

이오테크닉스 (039030)

반도체 장비 중심의 성장 지속

2Q25 실적 소폭 개선 예상

이오테크닉스의 2Q25 매출과 영업이익을 967억원과 178억원으로 전망한다. 이는 전분기 대비 각각 14%, 23% 증가하는 것이다. 2Q25에도 Display 장비와 Driller 장비의 매출은 부진이 지속되나 Annealing, Marker 등 반도체 장비의 매출은 성장세가 유지될 것으로 예상된다. 이익률이 높은 반도체 장비의 매출 증가에 따라 2Q25 영업이익률도 18.4%로 전분기의 17.1%에서 상승할 것으로 판단된다.

반도체 장비의 성장세 지속

Annealing 장비는 최대 고객사의 1B, 1C 나노 DRAM 공정 전환에 따라 올해 매출이 전년 대비 98% 증가하는 643억원을 기록할 것으로 보인다. 만약 미국 신규 고객사에 대한 수주에 성공할 경우 올해 추가적인 매출 발생이 가능하다. 또한 최대 고객사의 Triple Stacking NAND에 대한 2H25 수주 및 1H26 매출 발생도 기대된다.

동사 주력 제품인 Marker 부문의 매출 (서비스 매출 제외) 역시 올해 1,200억원에 달해 전년 대비 65% 성장할 것으로 판단된다. 이는 전세계 Wafer 투입량의 증가, 동사의 중국, 미국 신규 고객 확보, AI 반도체 부문의 수요처 증가에 따른 것이다.

Cutting 장비의 경우, Grooving 장비가 최대 고객사 HBM 향으로 출하가 성공적으로 이루어지고 있고 OSAT 고객에 대한 출하도 지속적으로 증가 중이다. 최근 매출이 부진한 Stealth Dicing 장비는 고객사의 Bonding 방식 유지에 따라 HBM4에 대한 공급이 어려워진 상황이다. 다만 고단 NAND 생산에 동 장비가 적용될 가능성은 여전히 남아있는 것으로 판단된다. 올해 동사 Cutting 장비의 매출은 Grooving 장비 위주로 전년 대비 111% 증가하는 400억원을 기록할 전망이다. 만약 내년부터 Laser Full Cutting 시장이 본격적으로 개화하게 된다면 Femto 초 부문에서 높은 경쟁력을 보유한 동사에 유리한 환경이 조성될 수 있다.

동사 전체 반도체 장비 부문의 올해 매출은 2,243억원으로 전년 대비 80% 증가해 동사의 향후 성장성을 유지하는 역할을 할 것으로 추정된다.

Driller 부문 본격 성장은 지연될 듯

다만 동사의 새로운 성장 동력 중 하나로 기대되었던 Driller 부문의 올해 매출은 450억원으로 전년 대비 42% 감소할 것으로 예상된다. 지난해에 개시된 De-bonder 장비의 매출은 올해 대폭 증가할 전망이나, 동 부문 주력 장비인 UV Driller의 성장은 당초 기대보다 지연될 가능성이 높은 것으로 보인다. 전방 업체들의 투자가 최근 둔화되고 있고 유리 기판 등 신규 패키지의 도입이 지연되고 있기 때문이다.

매수 투자 의견 및 172,000원의 목표주가 유지

동사 분기 실적의 개선은 2Q25에 이어 3Q25에도 지속되고 Annealing, Cutting 등 반도체 장비 부문의 성장성은 여전한 것으로 판단된다. 이를 반영하여 동사에 대한 매수 투자 의견 및 172,000원의 목표주가를 유지한다. 172,000원의 목표주가는 올해 예상 BPS 대비 3.2배이며 이는 동사의 최근 고점 P/B 배수와 저점 P/B 배수의 중간 값 수준에 해당한다.

