

오로스테크놀로지 (322310)

1Q23 Preview: 前공정에서 後공정 장비사로 가는 과정

투자의견

BUY(유지)

목표주가

40,000 원(하향)

현재주가

27,350 원(05/09)

시가총액

256(십억원)

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

- 1분기 실적은 매출 132억원, 영업이익 31억원으로 예상되며, OPM은 20% 중반 기록할 전망. 기 납품된 장비 가운데 일부 매출 인식이 지연되면서, 재고에 영향을 줄 가능성. 백엔드 사업 확대를 위한 기존 장비 업그레이드 및 신규 장비 개발 관련 비용 또한 지속 발생.
- 2024년 연간 실적은 매출 658억원, 영업이익 139억원으로 전망. 지난해 납품된 HBM warpage 검사 장비 매출이 성장세에 힘을 실어주는 가운데 본업인 전공정 오버레이 장비도 국내 고객사로 추가 납품 가능성 확대. 2025년에는 Thin Film 장비 납품이 기대되는 바, 전반적으로 선단에서 쓰이는 고마진 제품들로 믹스 개선 예상.
- HBM을 포함한 다양한 고부가가치 칩의 수율 향상을 위한 백엔드에서의 계측/검사 장비 수요는 더욱 늘어날 것으로 전망하나, 새로운 시장인만큼 “생산” 캐파 확보에 투자가 집중되면서, 매출 성장에 대한 시선은 장기적으로 바라 봐야 할 것. 하지만 해외 경쟁사들도 어드밴스드 패키징 비즈니스에 적극적으로 뛰어들면서, 전반적인 시장 확대 및 제품 믹스 다변화, 국산화 수혜를 예상해볼 수 있음. 이에 따라 목표주가는 41,000원으로 하향하나 투자의견은 ‘BUY’ 유지(12M Fwd EPS, Target P/E 26.1배)

주가(원,05/09)	27,350
시가총액(십억원)	256

발행주식수	9,367천주
52주 최고가	40,750원
최저가	14,300원
52주 일간 Beta	1.23
60일 일평균거래대금	84억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024F)	0.0%

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

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-14.7	49.5	69.0
상대기준	-15.9	41.2	64.9

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	41,000	45,000	▼
영업이익(24)	14	10	▲
영업이익(25)	19	18	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	35	46	66	72
영업이익	-3	2	14	19
세전순익	-3	3	11	15
당기순이익	-3	3	11	12
EPS(원)	-318	361	1,163	1,294
증감률(%)	적전	흑전	222.4	11.3
PER(배)	-	81.1	23.5	21.1
ROE(%)	-4.7	5.5	16.1	15.4
PBR(배)	2.0	4.4	3.5	3.0
EV/EBITDA(배)	-	45.7	15.0	11.2

자료: 유진투자증권

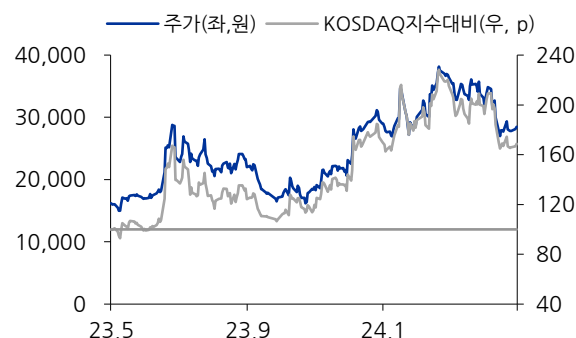


도표 1. 오로스테크놀로지 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	7	7	13	19	13	15	17	21	35	46	66	72
YoY	-30%	36%	86%	40%	91%	106%	37%	9%	-10%	29%	45%	9%
QoQ	-48%	2%	80%	48%	-30%	10%	20%	18%				
영업이익	-2	-3	3	5	3	3	3	5	-3	2	14	19
OPM	-30%	-40%	22%	24%	24%	19%	17%	25%	-9%	5%	21%	26%
YoY	-30%	36%	86%	40%	91%	106%	37%	9%	적전	흑전	487%	35%
QoQ	-48%	2%	흑전	48%	-30%	10%	20%	18%				
영업외손익	0	1	1	0	-1	0	-1	-1	0	1	-3	-7
순이익	-2	-2	3	4	2	2	2	4	-3	3	11	12
NPM	-53%	-36%	28%	24%	19%	18%	14%	21%	-11%	9%	18%	18%
YoY	39%	-34%	흑전	98%	흑전	흑전	-34%	-5%	적전	흑전	222%	11%
QoQ	적전	적지	흑전	25%	-44%	3%	-9%	80%				
EPS(원)									-318	361	1,163	1,294
YoY									적전	흑전	222%	11%

자료: 오로스테크놀로지, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	35	46	66	72
영업이익	-3	2	14	19
세전이익	-3	3	11	15
지배순이익	-3	3	11	12
EPS(원)	-318	361	1,163	1,294
PER(배)	-	81.1	23.5	21.1
OPM	-9%	5%	21%	26%
NPM	-11%	9%	18%	18%

