

이오테크닉스 (039030)

기존 주력 제품의 부활

2Q26에도 실적 개선 전망

이오테크닉스의 2Q26 매출과 영업이익은 1,200억원과 360억원을 기록하여 QoQ 4%, 21% 증가할 것으로 예상된다. 2Q26 영업이익률도 전분기의 25.9%에서 30.0%로 개선될 전망이다, 이는 가장 이익률이 높은 레이저 마커의 매출이 크게 증가할 것으로 보이기 때문이다. 동사 신규 성장 동력인 어닐링, 커팅 장비의 매출 인식이 다소 지연되는 반면, 기존 주력 제품인 레이저 마커, PCB 장비 등의 매출이 예상외로 크게 증가 중이다. 동사 FY26 매출과 영업이익은 4,810억원 (YoY +26%)과 1,314억원 (YoY +63%)에 달할 것으로 추정된다.

레이저 마커의 부활

동사 기존 주력 제품인 레이저 마커의 수주와 매출이 크게 증가 중이다. 1Q24의 120억원을 바탕으로 1Q26의 480억원까지 꾸준히 회복되어 온 레이저 마커의 매출은, 2Q26에 600억원을 기록하며 추가 개선될 것으로 예상된다. 또한 레이저 마커 서비스 매출이 대부분인 동사 기타 부문 매출도 레이저 마커 판매 증가와 함께 자연스럽게 상승 중인 것으로 보인다. 레이저 마커 매출의 증가는 최근의 전반적인 공급 부족 상황에 대비한 고객들의 선확보와 함께, 지난 2022년에 출하된 장비들이 신장비로 교체되고 있는 현상에 따른 것으로 판단된다. 최근 동사 레이저 마커 장비의 리드 타임이 6개월 이상으로 길어지고 있고 일부 고객들은 장기 공급 계약을 요청 중인 것으로 알려져 있다. 이러한 상황이면 동사 제품의 단가 상승도 가능할 것으로 전망된다. 특히 일부 OSAT 업체의 레이저 마커 장비 발주가 CY27 중순까지 강하게 지속될 전망이고 NAND 및 Foundry 업체들의 주문도 증가 중이므로, 동 장비의 매출 증가는 2H27 이후까지 이어질 것으로 판단된다.

PCB 장비 Shortage

최근 PCB Driller 장비가 공급 부족 현상을 보임에 따라 시장 1, 2위 업체인 일본 업체들의 장비 리드 타임이 2년에 달하는 현상이 벌어지고 있다. 이는 동 장비의 투자 사이클이 1H26에 이미 재개되었음에도 불구하고, 일본 업체들의 생산 규모는 거의 증가하지 않았기 때문이다. 이에 따른 수혜가 이오테크닉스의 PCB 장비 매출에 반영되기 시작한 것으로 판단된다. 1Q25에 40억원에 불과했던 PCB 장비 (디본더 포함) 매출은 2Q26에 130억원, 3Q26에 240억원으로 급증할 전망이다.

FY27에도 큰폭의 실적 개선 예상

레이저 마커, PCB 장비 등 기존 주력 제품들의 회복이 FY27에도 이어질 전망이다, FY26에 발주가 다소 지연되고 있는 어닐링, 커팅 장비의 매출도 FY27에는 크게 증가할 것으로 예상된다. FY26에는 어닐링, 커팅 장비의 매출이 분기별로 유사한 모습을 보일 것으로 추정된다. 이는 현재 전공정 장비 및 주요 부품의 업계 전반적인 공급 부족 상황이 후공정 장비 발주를 지연시키고 있기 때문인 것으로 판단된다. 단 주요 고객사들의 동사 어닐링, 커팅 장비에 대한 투자 계획에는 변화가 없는 것으로 보이고, 신규 고객사들의 유입도 예정되어 있으므로 동 장비들의 FY27 매출은 크게 증가할 가능성이 높다. 동사 FY27 전사 매출과 영업이익은 YoY 34%, 59% 증가하는 6,450억원과 2,096억원 (OPM +32.5%)에 달할 것으로 추정된다.