Company Brief

Buy (Maintain)

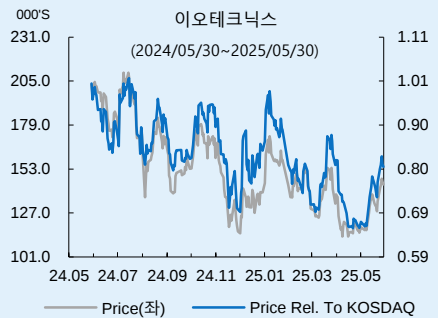
목표주가(12M)	172,000원(유지)
증가(2025.06.02)	145,000원
상승여력	18.6%

Stock Indicator

자본금	6십억원
발행주식수	1,232만주
시가총액	1,773십억원
외국인지분율	21.3%
52주 주가	113,100~210,000원
60일평균거래량	97,296주
60일평균거래대금	12.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	21.4	11.0	25.2	-27.0
상대수익률	19.7	12.3	16.6	-14.5

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	321	392	432	475
영업이익(십억원)	31	70	79	92
순이익(십억원)	43	63	70	81
EPS(원)	3,478	5,073	5,699	6,585
BPS(원)	48,481	53,408	58,961	65,400
PER(배)	40.0	28.4	25.2	21.9
PBR(배)	2.9	2.7	2.4	2.2
ROE(%)	7.4	10.0	10.1	10.6
배당수익률(%)	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	40.1	19.9	17.2	14.3

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

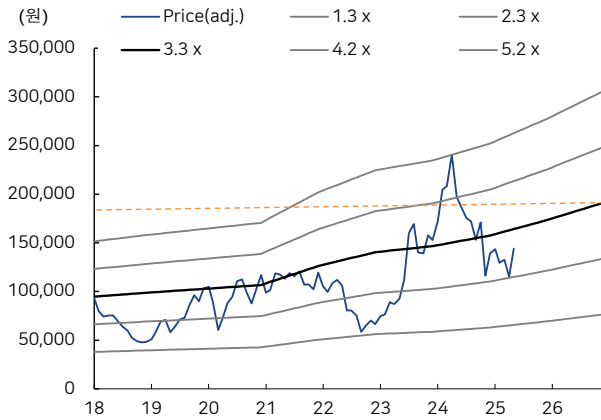
[반도체]

송명섭 2122-9207 mssong@imfnsec.com

[IT RA]

