

이오테크닉스 (039030)

1Q부터 고성장 입증

2026년 5월 18일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	580,000 원 (상향)
✓ 상승여력	31.2%	✓ 현재주가 (5월 15일)	442,000 원

신한생각 **비싼 건 이유가 있다**

동종업종 내에서도 빠르게 올라오는 이익체력 → 2H26, 27년 실적 기대감 상승. 기존 투자 포인트로 제시한 <어닐링 장비 고객사·활용처 확대 및 커팅 장비 HBM 적극 채용> 확인 과정에서 실적 추정치 추가 상향 가능. 반도체 CapEx 확대의 낙수효과와 기술 패러다임 변화의 강력한 수혜 전망

1Q26 Review: 상저하고인데 1분기부터 좋다

1Q26 매출액 1,151억원(+36%, 이하 전년동기대비), 영업이익 298억원(+106%, OPM 25.9%)으로 컨센서스를 20% 상회하는 호실적 기록. 계절적인 디스플레이/매크로 매출 확대에도 고마진 레이저 마커의 견조한 출하로 높은 수익성 달성(+8.8%p). 마커 내 단가가 높은 웨이퍼 레벨 칩스 케일 마커의 비중 확대 또한 긍정적. 수주잔고 감안 시 26년 고성장 지속

상저하고 흐름에도 1분기부터 강력한 실적 입증. 더욱 빨라지는 투자 시계열(ex. P5, Y1)과 길어지는 투자 사이클의 수혜 지속. 하반기 ①어닐링 장비 고객사/활용처 확대 및 ②커팅 장비의 HBM 고단화(16단)에 따른 적극 채용 가능성 등의 모멘텀 유효. 부진했던 PCB용 드릴러는 기판 업체 투자 재개로 4분기부터 인도 시작 예상. 본격적인 이익 기여는 27년 추정

Valuation & Risk: 실적 추정치 상향 → 밸류에이션 부담 완화

목표주가 58만원으로 21% 상향. 12개월 선행 EPS(주당순이익) 11,089원에 목표 P/E(주가수익비율) 52배 적용. 영업 레버리지 효과 반영 → 26년 영업이익 19% 상향. 목표 P/E는 글로벌 Peer(Disco)의 멀티플 하락 감안해 기존 대비 10% 하향. 현재 12MF PER 40배로 3년 평균 대비 13% 할증 수준(전공정 평균 P/E 33배). 레이저 기술 경쟁력 기반 메모리, FC-BGA 증설/기술 고도화 내 확고한 입지가 밸류에이션 프리미엄 정당화

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	320.9	31.2	42.8	40.0	7.4	2.9	40.2	0.4
2025	380.9	80.8	57.2	58.6	8.9	4.9	34.9	0.4
2026F	537.8	145.1	125.9	43.2	16.9	6.8	32.8	0.2
2027F	648.9	181.6	155.1	35.1	17.8	5.8	25.7	0.3
2028F	726.8	204.3	164.6	33.1	16.2	5.0	22.5	0.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체 장비/IT중소형]

박현우 선임연구원

✉ phw@shinhan.com

김예성 연구원

✉ yesung.k@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	하향

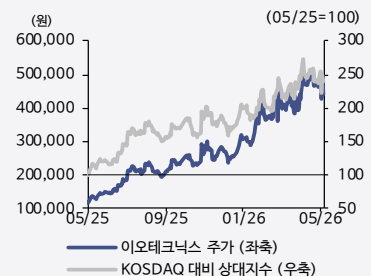
시가총액	5,445.2십억원
발행주식수(유동비율)	12.3백만주(68.9%)
52주 최고가/최저가	516,000 원/128,000 원
일평균 거래액 (60 일)	52,411 백만원
외국인 지분율	21.8%

주요주주 (%)

