

# 이오테크닉스 (039030)

## 순항 중인 신성장 부문

### 매수 투자 의견 유지. 목표주가 상향

이오테크닉스에 대해 매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 240,000원으로 상향한다. 동사 분기 실적은 모든 주요 부문에서 3Q24부터 본격적으로 개선될 전망이며 성장 동력인 Cutting 장비, UV Driller, 어닐링 장비 등도 순항 중인 것으로 판단된다. 동사에 대한 신규 목표주가 240,000원은 올해 예상 BPS에 과거 6년간의 고점 P/B 배수 평균인 4.9배를 적용하여 도출한 것이다.

### 3Q24부터 분기 실적 본격 개선 예상

2Q24 동사 분기 매출과 영업이익은 전분기와 유사한 735억원과 70억원을 기록할 것으로 예상된다. 대부분의 제품군에서 전분기 대비 매출이 소폭 증가하나 전분기의 역기저 효과에 따라 Driller, 기타 부문에서는 매출이 소폭 감소할 것으로 보인다.

동사 분기 실적 개선은 3Q24부터 본격화될 전망이다. 3Q24 이후에는 그간 부진했던 Display 장비 부문의 매출이 최대 고객사의 투자 재개에 따라 증가하고, 주력 제품인 Marker 장비 매출 역시 업황 개선에 따라 회복되기 시작할 것으로 보인다. 3Q23에는 Grooving 장비 매출이 지속 증가하는 가운데 Stealth Dicing 장비의 매출도 개시될 전망이다. 동사 3Q24, 4Q24 매출은 919억원과 1,023억원으로 추정된다.

### Laser Cutting 장비 순항

동사 Grooving 장비는 최대 반도체 수탁 가공 업체가 고객인 대만 OSAT 업체들 향으로 꾸준한 수주가 발생하고 있는 것으로 보인다. 경쟁사 대비 레이저 조사 속도가 빠른 피코초 레이저 펄스 장비를 보유 중인 동사의 시장 점유율 증가가 기대된다. 또한 동사 Stealth Dicing 장비는 국내 최대 고객으로부터 인증이 완료되어 2Q24에 수주, 3Q24에 매출이 발생하기 시작할 전망이다. 올해 동사 Cutting 장비 부문의 수주액은 250억원, 매출 인식 규모는 200억원 수준으로 추정된다. 단 내년에는 동사 Grooving 장비가 HBM4에 적용되기 시작하고, Stealth Dicing 장비의 적용 부문도 메모리 반도체 전반으로 확장될 가능성이 있다.

### 어닐링 장비의 NAND 적용 가능성

동사 어닐링 장비의 올해 매출액은 YoY 47% 증가하는 470억원을 기록할 것으로 예상된다. 삼성전자 P4라인형 매출 개시와 1B 나노 공정 전환이 올해 매출 증가의 원인이다. 내년에는 1B 나노 이하 DRAM 공정 비중 증가에 더해 NAND 생산에 대한 확대 적용이 동사 어닐링 장비의 성장을 이끌 것으로 예상된다.

### UV Driller 성장 지속

최근 동사 Driller 부문 매출 중 UV Driller 비중이 절반 수준에 달할 정도로 성장세가 빠른 것으로 판단된다. 고객사들은 기판 Hole의 미세화에 대응해 동사 UV Driller를 테스트 중이며 향후 본격적인 구매 확대가 기대된다. 만약 내년 이후 글라스 기판 상용화가 본격화된다면 동사 UV Driller의 성장에 큰 도움이 될 것으로 예상된다. 또한 신장비 De-bonder도 올해 매출이 100억원 수준을 기록할 수 있을 것으로 보인다.

## Company Brief

## Buy (Maintain)

목표주가(12M)	240,000원(상향)
증가(2024.06.17)	195,600원
상승여력	22.7%

### Stock Indicator

자본금	6십억원
발행주식수	1,232만주
시가총액	2,410십억원
외국인지분율	21.6%
52주 주가	101,700~273,000원
60일평균거래량	248,095주
60일평균거래대금	55.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-11.5	9.6	33.4	92.3
상대수익률	-11.9	12.0	31.0	95.6

### Price Trend



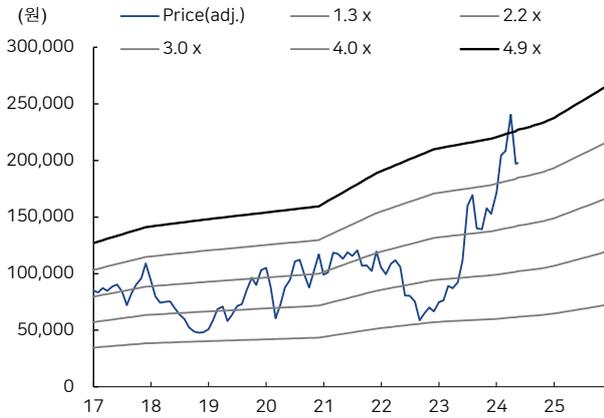
FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	316	340	460	529
영업이익(십억원)	28	42	92	126
순이익(십억원)	37	47	84	112
EPS(원)	2,973	3,781	6,814	9,083
BPS(원)	45,119	48,381	54,676	63,241
PER(배)	51.4	51.7	28.7	21.5
PBR(배)	3.4	4.0	3.6	3.1
ROE(%)	6.7	8.1	13.2	15.4
배당수익률(%)	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	46.7	44.3	21.3	15.1

