

SK COMPANY Analysis



Analyst
한동희

donghee.han@sk.com.kr
02-3773-8826

Company Data

자본금	62 억원
발행주식수	1,232 만주
자사주	10 만주
액면가	500 원
시가총액	12,344 억원
주요주주	
성규동(외10)	31.09%
국민연금공단	7.23%
외국인지분률	16.00%
배당수익률	0.30%

Stock Data

주가(22/02/28)	100,200 원
KOSDAQ	872.98 pt
52주 Beta	0.96
52주 최고가	134,900 원
52주 최저가	96,100 원
60일 평균 거래대금	90 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-8.8%	-7.1%
6개월	-19.5%	-6.1%
12개월	-4.1%	2.8%

이오테크닉스 (039030/KQ | 매수(유지) | T.P 160,000 원(유지))

순항 지속 중

4Q21 영업이익 113 억원 (-52% QoQ) 예상. 성과급 등 반영을 가정

비수기에도 불구하고, 반도체 및 PCB 향 매출 호조 지속과 UV Laser drill 비중 50% 상회

평년 대비 높은 수주잔고로 2022 년 시작, Laser Annealing 역시 높은 레벨 유지 전망

2022 년 영업이익 976 억원 (+21% YoY) 전망

상반기 해외향 Grooving, 하반기 국내 Stealth Dicing 의 매출 기여 시작 전망

4Q21 영업이익 113 억원 (-52% QoQ) 예상. 성과급 등 반영 가정

이오테크닉스의 4Q21 연결실적은 매출액 945 억원 (-13% QoQ), 영업이익 113 억원 (-52% QoQ)으로 예상된다. 4Q 비수기에도 불구하고, 반도체 및 PCB 향 매출 호조 사 이클의 지속과 PCB 내 UV Laser drill 비중 역시 50%를 상회했을 것으로 추정된다. 반 도체 및 PCB UV Laser drill 비중 증가는 이익률 제고 요소임에도 불구하고, 4Q21 임직 원 연말 성과급 반영 등을 가정해 영업이익은 보수적으로 전망한다.

1Q22 영업이익 180 억원 (+26% YoY)의 증익 사이클 시작 전망

1Q22 연결실적은 매출액 958 억원 (+16% YoY), 영업이익 180 억원 (+26% YoY)으로 분기 증익 사이클 시작을 전망한다. 2021 년과 다른 점은 글로벌 반도체 후공정 Capex 업사이클 지속으로 높은 수주잔고를 기반으로 2022 년을 시작한다는 점과 Laser Annealing 매출액 역시 1Q22 부터 전년대비 높은 레벨을 유지할 것이라는 점이다.

2022 년 영업이익 976 억원 (+21% YoY) 전망

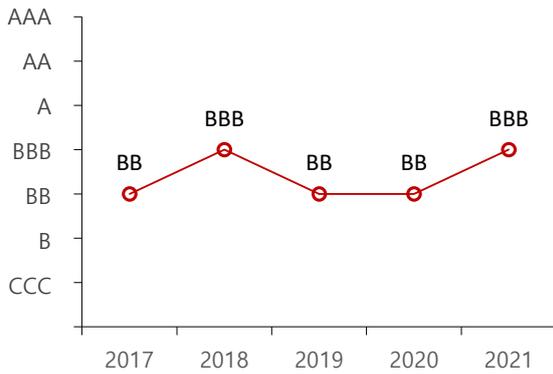
이오테크닉스의 2022 년 연결실적은 매출액 4,656 억원 (+16% YoY), 영업이익 976 억 원 (+21% YoY)으로 전망한다. 당사는 디스플레이를 제외한 대부분의 주력 분야에서 성장 가시성이 높다고 판단한다. 반도체의 경우 Marker 와 Laser Annealing 호조 지속 속에 상반기 해외향 Grooving, 하반기 국내 Stealth Dicing 장비의 매출 기여가 시작될 것으로 예상하며, PCB 향 UV Laser drill 비중 증가는 전체적 수익성 제고로 이어질 것 으로 전망한다. 현 주가는 12m Fwd. P/E 15.4X 로 역사적 하단에 불과하다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	억원	2,941	2,065	3,251	4,002	4,656	5,404
yoy	%	-27.2	-29.8	57.5	23.1	16.4	16.1
영업이익	억원	179	71	385	804	976	1,200
yoy	%	-70.2	-60.2	442.0	108.9	21.5	22.9
EBITDA	억원	305	213	517	928	1,085	1,299
세전이익	억원	205	148	306	916	1,003	1,214
순이익(지배주주)	억원	218	121	213	703	775	937
영업이익률%	%	6.1	3.4	11.8	20.1	21.0	22.2
EBITDA%	%	10.4	10.3	15.9	23.2	23.3	24.0
순이익률	%	7.4	5.7	6.6	17.8	16.7	17.5
EPS(계속사업)	원	1,775	983	1,733	5,707	6,290	7,604
PER	배	27.2	105.1	67.5	20.9	15.9	13.2
PBR	배	1.6	3.3	3.6	3.1	2.2	1.9
EV/EBITDA	배	18.7	57.0	26.2	14.6	10.1	8.0
ROE	%	6.0	3.2	5.4	16.0	15.1	15.6
순차입금	억원	-289	-618	-948	-1,251	-1,448	-2,038
부채비율	%	13.1	13.4	17.4	20.8	24.3	23.7