성규동 외 10 인	31.1
미래에셋자산운용	10.9

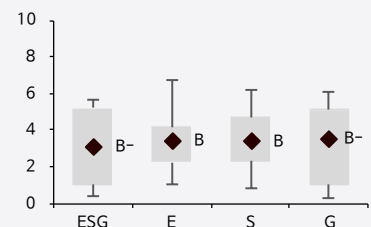
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(6.4)	21.1	227.4	52.9
상대	(4.5)	18.6	112.5	28.0

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



실적 추정치 변경

(십억원, %)	신규 추정		기존 추정		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	537.8	648.9	476.8	513.6	12.8	26.3
영업이익	145.1	181.6	122.2	137.0	18.7	32.6

자료: 신한투자증권 추정

1Q26 Review Summary

(십억원, %)	1Q26	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	신한	Gap	컨센서스	Gap
매출액	115.1	84.8	35.7	101.3	13.6	103.4	11.3	99.9	15.2
영업이익	29.8	14.5	105.7	14.4	106.3	23.2	28.5	24.9	19.7

자료: 신한투자증권

이오테크닉스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	84.8	94.3	100.5	101.3	115.1	119.9	135.1	167.7	380.9	537.8	648.9
QoQ	(6.5)	11.1	6.6	0.8	13.6	4.2	12.6	24.1			
YoY	16.5	26.6	21.1	11.7	35.7	27.3	34.4	65.5	18.7	41.2	20.7
제품 매출	62.2	74.3	73.2	74.2	93.3	95.2	102.3	128.0	283.9	418.9	521.6
반도체	48.9	65.7	55.5	58.7	72.2	82.4	83.3	99.3	227.5	337.2	407.7
기타	19.0	11.5	24.4	18.3	21.1	12.8	19.0	28.7	55.8	81.6	113.9
상품 매출	22.6	20.0	27.3	27.1	21.8	24.7	32.8	39.7	97.0	119.0	127.3
영업이익	14.5	25.8	26.0	14.4	29.8	32.5	38.8	44.0	80.8	145.1	181.6
QoQ	67.4	78.3	0.7	(44.5)	106.3	9.0	19.4	13.4			
YoY	161.0	292.8	149.4	67.0	105.7	25.8	49.2	204.5	158.8	79.6	25.2
영업이익률	17.1	27.4	25.9	14.3	25.9	27.1	28.7	26.2	21.2	27.0	28.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 제품 내 기타 매출은 PCB(디본더 포함), Display, Macro항

목표주가 산정 요약

(원, 배, %)	값	비고
12MF EPS	11,089	
목표 P/E	52.3	2023~2024년 12MFP/E 중간값(Avg 및 High 간) 적용
주당가치	579,955	
목표주가	580,000	기존 목표주가 대비 21% 상향
현재주가	442,000	
Upside	31.2	

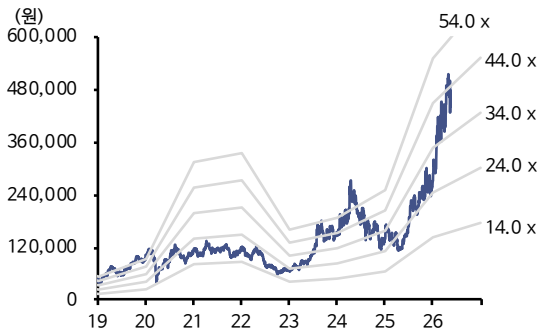
자료: 신한투자증권 추정

Historical P/E 추이

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	23~25 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

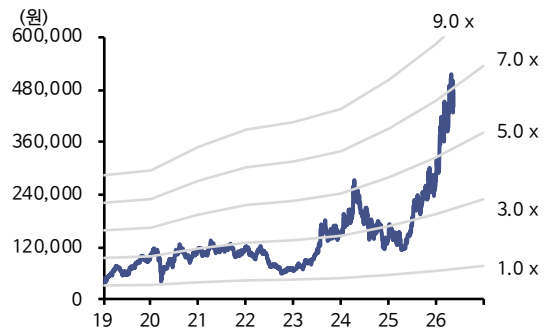
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