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

### [반도체]

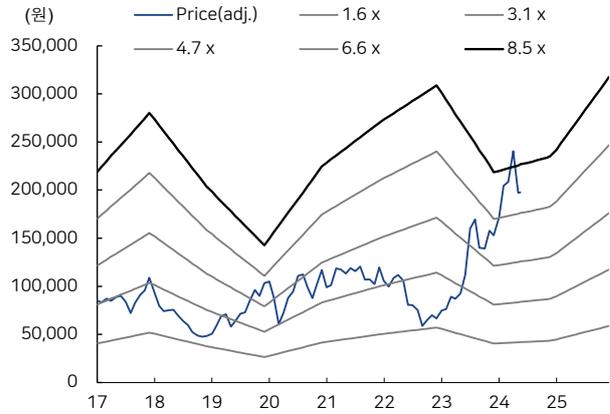
송명섭 2122-9207 mssong@hi-ib.com

그림 1. P/B Valuation 을 이용한 이오테크닉스 목표주가 산정



자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

그림 2. P/S Valuation 을 이용한 이오테크닉스 목표주가 산정



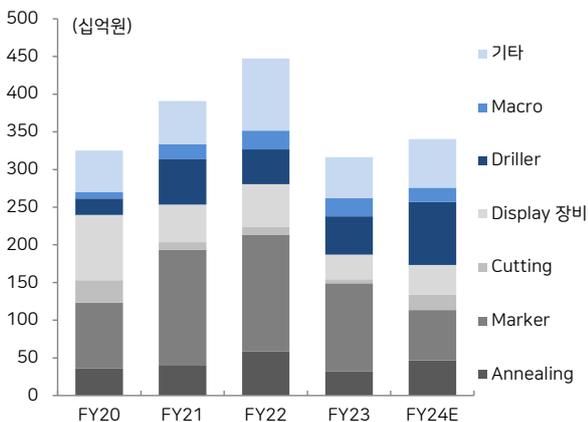
자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

표 1. 이오테크닉스 실적 추정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	FY22	FY23	FY24E
총매출	83.9	86.9	74.0	71.7	72.8	73.5	91.9	102.3	447.2	316.4	340.5
반도체 장비	35.0	40.5	36.0	43.0	26.0	28.3	37.9	41.8	223.5	154.5	133.9
Annealing	9.0	9.0	9.0	5.0	11.0	11.0	12.5	12.5	58.5	32.0	47.0
Marker	25.0	30.0	25.0	37.0	13.0	14.3	17.9	21.5	155.0	117.0	66.6
Cutting	1.0	1.5	2.0	1.0	2.0	3.0	7.5	7.8	10.0	5.5	20.3
Display 장비	12.5	10.0	5.0	5.0	5.0	7.0	13.5	14.0	57.0	32.5	39.5
Driller	16.0	15.0	15.0	5.0	20.5	19.0	21.0	23.0	46.0	51.0	83.5
Macro	6.0	6.0	6.0	6.0	3.0	4.0	4.0	8.0	25.0	24.0	19.0
기타	14.4	15.4	12.0	12.7	18.3	15.2	15.5	15.5	95.7	54.4	64.5
매출원가	59.9	60.8	56.0	54.6	53.3	53.7	64.3	69.5	294.4	231.2	240.8
매출총이익	24.0	26.1	18.0	17.0	19.5	19.8	27.6	32.7	152.8	85.1	99.7
판매비	14.4	15.1	15.1	12.2	14.0	12.9	15.2	15.8	60.0	56.8	57.9
영업이익	9.6	10.9	3.0	4.8	5.5	7.0	12.4	16.9	92.8	28.3	41.8
세전이익	16.3	21.4	9.8	2.7	14.7	10.6	16.1	20.3	100.8	50.2	61.7
법인세	2.8	8.8	1.9	0.3	4.2	3.7	3.7	3.7	23.5	13.8	15.4
순이익	13.5	12.6	7.9	2.4	10.5	6.9	12.3	16.6	77.2	36.4	46.3
매출원가율	71.4%	70.0%	75.6%	76.2%	73.2%	73.0%	70.0%	68.0%	65.8%	73.1%	70.7%
판매비율	17.2%	17.4%	20.4%	17.0%	19.2%	17.5%	16.5%	15.5%	13.4%	18.0%	17.0%
영업이익률	11.4%	12.6%	4.0%	6.8%	7.6%	9.5%	13.5%	16.5%	20.8%	9.0%	12.3%
순이익률	16.1%	14.5%	10.7%	3.3%	14.4%	9.4%	13.4%	16.2%	17.3%	11.5%	13.6%

