

# 이오테크닉스 (039030)

## 레이저 기술 활용도 Up

2024년 11월 19일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	190,000 원 (하향)
✓ 상승여력	59.9%	✓ 현재주가 (11월 18일)	118,800 원

### [반도체/소부장]

남궁현 선임연구원  
✉ hyon@shinhan.com

송혜수 연구원  
✉ hyesus@shinhan.com

#### Revision

실적추정치	하향
Valuation	하향

시가총액	1,463.6십억원
발행주식수(유동비율)	12.3백만주(67.0%)
52주 최고가/최저가	273,000 원/118,800 원
일평균 거래액 (60일)	17,969백만원
외국인 지분율	23.6%

#### 주요주주 (%)

성규동 외 10인	31.1
Baillie Gifford Overseas Limited 외 1인	8.5

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(29.5)	(32.0)	(24.6)	(22.1)
상대	(23.0)	(22.5)	(12.6)	(0.8)

### 주가



### 신한생각 Laser 기술 경쟁력 및 성과를 고려하면 과도한 저평가

AI반도체 수요 대비 레거시의 투자 강도는 다소 부진. 선단 공정에 요구되는 기술 경쟁력을 보유한 업체의 차별화가 필요한 시점. 특히 기존 전공정 보다 후공정 기술에 대한 시장의 관심도가 이미 높은 상황. 실제로 한국도 2025년 전공정 보다는 후공정 중심의 CapEx(자본지출) 집행 예상

이오테크닉스는 반도체 후공정에 들어가는 3개의 대표 Laser 장비 포트폴리오 보유. 이미 2개의 경우 글로벌 생산업체에 공급 중이며 매출 확대를 통해 실적으로 입증 중. 또한 2025년 내 추가 확대가 가능할 것으로 기대. 현재 주가 P/E 차트 하단에 인접. 밸류에이션은 과도한 저평가 상태

### 3Q24 Review: 일부 지연은 있으나 Laser 후공정 장비 순항

3분기 실적은 매출액 830억원(+11.5%, 이하 전분기대비), 영업이익 104억원(+58.6%)로 컨센서스(104억원) 대비 17% 하회. IT 수요 불확실성에 따라 AI반도체를 제외한 글로벌 Capa(생산능력) 증설 속도 조정에 따른 영향으로 판단. 매출 비중은 반도체 52% 및 PCB/디스플레이/2차전지 22%, 서비스 26%를 기록한 것으로 예상. Laser Cutting 장비는 점진적 확대 중

2024년 실적은 매출액 3,243억원(+2.5%, 이하 전년대비), 영업이익 356억원(+25.8%)으로 전망. 3분기 나타난 불확실성으로 지난 추정치 대비 15% 하향했으나, Laser 후공정 장비 매출 성장은 지속될 것으로 예상

### Valuation & Risk: 현재 주가는 12개월 선행 P/E 18.9배

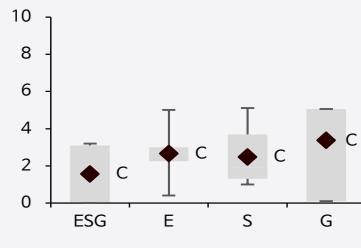
밸류에이션 및 실적추정치를 각각 5%, 13%(24~25년 합산 영업이익) 하향 하며 목표주가 190,000원으로 하향. 12개월 선행 EPS(주당순이익) 6,284원에 Target P/E 30.9배(지난 5년 평균)를 적용하여 산출

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	447.2	92.8	76.5	10.7	15.1	1.5	6.5	1.5
2023	316.4	28.3	36.6	51.4	6.7	3.4	46.9	0.3
2024F	324.3	35.6	42.4	34.5	7.4	2.5	30.1	0.6
2025F	449.3	90.4	82.1	17.8	13.2	2.2	13.3	1.0
2026F	511.1	121.0	107.5	13.6	15.3	2.0	9.8	1.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



