

BUY 유지

목표주가 유지 300,000원

종가(24.07.12) 204,500원
상승여력 46.7%

Stock Data

KOSDAQ(07/12)	850.4pt
시가총액	25,193억원
액면가	500원
52주 최고가	273,000원
52주 최저가	117,100원
외국인지분율	23.0%
90일 일평균거래대금	474억원
주요주주지분율	
성규동 (외 11인)	31.1%
유동주식비율	67.0%

Stock Price



2Q24 Preview: 성장 초입

투자의견 Buy, 목표주가 300,000원 유지

이오테크닉스에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 300,000원을 유지한다. 목표주가는 DISCO(일본)의 12M Forward PER 49.6배에 10% 할인을 적용하였다. 투자 포인트는 1) '25년까지 이어질 반도체 Up-Cycle 및 선단공정 확대에 동사 반도체 장비군 (레이저 어닐링, 레이저 그루빙, 스텔스 다이싱, UV Driller 등) 수요가 지속 증가할 것으로 예상되며, 2) 특히, 그루빙 장비는 대만 글로벌 고객사 진입을 레퍼런스로 추가적인 OSAT/파운드리 고객사 및 수주 확보가 기대된다는 점이다.

2분기 실적은 컨센서스 하회 전망

2분기 매출액과 영업이익은 814억원(-6.3% YoY, +11.7% QoQ), 82억원 (-24.9% YoY, +48.2% QoQ)으로 컨센서스(Fnguide 7/12일 기준 영업이익 122억원)를 하회할 전망이다. 레이저 마커 매출이 회복되고 있으나, 글로벌 신규 라인 투자 규모가 예상보다는 적은 점을 고려해 2024년 연간 매출액 전망치를 11.2% 하향 조정한다. 이에 따라, 2분기 반도체 장비 매출액은 355억원(-26.0%YoY, +1.0%QoQ)을 전망한다. PCB Driller 매출액은 UV Driller 수요 증가에 따라 전 분기 대비 36.8% 증가한 186억원이 기대된다.

2024년 상저하고, 2025년은 더욱 기대

HBM 시장이 고성장을 이어감에 따라, 동사 Dicing 장비군 수요도 지속 상승하고 있다. 향후, HBM이 서버/데이터센터 이외의 AI-Device 응용으로 확장 적용될 가능성이 논의되고 있는 바 동사의 증장기 성장세도 기대된다. 매출 확대에 따른 영업레버리지 효과와 핵심 부품인 레이저 내재화에 따른 원가 절감 효과로 분기별 증익 추세도 이어질 전망이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	447	93	77	6,212	10.7	6.5	1.5	15.1	1.5
2023	316	28	37	2,973	51.4	46.7	3.4	6.7	0.3
2024E	361	46	54	4,502	45.4	43.4	4.3	9.5	0.2
2025E	497	110	105	8,669	23.6	18.9	3.7	16.4	0.2
2026E	608	159	145	12,009	17.0	13.0	3.0	19.2	0.2