이오테크닉스 12MF P/E 차트



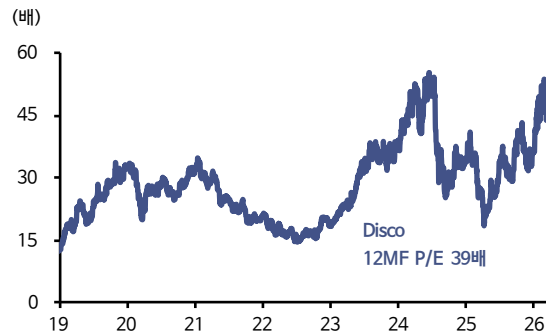
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

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



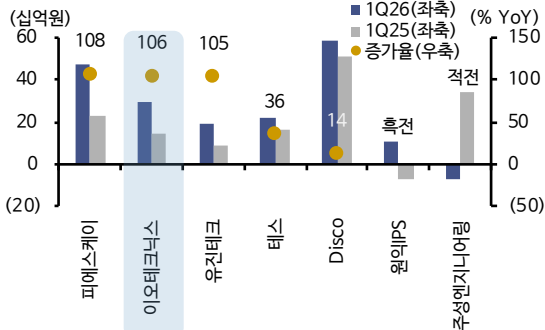
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

메모리 업체 투자규모 및 타임라인

	25	26F	27F
삼성전자	P4 DRAM 30K, NAND 15K	P4 1c DRAM 100K~120K	
SK하이닉스		M15X 1b DRAM 60k~80K	
마이크론	Fab 16 DRAM 15K	Fab16 1b DRAM 40K	

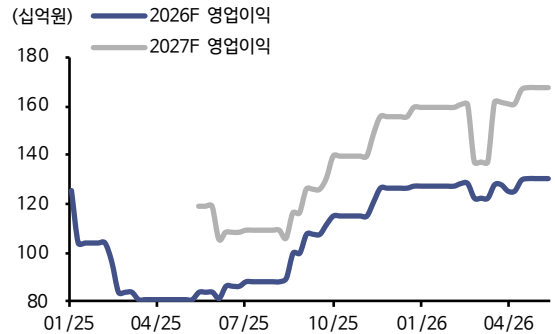
자료: 신한투자증권 추정

주요 전공정 장비사 1Q26 영업이익 및 증가율



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, Bloomberg, 신한투자증권
 주: Disco는 십억원, FY4Q25, FY4Q24 기준

이오테크닉스 영업이익 컨센서스 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 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		883,267	518,900	533,211	352,956	222,103	182,076	79,208
Sales	2025	52,477	40,107	25,840	17,036	23,112	10,675	4,536
	2026F	68,202	48,903	34,109	19,898	22,495	9,983	6,579
	2027F	82,495	60,898	44,499	25,247	29,072	13,857	8,157
OP	2025	18,234	12,043	8,331	7,345	5,911	4,721	1,038
	2026F	24,751	15,659	12,027	8,538	5,576	4,262	1,939
	2027F	32,476	20,599	16,761	11,508	8,265	6,399	2,670
OPM	2025	34.7	30.0	32.2	43.1	25.6	44.2	22.9
	2026F	36.3	32.0	35.3	42.9	24.8	42.7	29.5
	2027F	39.4	33.8	37.7	45.6	28.4	46.2	32.7
NP	2025	15,496	10,727	7,451	6,239	4,694	3,550	884
	2026F	21,364	13,241	10,514	7,224	5,073	3,121	1,622
	2027F	27,683	18,196	14,523	9,706	6,396	4,758	2,234
NPM	2025	29.5	26.7	28.8	36.6	20.3	33.3	19.5
	2026F	31.3	27.1	30.8	36.3	22.6	31.3	24.7
	2027F	33.6	29.9	32.6	38.4	22.0	34.3	27.4
PER	2025	50.5	44.2	53.5	49.5	40.1	51.1	61.2
	2026F	41.8	36.6	50.2	48.6	42.0	57.3	46.9
	2027F	31.9	28.1	36.2	35.9	33.8	37.3	33.7
ROE	2025	52.4	36.8	67.1	98.0	25.3	57.6	29.4
	2026F	55.1	40.0	65.9	91.1	27.6	55.0	37.0
	2027F	56.6	43.3	68.8	93.1	30.4	54.4	42.2
PBR	2025	24.3	14.5	33.6	40.6	11.1	24.0	16.8
	2026F	21.0	13.5	30.5	39.3	11.1	26.8	15.8
	2027F	15.6	11.3	19.8	27.6	9.7	17.5	12.9

