

이오테크닉스

캐시카우는 상단을 열고 신규 장비는 새로 붙고

매수(유지)

목표주가: 330,000 원(상향)

현재주가: 260,500 원

상승여력: 27%

3Q25 매출액 975 억원(QoQ +3%, YoY +18%), 영업이익 203 억원(QoQ -21%, YoY +95%)를 추정한다. 반도체 이외 장비군의 비중 확대로 수익성은 전분기 대비 소폭 하락할 전망이나 시장 눈높이에는 부합하는 실적이 예상된다.

레이저 마커는 통상 웨이퍼 투입량에 비례해 매출이 증가하는 경향을 보여왔다. AI 중심의 강한 반도체 수요가 2-3 년 이어질 것으로 보여 웨이퍼 투입량은 추세적 우상향을 그릴 전망이다. 집적화 한계를 극복하기 위한 첨단 패키징 수요도 늘어나면서 품질 추적을 위한 back-end 단에서도 마킹 수요가 늘어나고 있다. 레이저 마커는 분기 매출액은 상단이었던 400 억원을 넘어서는 흐름이 시작되었다. 이번 메모리 투자 사이클에서는 어닐링 장비의 실적 수혜 강도도 높다. DRAM 외에도 NAND 와 해외 메모리 고객사 진입 모멘텀까지 유효하다. 펄스초 그루빙에서도 성과가 쌓이는 중이다. 상당한 박막화가 요구되는 HBM 16 단 웨이퍼를 기점으로 채용이 본격화될 것으로 예상되며 비열적 특성을 기반으로 비메모리형 진입도 점차 가시화될 것으로 전망한다.

영업실적 및 투자지표

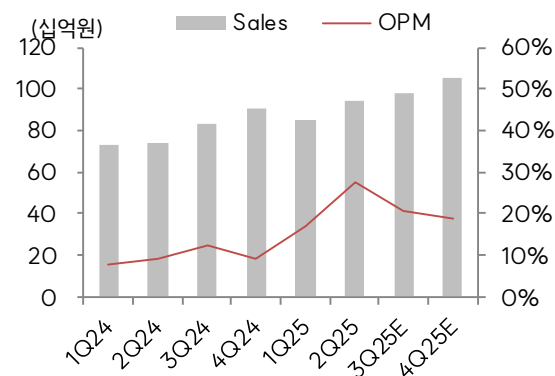
구분	단위	2024	2025E	2026E
매출액	십억원	321	382	491
영업이익	십억원	31	81	125
순이익(지배주주)	십억원	43	58	100
EPS	원	3,802	4,730	8,105
PER	배	36.6	57.7	33.7
PBR	배	2.8	5.1	4.4
EV/EBITDA	배	40.2	36.1	23.3
ROE	%	7.4	9.4	14.4

이오테크닉스 실적 추정표

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
Sales	73	74	83	91	85	94	97	106	321	382	491
<i>QoQ</i>	2%	2%	12%	9%	-7%	11%	3%	8%			
<i>YoY</i>	-13%	-14%	12%	27%	16%	27%	18%	16%	1%	19%	29%
반도체	39	40	45	50	57	66	62	70	174	255	343
PCB PKG	11	11	12	14	6	9	11	11	48	37	49
디스플레이	4	4	5	6	2	3	5	5	19	15	18
2차전지	4	3	4	3	3	3	4	3	13	13	16
기타	15	16	17	18	18	13	15	16	66	62	66
OP	6	7	10	8	14	26	20	20	31	81	125
<i>QoQ</i>	19%	19%	52%	-22%	78%	78%	-21%	-1%			
<i>YoY</i>	-40%	-37%	253%	68%	151%	276%	95%	147%	흑전	159%	55%
OPM	8%	9%	13%	9%	17%	27%	21%	19%	10%	21%	25%

