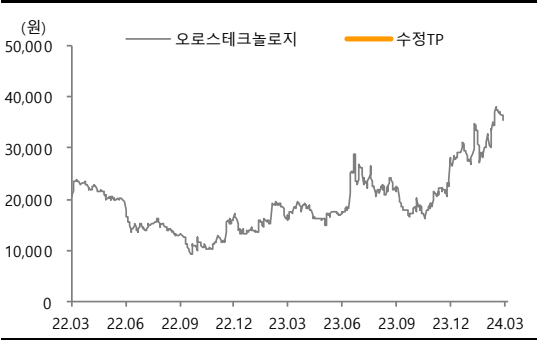
## 포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>매출액</b>	27	0	0	40	35
<b>매출원가</b>	7	0	0	16	13
<b>매출총이익</b>	19	0	0	24	22
매출총이익률(%)	72.9	N/A	N/A	60.2	63.1
<b>판매비와 관리비</b>	8	0	0	22	26
<b>영업이익</b>	11	0	0	2	-3
영업이익률(%)	41.3	N/A	N/A	4.9	-9.3
<b>비영업손익</b>	-6	0	0	1	0
순금융손익	-0	0	0	0	0
외환관련손익	-0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	5	0	0	3	-3
세전계속사업이익률(%)	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	1	0	0	1	0
<b>계속사업이익</b>	4	0	0	2	-3
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	4	0	0	2	-3
순이익률(%)	15.7	N/A	N/A	4.5	-8.4
<b>지배주주</b>	4	0	0	2	-3
지배주주귀속 순이익률(%)	15.7	N/A	N/A	4.5	-8.4
<b>비지배주주</b>	0	0	0	0	0
<b>총포괄이익</b>	4	0	0	2	-4
<b>지배주주</b>	4	0	0	2	-4
<b>비지배주주</b>	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	12	0	0	4	-0

## 주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	145.0	-100.0	N/A	N/A	-10.5
영업이익	552.3	-100.0	N/A	N/A	적전
세전계속사업이익	409.5	-100.0	N/A	N/A	-97.5
EBITDA	371.2	-100.0	N/A	N/A	적전
EPS	297.2	-100.0	N/A	N/A	적전
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	23.1	0.0	N/A	4.8	-4.1
ROE	45.3	0.0	N/A	5.6	-4.7
EBITDA마진	43.2	N/A	N/A	9.6	-1.4
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	184.9	N/A	N/A	617.1	764.1
부채비율	67.6	N/A	N/A	15.9	14.1
순차입금/자기자본	-12.8	N/A	N/A	-53.2	-31.1
EBITDA/이자비용(배)	67.7	N/A	N/A	26.3	-6.6
배당성향	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	56.9	0	0	19.8	-31.8
BPS	54.3	0	0	4,767	4,764
CFPS	63.8	0	0	403	-19
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	0.0	N/A	N/A	158.5	N/A
PBR	0.0	N/A	N/A	6.6	2.8
PCR	0.0	N/A	N/A	78.0	-701.3
EV/EBITDA	0.6	N/A	N/A	-4.2	N/A
배당수익률	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.03.14	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024 년 03 월 14 일 기준)					
매수	94.67%	중립	5.33%	매도	0.00%