이오테크닉스 (039030)

고무적인 수익성 레벨업

2026년 11월 16일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	580,000 원 (유지)
✓ 상승여력	62.2%	✓ 현재주가 (11 월 13 일)	357,500 원

[IT소부장/디스플레이]

박현우 선임연구원
✉ phw@shinhan.com

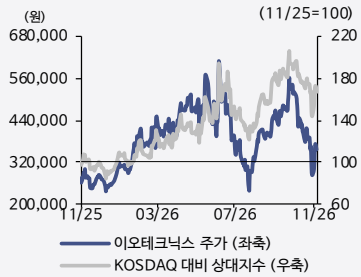
김예성 연구원
✉ yesung.k@shinhan.com

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

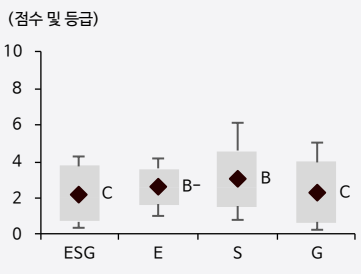
시가총액	4,404.2 십억원
발행주식수(유동비율)	12.3 백만주(68.9%)
52 주 최고가/최저가	612,000 원/237,000 원
일평균 거래액 (60 일)	47,751 백만원
외국인 지분율	25.6%
주요주주 (%)	
성규동 외 10 인	31.1
삼성자산운용	8.8

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(27.6)	(5.5)	18.6	23.7
상대	(13.4)	16.3	55.6	67.2

주가



ESG 컨센서스



신한생각 강력한 수주 흐름과 Capa 확대가 예고하는 고성장

글로벌 WFE(웨이퍼 제조 장비) 시장 전망치 CY27 2,000억달러+α로 상향 지속. 다각화된 제품 포트폴리오 기반 전·후공정 투자 Cycle 동시 향유. 내년 안성공장 완공 및 생산설비 완비 시 Capa는 1조원 수준까지 확대 예상. 강력한 수주 흐름 기반 실적 업사이드 충분. 장비주 Top Picks 추천

3Q26 Review: 전분기 높은 기저에도, 마커·PCB 호황→최대 실적 경신

3분기 매출액 1,322억원(+3%, 이하 전기대비), 영업이익 471억원(+20%, OPM 35.6%)으로 컨센서스 31% 상회. 높은 수출 비중으로 인한 부의 환율효과에도 호실적. 과거 일부 장비 취소 매출의 재인식에 따른 일회성 이익 40억원 내외 반영. 이를 제외한 경상 마진율도 32% 내외로 고무적

반도체 생산업체들의 적극적인 증설 기조 속 고마진 레이저 마커의 견조한 출하 지속. 서비스 매출 비중 약 21%. PCB는 기존 주력 제품(드릴러) 대비 판가가 2배 이상 높은 1)트리머, 2)임베디드 기판용 장비 출하에 힘입어 외형·수익성 동반 상승. 어닐링·커팅 장비는 고객사 확장 준비 중. 고객사의 신규 Fab 완공 및 장비 반입 일정 감안 시 2H27 출하 집중 예상

Valuation & Risk: 23년 이후 P/E 20배 초반 구간에서 탄력적인 반등

목표주가 580,000원 유지. 27F EPS(주당순이익) 14,697원, 목표 P/E 39.5배 적용. 목표 P/E는 4년 P/E 평균에 10% 할증한 39.5배. 27F P/E 24.3배로 전공정 장비사(16.7배)와의 밸류에이션 갭 확대, 다만 이는 Peer 그룹의 과도한 주가 낙폭에 기인. 과거 4년 평균(36.3배) 대비 낮은 수준. DRAM·PCB→비메모리 지속·NAND 신규 투자 가능성 등 긴 사이클의 수혜 주목

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	320.9	380.9	505.9	671.8	744.7
영업이익 (십억원)	31.2	80.8	148.9	229.3	260.0
순이익 (십억원)	42.8	57.2	116.6	181.1	208.2
ROE (%)	7.4	8.9	15.9	21.5	21.1
배당수익률 (%)	0.4	0.4	0.6	1.1	1.2
PER (배)	40.0	58.6	37.8	24.3	21.2
PBR (배)	2.9	4.9	5.7	4.8	4.1
EV/EBITDA (배)	40.2	34.9	25.8	16.5	14.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

