

이오테크닉스 (039030)

기술 변화와 CapEx 낙수 효과를 동시에

2026년 2월 27일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	480,000 원 (상향)
✓ 상승여력	14.0%	✓ 현재주가 (2월 26일)	421,000 원

신한생각 높은 밸류에이션에도 불구하고

12MF P/E 51배로 업종 평균 대비 높은 밸류에이션에도 봐야 할 이유. 1) 레이저 어닐링 장비 고객사/활용처 확대 기대감, 2) 레이저 커팅 장비 활용처 확대 가능성(비메모리+메모리), 3) 고부가 기판 투자 재개에 따른 실적 회복. 반도체 산업 전반의 CapEx 확대에 따른 낙수효과 본격화 기대

FY26 전망: 신규 고객사 및 활용처 기대

4Q25 매출액 997억원(-1%, 이하 전분기대비), 영업이익 221억원(-15%, OPM 22.2%) 전망. 마커, 어닐링(DRAM), 커팅 등 견조한 수요 예상. 계절적인 디스플레이/2차전지 매출 비중 확대로 마진을 소폭 하락 추정

FY26 매출액 4,768억원(+26%, 이하 전년대비), 영업이익 1,222억원(+38%, OPM 25.6%) 전망. 반도체 공급 부족으로 Capa 압박 심화. 적극적 Fab 투자 → 레이저 마커 성장 지속에 따른 영업 레버리지 효과 기대

국내 메모리 생산업체 중심으로 어닐링 기술 도입을 통해 공정 미세화(DRAM 1b → 1c, NAND 고단화) 진행하며 수요 확대 전망. 커팅 장비는 HBM의 웨이퍼 박막화로 적극 채용 가능성 기대. 부진했던 PCB 장비군(드릴러)은 L/S가 작은 고부가 기판 수요 증가로 하반기 점진적 회복 예상

Valuation & Risk: 업종 전반의 멀티플 상승 감안

목표주가 48만원으로 85% 상향. 12개월 선행 EPS(주당순이익) 8,295원에 목표 P/E(주가수익비율) 58배 적용. 국내 전공정 장비 업체 평균 12MF P/E 약 28.2배로 2023~2025년 평균(18.4배) 대비 54% 할증 구간. 동사의 12MF P/E 약 50.8배로 과거 3년 평균(35.2배) 대비 44% 할증 수준

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (%)	DY (%)
2023	316.3	30.9	36.6	51.4	6.7	3.4	43.7	0.3
2024	320.9	31.2	42.8	40.0	7.4	2.9	40.2	0.4
2025F	379.3	88.4	64.6	51.9	10.3	5.1	32.8	0.3
2026F	476.8	122.2	100.4	51.7	14.4	7.0	37.9	0.2
2027F	513.6	137.0	112.2	46.2	14.2	6.2	33.6	0.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체 소부장]

박현우 연구원

✉ phw@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	상향

시가총액	5,186.5십억원
발행주식수(유동비율)	12.3백만주(68.9%)
52주 최고가/최저가	421,000 원/113,100 원
일평균 거래액 (60일)	43,766백만원
외국인 지분율	23.1%

주요주주 (%)

성규동 외 10인	31.1
삼성자산운용	7.5

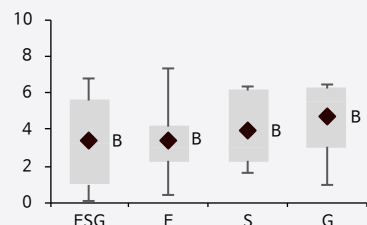
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	30.3	64.1	199.4	45.7
상대	16.8	21.2	94.4	15.9

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



목표주가 산정 요약

(원, 배, %)	값	비고
12MF EPS	8,295	
목표 P/E	58	2023~2024년 12MFP/E 상단 적용
주당가치	481,110	
목표주가	480,000	담당자 변경. 기존 목표주가 대비 84.6% 상향
현재주가	421,000	
Upside	14.0	

