

오로스테크놀로지(322310)

이제부터 기대되는 모습은

난도가 높은 오버레이 계측 장비를 주로 공급

오로스테크놀로지는 반도체 공정용 오버레이(Overlay) 계측 장비를 주로 공급한다. 반도체를 만드는 노광 공정에서 원하는 위치에 정확하게 회로를 형성하기 위해서는 얼라인먼트(Alignment)와 오버레이(Overlay)가 중요하다. 얼라인먼트는 웨이퍼의 기준점을 잡아주며 그 정보에 따라 장비가 움직인다. 오버레이 장비는 각 레이어마다 통계적으로 의도했던 수치대로 장비가 작동하고 있는지 점검하는 장비이다. 오로스테크놀로지의 분기 보고서에 따르면, 오버레이란 이전 공정에서 제작된 회로 패턴과 현재 공정에서 제작된 회로 패턴 간의 수직방향 정렬도(혹은 오정렬) 및 정렬도의 제어(Overlay Control)를 의미한다.

2021년 실적은 상고하자 흐름. 중화권 영업 적극 전개

오로스테크놀로지가 2021년 1분기에 매출 226억 원, 영업이익 85억 원, 당기순이익 64억 원을 달성한 이후 2분기 실적에 관한 투자자들의 관심은 제한적이다. 아무래도 국내 주요 고객사 위주로 매출이 발생하다 보니 고객사의 설비 투자 스케줄이 1분기에 집중되어 연간 실적 흐름이 상고하자로 예상되기 때문이다. 1분기에는 이전, 청주 지역의 다양한 생산라인으로 오버레이 장비가 출하됐다. 2분기에는 대부분 신규 Fab 위주로 장비가 출하됐다. 하반기에 실적 기여 측면보다 성장 동력 확보 측면에서 기대되는 것은 중화권 신규 고객사 확보와 신규 장비 연구 개발이다. 중화권 신규 고객사의 경우 SK하이닉스 내에서 레퍼런스를 갖춘 전공정 장비사들이 그랬던 것처럼, 오로스테크놀로지가 메모리 반도체 분야에서의 영업을 활발하게 전개하고 있어 중국 시장 내에서 미국 반도체 장비사 KLA의 대안으로 점차 부각되고 있다. 오로스테크놀로지의 장비는 중국 현지에서 공정 미세화가 보다 중요한 메모리 디바이스에서 적용될 것으로 전망된다.

제어계측 분야에서 박막 두께 측정 장비 산업 준비

신규 장비는 오버레이처럼 제어계측 분야이다. 오버레이 장비는 수직 방향에서 내려다봤을 때 X축과 Y축의 정렬도를 제어하는 장비이고, 신규 장비는 이미 형성된 박막의 두께를 측정하는 장비이다. 즉, Z축의 관점에서 계측하는 장비이다. 금년 9월까지 연구소가 완공되고 2022년 말까지 제품 개발을 목표로 하고 있다. 오버레이 계측장비가 노광 공정에서 사용되는 것과 달리 박막의 두께를 측정하는 신규 장비는 식각 공정, 증착 공정 등 적용 범위가 다양하다는 점에서 중장기 실적의 성장 동력으로 자리잡을 수 있겠다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(8월 4일): 36,150원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,036.11
52주 최고/최저(원)	54,600 / 31,900
시가총액(십억원)	335.1
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	9,309.5
60일 평균 거래량(천주)	95.9
60일 평균 거래대금(십억원)	3.4
20년 배당금(원)	0
20년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	0.52
주요주주 지분율(%)	
에프에스티 외 15 인	59.98

주가상승률	1M	6M	12M
절대	6.7	n/a	n/a
상대	6.9	n/a	n/a

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	n/a	n/a
영업이익(십억원)	n/a	n/a
순이익(십억원)	n/a	n/a
EPS(원)	n/a	n/a
BPS(원)	n/a	n/a

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	11	11	27	27	18
영업이익	십억원	2	2	11	10	2
세전이익	십억원	1	1	5	10	1
순이익	십억원	1	1	4	8	1
EPS	원	187	158	569	1,028	154
증감율	%	흑전	(15.5)	260.1	80.7	(85.0)
PER	배	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	배	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	배	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE	%	30.0	18.3	37.2	40.1	5.6
BPS	원	689	851	1,585	2,618	2,795
DPS	원	0	0	0	0	0