이오테크닉스 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	132.2	127.8	3.4	100.5	31.5	128.0	3.3	126.7	4.4
영업이익	47.1	39.1	20.4	26.0	81.0	35.9	31.1	35.6	32.3
영업이익률	35.6	30.6	5.0	25.9	9.7	28.0	7.5	28.1	7.5

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

이오테크닉스 실적 전망 변경

	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
(십억원, %, %p)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	501.6	651.8	505.9	671.8	0.8	3.1	504.9	649.7
제품 매출	396.1	547.8	402.3	564.5	1.6	3.1		
반도체	307.1	407.7	312.5	429.7	1.8	5.4		
기타	85.8	140.1	86.6	134.8	0.9	(3.8)		
상품 매출	105.6	104.1	103.6	107.3	(1.8)	3.1		
영업이익	135.0	219.1	148.9	229.3	10.3	4.7	136.1	212.0
순이익	122.5	184.4	116.6	181.1	(4.8)	(1.8)	123.2	175.4
영업이익률	26.9	33.6	29.4	34.1	2.5	0.5	27.0	32.6
순이익률	24.4	28.3	23.0	27.0	(1.4)	(1.3)	24.4	27.0

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

이오테크닉스 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	**84.8**	**94.3**	**100.5**	**101.3**	**115.1**	**127.8**	**132.2**	**130.8**	**380.9**	**505.9**	**671.8**
YoY	16.5	26.6	21.1	11.7	35.7	35.6	31.5	29.1	18.7	32.8	32.8
QoQ	(6.5)	11.1	6.6	0.8	13.6	11.0	3.4	(1.1)			
제품 매출	67.9	74.3	73.2	74.2	93.3	103.0	103.8	102.2	283.9	402.3	564.5
반도체	48.9	65.7	55.5	58.7	72.2	85.6	81.0	74.3	227.5	312.5	429.7
기타	19.0	11.5	24.4	18.3	21.1	14.8	22.8	27.9	55.8	86.6	134.8
상품 매출	16.9	20.0	27.3	27.1	21.8	24.8	28.4	28.6	97.0	103.6	107.3
영업이익	**14.5**	**25.8**	**26.0**	**14.4**	**29.8**	**39.1**	**47.1**	**33.0**	**80.8**	**148.9**	**229.3**
YoY	161.0	292.8	149.4	67.0	105.7	51.4	81.0	128.5	158.8	84.4	54.0
QoQ	67.4	78.3	0.7	(44.5)	106.3	31.2	20.4	(29.9)			
영업이익률	17.1	27.4	25.9	14.3	25.9	30.6	35.6	25.2	21.2	29.4	34.1

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

이오테크닉스 목표주가 산정

(십억원, 원, 배, %)	2027F	비고
추정 EPS (원)	14,697	-
목표 PER (배)	39.5	기존 유지. 22~25년 P/E 평균에 10% 할증 적용. 할증 근거는 메모리, 비메모리, PCB, OSAT 등 업계의 동시다발적인 증설의 수혜 판단. 또한 FY2P/E(High) 상단 상승도 반영할 필요
목표 주가 (원)	580,000	-
현재 주가 (원)	357,500	상승여력 62.2%

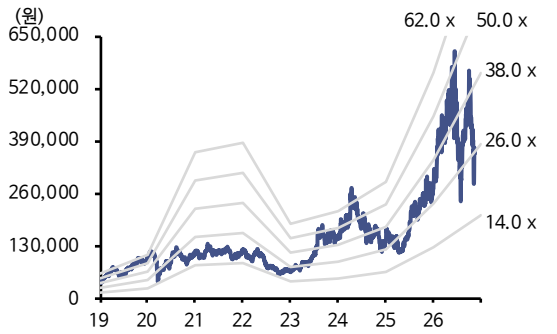
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

이오테크닉스 과거 PER 추이

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	평균
P/E(Avg)	55.5	19.3	14.1	39.0	51.4	40.8	36.3
P/E(High)	74.3	23.4	20.0	61.5	80.8	64.9	56.8
P/E(Low)	22.1	16.2	9.2	21.1	32.6	23.9	21.7
P/E(FY End)	67.5	20.5	10.7	51.4	40.0	58.6	40.2