자료: 오로스테크놀로지, 유진투자증권

도표 3. 오로스테크놀로지 목표주가 산정

(원)	비고
주당 순이익	1,346 12M Fwd EPS
Target P/E(배)	26.1 계속 장비업체 평균 P/E 에 10% 할인
목표주가	40,000
현재 주가	27,350
상승 여력(%)	46.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

오로스테크놀로지(322310.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	70	74	82	95	110
유동자산	42	38	42	47	53
현금성자산	20	15	23	29	31
매출채권	6	2	3	3	3
재고자산	15	21	16	15	19
비유동자산	28	36	40	47	57
투자자산	11	17	18	19	20
유형자산	16	17	21	27	36
기타	1	1	2	2	2
부채총계	9	12	9	10	10
유동부채	5	7	7	8	8
매입채무	4	5	5	6	6
유동성이자부채	0	0	0	0	0
기타	1	2	2	2	2
비유동부채	3	5	2	2	2
비유동이자부채	1	1	1	1	1
기타	2	4	1	1	1
자본총계	61	62	73	84	100
지배지분	61	62	73	84	100
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	40	40	40	40	40
이익잉여금	14	17	28	40	53
기타	3	1	1	0	2
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	61	62	73	84	100
총차입금	1	2	2	2	1
순차입금	(19)	(13)	(22)	(28)	(29)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	(9)	7	14	16	12
당기순이익	(3)	3	11	12	14
자산상각비	3	3	2	2	2
기타비현금성손익	3	1	(3)	0	0
운전자본증감	(12)	(1)	5	2	(4)
매출채권감소(증가)	(5)	3	(0)	(0)	(0)
재고자산감소(증가)	(6)	(5)	5	1	(4)
매입채무증가(감소)	0	1	0	1	0
기타	(1)	0	0	0	0
투자현금	11	(10)	(6)	(11)	(11)
단기투자자산감소	2	0	(0)	(2)	1
장기투자증권감소	13	3	0	0	0
설비투자	4	5	3	7	10
유형자산처분	0	1	(1)	0	0
무형자산처분	(0)	(1)	(1)	(1)	(1)
재무현금	(4)	(2)	0	(1)	2
차입금증가	(2)	(0)	0	(0)	(0)
자본증가	(2)	(2)	0	(1)	2
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(2)	(4)	8	4	2
기초현금	22	19	15	23	27
기말현금	19	15	23	27	30
Gross Cash flow	3	8	10	14	16
Gross Investment	2	11	1	7	16
Free Cash Flow	0	(3)	8	7	(0)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	35	46	66	72	92
증가율(%)	(10.5)	28.6	44.5	9.4	28.4
매출원가	13	15	25	24	31
매출총이익	22	30	41	48	62
판매 및 일반관리비	26	28	27	29	42
기타영업손익	17	9	(3)	5	45
영업이익	(3)	2	14	19	20
증가율(%)	적전	흑전	487.0	35.0	7.2
EBITDA	(0)	6	16	20	22
증가율(%)	적전	흑전	173.4	31.2	7.6
영업외손익	0	1	(3)	(4)	(3)
이자수익	1	1	0	0	0
이자비용	0	0	4	4	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	0	(0)	(0)	(0)
세전순이익	(3)	3	11	15	17
증가율(%)	적전	흑전	222.4	43.1	12.1
법인세비용	0	(0)	(0)	3	3
당기순이익	(3)	3	11	12	14
증가율(%)	적전	흑전	222.4	11.3	12.1
지배주주지분	(3)	3	11	12	14
증가율(%)	적전	흑전	222.4	11.3	12.1
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	(318)	361	1,163	1,294	1,450
증가율(%)	적전	흑전	222.4	11.3	12.1
수정EPS(원)	(318)	361	1,163	1,294	1,450
증가율(%)	적전	흑전	222.4	11.3	12.1

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(318)	361	1,163	1,294	1,450
BPS	6,520	6,658	7,827	9,014	10,668
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	81.1	23.5	21.1	18.9
PBR	2.0	4.4	3.5	3.0	2.6
EV/ EBITDA	n/a	45.7	15.0	11.2	10.3
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	44.7	35.7	26.4	18.3	16.4
수익성(%)					
영업이익률	(9.3)	5.2	21.1	26.1	21.8
EBITDA이익률	(1.4)	12.5	23.7	28.4	23.8
순이익률	(8.4)	7.4	16.6	16.8	14.7
ROE	(4.7)	5.5	16.1	15.4	14.7
ROIC	(6.4)	3.8	20.0	27.6	25.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(31.1)	(21.3)	(29.4)	(32.7)	(29.4)
유동비율	764.1	558.0	607.7	567.3	626.4
이자보상배율	(44.5)	24.3	3.8	5.2	6.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.6	0.8	0.8	0.9
매출채권회전율	10.8	11.3	25.4	24.2	29.3
재고자산회전율	2.8	2.5	3.6	4.7	5.4
매입채무회전율	9.5	10.8	13.7	13.0	14.7

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	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

