

오로스테크놀로지 (322310)

Company Issue Brief | 테크 미드/스몰캡

NR

목표주가	NR
현재주가	32,800 원
시가총액	3,072 억원
KOSDAQ (3/26)	916.09 pt

HBM 검사/계측 장비 수혜 확대 전망

Analyst 차용호 _ eunyeon9569@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90일 일평균거래대금	127.59 억원
외국인 지분율	0.0%
절대수익률 (YTD)	12.1%
상대수익률(YTD)	6.4%
배당수익률(22)	0.0%

재무데이터

(십억원)	2019	2020	2021	2022
매출액	0	0	40	35
영업이익	0	0	2	-3
순이익	0	0	2	-3
ROE (%)	n/a	n/a	n/a	-4.7
PER (x)	n/a	n/a	173.9	-104.0
PBR (x)	n/a	n/a	4.9	5.1

자료: 오로스테크놀로지, 이베스트투자증권 리서치센터
주: K-IFRS 연결 기준

Stock Price



기업개요

오로스테크놀로지는 노광 공정에서 적층된 회로 패턴들 간의 정렬도 (Overlay) 계측 장비를 납품하는 업체이다. 고객사로는 중국 및 국내 메모리 업체들을 확보했으며 주요 경쟁사로는 ASML(네덜란드)과 KLA(미국)이 존재한다. Overlay 계측 장비의 국산화 및 미중 규제 수혜 반사 이익으로 2023년 실적은 매출액 465억원(+31%YoY), 영업이익 24억원(흑자전환, OPM 5.1%)을 기록했다.

전공정 Overlay 계측 장비의 성장 지속

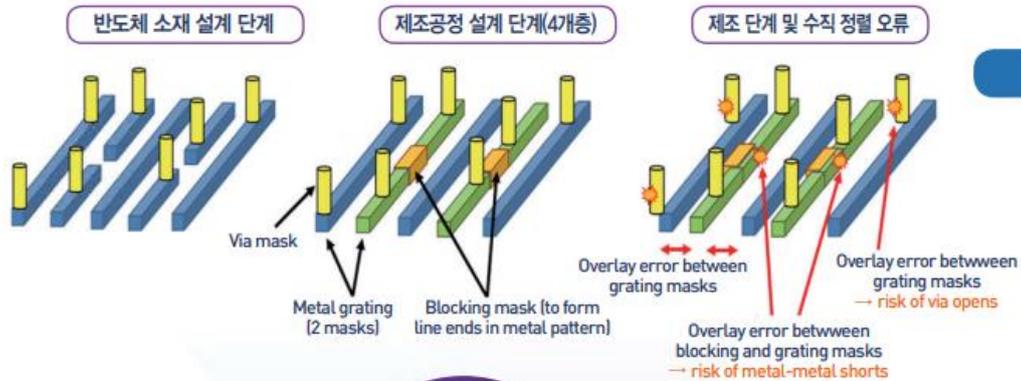
반도체 제조 업체들은 미세패턴 노광을 위해서 EUV를 주로 사용하지만 높은 비용 및 난이도로 인해 멀티패터닝을 사용하기도 한다. 특히 중국 업체들은 EUV 반입이 불가능하여 선단 공정 칩 제조를 위해 멀티패터닝을 적극적으로 채택하고 있다. 동사는 미중 수출 규제 속 경쟁사(ASML, KLA) 대비 높은 수혜를 받고 있으며 가격 경쟁력으로 인해 국내 메모리 공급사들도 장비 국산화를 적극적으로 진행하고 있다.

HBM 계측/검사 장비 국산화 확대 수혜 전망

최근 국내 메모리 공급업체들의 HBM 생산 수율을 향상시키기 위한 검사/계측 장비 수요가 증가하고 있다. 동사는 TSV Overlay 장비와 HBM Warpage(휨현상) 검사장비를 국내 고객사에게 납품했다. Stack 수 증가로 인해 Core Die가 얇아지고 있으며 이는 휨현상 제어를 더욱 어렵게 할 것이다. 이에 Warpage 검사장비에 대한 수요가 증가할 것이며 동사는 um 단위인 후공정 대비 더욱 미세한 nm(1nm=1,000um)단위인 전공정 계측 기술을 보유하고 있어 경쟁력을 갖추었다고 판단된다. 2024년 실적 컨센서스는 매출액 667억원(+43%YoY), 영업이익 104억원(+333%YoY, OPM 15.6%)으로 성장을 이어나갈 것으로 예상된다. 현 주가는 2024년 실적 컨센서스 기준 34x로 높은 Valuation을 받고 있지만 HBM향 계측 장비의 실적 기여를 통해 실적의 상향 조정이 가능할 것으로 예상된다.