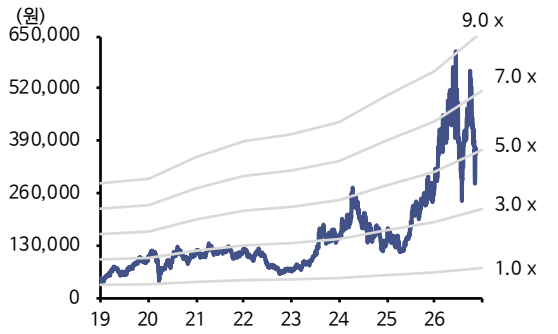
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 2022~2025년 평균

이오테크닉스 12MF P/E 차트



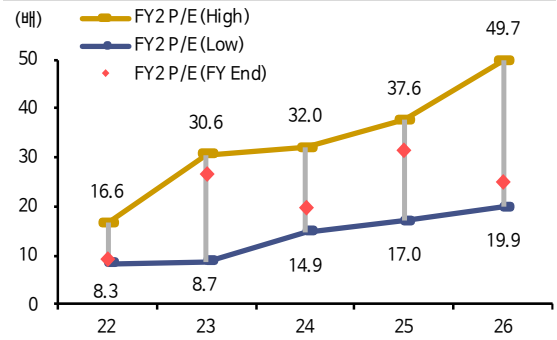
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

이오테크닉스 12MF P/B 차트



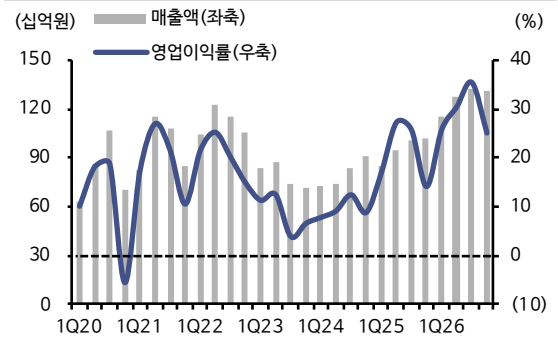
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

이오테크닉스 FY2(차기년도) P/E Box Plot



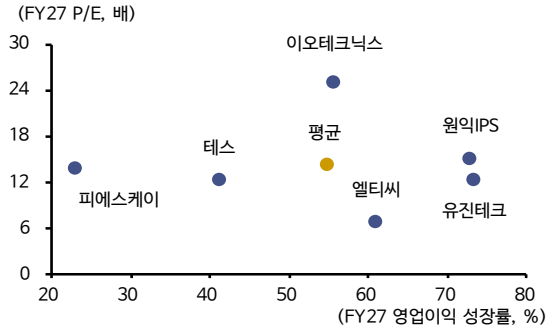
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정
주: 26년 FY End는 11월 13일 종가 기준

이오테크닉스 매출액 및 영업이익률



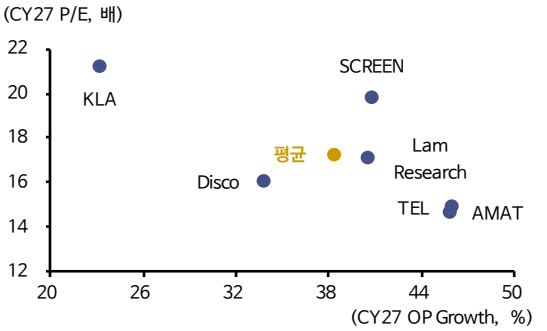
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

