

2025.09.25

이오테크닉스 (039030)

신규 레이저 장비 성과 현실화 단계 진입

매수 투자 의견 유지. 목표주가 30만원으로 상향

이오테크닉스의 기존 주력 제품인 Marker 장비 매출이 반도체 경기 회복과 사용자 증가에 따라 빠르게 회복되고 있다. 이에 더해 기존 고객층 매출 증가와 신규 고객 확보에 힘입어 신규 성장 동력인 Annealing, Cutting 장비 부문에서의 성과가 현실화 단계에 진입하고 있는 것으로 보인다. 또한 이익률이 높은 반도체 장비 부문의 매출 비중이 FY24의 39%에서 FY25 65%, FY26 68%로 빠르게 상승하며 동사의 수익성도 개선될 전망이다.

FY26 동사 매출과 영업이익은 올해 대비 27%, 61% 증가하는 4,800억원과 1,238억원 (OPM 25.8%)에 달해 역대 최고 실적을 기록할 것으로 추정된다. 동사에 대한 매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 30만원으로 상향 조정한다. 신규 목표주가는 FY26 예상 BPS에 지난 3년간 연간 고점 P/B 배수들의 평균값인 4.8배를 적용하여 도출한 것이다.

3Q25 실적은 소폭 둔화 예상

동사 3Q25 매출과 영업이익은 990억원과 197억원 (OPM 19.9%)을 기록하여 전분기 대비 매출은 소폭 증가하고 영업이익은 감소할 것으로 예상된다. 3Q25 이익률의 하락은 저수익 디스플레이, 2차전지 장비 부문 매출 비중이 상승하고 직원들에 대한 상여금이 지급될 예정이기 때문이다. 다만 반도체 장비 부문의 매출은 3Q25에도 전분기 대비 소폭 증가할 것으로 보인다.

반도체 장비 부문 실적 개선세 지속 전망

동사 반도체 장비 부문의 FY26 매출은 FY25의 2,441억원에서 3,250억원으로 33% 증가할 것으로 추정된다. Annealing 장비 부문에서는 삼성전자 P4, P5 라인에 대한 1C 나노 DRAM 투자에 따른 주문 증가가 이어지는 가운데, 400단 이상의 NAND 생산에도 동 장비가 CY26 중순경부터 본격 채용될 것으로 전망된다. 또한 한국, 미국, 일본 반도체 업체들에 대한 고가 장비 초기 출하가 CY26 중에 발생할 가능성도 있다.

Cutting 장비 부문에서는 최대 고객사 HBM 3E와 OSAT향으로 이미 Grooving 장비가 본격 출하 중에 있다. CY26에는 최대 고객사의 HBM 생산량이 크게 증가할 전망이므로 HBM 4용 동사 울트라 쇼트펄스 장비의 출하 역시 높은 성장세를 보일 것으로 판단된다. 또한 4Q26부터는 하이브리드 본딩과 16단이 적용될 HBM 4E에 동사 Full Cutting 레이저 장비가 본격적으로 채택될 전망이다. 기존 고객사뿐 아니라 타 HBM 업체들 역시 동사 Full Cutting Laser 장비에 관심을 보이고 있는 것으로 알려져 있다. 또한 CY26에는 최대 고객사의 Triple Stacking NAND에도 동사 Laser Cutting 장비가 채택될 것으로 판단된다.

기존 주력 제품인 Marker 장비 부문에서는 테일러 라인 등 신규 라인 투자 효과 및 NAND 경기 회복에 힘입어 CY26에도 매출이 견조하게 증가할 것으로 예상된다. AI 반도체의 Chip-let화에 따라 EMI 쉴드, 방열판 등에 레이저 마킹 수요가 증가하고 있다는 점도 동부문 실적에 긍정적인 요인이다.

iM증권

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	300,000원(상향)
증가(2025.09.24)	239,500원
상승여력	25.3%