목표주가 산정 요약

(원, 배)	2024F	비고
EPS	6,284	지난 5년 12MFP/E 평균
목표 PER	30.9	
주당가치	193.927	
목표주가	190.000	

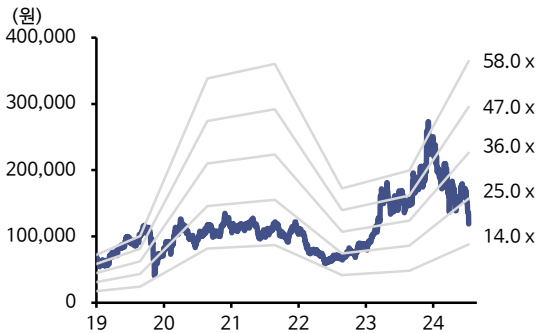
자료: 신한투자증권 추정

Historical PER 추이

	2019	2020	2021	2022	2023	19~23 평균
P/E(Avg)	9.9	24.0	12.3	8.7	13.6	13.7
P/E(High)	14.1	32.1	14.7	11.6	24.7	19.4
P/E(Low)	5.5	12.8	9.6	6.2	7.0	8.2
P/E(FY End)	14.1	26.3	14.5	6.3	19.4	16.1

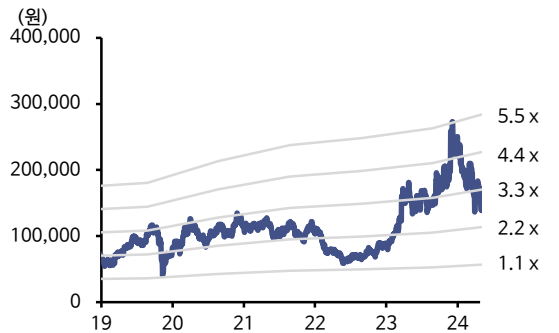
자료: QuantiWise, 신한투자증권

이오테크닉스 12MF PER 차트



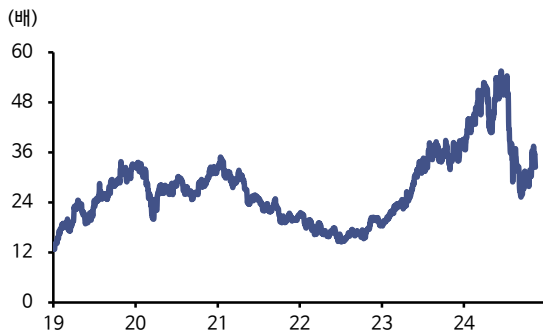
자료: QuantiWise, 신한투자증권

이오테크닉스 12MF PBR 차트



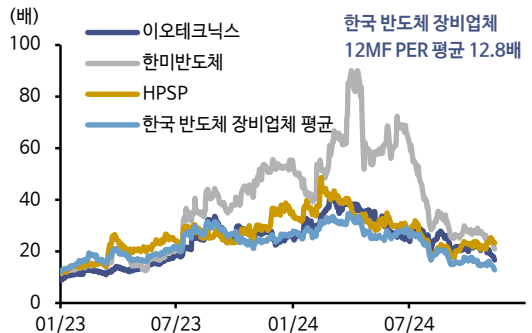
자료: QuantiWise, 신한투자증권

Disco 12MF PER 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권

한국 반도체 장비 업체 12MF PER 차트



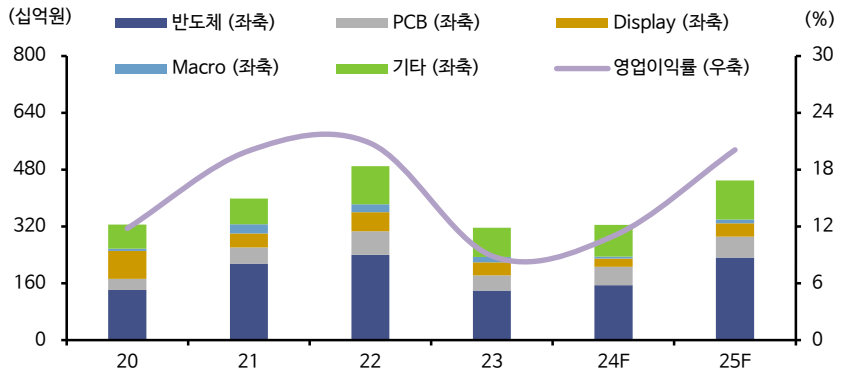
자료: QuantiWise, 신한투자증권

이오테크닉스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출	83.9	86.9	74.0	71.7	72.8	74.4	83.0	94.1	316.4	324.3	449.3