Company Brief

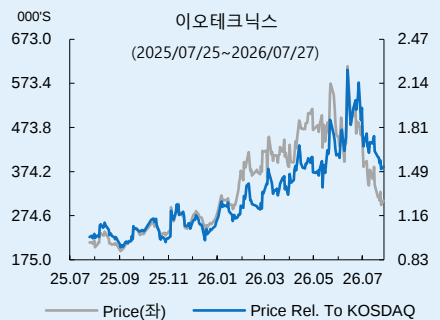
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	485,000원(유지)
증가(2026.07.27)	309,000원
상승여력	57.0 %

Stock Indicator	
자본금	6십억원
발행주식수	1,232만주
시가총액	3,807십억원
외국인지분율	30.2%
52주 주가	194,500~612,000원
60일평균거래량	170,810주
60일평균거래대금	78.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-36.3	-38.8	-7.6	44.4
상대수익률	-26.1	-1.2	21.7	49.6

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	381	481	645	691
영업이익(십억원)	81	131	210	225
순이익(십억원)	57	110	170	186
EPS(원)	4,644	8,954	13,786	15,079
BPS(원)	55,838	63,815	76,624	90,726
PER(배)	58.6	34.5	22.4	20.5
PBR(배)	4.9	4.8	4.0	3.4
ROE(%)	8.9	15.0	19.6	18.0
배당수익률(%)	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	34.9	25.1	15.5	13.2

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

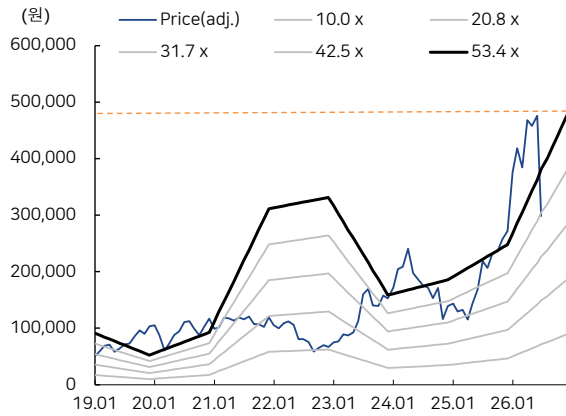
[반도체]

송명섭 2122-9207 mssong@imfnsec.com

[IT RA]

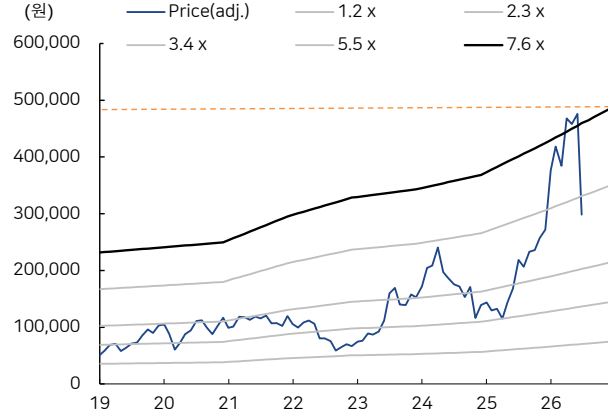
박정하 2122-9195 jhpark@imfnsec.com

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



자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

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



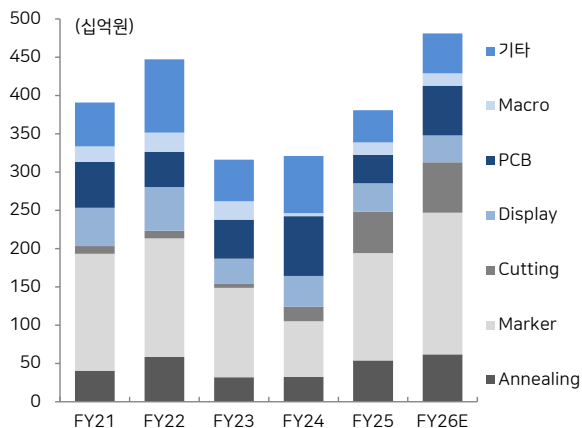
자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