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권

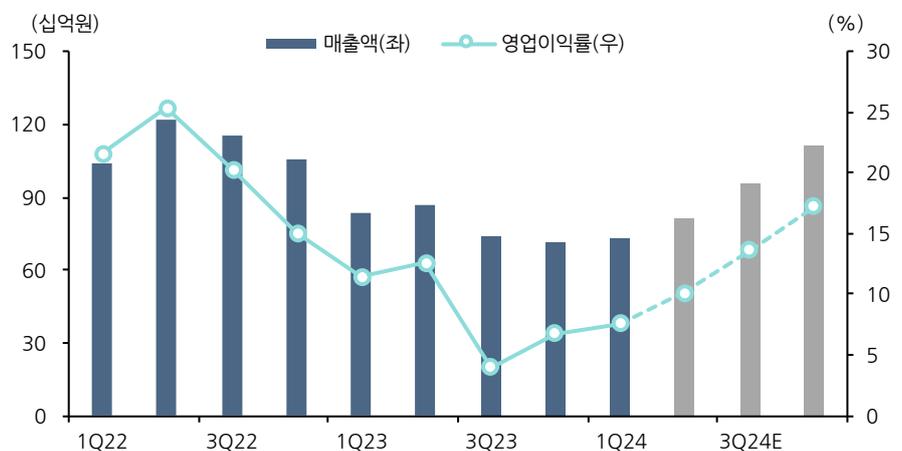
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 이오테크닉스 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	83.9	86.9	74.0	71.7	72.8	81.4	96.1	111.1	447.2	316.4	361.5
QoQ (%)	-20.3	3.6	-14.9	-3.1	1.6	11.7	18.2	15.6			
YoY (%)	-19.3	-28.9	-36.1	-31.9	-13.2	-6.3	30.0	55.0	14.4	-29.2	14.3
반도체 장비	48.5	48.0	40.3	36.2	35.1	35.5	42.4	51.5	298.9	173.0	164.5
디스플레이 장비	13.0	12.3	7.0	12.0	12.5	15.3	16.9	18.5	48.3	44.3	63.1
PCB Driller	14.2	15.6	12.7	11.8	13.6	18.6	22.5	25.2	59.6	54.3	79.9
2차전지(매크로)	4.7	5.6	6.2	4.3	5.2	5.4	6.4	7.1	19.9	20.8	24.2
기타	3.5	5.3	7.8	7.4	6.4	6.6	7.9	8.9	20.5	23.9	29.8
매출비중											
반도체 장비	57.8	55.3	54.5	50.5	48.2	43.6	44.1	46.3	66.8	54.7	45.5
디스플레이 장비	15.5	14.2	9.5	16.7	17.1	18.8	17.6	16.6	10.8	14.0	17.5
PCB Driller	16.9	18.0	17.2	16.5	18.7	22.9	23.4	22.7	13.3	17.2	22.1
2차전지(매크로)	5.6	6.5	8.4	6.0	7.1	6.6	6.7	6.4	4.5	6.6	6.7
기타	4.1	6.1	10.5	10.3	8.8	8.1	8.2	8.0	4.6	7.6	8.2
매출원가	59.9	60.8	56.0	54.7	53.3	60.4	70.4	76.0	294.4	231.2	260.1
매출총이익	24.0	26.1	18.0	17.0	19.5	21.0	25.8	35.1	152.8	85.1	101.4
GPM (%)	28.6	30.0	24.4	23.8	26.8	25.8	26.8	31.6	34.2	26.9	28.0
판관비	14.4	15.1	15.1	12.2	14.0	12.7	12.7	15.9	60.0	56.8	55.3
영업이익	9.6	11.0	2.9	4.8	5.6	8.2	13.1	19.2	92.8	28.3	46.1
영업이익률 (%)	11.4	12.6	4.0	6.8	7.6	10.1	13.6	17.3	20.8	9.0	12.7
세전이익	16.3	21.4	9.8	2.7	14.7	10.2	15.7	27.3	100.8	50.2	68.0
당기순이익	13.5	12.6	7.9	2.4	10.5	8.3	12.8	22.2	77.2	36.4	53.7
지배주주순이익	13.6	12.5	8.0	2.5	10.6	8.4	12.9	22.5	76.5	36.6	54.5

자료: 이오테크닉스, 상상인증권

그림 1. 이오테크닉스 분기별 매출액 및 영업이익률 전망



자료: 이오테크닉스, 상상인증권

표 2. 이오테크닉스 실적 추정 변경 내역

(십억원)	2Q24E			3Q24E			2024E		
	변경 전	변경 후	변경률(%)	변경 전	변경 후	변경률(%)	변경 전	변경 후	변경률(%)
매출액	105.2	81.4	-22.7	107.8	96.1	-10.8	406.9	361.5	-11.2
반도체 장비	53.4	35.5	-33.5	56.8	42.4	-25.4	207.6	164.5	-20.8
디스플레이 장비	15.3	15.3	-0.3	16.7	16.9	1.4	57.9	63.1	9.0
PCB Driller	18.6	18.6	0.0	18.9	22.5	19.1	71.6	79.9	11.6
2차전지(매크로)	6.7	5.4	-19.4	7.5	6.4	-14.4	26.8	24.2	-9.9
기타	11.3	6.6	-41.6	7.8	7.9	0.8	43.0	29.8	-30.8
매출비중(%)			(%p)			(%p)			(%p)
반도체 장비	50.8	43.6	-7.1	52.8	44.1	-8.6	51.0	45.5	-5.5
디스플레이 장비	14.5	18.8	4.2	15.5	17.6	2.1	14.2	17.5	3.2
PCB Driller	17.7	22.9	5.2	17.5	23.4	5.9	17.6	22.1	4.5
2차전지(매크로)	6.4	6.6	0.3	7.0	6.7	-0.3	6.6	6.7	0.1
기타	10.7	8.1	-2.6	7.2	8.2	0.9	10.6	8.2	-2.3
영업이익	15.2	8.2	-45.9	20.5	13.1	-36.2	64.0	46.1	-28.0
영업이익률 (%)	14.5	10.1	-4.4	18.3	13.6	-4.7	15.7	12.7	-3.0
세전이익	17.3	10.2	-41.1	23.2	15.7	-32.3	79.1	68.0	-14.1
지배주주순이익	13.7	8.4	-38.7	18.4	12.9	-29.7	62.8	54.5	-13.2