QoQ	(20.3)	3.5	(14.8)	(3.1)	1.6	2.2	11.5	13.5			
YoY	(19.3)	(28.9)	(36.1)	(31.9)	(13.2)	(14.3)	12.2	31.3	(29.2)	2.5	38.5
제품 매출	38.8	40.1	34.2	32.4	47.8	51.8	61.6	73.6	234.5	234.7	339.7
반도체	10.0	12.4	11.7	8.5	31.1	27.0	43.3	53.3	139.2	154.8	232.0
기타	11.0	11.6	8.9	5.2	16.7	24.8	18.3	20.3	95.3	79.9	107.7
상품 매출	21.0	20.2	16.3	24.5	25.0	22.6	21.4	20.6	81.9	89.6	109.6
영업이익	9.6	10.9	3.0	4.8	5.5	6.6	10.4	13.1	28.3	35.6	90.4
QoQ	(39.3)	14.1	(73.0)	62.3	15.8	18.5	58.6	25.6			
YoY	(57.3)	(64.7)	(87.5)	(69.7)	(42.2)	(39.9)	253.2	173.4	(69.5)	25.8	154.3
영업이익률	11.4	12.6	4.0	6.7	7.6	8.8	12.6	13.9	8.9	11.0	20.1

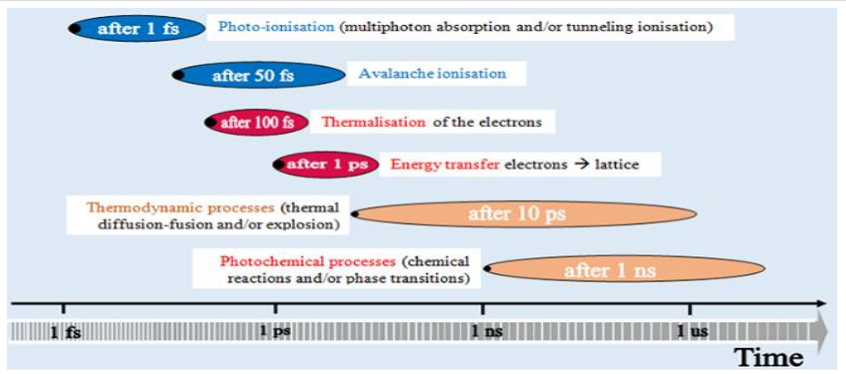
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 제품 내 기타 매출은 PCB, Display, Macro함

이오테크닉스 매출 및 영업이익률 추이 및 전망



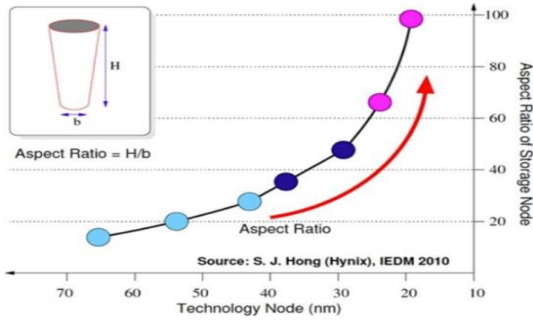
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