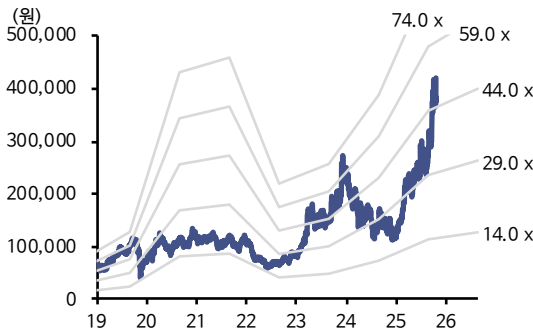
자료: 신한투자증권 추정

Historical P/E 추이

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	23~25년 평균
12MF P/E(High)	60.0	22.7	23.9	54.7	68.7	38.9	54.1
12MF P/E(Avg)	28.2	18.7	19.2	35.6	42.1	27.8	35.2
12MF P/E(Low)	15.4	15.7	15.4	21.6	22.5	18.6	20.9

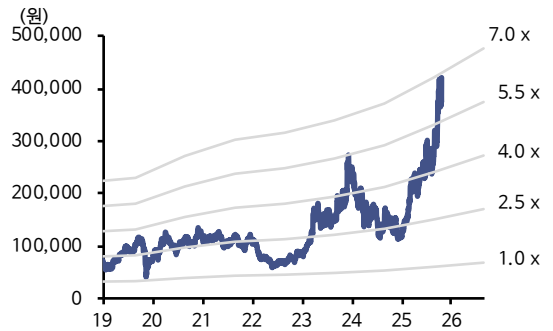
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

이오테크닉스 12MF P/E 차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

이오테크닉스 12MF P/B 차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

Disco 12MF P/E 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권

한국 반도체 장비 업체 평균 12MF P/E 차트



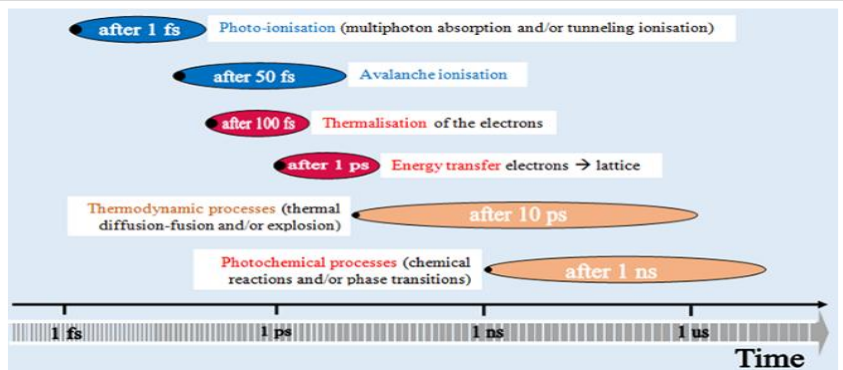
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

이오테크닉스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출	72.8	74.4	83.0	90.7	84.8	94.3	100.5	99.7	320.9	379.3	476.8
QoQ	1.6	2.2	11.5	9.3	(6.5)	11.1	6.6	(0.8)			
YoY	(13.2)	(14.3)	12.2	26.5	16.5	26.6	21.1	9.9	1.4	18.2	25.7
제품 매출	47.8	51.8	61.6	71.9	62.2	74.3	73.2	73.7	233.1	283.4	358.8
반도체	31.1	32.0	43.3	54.3	54.4	69.5	60.0	61.0	160.8	268.4	299.4
기타	16.6	24.7	18.4	28.7	7.8	4.7	13.2	12.7	72.4	15.0	59.4
상품 매출	25.0	22.6	21.4	18.8	22.6	20.0	27.3	26.0	87.8	95.9	118.0
영업이익	5.5	6.6	10.4	8.6	14.5	25.8	26.0	22.1	31.2	88.4	122.2
QoQ	15.8	18.5	58.6	(17.0)	67.4	78.3	0.7	(14.9)			
YoY	(42.2)	(39.9)	253.2	80.5	161.0	292.8	149.4	155.7	10.3	183.4	38.2
영업이익률	7.6	8.8	12.6	9.5	17.1	27.4	25.9	22.2	9.7	23.3	25.6