표 1. 이오테크닉스 실적 추정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
총매출	84.8	94.3	100.5	101.3	115.1	120.0	124.5	121.4	316.3	320.9	380.9	481.0	645.0
반도체	55.2	68.3	70.0	54.8	81.0	93.0	72.5	66.5	154.5	124.3	248.4	313.0	404.0
Annealing	15.0	14.1	15.0	10.0	15.0	15.0	17.5	14.5	32.0	32.5	54.1	62.0	79.0
Marker	27.5	37.7	38.0	36.8	48.0	60.0	40.0	37.0	117.0	72.8	140.0	185.0	210.0
Cutting	12.7	16.5	17.0	8.0	18.0	18.0	15.0	15.0	5.5	19.0	54.2	66.0	115.0
Display	16.2	2.0	5.0	14.0	7.0	3.0	10.0	15.0	32.5	40.0	37.2	35.0	45.0
PCB	4.0	11.3	12.1	9.7	11.5	13.0	24.0	16.5	51.0	78.0	37.1	65.0	100.0
Macro	0.0	1.0	5.0	10.0	1.5	1.0	4.0	9.5	24.0	4.0	16.0	16.0	16.0
기타	9.4	11.6	8.5	12.8	14.1	10.0	14.0	13.9	54.3	74.6	42.3	52.0	80.0
매출원가	57.1	56.5	61.0	67.2	69.1	69.0	74.2	74.2	229.3	231.9	241.8	286.5	361.2
매출총이익	27.7	37.7	39.5	34.1	44.7	51.0	50.3	47.2	87.0	89.0	139.1	194.5	283.8
판매비	13.3	11.9	13.5	19.7	14.9	15.0	16.2	17.0	56.1	57.8	58.3	63.1	74.2
영업이익	14.5	25.8	26.0	14.4	29.8	36.0	34.1	30.2	30.9	31.2	80.8	131.4	209.6
세전이익	17.3	14.7	32.1	19.9	40.7	37.0	35.1	35.2	62.3	64.4	84.0	148.0	227.8
법인세	2.9	11.9	8.9	2.8	9.5	9.2	9.2	9.2	25.9	21.7	26.4	37.0	57.0
순이익	14.5	2.8	23.2	17.1	31.2	27.8	25.9	26.1	36.4	42.7	57.6	111.0	170.9
매출원가율	67.3%	60.0%	60.7%	66.3%	60.0%	57.5%	59.6%	61.1%	72.5%	72.3%	63.5%	59.6%	56.0%
판매비율	15.6%	12.6%	13.5%	19.4%	12.9%	12.5%	13.0%	14.0%	17.7%	18.0%	15.3%	13.1%	11.5%
영업이익률	17.1%	27.4%	25.9%	14.3%	25.9%	30.0%	27.4%	24.9%	9.8%	9.7%	21.2%	27.3%	32.5%
순이익률	17.0%	3.0%	23.1%	16.9%	27.1%	23.2%	20.8%	21.5%	11.5%	13.3%	15.1%	23.1%	26.5%

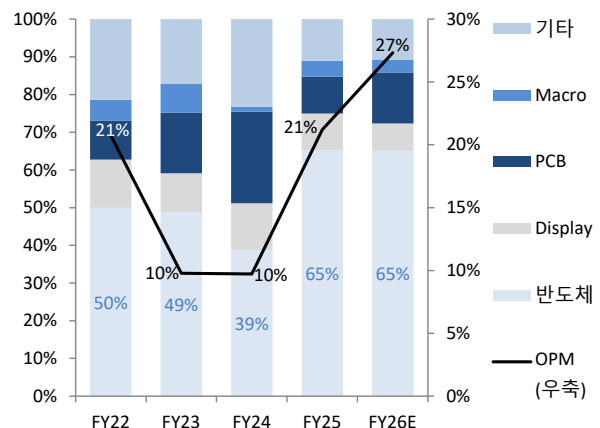
자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