레이저 펄스 듀레이션 분류



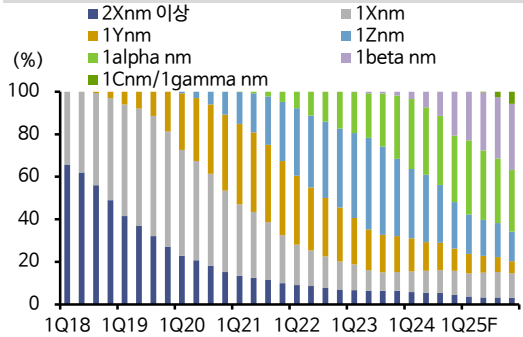
자료: intechopen, 신한투자증권

공정미세화에 따른 A/R 증가



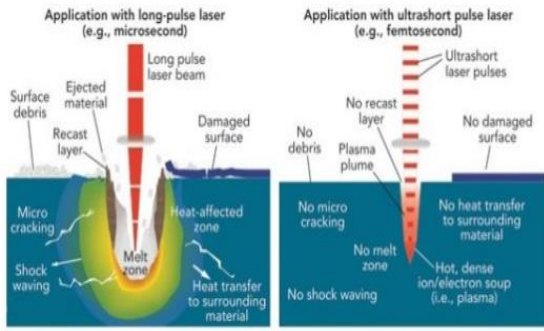
자료: SK하이닉스, 신한투자증권

DRAM 선폰별 비중 추이 및 전망



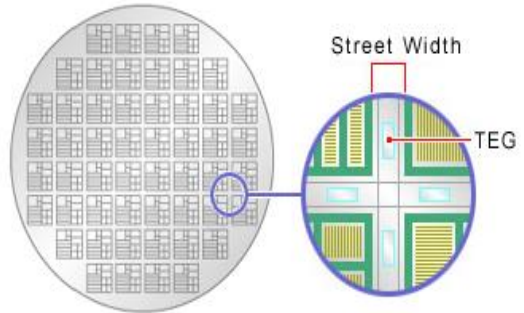
자료: Trendforce, 신한투자증권

레이저 펄스 듀레이션에 따른 Grooving 차이



자료: Industrial Laser Solution, 신한투자증권

Grooving 선폰 감소에 따른 생산성 향상



자료: Disco, 신한투자증권

메모리 3사 세대별 DRAM 양산 시점

DRAM 세대	삼성전자	SK하이닉스	마이크론
1y	4Q17	3Q19	4Q18
1z	3Q19	3Q20	3Q19
1a	4Q21	3Q21	1Q21
1b	2Q23	3Q23	4Q22

자료: 언론 종합, 신한투자증권

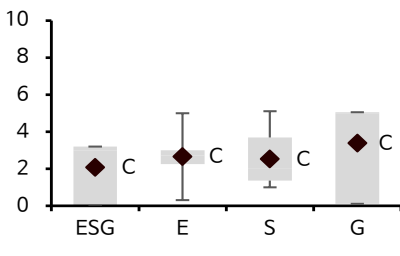
# ESG Insight

## Analyst Comment

- ◆ 환경: 에너지 절약, 폐기물 배출량 저감, 환경 사고 예방을 통한 ISO14001 인증 획득
- ◆ 사회: 지역 아동센터 및 시설 후원, 지속적인 지역사회 자원봉사 및 기부 통한 사회공헌 활동
- ◆ 지배구조: 이사회 통한 주요 의결사항 확정, 이사선출에 대한 독립성 기준 확립