Stock Indicator	
자본금	6십억원
발행주식수	1,232만주
시가총액	2,994십억원
외국인지분율	22.0%
52주 주가	113,100~246,000원
60일평균거래량	135,934주
60일평균거래대금	28.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.3	54.1	59.7	57.5
상대수익률	4.8	45.2	38.6	43.8

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	321	377	480	552
영업이익(십억원)	31	77	124	144
순이익(십억원)	43	68	104	122
EPS(원)	3,478	5,529	8,467	9,871
BPS(원)	48,481	53,864	62,184	71,909
PER(배)	40.0	43.9	28.7	24.6
PBR(배)	2.9	4.5	3.9	3.4
ROE(%)	7.4	10.8	14.6	14.7
배당수익률(%)	0.4	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	40.1	32.7	20.5	17.2

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

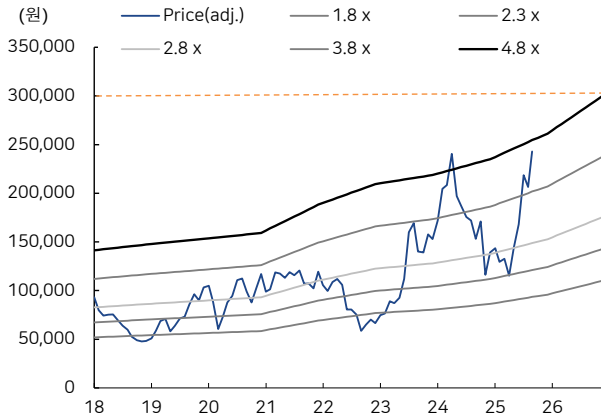
[반도체]

송명섭 2122-9207 mssong@imfnsec.com

PCB 장비 부문도 개선될 듯

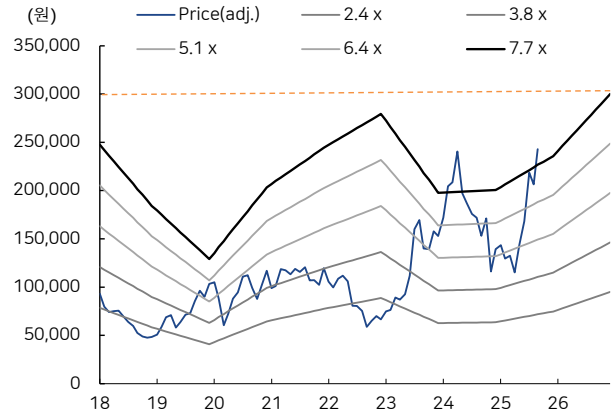
동사 PCB 장비 부문의 FY25 매출은 260억원에 그쳐 전년 대비 67% 감소할 전망이다. PCB 투자가 1Q24 이후 하락 사이클에 진입해 있고 아직 유리기판에 대한 본격 투자는 발생하지 않고 있기 때문이다. 단 동사 디분더 장비에 대한 최대 Foundry 업체의 발주가 증가 중이고 보통 2년간 지속되는 PCB 투자 사이클이 1Q26부터 상승 사이클에 진입할 가능성이 높다. 따라서 동사 PCB Driller 장비 매출도 FY26에는 크게 개선될 것으로 판단된다.