ESG 하이라이트

이오테크닉스의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
이오테크닉스 종합 등급	BBB	NA	19.8
환경(Environment)	13.8	NA	8.5
사회(Social)	51.9	NA	26.3
지배구조(Governance)	49.5	NA	39.3
<비교업체 종합 등급>			
한미반도체	BB	NA	NA
테크윙	BB	NA	NA

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치의 이오테크닉스 ESG 평가

NA

자료: SK 증권

이오테크닉스의 ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)
NA	NA	NA	NA

자료: KRX, SK 증권

이오테크닉스의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
NA	NA	NA

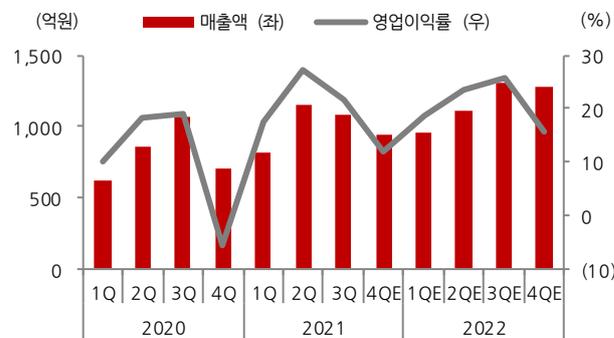
자료: 주요 언론사, SK 증권

분기, 연간 실적 추이 및 전망

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2019	2020	2021E	2022E
매출액	823	1,152	1,082	945	958	1,107	1,307	1,284	2,065	3,251	4,002	4,656
YoY %	31%	35%	1%	35%	16%	-4%	21%	36%	-30%	57%	23%	16%
QoQ %	18%	40%	-6%	-13%	1%	16%	18%	-2%				
반도체	405	723	630	485	496	568	691	707	850	1,501	2,243	2,462
디스플레이	149	119	142	78	105	121	139	132	410	794	488	498
PCB	110	126	120	145	150	202	252	202	260	311	501	805
Non-IT	49	61	58	58	55	57	57	58	77	89	225	227
서비스/소모품	111	123	132	179	152	160	168	184	467	555	545	664
영업이익	143	312	235	113	180	260	336	200	71	385	804	976
YoY %	124%	100%	16%	흑전	26%	-17%	43%	77%	-60%	442%	109%	21%
QoQ %	흑전	118%	-25%	-52%	59%	44%	29%	-40%				
지배순이익	156	237	232	87	155	197	271	152	121	213	703	775
영업이익률	17%	27%	22%	12%	19%	24%	26%	16%	3%	12%	20%	21%
지배순이익률	20%	18%	22%	10%	16%	18%	21%	12%	6%	7%	18%	17%