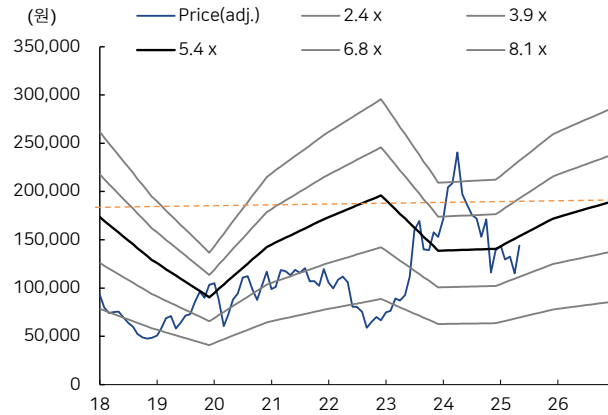
손우성 2122-9785 useong@imfnsec.com

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



자료: 이오테크닉스, iM 증권

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



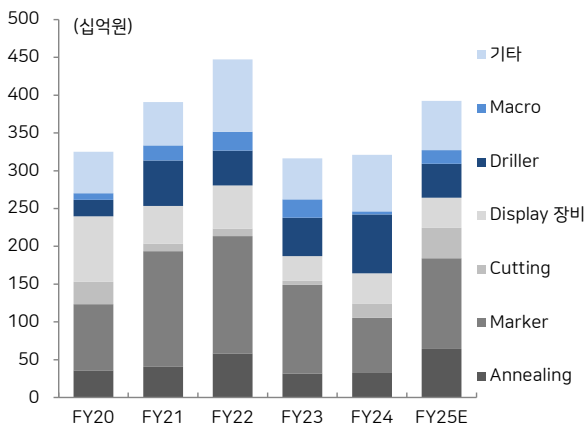
자료: 이오테크닉스, iM 증권

표 1. 이오테크닉스 실적 추정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	FY22	FY23	FY24	FY25E
총매출	72.8	74.4	83.0	90.7	84.8	96.7	109.2	101.8	447.2	316.3	320.9	392.5
반도체 장비	25.0	22.0	35.5	41.8	55.2	64.0	58.0	47.1	223.5	154.5	124.3	224.3
Annealing	11.0	0.0	10.5	11.0	15.0	19.3	18.0	12.0	58.5	32.0	32.5	64.3
Marker	12.0	19.0	19.0	22.8	27.5	38.7	30.0	23.8	155.0	117.0	72.8	120.0
Cutting	2.0	3.0	6.0	8.0	12.7	6.0	10.0	11.3	10.0	5.5	19.0	40.0
Display 장비	5.0	8.0	9.0	18.0	16.2	3.0	12.0	8.8	57.0	32.5	40.0	40.0
Driller	20.5	19.0	20.5	18.0	4.0	5.8	15.8	19.4	46.0	51.0	78.0	45.0
Macro	1.0	1.0	1.0	1.0	0.0	0.0	5.4	12.6	25.0	24.0	4.0	18.0
기타	21.3	24.4	17.0	11.9	9.4	23.9	18.0	13.9	95.7	54.3	74.6	65.2
매출원가	53.3	52.4	58.7	67.5	57.1	64.7	72.5	70.3	294.4	229.3	231.9	264.5
매출총이익	19.5	22.0	24.2	23.2	27.7	32.0	36.7	31.6	152.8	87.0	89.0	128.0
판관비	14.0	15.4	13.8	14.6	13.3	14.2	15.0	15.5	60.0	56.1	57.8	57.9
영업이익	5.5	6.6	10.4	8.6	14.5	17.8	21.7	16.1	92.8	30.9	31.2	70.1
세전이익	14.7	15.2	6.4	28.0	17.3	21.1	25.1	19.5	100.8	62.3	64.4	83.0
법인세	4.2	4.4	1.7	11.4	2.9	6.0	6.0	6.0	23.5	25.9	21.7	20.7
순이익	10.5	10.9	4.7	16.6	14.5	15.2	19.1	13.5	77.2	36.4	42.7	62.2
매출원가율	73.2%	70.4%	70.8%	74.4%	67.3%	66.9%	66.4%	69.0%	65.8%	72.5%	72.3%	67.4%
판관비율	19.2%	20.8%	16.6%	16.1%	15.6%	14.7%	13.7%	15.2%	13.4%	17.7%	18.0%	14.8%
영업이익률	7.6%	8.8%	12.6%	9.5%	17.1%	18.4%	19.9%	15.8%	20.8%	9.8%	9.7%	17.9%
순이익률	14.4%	14.6%	5.7%	18.3%	17.0%	15.7%	17.5%	13.3%	17.3%	11.5%	13.3%	15.9%