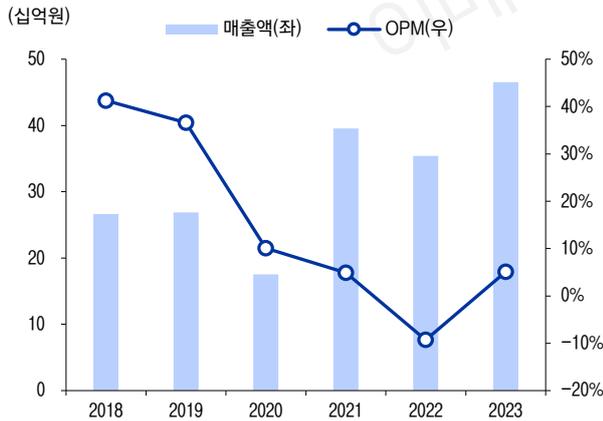
그림1 Overlay 기술 설명

오버레이 정렬 오류



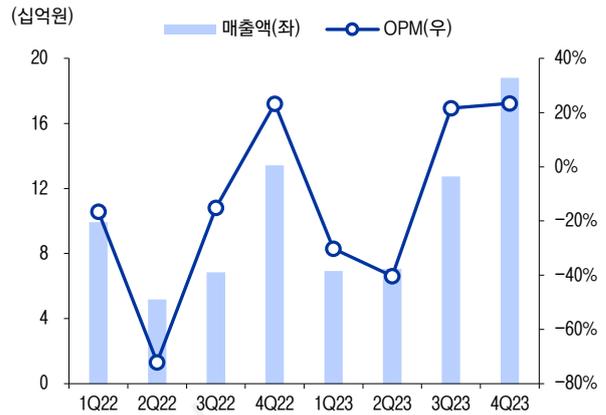
자료: 오로스테크놀로지, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 오로스테크놀로지 연간 실적 추이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 오로스테크놀로지 분기별 실적 추이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 nm 단위의 오차 측정 기술을 요구하는 Overlay 장비

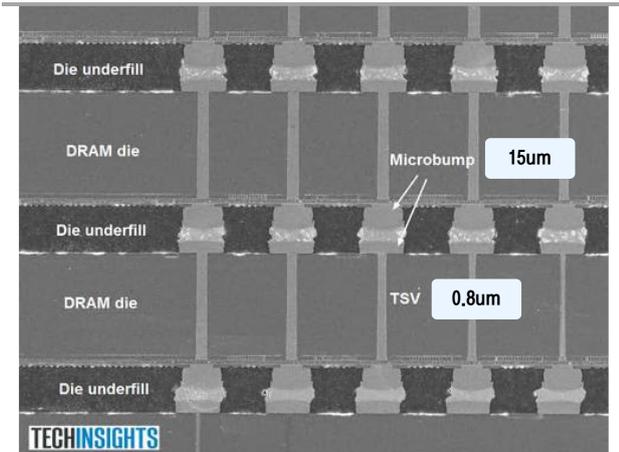
오버레이는 머리카락 굵기의 1/10만 이하의 오차를 측정하는 장비

(머리카락 굵기: 약 50um 기준)

	정의	수치	비교
노광기 (ArF-Immersion)	해상력 (패턴 형성)	≤ 38nm	머리카락 굵기의 1/1,000
오버레이 장비	오정렬 Mark 오정렬도	≤ 0.5nm	머리카락 굵기의 1/100,000

자료: 오로스테크놀로지, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 5um 단위의 후공정 검사 대상