자료: 이오테크닉스, 상상인증권

표 3. 이오테크닉스 컨센서스 비교

(단위: 십억원)	상상인증권		컨센서스		차이(%)	
	2Q24E	2024E	2Q24E	2024E	2Q24E	2024E
매출액	81.4	361.5	91.2	388.7	-10.8	-7.0
영업이익	8.2	46.1	12.2	63.1	-32.6	-27.0
세전이익	10.2	68.0	13.6	75.9	-25.1	-10.5
지배주주순이익	8.4	54.5	13.7	59.2	-38.7	-8.0

자료: Fnguide, 이오테크닉스

*컨센서스는 Fnguide 2024년 7월 12일 기준

표 4. 이오테크닉스 PER Valuation

항목명	단위	비 고	
EPS(주당수익률)	원	6,713	(a): 12M Fwd EPS
비교 PER	X	49.6	(b): DISCO 예상 12M Fwd PER
할증률	%	-10.0	(c): 연간 이익 추정치 하향 조정 반영
적정 PER	X	44.6	(d): (b) x (1+(c))
적정주가	X	299,501	€: (a) x (d)
목표주가	원	300,000	
현재주가	원	209,500	2024년 7월 12일 종가
상승여력	%	43.2	

자료: 상상인증권

그림 2. 이오테크닉스 PER 밴드

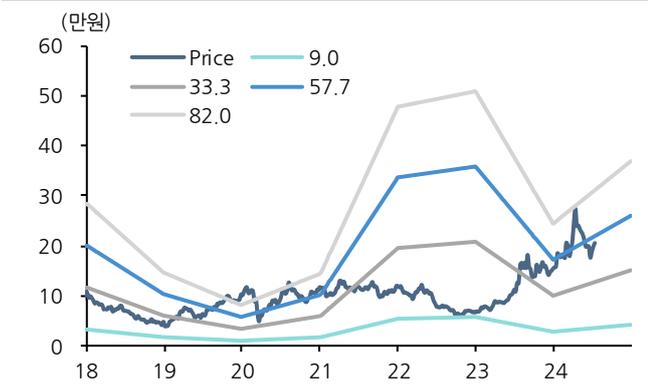


그림 3. 이오테크닉스 PBR 밴드

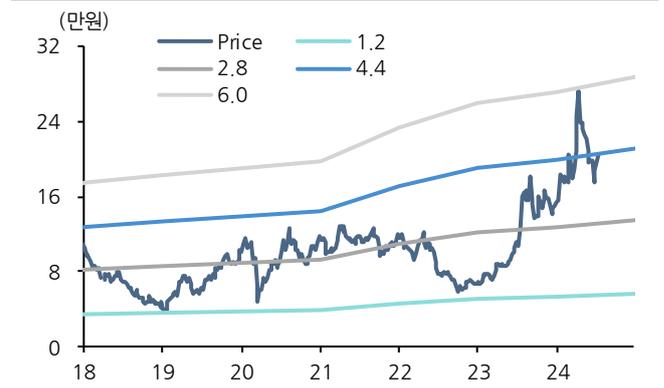


표 4. 이오테크닉스 제품군

	구분	설명
반도체	Marking	CO ₂ , YVO ₄ , Fiber, YAG 레이저를 이용해 칩, 웨이퍼 등에 마킹하는 장비
	Grooving	Low-K 물질 및 금속 배선 패턴층을 레이저 스크라이빙으로 제거하는 장비(수율 향상)
	Dicing	웨이퍼를 레이저로 직접 절단하는 장비(비접촉식)
	Cutting	각종 Strip(기판)을 절단하는 장비
	Drilling	Strip 및 wafer type의 BGA, DSMBGA, PoP에 적용 가능한 package drilling 장비
디스플레이	Flexible	Flexible display 제작용으로 lift-off, cut, aneling 장비들이 있음
	FPD	Flat panel display 제작용으로 marker, trimmer, cutter, repair 장비군들이 있음
	Glass	glass, sapphire cutting이 가능한 장비로 스마트폰, 자동차 계기판 등의 glass cutting에 사용
	TSP	다양한 재질의 투명 전극에 직접 patterning 가공을 하는 레이저 장비
PCB	Drilling	CO ₂ , UV 레이저를 이용해 다양한 PCB에 Hole을 가공하는 장비