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



자료: 이오테크닉스, iM 증권

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



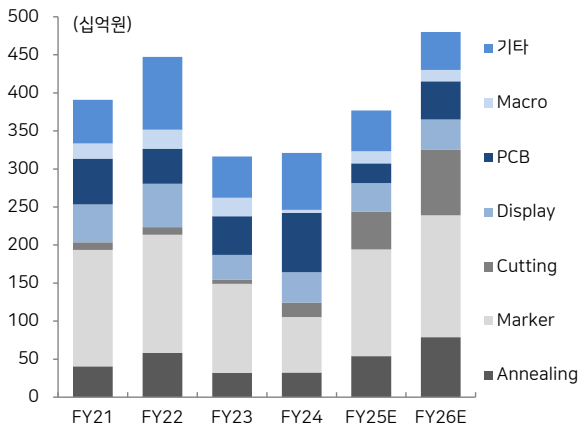
자료: 이오테크닉스, iM 증권

표 1. 이오테크닉스 실적 추정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
총매출	72.8	74.4	83.0	90.7	84.8	94.3	99.0	98.9	447.2	316.3	320.9	376.9	480.0
반도체	25.0	22.0	35.5	41.8	55.2	68.3	70.0	50.6	223.5	154.5	124.3	244.1	325.0
Annealing	11.0	0.0	10.5	11.0	15.0	14.1	15.0	10.0	58.5	32.0	32.5	54.1	79.0
Marker	12.0	19.0	19.0	22.8	27.5	37.7	38.0	36.8	155.0	117.0	72.8	140.0	160.0
Cutting	2.0	3.0	6.0	8.0	12.7	16.5	17.0	3.8	10.0	5.5	19.0	50.0	86.0
Display	5.0	8.0	9.0	18.0	16.2	2.0	5.0	14.0	57.0	32.5	40.0	37.2	40.0
Driller	20.5	19.0	20.5	18.0	4.0	6.6	5.0	10.4	46.0	51.0	78.0	26.0	50.0
Macro	1.0	1.0	1.0	1.0	0.0	1.0	5.0	10.0	25.0	24.0	4.0	16.0	15.0
기타	21.3	24.4	17.0	11.9	9.4	16.3	14.0	13.9	95.7	54.3	74.6	53.6	50.0
매출원가	53.3	52.4	58.7	67.5	57.1	56.5	65.7	66.7	294.4	229.3	231.9	246.1	289.4
매출총이익	19.5	22.0	24.2	23.2	27.7	37.7	33.3	32.1	152.8	87.0	89.0	130.9	190.6
판매비	14.0	15.4	13.8	14.6	13.3	11.9	13.6	15.0	60.0	56.1	57.8	53.8	66.7
영업이익	5.5	6.6	10.4	8.6	14.5	25.8	19.7	17.1	92.8	30.9	31.2	77.1	123.8
세전이익	14.7	15.2	6.4	28.0	17.3	14.7	30.5	28.0	100.8	62.3	64.4	90.5	138.5
법인세	4.2	4.4	1.7	11.4	2.9	11.9	3.9	3.9	23.5	25.9	21.7	22.6	34.6
순이익	10.5	10.9	4.7	16.6	14.5	2.8	26.6	24.0	77.2	36.4	42.7	67.8	103.9
매출원가율	73.2%	70.4%	70.8%	74.4%	67.3%	60.0%	66.4%	67.5%	65.8%	72.5%	72.3%	65.3%	60.3%
판매비율	19.2%	20.8%	16.6%	16.1%	15.6%	12.6%	13.7%	15.2%	13.4%	17.7%	18.0%	14.3%	13.9%
영업이익률	7.6%	8.8%	12.6%	9.5%	17.1%	27.4%	19.9%	17.3%	20.8%	9.8%	9.7%	20.5%	25.8%
순이익률	14.4%	14.6%	5.7%	18.3%	17.0%	3.0%	26.8%	24.3%	17.3%	11.5%	13.3%	18.0%	21.6%