자료: TechInsights, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 오로스테크놀로지 후공정 계측 및 검사장비



자료: 오로스테크놀로지, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 HBM 검사/계측 장비 국산화 수혜 예상 기업

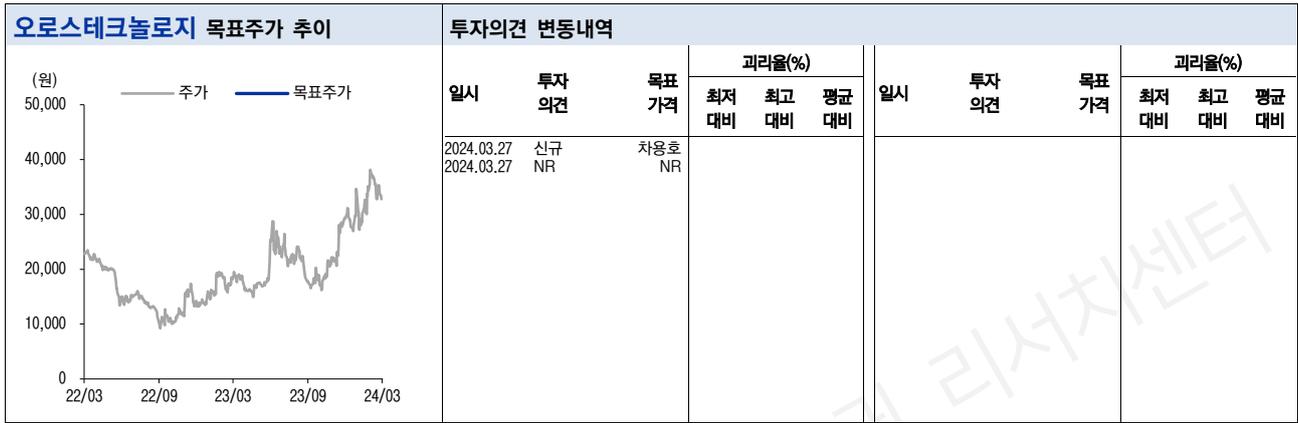
기업명	주요 내용
인텍플러스	- 국내 고객사향 최신 GDDR 검사 장비 쉐 테스트 진행 중. 추후 HBM 검사 장비로 확대 전망.
고영	- HBM 언더필 검사 장비 준비 중에 있음.
팜트론	- Sawing 전후 검사 장비 개발 진행 중(8800wi) - 추후 Warpage, 패키지 검사 장비 영역 확대 예정.
오로스테크놀로지	- TSV 오버레이 검사장비 공급(WI300) - HBM Warpage(휨현상) 검사 장비 공급(WaPIS-30)

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표3 반도체 검사/계측 장비 Peer Valuation

(단위: 십억원)	매출액	영업 이익	영업 이익률(%)	PER (x)	PBR (x)	EV/ EBITDA(x)	EPS (원)	BPS (원)	ROE (%)	
검사/계측										
파크시스템스	2022	125	33	26.2	28.2	6.6	21.5	4,034	17,308	26.7
	2023	145	25	19.0	48.8	8.4	32.1	3,553	20,734	18.7
	2024E	178	46	25.8	26.6	6.0	20.1	5,829	25,933	25.2
인텍플러스	2022	119	19	16.3	10.7	2.5	9.2	1,284	5,469	27.7
	2023	75	-11	(14.8)	적자	8.0	적자	-844		적자
	2024E	131	14	10.7	35.0	6.5	30.7	1,001	5,380	21.3
팜트론	2022	61	6	10.4	10.2	2.3	8.1	271	1,225	28.0
	2023	74	8	10.9	13.4	2.9	19.0	669	3,045	24.3
	2024E	93	15	16.5	17.0	4.5	12.0	601	2,262	31.8
오로스 테크놀로지	2022	35	-3	-9.3	적자	2.0	적자	적자	6,597	-4.8
	2023	46	2	5.2	80.6	5.0	68.8	363	6,650	2.8
	2024E	67	10	15.5	34.1	4.4	22.1	982	7,639	13.8

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 차용호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	91.6% 8.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2023. 1. 1 ~ 2023. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)