한국 전공정 장비사 27F 영업이익 성장률, P/E



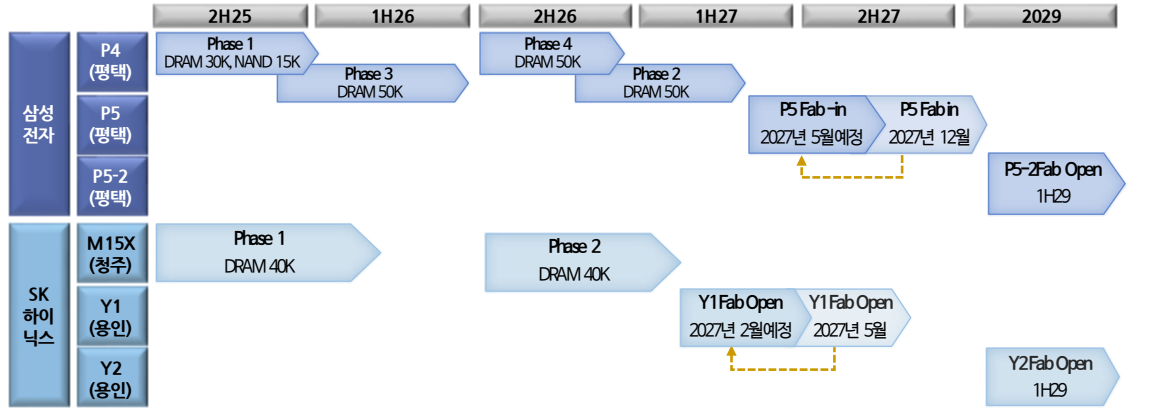
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

글로벌 장비사 27F 영업이익 성장률, P/E



자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: CY 기준

국내 메모리 생산업체 증설 타임라인



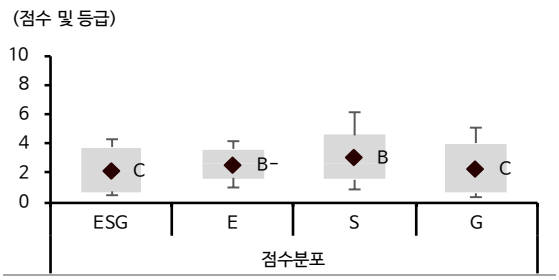
자료: 회사 자료, 언론 종합, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

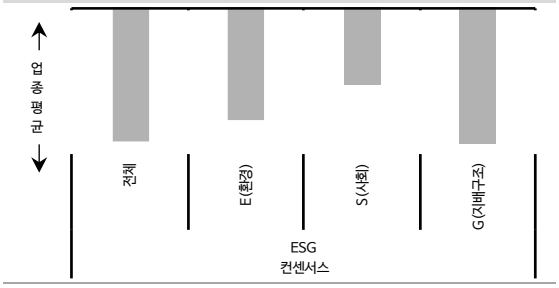
- 환경: 에너지 절약, 폐기물 배출량 저감, 환경 사고 예방을 통한 ISO14001 인증 획득
- 사회: 지역 아동센터 및 시설 후원, 지속적인 지역사회 자원봉사 및 기부 통한 사회공헌 활동
- 지배구조: 이사회 통한 주요 의결사항 확정, 이사선출에 대한 독립성 기준 확립

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

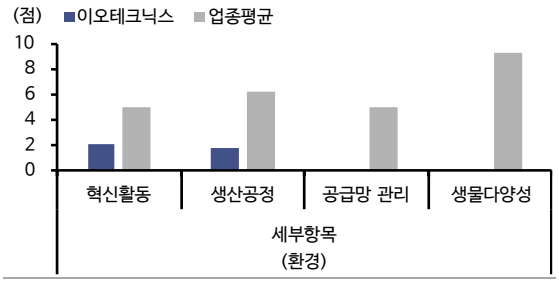
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

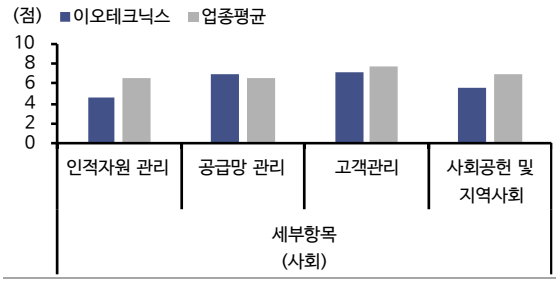
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



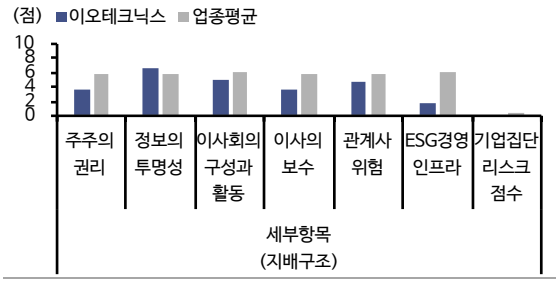
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