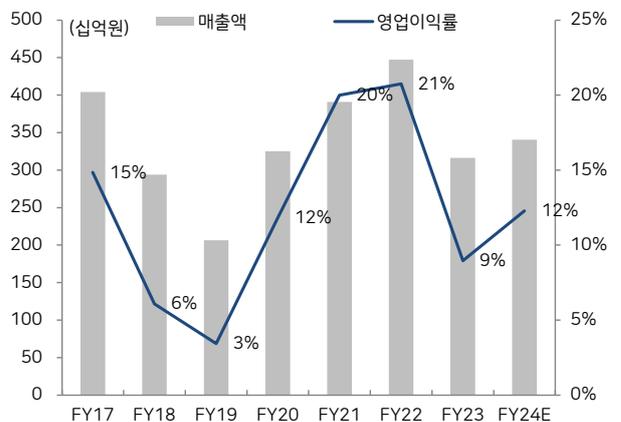
자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

그림 3. 부문별 연간 매출 전망



자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

그림 4. 연도별 매출 및 영업이익률 전망



자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원,%)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	429	496	604	739	매출액	316	340	460	529
현금 및 현금성자산	200	280	318	411	증가율(%)	-29.2	7.6	35.0	15.0
단기금융자산	3	3	3	3	매출원가	231	241	302	328
매출채권	83	68	92	106	매출총이익	85	100	157	201
재고자산	135	136	184	211	판매비와관리비	57	58	65	75
비유동자산	182	155	128	101	연구개발비	2	2	3	3
유형자산	107	112	116	119	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	5	4	4	3	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	612	651	733	840	영업이익	28	42	92	126
유동부채	47	47	51	53	증가율(%)	-69.5	47.5	120.0	37.2
매입채무	16	17	23	26	영업이익률(%)	9.0	12.3	20.0	23.9
단기차입금	9	9	9	9	이자수익	19	23	22	25
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	12	7	7	7
비유동부채	2	2	2	2	지분법이익(손실)	0	0	0	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	14	4	4	4
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	50	62	111	148
부채총계	49	49	53	56	법인세비용	14	15	28	37
자배주주지분	556	596	674	779	세전계속이익률(%)	15.9	18.1	24.2	28.0
자본금	6	6	6	6	당기순이익	36	46	83	111
자본잉여금	76	76	76	76	순이익률(%)	11.5	13.6	18.1	21.0
이익잉여금	486	528	606	712	자배주주귀속 순이익	37	47	84	112
기타자본항목	-13	-14	-15	-16	기타포괄이익	-1	-1	-1	-1
비자배주주지분	7	6	6	5	총포괄이익	35	45	82	110
자본총계	562	602	679	784	자배주주귀속총포괄이익	36	46	83	111

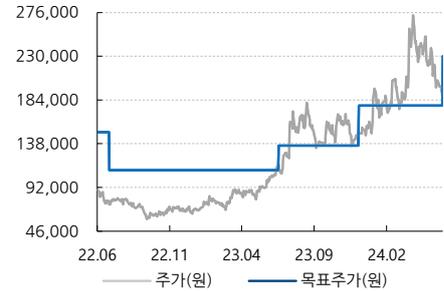
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	32	75	32	88	주당지표(원)				
당기순이익	36	46	83	111	EPS	2,973	3,781	6,814	9,083
유형자산감가상각비	7	6	6	6	BPS	45,119	48,381	54,676	63,241
무형자산상각비	1	1	1	1	CFPS	3,611	4,296	7,356	9,651
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	450	450	450	450
투자활동 현금흐름	26	40	40	40	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-5	-10	-10	-10	PER	51.4	51.7	28.7	21.5
무형자산의 처분(취득)	-1	-	-	-	PBR	3.4	4.0	3.6	3.1
금융상품의 증감	7	-	-	-	PCR	42.3	45.5	26.6	20.3
재무활동 현금흐름	-16	-6	-6	-6	EV/EBITDA	46.7	44.3	21.3	15.1
단기금융부채의증감	-3	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	0	-	-	-	ROE	6.7	8.1	13.2	15.4
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA0이익률	11.4	14.1	21.5	25.2
배당금지급	-12	-5	-5	-5	부채비율	8.8	8.1	7.8	7.1
현금및현금성자산의증감	41	80	37	93	순부채비율	-34.5	-45.6	-45.9	-51.6
기초현금및현금성자산	159	200	280	318	매출채권회전율(x)	3.8	4.5	5.7	5.3
기말현금및현금성자산	200	280	318	411	재고자산회전율(x)	2.1	2.5	2.9	2.7

자료 : 이오테크닉스, 하이투자증권 리서치본부

이오테크닉스 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022-07-12	Buy	110,000	-30.0%	4.5%
2023-07-04	Buy	136,000	9.8%	33.1%
2023-12-20	Buy	178,000	11.3%	53.4%
2024-06-18	Buy	240,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2024-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.1%	7.9%	-