그림 3. 부문별 연간 매출 전망



자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

그림 4. 장비 부문별 매출 비중 및 전사 영업이익률 전망



자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

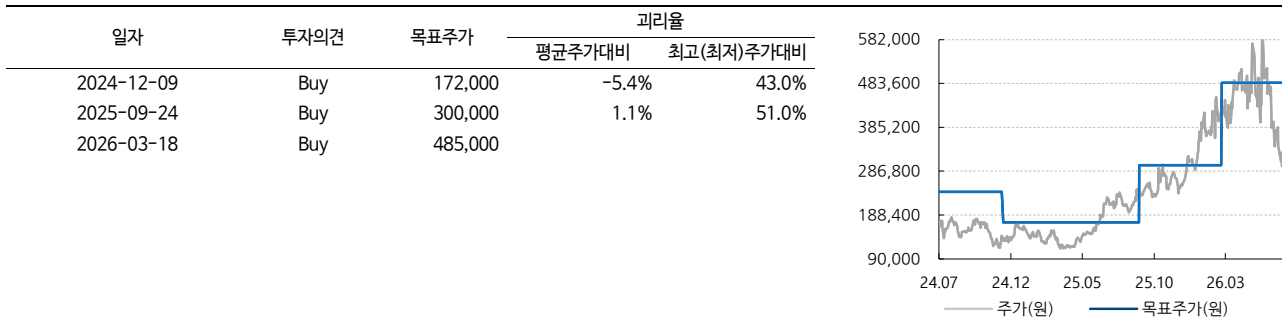
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	546	626	792	967	매출액	381	481	645	691
현금 및 현금성자산	236	163	221	489	증가율(%)	18.7	26.3	34.1	7.1
단기금융자산	99	199	219	241	매출원가	242	287	361	387
매출채권	88	111	149	159	매출총이익	139	194	284	304
재고자산	115	146	195	69	판매비와관리비	58	63	74	79
비유동자산	231	256	257	259	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	150	175	177	179	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	4	3	3	3	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	778	881	1,049	1,225	영업이익	81	131	210	225
유동부채	88	92	101	103	증가율(%)	158.8	62.8	59.5	7.2
매입채무	24	30	40	43	영업이익률(%)	21.2	27.3	32.5	32.5
단기차입금	7	7	7	7	이자수익	24	19	21	27
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	18	5	5	5
비유동부채	2	2	2	2	지분법이익(손실)	0	0	0	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-3	3	3	3
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	84	148	228	249
부채총계	90	94	103	105	법인세비용	26	37	57	62
자배주주지분	688	786	944	1,118	세전계속이익률(%)	22.0	30.8	35.3	36.1
자본금	6	6	6	6	당기순이익	58	111	171	187
자본잉여금	67	67	67	67	순이익률(%)	15.1	23.1	26.5	27.1
이익잉여금	605	700	856	1,026	지배주주귀속 순이익	57	110	170	186
기타자본항목	10	13	15	18	기타포괄이익	3	3	3	3
비지배주주지분	-	1	2	3	총포괄이익	60	114	174	190
자본총계	688	787	946	1,121	지배주주귀속총포괄이익	60	113	173	188

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	100	67	100	312	주당지표 (원)				
당기순이익	58	111	171	187	EPS	4,644	8,954	13,786	15,079
유형자산감가상각비	5	5	8	8	BPS	55,838	63,815	76,624	90,726
무형자산상각비	1	1	0	0	CFPS	5,127	9,431	14,464	15,770
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	1,200	1,200	1,200	1,200
투자활동 현금흐름	-116	-133	-34	-36	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-4	-30	-10	-10	PER	58.6	34.5	22.4	20.5
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-	PBR	4.9	4.8	4.0	3.4
금융상품의 증감	-96	-99	-20	-22	PCR	53.1	32.8	21.4	19.6
재무활동 현금흐름	32	-16	-16	-16	EV/EBITDA	34.9	25.1	15.5	13.2
단기금융부채의증감	-2	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	8.9	15.0	19.6	18.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	22.8	28.5	33.8	33.8
배당금지급	-6	-15	-15	-15	부채비율	13.1	12.0	10.9	9.3
현금및현금성자산의증감	14	-74	58	268	순부채비율	-47.8	-45.1	-45.7	-64.5
기초현금및현금성자산	222	236	163	221	매출채권회전율(x)	4.0	4.8	5.0	4.5
기말현금및현금성자산	236	163	221	489	재고자산회전율(x)	3.3	3.7	3.8	5.2

자료 : 이오테크닉스, iM증권 리서치본부

이오테크닉스 투자의견 및 목표주가 변동추이



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.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-