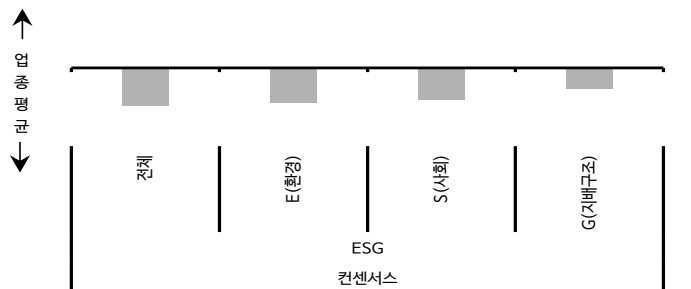
### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

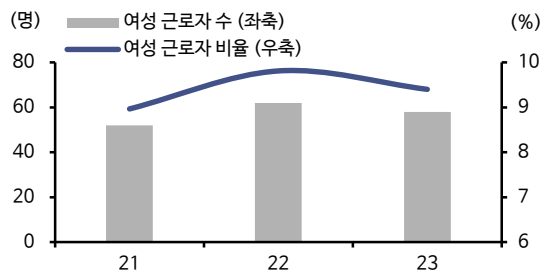
## Key Chart

### 환경 경영시스템 인증 획득



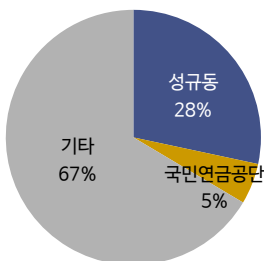
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 사내 근로자 다양성 추이



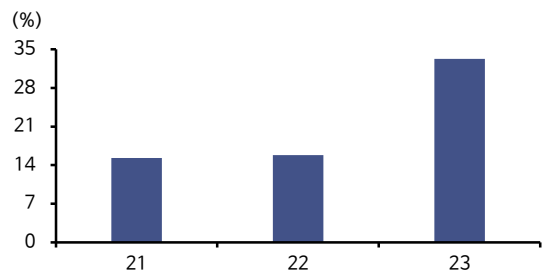
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 주주 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 배당성향 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>615.9</b>	<b>611.7</b>	<b>644.5</b>	<b>725.0</b>	<b>816.1</b>
유동자산	423.7	429.3	455.5	500.3	524.9
현금및현금성자산	159.2	200.1	193.0	173.4	196.0
매출채권	80.9	81.8	94.6	118.2	121.8
재고자산	161.5	135.0	154.0	191.0	174.0
비유동자산	192.1	182.3	189.0	224.7	291.2
유형자산	122.3	107.3	106.8	105.9	109.8
무형자산	4.6	5.1	4.6	4.1	5.2
투자자산	51.6	47.0	47.1	46.9	67.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>76.8</b>	<b>49.2</b>	<b>49.1</b>	<b>62.5</b>	<b>66.1</b>
유동부채	76.2	47.0	46.9	59.3	62.5
단기차입금	11.8	9.0	7.9	5.4	1.1
매입채무	22.5	15.7	16.0	22.2	25.3
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.6	2.2	2.3	3.1	3.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>539.1</b>	<b>562.5</b>	<b>595.5</b>	<b>662.6</b>	<b>750.0</b>
자본금	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2
자본잉여금	76.0	76.0	76.0	76.0	76.0
기타자본	(15.6)	(15.6)	(15.6)	(15.6)	(15.6)
기타포괄이익누계액	3.9	2.9	2.9	2.9	2.9
이익잉여금	461.8	486.4	519.7	587.3	675.4
<b>지배주주지분</b>	<b>532.3</b>	<b>555.9</b>	<b>589.2</b>	<b>656.8</b>	<b>744.9</b>
비지배주주지분	6.8	6.6	6.3	5.8	5.1
*총차입금	12.4	9.1	8.0	5.5	1.2
*순차입금(순현금)	(157.6)	(194.1)	(188.2)	(172.3)	(203.2)