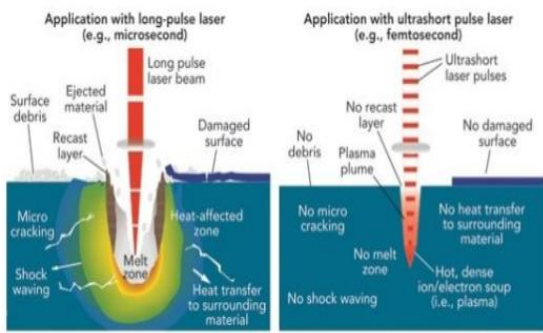
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 제품 내 기타 매출은 PCB, Display, Macro함

레이저 펄스 듀레이션 분류



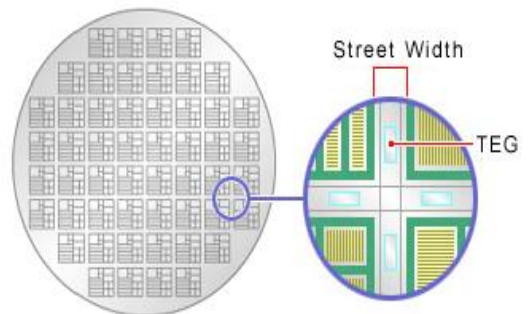
자료: Intechopen, 신한투자증권

레이저 펄스 듀레이션에 따른 Grooving 차이



자료: Industrial Laser Solution, 신한투자증권

Grooving 선포 감소에 따른 생산성 향상



자료: Disco, 신한투자증권

반도체 장비 업체 Peer Valuation

Ticker		ASML NA EQUITY	AMAT US EQUITY	LRCX US EQUITY	KLAC US EQUITY	8035 JP EQUITY	6857 JP EQUITY	TER US EQUITY
(십억원, %, 배)		ASML	AMAT	Lam Research	KLA	TEL	Advantest	Teradyne
시가총액		844,249	447,929	445,224	289,725	195,152	187,679	76,700
Sales	2024	41,709	36,556	19,877	13,090	16,734	4,447	3,847
	2025F	55,732	41,465	25,372	16,691	24,272	7,534	4,451
	2026F	63,817	45,386	32,352	19,388	22,445	9,678	6,035
OP	2024	14,665	10,582	5,686	4,464	4,171	746	810
	2025F	19,361	12,498	8,139	7,179	6,942	2,334	925
	2026F	22,806	14,190	11,142	8,324	5,617	4,018	1,662
OPM	2024	35.2	28.9	28.6	34.1	24.9	16.8	21.1
	2025F	34.7	30.1	32.1	43.0	28.6	31.0	20.8
	2026F	35.7	31.3	34.4	42.9	25.0	41.5	27.5
NP	2024	12,321	9,654	5,105	3,684	3,327	569	740
	2025F	16,564	11,006	7,198	6,017	5,343	1,758	798
	2025F	19,476	12,569	9,695	6,967	4,945	2,976	1,411
NPM	2024	29.5	26.4	25.7	28.1	19.9	12.8	19.2
	2025F	29.7	26.5	28.4	36.1	22.0	23.3	17.9
	2026F	30.5	27.7	30.0	35.9	22.0	30.7	23.4
PER	2024	32.0	21.7	35.4	34.6	50.5	80.7	59.0
	2025F	51.8	42.2	62.1	47.6	39.0	119.3	96.5
	2025F	43.8	35.5	46.9	42.3	38.7	63.7	55.0
ROE	2024	47.1	40.6	45.7	87.8	21.7	15.6	20.3
	2025F	49.7	37.7	54.1	110.4	29.1	36.4	19.1
	2026F	50.5	37.4	62.8	85.7	26.7	51.3	31.4
PBR	2024	12.1	8.0	16.3	32.9	10.4	11.7	7.2
	2025F	24.8	16.5	31.2	49.9	10.7	39.4	18.4
	2026F	20.8	12.7	26.7	31.7	9.7	28.9	16.3