자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: 5월 16일 기준

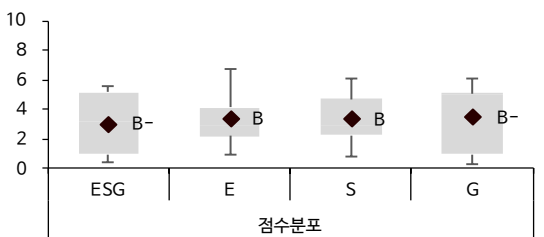
ESG Insight

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

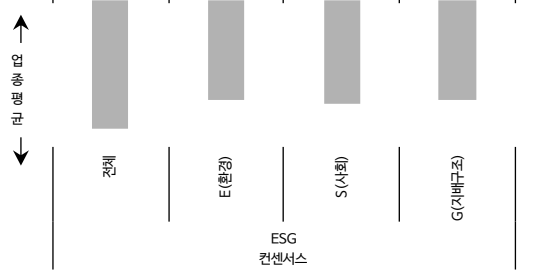
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: Sustainvest, 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

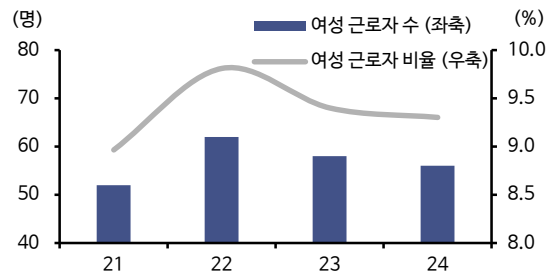
Key Chart

환경 경영시스템 인증 획득



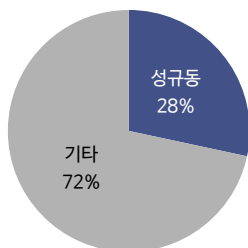
자료: 회사 자료, 신한투자증권

사내 근로자 다양성 추이



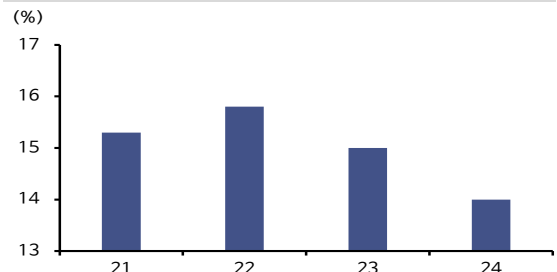
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주주 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