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>92.7</b>	<b>31.6</b>	<b>14.1</b>	<b>37.1</b>	<b>120.9</b>
당기순이익	77.2	36.4	42.1	81.6	106.9
유형자산상각비	8.9	7.1	6.1	6.0	6.5
무형자산상각비	0.8	0.7	0.9	0.8	1.0
외화환산손실(이익)	1.1	0.3	(0.8)	(0.9)	(0.3)
자산처분손실(이익)	(0.6)	3.1	0.9	1.6	1.1
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.7)	(26.1)	0.0	0.1	0.1
운전자본변동	(1.4)	3.3	(35.8)	(52.8)	5.1
(법인세납부)	(23.6)	(26.8)	(13.5)	(25.5)	(33.7)
기타	31.0	33.6	14.2	26.2	34.2
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(5.8)</b>	<b>25.6</b>	<b>(13.6)</b>	<b>(43.5)</b>	<b>(78.5)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(3.8)	(5.0)	(5.7)	(5.1)	(10.4)
유형자산의감소	2.1	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.1)	(1.2)	(0.3)	(0.3)	(2.1)
투자자산의감소(증가)	(4.2)	28.8	(0.1)	0.2	(20.8)
기타	0.2	2.7	(7.5)	(38.3)	(45.2)
<b>FCF</b>	<b>85.9</b>	<b>25.2</b>	<b>(4.0)</b>	<b>21.7</b>	<b>98.2</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(21.1)</b>	<b>(15.7)</b>	<b>(6.6)</b>	<b>(11.6)</b>	<b>(18.8)</b>
차입금의 증가(감소)	(0.0)	(3.4)	(1.1)	(2.5)	(4.2)
자기주식의처분(취득)	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(11.0)	(12.1)	(5.4)	(9.1)	(14.5)
기타	(20.1)	(0.2)	(0.1)	0.0	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.9)	(1.7)	(1.1)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.6	(0.7)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>66.4</b>	<b>40.8</b>	<b>(7.0)</b>	<b>(19.7)</b>	<b>22.5</b>
기초현금	92.8	159.2	200.1	193.1	173.4
기말현금	159.2	200.1	193.1	173.4	196.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

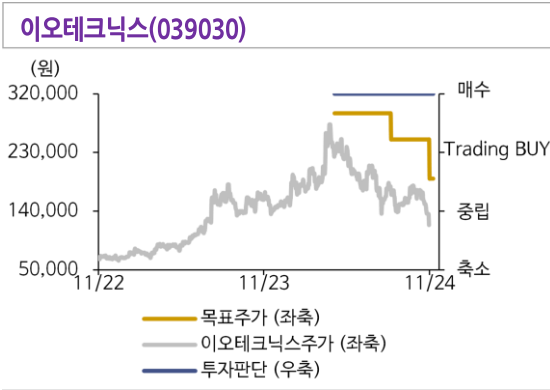
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>447.2</b>	<b>316.4</b>	<b>324.3</b>	<b>449.3</b>	<b>511.1</b>
증감률 (%)	14.4	(29.2)	2.5	38.5	13.7
<b>매출원가</b>	<b>294.4</b>	<b>231.2</b>	<b>229.6</b>	<b>290.7</b>	<b>315.6</b>
<b>매출총이익</b>	<b>152.8</b>	<b>85.1</b>	<b>94.7</b>	<b>158.6</b>	<b>195.5</b>
매출총이익률 (%)	34.2	26.9	29.2	35.3	38.3
<b>판매관리비</b>	<b>60.0</b>	<b>56.8</b>	<b>59.1</b>	<b>68.2</b>	<b>74.5</b>
<b>영업이익</b>	<b>92.8</b>	<b>28.3</b>	<b>35.6</b>	<b>90.4</b>	<b>121.0</b>
증감률 (%)	18.8	(69.5)	25.5	154.3	33.8
영업이익률 (%)	20.8	9.0	11.0	20.1	23.7
<b>영업외손익</b>	<b>8.0</b>	<b>21.9</b>	<b>20.1</b>	<b>16.7</b>	<b>19.5</b>
금융손익	6.2	7.9	10.0	8.0	8.6
기타영업외손익	1.1	13.8	9.7	8.2	10.6
종속 및 관계기업관련손익	0.7	0.2	0.4	0.4	0.3
<b>세전계속사업이익</b>	<b>100.8</b>	<b>50.2</b>	<b>55.6</b>	<b>107.1</b>	<b>140.5</b>
법인세비용	23.5	13.8	13.5	25.5	33.7
계속사업이익	77.2	36.4	42.1	81.6	106.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>77.2</b>	<b>36.4</b>	<b>42.1</b>	<b>81.6</b>	<b>106.9</b>
증감률 (%)	6.8	(52.9)	15.7	93.7	31.0
순이익률 (%)	17.3	11.5	13.0	18.2	20.9
(지배주주)당기순이익	76.5	36.6	42.4	82.1	107.5
(비지배주주)당기순이익	0.7	(0.2)	(0.3)	(0.5)	(0.7)
<b>총포괄이익</b>	<b>75.3</b>	<b>35.4</b>	<b>42.1</b>	<b>81.6</b>	<b>106.9</b>
(지배주주)총포괄이익	74.9	35.6	42.4	82.0	107.5
(비지배주주)총포괄이익	0.4	(0.2)	(0.2)	(0.5)	(0.6)
<b>EBITDA</b>	<b>102.5</b>	<b>36.2</b>	<b>42.6</b>	<b>97.2</b>	<b>128.5</b>
증감률 (%)	15.2	(64.7)	17.6	128.4	32.2
EBITDA 이익률 (%)	22.9	11.4	13.1	21.6	25.1