Semiconductor Analyst
김경민, CFA
clairekm.kim@hanafn.com

표 1. 분기 및 연간 실적

(단위: 십억 원, 명, 십억 원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	n/a	n/a	9.7	3.0	22.6	11.4	10.9	26.6	26.9	17.5
매출원가	n/a	n/a	3.3	2.3	7.5	4.0	3.5	7.2	9.9	7.8
매출총이익	n/a	n/a	6.4	0.7	15.2	7.4	7.3	19.4	17.0	9.8
판매비와관리비	n/a	n/a	2.0	3.0	6.7	5.5	5.7	8.4	7.2	8.0
영업이익	n/a	n/a	4.4	(2.3)	8.5	1.9	1.7	11.0	9.8	1.8
기타영업외수익	n/a	n/a	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0
기타영업외비용	n/a	n/a	0.0	0.0	0.0	0.6	0.3	5.5	0.1	0.1
금융수익	n/a	n/a	0.0	0.1	0.3	0.1	0.1	0.1	0.4	0.3
금융비용	n/a	n/a	0.1	0.5	0.1	0.2	0.3	0.3	0.4	0.7
세전계속사업이익	n/a	n/a	4.3	(2.7)	8.7	1.2	1.2	5.4	9.7	1.4
법인세비용	n/a	n/a	1.0	(0.7)	2.3	0.1	0.2	1.2	2.2	0.3
당기순이익	n/a	n/a	3.4	(2.1)	6.4	1.2	1.0	4.2	7.6	1.1
당기순이익(지배)	n/a	n/a	3.4	(2.1)	6.4	1.2	1.0	4.2	7.6	1.1
종업원수	n/a	n/a	n/a	86	131	n/a	n/a	n/a	n/a	86
CAPEX	n/a	n/a	n/a	(0.1)	0.4	0.1	0.3	1.0	1.6	0.7
감가상각비(현금흐름표)	n/a	n/a	n/a	0.3		1.0	0.8	0.5	1.0	1.0

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 2. 동종 업종 비교

(단위: 각국 통화, 십억 원, %, 십억 원, 배)

지수/기업	제품	총가	시가총액	1주	1개월	연초대비	2020	2021F	2020	2021F	2021F	2022F
							매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E
코스피		3,237	2,193,311	+0.1%	-1.4%	+12.7%	2,522,801.3	2,205,906.5	142,727.7	230,810.4	11.2	10.8
코스닥		1,036	432,834	-1.0%	-0.2%	+7.0%	232,860.2	98,456.3	12,671.7	11,865.8	22.7	17.3
KLA	Semiconductor process control	347	61,185	+12.3%	+11.2%	+34.0%	6,941.9	7,900.0	1,769.0	3,060.6	24.5	18.6
Lasertec	Semiconductor-related systems	21,180	21,081	-5.1%	+3.7%	+74.9%	470.9	697.6	166.5	237.3	117.2	65.8
Bruker	Segment Total	81	14,084	-0.0%	+4.2%	+49.2%	2,345.2	2,712.5	293.0	504.4	42.1	36.1
고영	3D 정밀측정검사기	26,350	1,809	+8.4%	+8.2%	+25.5%	179.6	254.1	15.8	44.3	44.5	38.0
파크시스템스	산업용 제품	134,500	899	+5.9%	+4.4%	+42.3%	71.2	100.9	15.0	24.4	49.2	27.6
넥스틴	제품(AEGIS)	60,100	575	-1.6%	-6.8%	+6.5%	49.5	84.3	18.1	27.3	23.9	13.4
인텍플러스	반도체 외관 검사	26,750	340	+5.9%	+21.3%	+70.4%	56.3	101.2	7.0	19.7	19.3	14.8
오로스테크놀로지	제품(OL-800n)	36,000	335	+3.4%	+6.7%		17.5		1.8			