	Marking	PCB panel에 마킹하는 장비로 자동 loader/unloader와 비전 검사 시스템을 갖춘 레이저 마커
Macro	Notching	양극(Al)과 음극(Cu) 모두 Laser Notching이 가능한 장비
	Cutting	고출력 Fiber 레이저를 이용해 다양한 소재의 금속/비금속 Cutting용 장비(~수 mm 두께)
	Welding	2차 전지 전극, 휴대폰 진동 모터, 각종 금속 자재 등의 용접용 Fiber 레이저 용접 장비
	Bonding	스마트폰 커버 윈도우, 스마트 워치 커버 윈도우용 접합용 Diode 레이저 본딩 장비
	Soldering	차량용 PCB, 계측기, 반도체 reflow, 카메라 모듈 등의 용접용 Diode 레이저 Soldering 장비
	Marking	스마트폰용 내부 안테나, 차량용 전자 부품, pipe 형상 마킹용 3D 마커 장비
Laser	Fiber	광섬유 레이저 제품군으로 반도체, 일반자재, 플라스틱, 금속, 웨이퍼 등의 마킹에 적합
	DPSS	Diode Pumping Solid State laser를 의미하며, 초미세가공용 펄스초 레이저까지 보유
	DDL	납땜, 플라스틱 용접 등에 사용 가능한 다이오드 레이저

자료: 이오테크닉스, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	423.7	429.3	502.6	619.3	765.2
현금 및 현금성자산	159.2	200.1	239.6	321.2	399.2
매출채권	82.6	83.3	95.6	120.7	152.4
재고자산	161.5	135.0	156.0	165.5	201.2
비유동자산	192.1	182.3	171.4	169.8	171.4
관계기업투자등	47.8	42.2	39.6	39.6	39.6
유형자산	122.3	107.3	104.9	103.0	104.1
무형자산	4.6	5.1	4.5	3.9	3.4
자산총계	615.9	611.7	674.0	789.2	936.5
유동부채	76.2	47.0	76.5	92.1	99.5
매입채무	33.7	24.9	44.3	59.0	65.4
단기금융부채	11.9	9.1	9.1	9.1	9.1
비유동부채	0.6	2.2	2.6	2.7	2.8
장기금융부채	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	76.8	49.2	79.1	94.8	102.3
지배주주지분	532.3	555.9	589.1	688.5	828.4
자본금	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2
자본잉여금	76.0	76.0	75.8	75.8	75.8
이익잉여금	461.8	486.4	535.4	634.9	774.8
비지배주주지분	6.8	6.6	5.8	5.8	5.8
자본총계	539.1	562.5	594.9	694.3	834.2