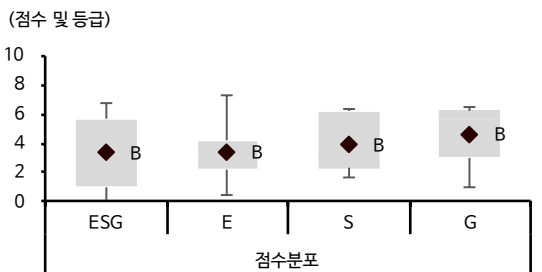
자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: 2월 26일 기준

ESG Insight

Analyst Comment

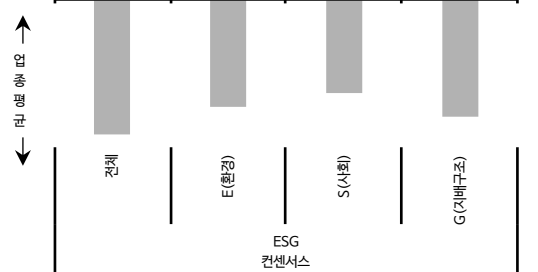
- ◆ 환경: 에너지 절약, 폐기물 배출량 저감, 환경 사고 예방을 통한 ISO14001 인증 획득
- ◆ 사회: 지역 아동센터 및 시설 후원, 지속적인 지역사회 자원봉사 및 기부 통한 사회공헌 활동
- ◆ 지배구조: 이사회 통한 주요 의결사항 확정, 이사선출에 대한 독립성 기준 확립

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

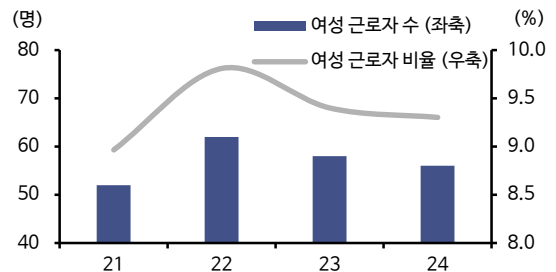
Key Chart

환경 경영시스템 인증 획득



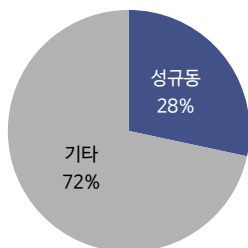
자료: 회사 자료, 신한투자증권

사내 근로자 다양성 추이



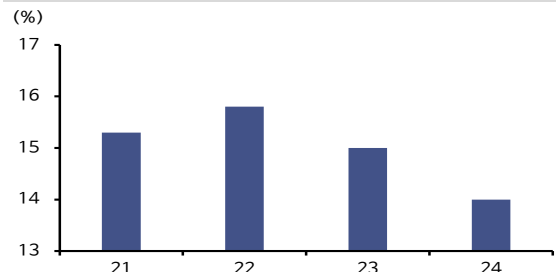
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주주 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