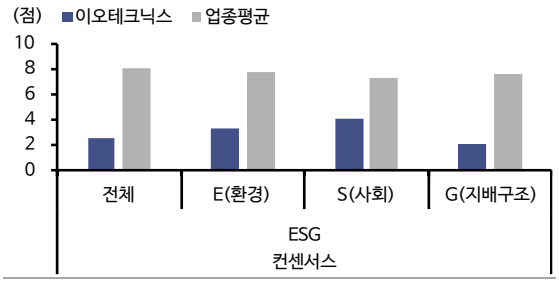
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

ESG별 세부 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**653.0**	**777.8**	**888.4**	**1,047.0**	**1,211.1**
유동자산	445.6	546.3	604.6	721.1	846.0
현금및현금성자산	222.2	236.3	245.1	299.9	337.4
매출채권	98.9	86.9	95.6	102.8	111.7
재고자산	112.5	115.3	118.6	122.5	135.8
비유동자산	207.4	231.5	283.8	325.8	365.1
유형자산	134.1	150.3	185.2	195.3	200.8
무형자산	4.8	4.0	5.4	6.7	8.0
투자자산	22.5	33.8	52.5	80.4	111.7
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**50.0**	**89.9**	**112.2**	**136.6**	**144.3**
유동부채	48.1	87.8	109.5	133.0	140.3
단기차입금	9.0	7.0	7.0	3.5	0.0
매입채무	15.0	23.5	30.0	38.9	42.7
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.9	2.0	2.7	3.6	4.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**603.0**	**687.9**	**776.1**	**910.4**	**1,066.8**
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	693.2	827.4	983.8
지배주주지분	**597.2**	**687.9**	**776.1**	**910.4**	**1,066.8**
비지배주주지분	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	9.1	7.1	7.1	3.6	0.1
*순차입금(순현금)	(216.2)	(328.7)	(372.2)	(477.5)	(582.0)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**320.9**	**380.9**	**505.9**	**671.8**	**744.7**
증감률 (%)	1.5	18.7	32.8	32.8	10.9
매출원가	**231.9**	**241.8**	**290.9**	**366.8**	**402.5**
매출총이익	**89.0**	**139.1**	**215.0**	**305.0**	**342.2**
매출총이익률 (%)	27.7	36.5	42.5	45.4	45.9
판매관리비	**57.8**	**58.3**	**66.0**	**75.7**	**82.2**
영업이익	**31.2**	**80.8**	**148.9**	**229.3**	**260.0**
증감률 (%)	0.8	158.8	84.4	54.0	13.4
영업이익률 (%)	9.7	21.2	29.4	34.1	34.9
영업외손익	33.2	3.2	0.3	13.1	15.5
금융손익	32.0	5.9	(3.8)	11.4	14.4
기타영업외손익	1.2	(2.6)	4.1	1.5	1.1
종속 및 관계기업관련손익	(0.1)	(0.0)	0.0	0.2	0.1
세전계속사업이익	**64.4**	**84.0**	**149.3**	**242.5**	**275.4**
법인세비용	21.3	26.4	32.7	61.4	67.3
계속사업이익	46.7	57.6	116.6	181.1	208.2
중단사업이익	(0.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**42.7**	**57.6**	**116.6**	**181.1**	**208.2**
증감률 (%)	17.2	34.9	102.5	55.3	15.0
순이익률 (%)	13.3	15.1	23.0	27.0	28.0
(지배주주)당기순이익	42.8	57.2	116.6	181.1	208.2
(비지배주주)당기순이익	(0.2)	0.4	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	46.9	60.3	116.6	181.1	208.2
(지배주주)총포괄이익	47.1	60.0	115.9	180.0	207.0
(비지배주주)총포괄이익	(0.2)	0.3	0.7	1.0	1.2
EBITDA	**37.4**	**86.7**	**156.0**	**237.7**	**269.4**
증감률 (%)	(3.6)	131.8	80.0	52.3	13.3
EBITDA 이익률 (%)	11.7	22.8	30.8	35.4	36.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**55.4**	**100.3**	**113.7**	**181.2**	**197.4**
당기순이익	42.7	57.6	116.6	181.1	208.2
유형자산상각비	5.6	5.4	6.3	7.4	8.2
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	(6.7)	(7.3)	(22.9)
(법인세납부)	(12.7)	(15.0)	(32.7)	(61.4)	(67.3)
기타	32.9	40.2	32.0	60.6	66.5
투자활동으로인한현금흐름	**(37.6)**	**(115.6)**	**(92.0)**	**(97.1)**	**(111.6)**
유형자산증가(CAPEX)	(63.7)	(3.9)	(41.7)	(18.1)	(14.3)
유형자산감소	0.1	0.0	0.5	0.5	0.7
무형자산감소(증가)	(0.3)	(0.2)	(2.2)	(2.3)	(2.6)
투자자산감소(증가)	26.5	(9.6)	(18.7)	(27.9)	(31.3)
기타	(0.2)	(101.9)	(29.9)	(49.3)	(64.1)
FCF	(27.9)	107.0	87.5	172.3	177.9
재무활동으로인한현금흐름	**(6.4)**	**31.7**	**(14.8)**	**(31.8)**	**(50.3)**
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)	(28.3)	(46.8)
기타	(1.9)	(6.9)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	10.7	(2.3)	1.9	2.5	2.1
현금증가(감소)	**22.2**	**14.1**	**8.8**	**54.8**	**37.6**
기초현금	200.1	222.2	236.3	245.1	299.9
기말현금	222.2	236.3	245.1	299.9	337.4