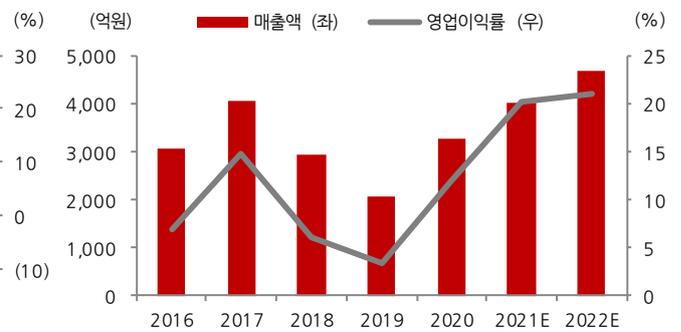
자료: FnGuide, SK 증권 추정

분기 매출액, 영업이익 추이 및 전망



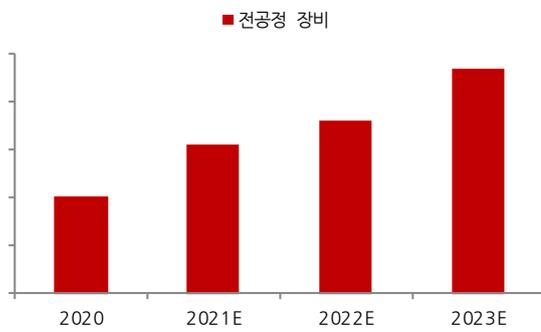
자료 : FnGuide, SK 증권 추정

연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



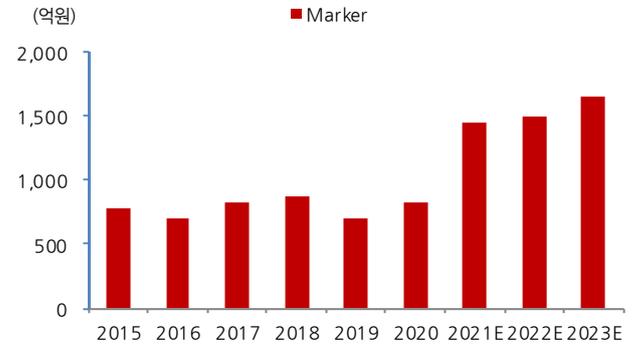
자료 : FnGuide, SK 증권 추정

전공정 장비 연간 매출액 추이 및 전망



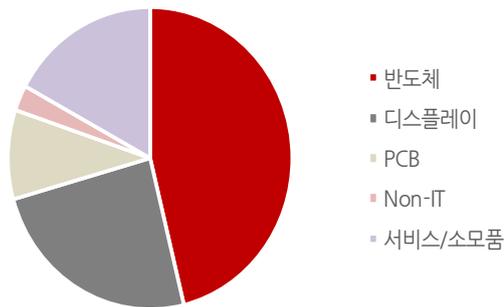
자료 : SK 증권 추정

마커 연간 매출액 추이 및 전망



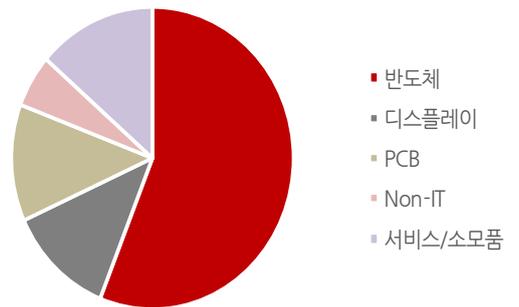
자료 : SK 증권 추정

부문별 매출 비중 (2020 년)



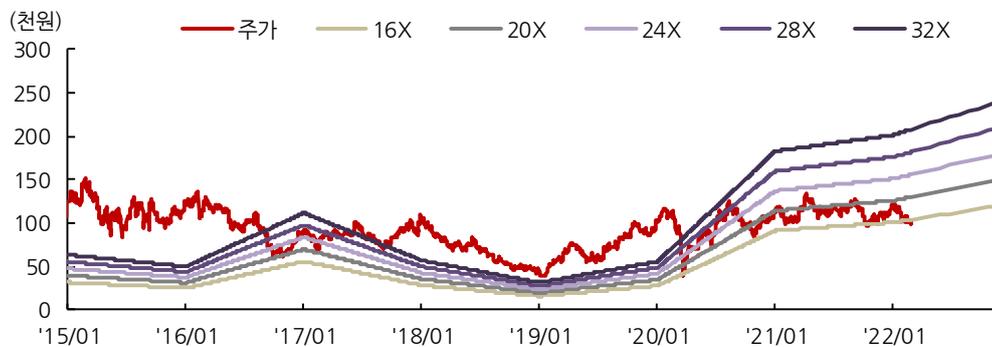
자료 : SK 증권 추정

부문별 매출 비중 전망 (2021 년)



자료 : SK 증권 추정

이오테크닉스 12m Fwd. PER Band Chart



자료 : FnGuide, SK 증권 추정

이오테크닉스 장비 종류 및 응용처

Marking	Cutting	Drilling	Annealing	Thermal treatment
<ul style="list-style-type: none"> Strip WLCSP Fan out panel PCB panel In glass/Align key General Macro 	<ul style="list-style-type: none"> Wafer grooving/dicing Package EMI shielding film (BGA) Glass/Sapphire OLED film Metal sheet Electrode, ITO 	<ul style="list-style-type: none"> PCB (CO₂/UV laser) Strip/Panel/Wafer 2D barcode driller COF Fan out wafer / panel Glass/Sapphire OLED film 	<ul style="list-style-type: none"> LLO (Laser Lift Off) LTPS/OLED IGBT/Wafer annealing Dopant activation 	<ul style="list-style-type: none"> Welding/Soldering Wafer debonding Warping reducing Mask repair Brazing