자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	11	11	27	27	18
매출원가	4	4	7	10	8
매출총이익	7	7	20	17	10
판매비	6	6	8	7	8
영업이익	2	2	11	10	2
금융손익	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	(0)	(5)	(0)	(0)
세전이익	1	1	5	10	1
법인세	0	0	1	2	0
계속사업이익	1	1	4	8	1
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	1	4	8	1
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	1	1	4	8	1
지배주주지분포괄이익	0	0	4	7	1
NOPAT	2	1	9	8	1
EBITDA	3	2	12	11	3
성장성(%)					
매출액증가율	37.5	0.0	145.5	0.0	(33.3)
NOPAT증가율	흑전	(50.0)	800.0	(11.1)	(87.5)
EBITDA증가율	200.0	(33.3)	500.0	(8.3)	(72.7)
영업이익증가율	흑전	0.0	450.0	(9.1)	(80.0)
(지배주주)순이익증가율	흑전	0.0	300.0	100.0	(87.5)
EPS증가율	흑전	(15.5)	260.1	80.7	(85.0)
수익성(%)					
매출총이익률	63.6	63.6	74.1	63.0	55.6
EBITDA이익률	27.3	18.2	44.4	40.7	16.7
영업이익률	18.2	18.2	40.7	37.0	11.1
계속사업이익률	9.1	9.1	14.8	29.6	5.6

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	187	158	569	1,028	154
BPS	689	851	1,585	2,618	2,795
CFPS	438	342	1,632	1,590	442
EBITDAPS	463	363	1,562	1,470	373
SPS	1,823	1,605	3,618	3,654	2,382
DPS	0	0	0	0	0
추가지표(배)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PSR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
재무비율(%)					
ROE	30.0	18.3	37.2	40.1	5.6
ROA	8.3	6.8	22.2	28.2	3.9
ROIC	28.3	16.8	96.9	84.3	9.0
부채비율	261.3	170.4	67.6	42.2	42.5
순부채비율	42.2	34.5	5.8	(51.2)	(4.7)
이자보상배율(배)	8.7	8.8	64.7	56.1	19.4

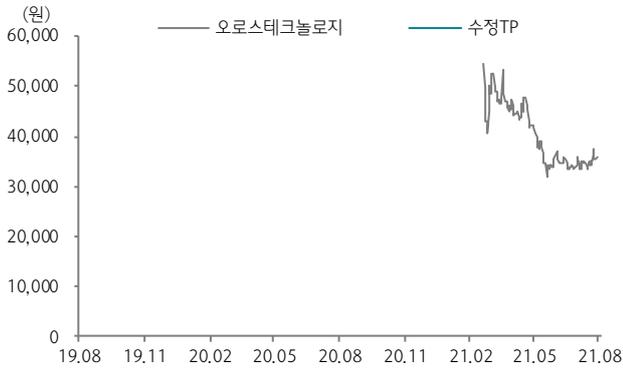
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	5	8	11	19	19
금융자산	4	2	3	13	5
현금성자산	3	1	3	11	3
매출채권	0	3	0	0	3
재고자산	1	2	7	6	10
기타유동자산	0	1	1	0	1
비유동자산	9	8	8	7	10
투자자산	0	0	3	1	1
금융자산	0	0	1	1	1
유형자산	2	2	3	3	4
무형자산	6	6	0	0	1
기타비유동자산	1	0	2	3	4
자산총계	14	16	19	27	29
유동부채	9	9	7	6	6
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	3	3	0	0	2
기타유동부채	6	6	7	6	4
비유동부채	1	1	1	1	2
금융부채	1	0	0	1	2
기타비유동부채	0	1	1	0	0
부채총계	10	10	8	8	9
지배주주지분	4	6	11	19	20
자본금	1	1	1	4	4
자본잉여금	2	3	3	0	0
자본조정	(0)	(0)	(0)	(0)	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	1	2	8	15	16
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	4	6	11	19	20
순금융부채	2	2	1	(10)	(1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	4	(1)	5	11	(6)
당기순이익	1	1	4	8	1
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	1	1	1	1	1
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
영업활동 자산부채 변동	1	(4)	(6)	(0)	(7)
투자활동 현금흐름	(1)	(0)	(2)	(2)	(2)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	0	1	2	1
기타	(1)	0	(3)	(4)	(3)
재무활동 현금흐름	(1)	0	(1)	(2)	(0)
금융부채증가(감소)	(1)	(1)	(1)	(1)	0
자본증가(감소)	0	1	0	(0)	(0)
기타재무활동	0	0	0	(1)	0
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	2	(1)	2	7	(8)
Unlevered CFO	3	2	12	12	3
Free Cash Flow	4	(1)	6	12	(6)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

오로스테크놀로지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.2.5	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.09%	5.91%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 08월 01일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 8월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 8월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.