배당성향 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	611.7	653.0	722.8	821.0	921.2
유동자산	429.3	445.6	484.7	527.3	595.9
현금및현금성자산	200.1	222.2	224.1	246.6	298.5
매출채권	81.8	98.9	109.8	113.1	118.9
재고자산	135.0	112.5	136.1	140.0	144.7
비유동자산	182.3	207.4	238.2	293.7	325.3
유형자산	107.3	134.1	153.4	159.7	160.1
무형자산	5.1	4.8	4.5	5.8	7.1
투자자산	47.2	22.5	21.5	41.6	42.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	49.2	50.0	63.4	73.5	76.6
유동부채	47.0	48.1	61.2	70.8	73.6
단기차입금	9.0	9.0	6.4	1.9	0.9
매입채무	15.7	15.0	26.3	33.1	35.6
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.2	1.9	2.2	2.8	3.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	562.5	603.0	659.4	747.5	844.6
자본금	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2
자본잉여금	76.0	75.8	75.8	75.8	75.8
기타자본	(15.6)	(15.6)	(14.0)	(14.0)	(14.0)
기타포괄이익누계액	2.9	7.1	7.1	7.1	7.1
이익잉여금	486.4	523.8	578.5	666.6	764.0
지배주주지분	555.9	597.2	653.5	741.6	839.0
비지배주주지분	6.6	5.8	5.9	5.9	5.6
*총차입금	9.1	9.1	6.5	2.0	1.0
*순차입금(순현금)	(194.1)	(216.2)	(221.2)	(251.7)	(309.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	31.6	55.4	41.6	99.3	108.7
당기순이익	36.4	42.7	64.7	100.4	111.9
유형자산상각비	7.1	5.6	6.5	7.3	7.3
무형자산상각비	0.7	0.6	0.6	0.8	1.0
외화환산손실(이익)	0.3	(20.2)	(4.8)	(8.4)	(11.5)
자산처분손실(이익)	3.1	(0.0)	1.4	0.9	0.8
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(26.1)	0.1	(0.1)	(0.0)	(0.1)
운전자본변동	3.3	6.4	(25.8)	(0.6)	0.2
(법인세납부)	(26.8)	(12.7)	(24.9)	(33.0)	(37.8)
기타	33.6	32.9	24.0	31.9	36.9
투자활동으로인한현금흐름	25.6	(37.6)	(32.7)	(62.4)	(43.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(5.0)	(63.7)	(26.1)	(14.0)	(7.8)
유형자산의감소	0.3	0.1	0.3	0.4	0.1
무형자산의증가(증가)	(1.2)	(0.3)	(0.3)	(2.2)	(2.3)
투자자산의감소(증가)	28.8	26.5	1.0	(20.1)	(0.9)
기타	2.7	(0.2)	(7.6)	(26.5)	(32.6)
FCF	28.1	(27.9)	23.7	82.9	94.5
재무활동으로인한현금흐름	(15.7)	(6.4)	(7.1)	(14.4)	(13.2)
차입금의증가(감소)	(3.4)	0.0	(2.6)	(4.5)	(0.9)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.9	1.6	0.0	0.0
배당금	(12.1)	(5.4)	(6.1)	(9.9)	(12.3)
기타	(0.2)	(1.9)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(2.4)	(2.6)	(3.4)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.7)	10.7	2.4	2.6	3.4
현금의증가(감소)	40.8	22.2	1.8	22.5	51.9
기초현금	159.2	200.1	222.2	224.1	246.6
기말현금	200.1	222.2	224.1	246.6	298.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	316.3	320.9	379.3	476.8	513.6
증감률 (%)	(29.3)	1.5	18.2	25.7	7.7
매출원가	229.3	231.9	234.8	290.9	308.3
매출총이익	87.0	89.0	144.5	185.9	205.3
매출총이익률 (%)	27.5	27.7	38.1	39.0	40.0
판매관리비	56.1	57.8	56.1	63.7	68.4
영업이익	30.9	31.2	88.4	122.2	137.0
증감률 (%)	(66.7)	0.8	183.4	38.2	12.1
영업이익률 (%)	9.8	9.7	23.3	25.6	26.7
영업외손익	31.4	33.2	1.2	11.2	12.8
금융손익	7.9	32.0	(3.4)	4.7	3.7
기타영업외손익	23.3	1.2	4.6	6.3	8.9
종속 및 관계기업관련손익	0.2	(0.1)	(0.0)	0.2	0.2
세전계속사업이익	62.3	64.4	89.6	133.4	149.7
법인세비용	13.8	21.3	24.9	33.0	37.8
계속사업이익	47.1	46.7	64.7	100.4	111.9
중단사업이익	(12.1)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	36.4	42.7	64.7	100.4	111.9
증감률 (%)	(52.9)	17.2	51.6	55.2	11.5
순이익률 (%)	11.5	13.3	17.1	21.1	21.8
(지배주주)당기순이익	36.6	42.8	64.6	100.4	112.2
(비지배주주)당기순이익	(0.2)	(0.2)	0.1	0.0	(0.3)
총포괄이익	35.4	46.9	64.7	100.4	111.9
(지배주주)총포괄이익	35.6	47.1	64.9	100.8	112.3
(비지배주주)총포괄이익	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
EBITDA	38.8	37.4	95.6	130.3	145.3
증감률 (%)	(62.1)	(3.6)	155.5	36.3	11.5
EBITDA 이익률 (%)	12.3	11.7	25.2	27.3	28.3