배당성향 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	653.0	777.8	919.9	1,075.6	1,234.3
유동자산	445.6	546.3	664.0	786.2	905.5
현금및현금성자산	222.2	236.3	270.0	329.1	364.2
매출채권	98.9	86.9	89.6	94.1	105.4
재고자산	112.5	115.3	118.6	122.5	137.2
비유동자산	207.4	231.5	255.9	289.4	328.7
유형자산	134.1	150.3	156.8	162.1	167.5
무형자산	4.8	4.0	5.4	6.7	8.0
투자자산	22.5	33.8	52.5	77.8	109.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	50.0	89.9	118.0	132.9	141.5
유동부채	48.1	87.8	115.1	129.5	137.6
단기차입금	9.0	7.0	7.0	3.5	0.0
매입채무	15.0	23.5	31.6	37.5	41.6
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.9	2.0	2.9	3.5	3.9
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	603.0	687.9	801.9	942.6	1,092.7
자본금	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2
자본잉여금	75.8	66.9	66.9	66.9	66.9
기타자본	(15.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	7.1	9.9	9.9	9.9	9.9
이익잉여금	523.8	604.9	718.5	858.8	1,008.6
지배주주지분	597.2	687.9	801.5	941.8	1,091.6
비지배주주지분	5.8	0.0	0.4	0.8	1.1
*총차입금	9.1	7.1	7.1	3.6	0.1
*순차입금(순현금)	(216.2)	(328.7)	(437.0)	(551.7)	(646.8)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	55.4	100.3	155.9	178.9	172.0
당기순이익	42.7	57.6	126.4	155.5	164.9
유형자산상각비	5.6	5.4	6.9	7.5	8.1
무형자산상각비	0.6	0.6	0.8	1.0	1.2
외화환산손실(이익)	(20.2)	7.6	(5.8)	(3.4)	0.2
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.3	0.6	0.6	0.6
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.1	2.7	2.6	2.6	2.7
운전자본변동	6.4	0.9	25.0	15.8	(4.9)
(법인세납부)	(12.7)	(15.0)	(43.5)	(52.7)	(57.8)
기타	32.9	40.2	42.9	52.0	57.0
투자활동으로인한현금흐름	(37.6)	(115.6)	(104.6)	(93.9)	(104.7)
유형자산증가(CAPEX)	(63.7)	(3.9)	(13.9)	(13.4)	(14.1)
유형자산감소	0.1	0.0	0.5	0.6	0.6
무형자산감소(증가)	(0.3)	(0.2)	(2.2)	(2.3)	(2.6)
투자자산감소(증가)	26.5	(9.6)	(18.7)	(25.3)	(31.3)
기타	(0.2)	(101.9)	(70.3)	(53.5)	(57.3)
FCF	(27.9)	107.0	118.1	136.7	129.6
재무활동으로인한현금흐름	(6.4)	31.7	(14.8)	(15.8)	(18.3)
차입금증가(감소)	0.0	(2.0)	0.0	(3.5)	(3.5)
자기주식처분(취득)	0.9	46.7	0.0	0.0	0.0
배당금	(5.4)	(6.1)	(14.8)	(12.3)	(14.8)
기타	(1.9)	(6.9)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(4.6)	(12.6)	(14.0)
연결법위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	10.7	(2.3)	1.9	2.5	0.0
현금증가(감소)	22.2	14.1	33.7	59.0	35.1
기초현금	200.1	222.2	236.3	270.0	329.1
기말현금	222.2	236.3	270.0	329.1	364.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	320.9	380.9	537.8	648.9	726.8
증감률 (%)	1.5	18.7	41.2	20.7	12.0
매출원가	231.9	241.8	325.2	384.4	434.0
매출총이익	89.0	139.1	212.7	264.5	292.8
매출총이익률 (%)	27.7	36.5	39.5	40.8	40.3
판매관리비	57.8	58.3	67.6	82.9	88.5
영업이익	31.2	80.8	145.1	181.6	204.3
증감률 (%)	0.8	158.8	79.6	25.2	12.5
영업이익률 (%)	9.7	21.2	27.0	28.0	28.1
영업외손익	33.2	3.2	24.8	26.6	18.4
금융손익	32.0	5.9	24.4	20.9	17.2
기타영업외손익	1.2	(2.6)	0.2	5.5	1.1
종속 및 관계기업관련손익	(0.1)	(0.0)	0.2	0.2	0.1
세전계속사업이익	64.4	84.0	169.9	208.2	222.8
법인세비용	17.7	26.4	43.5	52.7	57.8
계속사업이익	46.7	57.6	126.4	155.5	164.9
중단사업이익	(4.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	42.7	57.6	126.4	155.5	164.9
증감률 (%)	17.2	34.9	119.5	23.0	6.1
순이익률 (%)	13.3	15.1	23.5	24.0	22.7
(지배주주)당기순이익	42.8	57.2	125.9	155.1	164.6
(비지배주주)당기순이익	(0.2)	0.4	0.4	0.4	0.3
총포괄이익	46.9	60.3	126.4	155.5	164.9
(지배주주)총포괄이익	47.1	60.0	125.6	154.6	164.0
(비지배주주)총포괄이익	(0.2)	0.3	0.7	0.9	1.0
EBITDA	37.4	86.7	152.8	190.1	213.6
증감률 (%)	(3.6)	131.8	76.2	24.4	12.4
EBITDA 이익률 (%)	11.7	22.8	28.4	29.3	29.4