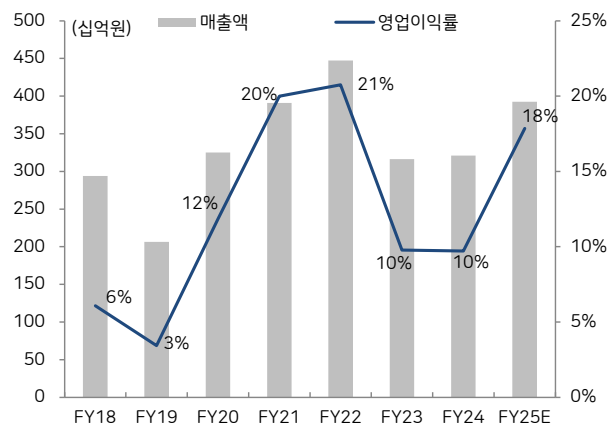
자료: 이오테크닉스, iM 증권

그림 3. 부문별 연간 매출 전망



자료: 이오테크닉스, iM 증권

그림 4. 연도별 매출 및 영업이익률 전망



자료: 이오테크닉스, iM 증권

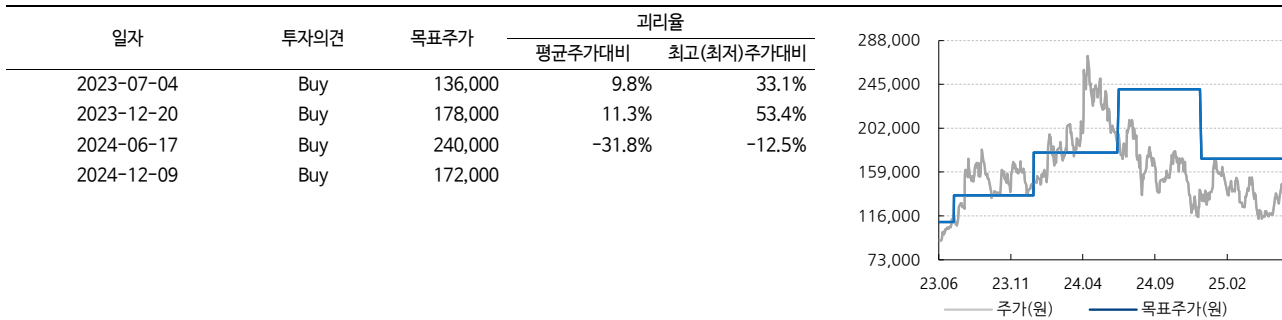
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	446	507	575	656	매출액	321	392	432	475
현금 및 현금성자산	222	262	307	362	증가율(%)	1.5	22.3	10.0	10.0
단기금융자산	3	3	3	3	매출원가	232	265	289	313
매출채권	101	98	108	119	매출총이익	89	128	142	161
재고자산	112	138	151	166	판매비와관리비	58	58	64	70
비유동자산	207	212	217	222	연구개발비	1	2	2	2
유형자산	134	139	142	146	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	5	4	4	3	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	653	719	792	877	영업이익	31	70	79	92
유동부채	48	54	59	65	증가율(%)	0.8	124.6	12.7	16.3
매입채무	15	18	20	22	영업이익률(%)	9.7	17.9	18.3	19.3
단기차입금	9	9	9	9	이자수익	40	17	18	20
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	8	5	5	5
비유동부채	2	2	2	2	지분법이익(손실)	0	0	0	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	1	1	1	1
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	64	83	93	108
부채총계	50	56	61	67	법인세비용	18	21	23	27
자배주지분	597	658	726	806	세전계속이익률(%)	20.1	21.1	21.6	22.7
자본금	6	6	6	6	당기순이익	43	62	70	81
자본잉여금	76	76	76	76	순이익률(%)	13.3	15.9	16.2	17.0
이익잉여금	524	580	644	719	지배주주귀속 순이익	43	63	70	81
기타자본항목	-8	-4	0	4	기타포괄이익	4	4	4	4
비지배주주지분	6	6	5	5	총포괄이익	47	66	74	85
자본총계	603	663	732	811	지배주주귀속총포괄이익	47	67	74	85

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	55	48	54	63	주당지표 (원)				
당기순이익	43	62	70	81	EPS	3,478	5,073	5,699	6,585
유형자산감가상각비	6	6	6	6	BPS	48,481	53,408	58,961	65,400
무형자산상각비	1	1	1	0	CFPS	3,981	5,575	6,233	7,148
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	500	500	500	500
투자활동 현금흐름	-38	-10	-10	-10	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-64	-10	-10	-10	PER	40.0	28.4	25.2	21.9
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-	PBR	2.9	2.7	2.4	2.2
금융상품의 증감	0	0	0	0	PCR	35.0	25.8	23.1	20.1
재무활동 현금흐름	-6	-6	-6	-6	EV/EBITDA	40.1	19.9	17.2	14.3
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	7.4	10.0	10.1	10.6
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA0이익률	11.7	19.4	19.8	20.8
배당금지급	-5	-6	-6	-6	부채비율	8.3	8.4	8.3	8.2
현금및현금성자산의증감	22	39	45	55	순부채비율	-35.9	-38.5	-41.2	-44.0
기초현금및현금성자산	200	222	262	307	매출채권회전율(x)	3.5	3.9	4.2	4.2
기말현금및현금성자산	222	262	307	362	재고자산회전율(x)	2.6	3.1	3.0	3.0

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 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%