**주요 투자지표**

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	6,270	2,954	3,418	6,622	8,673
EPS (지배순이익, 원)	6,212	2,973	3,440	6,664	8,729
BPS (자본총계, 원)	43,761	45,656	48,337	53,781	60,882
BPS (지배지분, 원)	43,208	45,119	47,823	53,308	60,465
DPS (원)	1,000	450	750	1,200	1,600
PER (당기순이익, 배)	10.6	51.8	34.8	17.9	13.7
PER (지배순이익, 배)	10.7	51.4	34.5	17.8	13.6
PBR (자본총계, 배)	1.5	3.3	2.5	2.2	2.0
PBR (지배지분, 배)	1.5	3.4	2.5	2.2	2.0
EV/EBITDA (배)	6.5	46.9	30.1	13.3	9.8
배당성향 (%)	15.8	14.9	21.4	17.7	18.0
배당수익률 (%)	1.5	0.3	0.6	1.0	1.3
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	22.9	11.4	13.1	21.6	25.1
영업이익률 (%)	20.8	9.0	11.0	20.1	23.7
순이익률 (%)	17.3	11.5	13.0	18.2	20.9
ROA (%)	13.1	5.9	6.7	11.9	13.9
ROE (지배순이익, %)	15.1	6.7	7.4	13.2	15.3
ROIC (%)	21.5	5.6	10.0	19.4	23.9
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	14.2	8.8	8.2	9.4	8.8
순차입금비율 (%)	(29.2)	(34.5)	(31.6)	(26.0)	(27.1)
현금비율 (%)	209.0	425.5	411.9	292.2	313.5
이자보상배율 (배)	281.5	81.5	128.8	415.5	1,116.4
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	2.3	1.7	1.6	1.8	1.9
재고자산회수기간 (일)	125.9	171.0	162.6	140.1	130.3
매출채권회수기간 (일)	76.3	93.9	99.3	86.4	85.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 04월 23일	매수	290,000	(32.1)	(13.6)
2024년 08월 26일	매수	250,000	(36.7)	(28.2)
2024년 11월 19일	매수	190,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

### Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 남궁현, 송혜수)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 11월 15일 기준)

매수 (매수)	90.84%	Trading BUY (중립)	8.02%	중립 (중립)	1.15%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------