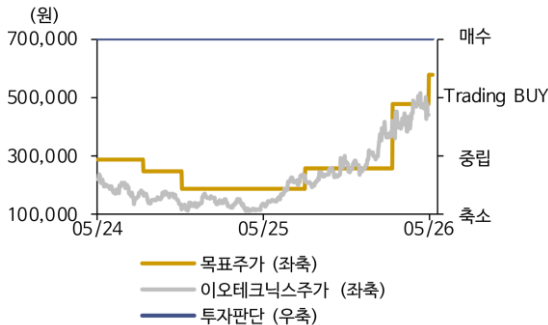
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	3,464	4,673	10,257	12,618	13,387
EPS (지배순이익, 원)	3,478	4,644	10,221	12,587	13,363
BPS (자본총계, 원)	48,949	55,838	65,095	76,513	88,700
BPS (지배지분, 원)	48,481	55,838	65,059	76,446	88,608
DPS (원)	500	1,200	1,000	1,200	1,200
PER (당기순이익, 배)	40.2	58.2	43.1	35.0	33.0
PER (지배순이익, 배)	40.0	58.6	43.2	35.1	33.1
PBR (자본총계, 배)	2.8	4.9	6.8	5.8	5.0
PBR (지배지분, 배)	2.9	4.9	6.8	5.8	5.0
EV/EBITDA (배)	40.2	34.9	32.8	25.7	22.5
배당성향 (%)	14.1	25.8	9.8	9.5	9.0
배당수익률 (%)	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.7	22.8	28.4	29.3	29.4
영업이익률 (%)	9.7	21.2	27.0	28.0	28.1
순이익률 (%)	13.3	15.1	23.5	24.0	22.7
ROA (%)	6.7	8.0	14.9	15.6	14.3
ROE (지배순이익, %)	7.4	8.9	16.9	17.8	16.2
ROIC (%)	10.6	15.4	40.0	48.9	52.1
안정성					
부채비율 (%)	8.3	13.1	14.7	14.1	13.0
순차입금비율 (%)	(35.9)	(47.8)	(54.5)	(58.5)	(59.2)
현금비율 (%)	462.0	269.1	234.6	254.1	264.6
이자보상배율 (배)	113.4	399.7	817.0	1,351.8	4,341.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	1.7	2.4	4.3	5.7	6.1
재고자산회수기간 (일)	140.7	109.1	79.4	67.8	65.2
매출채권회수기간 (일)	102.8	89.1	59.9	51.7	50.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 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	(7.6)	7.5
2026년 05월 18일	매수	580,000	-	-

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: 박현우, 김예성)
- 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 주식관련사체에 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 실제치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 의 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	목표	투자등급	비중
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	매수	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높음 경우
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	중립	중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	축소	축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 15일 기준)

매수 (매수)	88.59%	Trading BUY (중립)	7.60%	중립 (중립)	3.80%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------