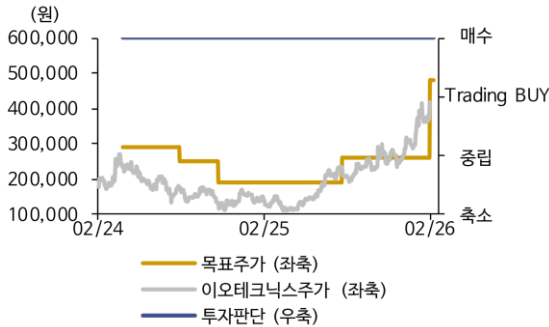
주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	2,954	3,464	5,251	8,148	9,084
EPS (지배순이익, 원)	2,973	3,478	5,244	8,148	9,105
BPS (자본총계, 원)	45,656	48,949	53,527	60,675	68,559
BPS (지배지분, 원)	45,119	48,481	53,052	60,200	68,104
DPS (원)	450	500	800	1,000	1,200
PER (당기순이익, 배)	51.8	40.2	51.8	51.7	46.3
PER (지배순이익, 배)	51.4	40.0	51.9	51.7	46.2
PBR (자본총계, 배)	3.3	2.8	5.1	6.9	6.1
PBR (지배지분, 배)	3.4	2.9	5.1	7.0	6.2
EV/EBITDA (배)	43.7	40.2	32.8	37.9	33.6
배당성향 (%)	14.9	14.1	15.3	12.3	13.2
배당수익률 (%)	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	12.3	11.7	25.2	27.3	28.3
영업이익률 (%)	9.8	9.7	23.3	25.6	26.7
순이익률 (%)	11.5	13.3	17.1	21.1	21.8
ROA (%)	5.9	6.7	9.4	13.0	12.8
ROE (지배순이익, %)	6.7	7.4	10.3	14.4	14.2
ROIC (%)	6.5	10.6	17.1	24.8	27.1
안정성					
부채비율 (%)	8.8	8.3	9.6	9.8	9.1
순차입금비율 (%)	(34.5)	(35.9)	(33.5)	(33.7)	(36.6)
현금비율 (%)	425.5	462.0	366.1	348.5	405.8
이자보상배율 (배)	89.0	113.4	375.4	956.7	3,035.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	1.7	1.7	2.0	2.3	2.4
재고자산회수기간 (일)	171.0	140.7	119.6	105.7	101.2
매출채권회수기간 (일)	93.9	102.8	100.4	85.3	82.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

이오테크닉스(039030)



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	(28.3)	(9.3)
2025년 05월 20일		6개월경과	(3.8)	25.8
2025년 08월 18일	매수	260,000	3.4	60.8
2026년 02월 19일		6개월경과	47.4	61.9
2026년 02월 27일	매수	480,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박현우)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 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 투자의 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	투자등급	비중확대
◆ 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 (2026년 02월 25일 기준)

매수 (매수)	88.72%	Trading BUY (중립)	8.56%	중립 (중립)	2.72%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------