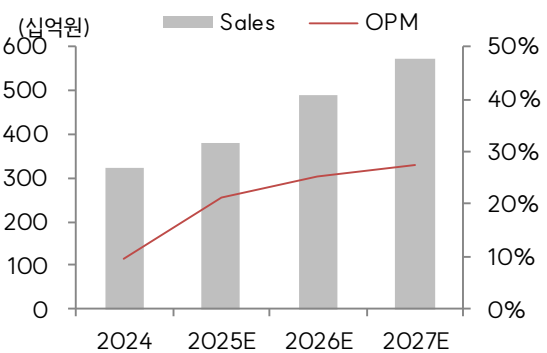
자료: 이오테크닉스, SK 증권

이오테크닉스 분기 실적 추이 및 전망



자료: 이오테크닉스, SK 증권

이오테크닉스 연간 실적 추이 및 전망



자료: 이오테크닉스, SK 증권

이오테크닉스 목표주가 산정표

구분	비고
2026년 예상 EPS (원)	8,105
Target PER (X)	40.0
적정주가 (원)	324,200
목표주가 (원)	330,000
현재주가 (원)	260,500
Upside Potential	27%

자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	429	446	490	572	663
현금및현금성자산	200	222	236	271	312
매출채권 및 기타채권	83	101	117	139	162
재고자산	135	112	131	155	181
비유동자산	182	207	234	257	297
장기금융자산	47	21	24	25	27
유형자산	107	134	166	188	227
무형자산	5	5	4	4	3
자산총계	612	653	724	829	960
유동부채	47	48	70	80	90
단기금융부채	9	9	11	13	15
매입채무 및 기타채무	17	18	31	36	43
단기충당부채	2	2	2	2	3
비유동부채	2	2	2	3	3
장기금융부채	0	0	0	0	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	49	50	72	82	93
지배주주지분	556	597	649	742	861
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	76	76	46	46	46
기타자본구성요소	-16	-16	-16	-16	-16
자기주식	-16	-16	-16	-16	-16
이익잉여금	486	524	606	700	819
비지배주주지분	7	6	3	4	6
자본총계	562	603	652	747	867
부채와자본총계	612	653	724	829	960

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	32	55	46	71	98
당기순이익(손실)	36	43	59	101	126
비현금성항목등	12	11	53	30	39
유형자산감가상각비	7	6	6	8	11
무형자산상각비	1	1	1	0	0
기타	4	4	46	22	28
운전자본감소(증가)	3	6	-49	-38	-40
매출채권및기타채권의감소(증가)	-5	-13	-24	-22	-23
재고자산의감소(증가)	26	17	-28	-24	-26
매입채무및기타채무의증가(감소)	-6	3	3	6	6
기타	-46	-18	-41	-50	-63
법인세납부	-27	-13	-24	-28	-36
투자활동현금흐름	26	-38	-21	-32	-52
금융자산의감소(증가)	6	28	-2	-1	-1
유형자산의감소(증가)	-5	-64	-17	-30	-50
무형자산의감소(증가)	-1	-0	-0	0	-0
기타	26	-2	-2	-1	-1
재무활동현금흐름	-16	-6	-7	-4	-4
단기금융부채의증가(감소)	-3	0	1	2	2
장기금융부채의증가(감소)	-1	-0	-0	0	0
자본의증가(감소)	0	-0	-29	0	0
배당금지급	-12	-5	-6	-6	-6
기타	0	-1	27	0	0
현금의 증가(감소)	41	22	14	34	41
기초현금	159	200	222	236	271
기말현금	200	222	236	271	312
FCF	27	-8	29	41	48