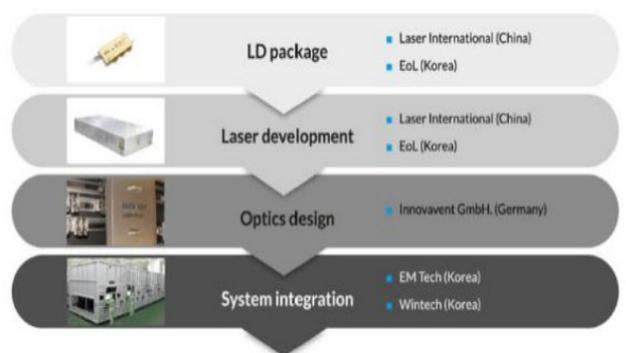
자료 : 이오테크닉스 SK 증권

이오테크닉스 분야별 고객사

Semiconductor	Display	PCB	Macro
IDM Foundry OSAT	TFT LCD OLED Flexible OLED	HDI Flexible	Automobile Mobile phone Rechargeable battery
Intel / Samsung / TSMC SKHynix / Micron / TI Toshiba / NXP / Freescale ASE / Amkor / SPIL / UTAC STATSChipPAC / JCET / PTI	SDC / LGD BOE / EDO / Tianna Truly / Visionox AUO / Innolux JDI / Sharp	SEMCO / LGIT / Simmtech Daeduck / Interflex / Flexcom Sumitomo / Nitto denko Horflex / Multek / AKM Forewin / Mflex	Hyundai / KIA / MOBIS SEC / LGE LG Chem / SDI

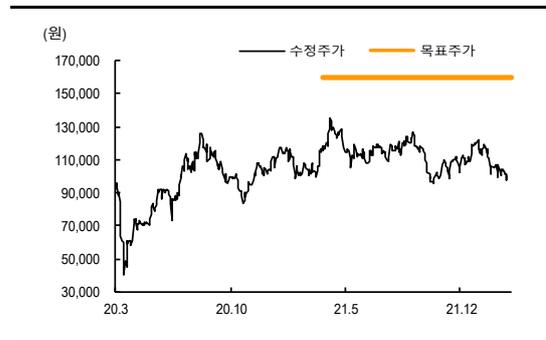
자료 : 이오테크닉스 SK 증권

이오테크닉스 레이저 수직 계열화



자료 이오테크닉스 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2022.02.28	매수	160,000원	6개월		
2021.08.18	매수	160,000원	6개월	-29.22%	-15.69%
2021.07.26	매수	160,000원	6개월	-26.78%	-15.69%
2021.05.18	매수	160,000원	6개월	-26.76%	-15.69%
2021.03.23	매수	160,000원	6개월	-24.24%	-15.69%



Compliance Notice

- 작성자(한동희)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022 년 2 월 28 일 기준)

매수	92.13%	중립	7.87%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	2,466	2,838	3,812	4,955	6,080
현금및현금성자산	692	968	1,312	1,596	2,199
매출채권및기타채권	565	674	912	1,240	1,439
재고자산	1,101	1,039	1,406	1,909	2,216
비유동자산	1,997	1,973	2,018	2,024	2,035
장기금융자산	287	345	386	386	386
유형자산	1,434	1,320	1,245	1,143	1,087
무형자산	60	55	55	55	54
자산총계	4,464	4,812	5,831	6,979	8,115
유동부채	523	703	910	1,216	1,400
단기금융부채	137	119	120	142	154
매입채무 및 기타채무	218	278	376	511	594
단기충당부채	9	30	40	55	63
비유동부채	3	10	95	149	154
장기금융부채	0	0	45	110	110
장기매입채무 및 기타채무	3	2	5	8	13
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	526	713	1,005	1,364	1,554
지배주주지분	3,892	4,043	4,758	5,538	6,474
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	774	760	760	760	760
기타자본구성요소	-1	-56	-56	-56	-56
자기주식	-1	-56	-56	-56	-56
이익잉여금	3,061	3,279	3,946	4,678	5,566
비지배주주지분	46	55	68	77	87
자본총계	3,938	4,098	4,826	5,615	6,562
부채외자본총계	4,464	4,812	5,831	6,979	8,115