현금흐름표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	92.7	31.6	37.3	92.2	90.2
당기순이익(손실)	77.2	36.4	53.7	103.4	143.3
현금수익비용가감	38.9	12.0	-5.1	8.1	7.2
유형자산감가상각비	8.9	7.1	5.9	5.9	4.5
무형자산상각비	0.8	0.7	0.7	0.6	0.5
기타현금수익비용	29.2	4.1	-40.1	-12.4	-11.8
운전자본 증감	-1.4	3.3	-12.9	-19.3	-60.3
매출채권의 감소(증가)	23.1	-5.1	-11.2	-25.1	-31.7
재고자산의 감소(증가)	-13.0	25.7	-22.7	-9.5	-35.7
매입채무의 증가(감소)	-11.1	-6.1	13.6	14.7	6.4
기타영업현금흐름	-0.5	-11.2	7.4	0.6	0.7
투자활동 현금흐름	-5.8	25.6	-0.8	-5.1	-6.7
유형자산 처분(취득)	-1.6	-4.7	-3.3	-4.0	-5.6
무형자산 감소(증가)	-0.1	-1.2	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	-3.3	36.3	3.0	-0.2	-0.2
기타투자활동	-0.8	-4.8	-0.5	-0.9	-0.9
재무활동 현금흐름	-21.1	-15.7	-0.9	-5.4	-5.4
차입금의 증가(감소)	-0.2	-3.5	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-21.0	-12.1	-6.3	-5.4	-5.4
배당금 지급	11.0	12.1	5.4	5.4	5.4
기타재무활동	0.0	0.0	5.5	0.0	0.0
현금의 증감	66.4	40.8	39.5	81.7	78.0
기초현금	92.8	159.2	200.1	239.6	321.2
기말현금	159.2	200.1	239.6	321.2	399.2

손익계산서

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	447.2	316.4	361.5	496.9	607.7
매출원가	294.4	231.2	260.1	297.7	346.1
매출총이익	152.8	85.1	101.4	199.1	261.6
판매비와 관리비	60.0	56.8	55.3	88.8	102.5
영업이익	92.8	28.3	46.1	110.3	159.0
EBITDA	102.5	36.2	52.6	116.8	164.1
금융손익	9.3	9.1	20.2	14.5	14.9
관계기업등 투자손익	0.7	26.1	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-2.0	-13.4	1.7	2.5	2.5
세전계속사업이익	100.8	50.2	68.0	127.4	176.4
계속사업법인세비용	23.5	13.8	14.3	23.9	33.2
당기순이익	77.2	36.4	53.7	103.4	143.3
지배주주순이익	76.5	36.6	54.5	104.9	145.3
매출총이익률 (%)	34.2	26.9	28.0	40.1	43.0
영업이익률 (%)	20.8	9.0	12.7	22.2	26.2
EBITDA 마진률 (%)	22.9	11.4	14.6	23.5	27.0
세전이익률 (%)	22.5	15.9	18.8	25.6	29.0
지배주주순이익률 (%)	17.1	11.6	15.1	21.1	23.9
ROA (%)	12.9	6.0	8.5	14.3	16.8
ROE (%)	15.1	6.7	9.5	16.4	19.2
ROIC (%)	21.1	6.3	11.3	27.2	34.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (배)					
P/E	10.7	51.4	45.4	23.6	17.0
P/B	1.5	3.4	4.3	3.7	3.0
EV/EBITDA	6.5	46.7	43.4	18.9	13.0
P/S	1.8	6.0	7.0	5.1	4.1
배당수익률 (%)	1.5	0.3	0.2	0.2	0.2
성장성 (%)					
매출액 증가율	14.4	-29.2	14.2	37.5	22.3
영업이익 증가율	18.8	-69.5	62.5	139.5	44.2
세전이익 증가율	8.6	-50.1	35.3	87.4	38.5
지배주주순이익 증가율	6.5	-52.1	48.8	92.6	38.5
EPS 증가율	6.5	-52.1	51.4	92.6	38.5
안정성 (%)					
부채비율	14.2	8.8	13.3	13.7	12.3
유동비율	556.2	913.1	657.0	672.1	768.8
순차입금/자기자본	-29.2	-34.5	-39.4	-45.5	-47.3
영업이익/금융비용	281.5	81.5	145.7	349.0	503.2
총차입금 (십억원)	12.4	9.1	9.1	9.1	9.1
순차입금 (십억원)	-157.6	-194.1	-234.3	-316.1	-394.2
주당지표 (원)					
EPS	6,212	2,973	4,502	8,669	12,009
BPS	43,208	45,119	47,817	55,890	67,246
SPS	36,297	25,681	29,341	40,331	49,328
DPS	1,000	450	450	450	450

이오테크닉스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:정민규)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자등급 기준 및 기간	투자등급	투자등급 비율	비고	구분	투자등급 기준 및 기간	투자등급	투자등급 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	75.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	96.8%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	25.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	3.2%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	