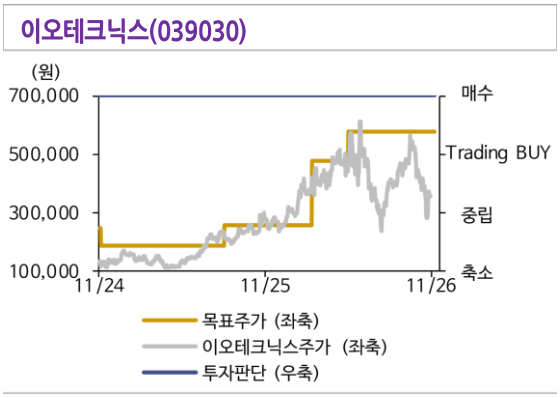
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	3,464	4,673	9,463	14,697	16,897
EPS (지배순이익, 원)	3,478	4,644	9,463	14,697	16,897
BPS (자본총계, 원)	48,949	55,838	63,001	73,898	86,595
BPS (지배지분, 원)	48,481	55,838	63,001	73,898	86,595
DPS (원)	500	1,200	2,300	3,800	4,200
PER (당기순이익, 배)	40.2	58.2	37.8	24.3	21.2
PER (지배순이익, 배)	40.0	58.6	37.8	24.3	21.2
PBR (자본총계, 배)	2.8	4.9	5.7	4.8	4.1
PBR (지배지분, 배)	2.9	4.9	5.7	4.8	4.1
EV/EBITDA (배)	40.2	34.9	25.8	16.5	14.2
배당성향 (%)	14.1	25.8	24.3	25.9	24.9
배당수익률 (%)	0.4	0.4	0.6	1.1	1.2
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	11.7	22.8	30.8	35.4	36.2
영업이익률 (%)	9.7	21.2	29.4	34.1	34.9
순이익률 (%)	13.3	15.1	23.0	27.0	28.0
ROA (%)	6.7	8.0	14.0	18.7	18.4
ROE (지배순이익, %)	7.4	8.9	15.9	21.5	21.1
ROIC (%)	10.6	15.4	40.1	54.2	59.9
안정성					
부채비율 (%)	8.3	13.1	14.5	15.0	13.5
순차입금비율 (%)	(35.9)	(47.8)	(48.0)	(52.4)	(54.6)
현금비율 (%)	462.0	269.1	223.7	225.5	240.4
이자보상배율 (배)	113.4	399.7	839.3	1,707.7	5,512.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	1.7	2.4	3.9	5.5	6.0
재고자산회수기간 (일)	140.7	109.1	84.4	65.5	63.3
매출채권회수기간 (일)	102.8	89.1	65.9	53.9	52.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
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 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 박현우, 김예성)
- 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	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 11월 13일 기준)

매수 (매수)	96.77%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.51%	축소 (매도)	0.00%