현금흐름표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동현금흐름	523	498	330	223	655
당기순이익(손실)	118	216	711	779	943
비현금성항목등	227	354	360	307	356
유형자산감가상각비	134	124	118	103	93
무형자산감가상각비	8	8	6	6	6
기타	78	85	135	9	16
운전자본감소(증가)	203	-35	-537	-596	-372
매출채권및기타채권의 감소(증가)	262	-158	-186	-327	-199
재고자산감소(증가)	-207	44	-446	-504	-307
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	120	38	118	135	82
기타	27	41	-23	100	52
법인세납부	-26	-36	-204	-267	-272
투자활동현금흐름	-210	-102	-27	17	-16
금융자산감소(증가)	-226	-54	0	0	0
유형자산감소(증가)	5	-56	-31	0	-37
무형자산감소(증가)	-5	-5	-6	-6	-6
기타	17	13	10	22	27
재무활동현금흐름	-145	-95	8	44	-37
단기금융부채증가(감소)	-128	-20	-1	22	12
장기금융부채증가(감소)	0	0	44	65	0
자본의증가(감소)	0	-55	0	0	0
배당금의 지급	-12	-18	-37	-43	-49
기타	-5	-2	1	0	0
현금의 증가(감소)	181	276	344	284	603
기초현금	512	692	968	1,312	1,596
기말현금	692	968	1,312	1,596	2,199
FCF	517	479	273	265	616

자료 : 이오테크닉스, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	2,065	3,251	4,002	4,656	5,404
매출원가	1,603	2,462	2,653	3,079	3,556
매출총이익	461	789	1,349	1,577	1,848
매출총이익률 (%)	22.3	24.3	33.7	33.9	34.2
판매비와관리비	390	404	545	601	648
영업이익	71	385	804	976	1,200
영업이익률 (%)	3.4	11.8	20.1	21.0	22.2
비영업손익	77	-79	112	27	15
순금융비용	-8	-13	-13	-19	-22
외환관련손익	31	-76	10	5	-3
관계기업투자등 관련손익	11	9	12	12	12
세전계속사업이익	148	306	916	1,003	1,214
세전계속사업이익률 (%)	7.2	9.4	22.9	21.6	22.5
계속사업법인세	29	91	205	224	272
계속사업이익	118	216	711	779	943
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	118	216	711	779	943
순이익률 (%)	5.7	6.6	17.8	16.7	17.5
지배주주	121	213	703	775	937
지배주주귀속 순이익률(%)	5.86	6.57	17.57	16.64	17.33
비지배주주	-3	2	8	4	6
총포괄이익	138	241	764	832	996
지배주주	140	238	751	823	985
비지배주주	-3	3	13	9	11
EBITDA	213	517	928	1,085	1,299

주요투자지표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
성장성 (%)					
매출액	-29.8	57.5	23.1	16.4	16.1
영업이익	-60.2	442.0	108.9	21.5	22.9
세전계속사업이익	-27.8	107.0	199.3	9.5	21.0
EBITDA	-30.1	142.3	79.5	17.0	19.7
EPS(계속사업)	-44.7	76.4	229.3	10.2	20.9
수익성 (%)					
ROE	3.2	5.4	16.0	15.1	15.6
ROA	2.7	4.7	13.4	12.2	12.5
EBITDA마진	10.3	15.9	23.2	23.3	24.0
안정성 (%)					
유동비율	471.4	403.7	418.8	407.6	434.3
부채비율	13.4	17.4	20.8	24.3	23.7
순차입금/자기자본	-15.7	-23.1	-25.9	-25.8	-31.1
EBITDA/이자비용(배)	45.9	280.6	534.1	344.3	269.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	983	1,733	5,707	6,290	7,604
BPS	31,593	32,818	38,619	44,954	52,552
CFPS	2,139	2,807	6,715	7,175	8,407
주당 현금배당금	150	300	350	400	430
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	105.1	72.8	23.6	19.4	16.0
PER(최저)	38.8	23.3	16.8	15.6	12.9
PBR(최고)	3.3	3.9	3.5	2.7	2.3
PBR(최저)	1.2	1.2	2.5	2.2	1.9
PCR	48.3	41.7	17.8	14.0	11.9
EV/EBITDA(최고)	57.0	28.3	16.6	12.6	10.1
EV/EBITDA(최저)	19.3	7.9	11.5	9.8	7.8