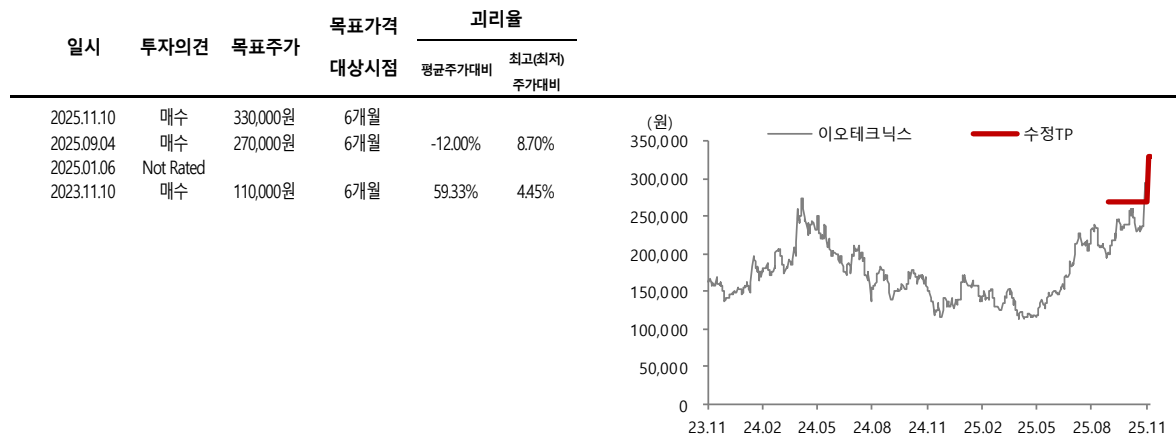
자료 : SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	316	321	382	491	573
매출원가	229	232	242	286	321
매출총이익	87	89	141	206	251
매출총이익률(%)	27.5	27.7	36.8	41.8	43.9
판매비와 관리비	56	58	60	81	94
영업이익	31	31	81	125	157
영업이익률(%)	9.8	9.7	21.1	25.5	27.5
비영업손익	31	33	5	4	5
순금융손익	7	8	7	7	8
외환관련손익	2	23	-15	0	0
관계기업등 투자손익	0	-0	-0	0	0
세전계속사업이익	62	64	86	129	162
세전계속사업이익률(%)	19.7	20.1	22.4	26.3	28.3
계속사업법인세	15	18	27	28	36
계속사업이익	47	47	59	101	126
중단사업이익	-11	-4	0	0	0
*법인세효과	-1	4	0	0	0
당기순이익	36	43	59	101	126
순이익률(%)	11.5	13.3	15.5	20.5	22.1
지배주주	37	43	58	100	125
지배주주귀속 순이익률(%)	11.6	13.3	15.3	20.3	21.9
비지배주주	-0	-0	1	1	1
총포괄이익	35	47	58	101	126
지배주주	36	47	47	77	96
비지배주주	-0	-0	10	24	30
EBITDA	39	37	87	133	169

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	-29.3	1.5	19.1	28.6	16.5
영업이익	-66.7	0.8	158.5	55.1	25.7
세전계속사업이익	-38.1	3.3	32.9	51.1	25.4
EBITDA	-62.1	-3.6	132.4	53.5	26.6
EPS	-38.1	-1.1	24.4	71.3	25.4
수익성 (%)					
ROA	5.9	6.7	8.6	13.0	14.1
ROE	6.7	7.4	9.4	14.4	15.6
EBITDA마진	12.3	11.7	22.7	27.1	29.5
안정성 (%)					
유동비율	913.1	926.4	702.0	717.8	735.7
부채비율	8.8	8.3	11.0	11.0	10.7
순차입금/자기자본	-34.5	-35.9	-35.2	-35.2	-34.9
EBITDA/이자비용(배)	111.5	135.9	351.7	417.4	452.8
배당성향	14.9	14.1	10.6	6.2	4.9
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,842	3,802	4,730	8,105	10,163
BPS	46,383	49,744	53,922	61,527	71,190
CFPS	3,611	3,981	5,237	8,777	11,105
주당 현금배당금	450	500	500	500	500
Valuation지표 (배)					
PER	39.8	36.6	57.7	33.7	26.9
PBR	3.3	2.8	5.1	4.4	3.8
PCR	42.3	35.0	52.1	31.1	24.6
EV/EBITDA	43.7	40.2	36.1	23.3	18.2
배당수익률	0.3	0.4	0.2	0.2	0.2



COMPLIANCE NOTICE

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 11월 10일 기준)

매수 92.02% 중립 7.98% 매도 0.00%