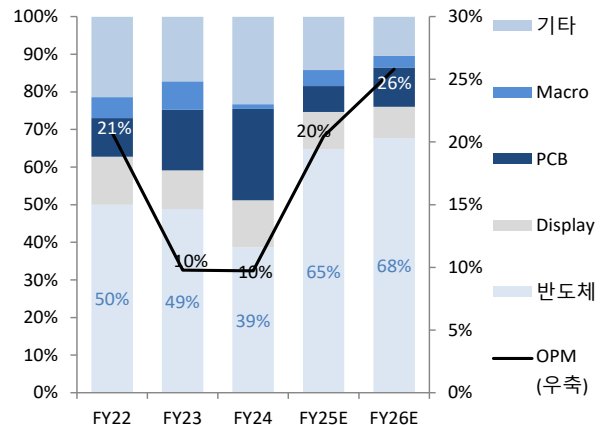
자료: 이오테크닉스, iM 증권

그림 3. 부문별 연간 매출 전망



자료: 이오테크닉스, iM 증권

그림 4. 반도체 장비 매출 비중 및 전사 영업이익률 전망



자료: 이오테크닉스, iM 증권

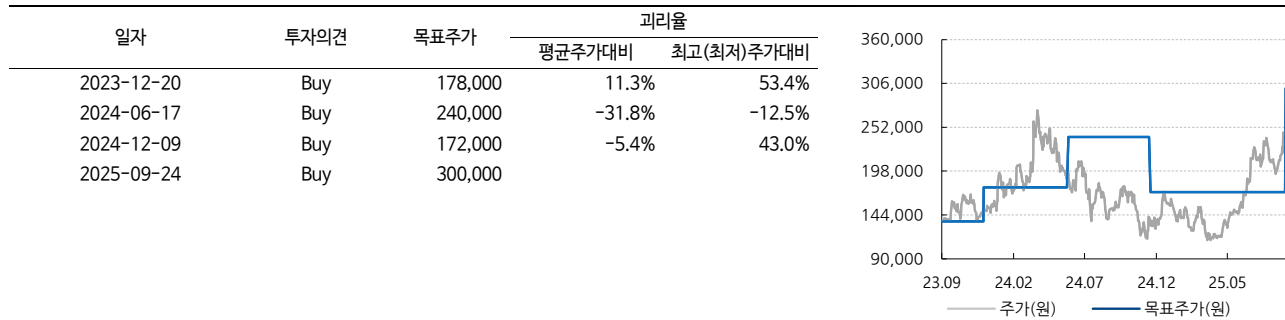
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	446	512	617	739	매출액	321	377	480	552
현금 및 현금성자산	222	276	320	400	증가율(%)	1.5	17.4	27.3	15.0
단기금융자산	3	3	3	3	매출원가	232	246	289	331
매출채권	101	113	144	166	매출총이익	89	131	191	221
재고자산	112	113	144	166	판매비와관리비	58	54	67	76
비유동자산	207	212	217	222	연구개발비	1	2	2	2
유형자산	134	139	142	146	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	5	4	4	3	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	653	724	834	961	영업이익	31	77	124	144
유동부채	48	53	61	68	증가율(%)	0.8	147.1	60.6	16.6
매입채무	15	18	22	26	영업이익률(%)	9.7	20.5	25.8	26.2
단기차입금	9	9	9	9	이자수익	40	17	18	21
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	90	139	161
부채총계	50	55	63	70	법인세비용	18	23	35	40
자배주주지분	597	664	766	886	세전계속이익률(%)	20.1	24.0	28.9	29.3
자본금	6	6	6	6	당기순이익	43	68	104	121
자본잉여금	76	76	76	76	순이익률(%)	13.3	18.0	21.6	21.9
이익잉여금	524	586	684	800	지배주주귀속 순이익	43	68	104	122
기타자본항목	-8	-4	0	4	기타포괄이익	4	4	4	4
비지배주주지분	6	5	5	5	총포괄이익	47	72	108	125
자본총계	603	669	771	890	지배주주귀속총포괄이익	47	72	109	126

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	55	62	52	88	주당지표 (원)				
당기순이익	43	68	104	121	EPS	3,478	5,529	8,467	9,871
유형자산감가상각비	6	6	6	6	BPS	48,481	53,864	62,184	71,909
무형자산상각비	1	1	1	0	CFPS	3,981	6,031	9,001	10,434
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	43.9	28.7	24.6
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-	PBR	2.9	4.5	3.9	3.4
금융상품의 증감	0	0	0	0	PCR	35.0	40.3	27.0	23.3
재무활동 현금흐름	-6	-6	-6	-6	EV/EBITDA	40.1	32.7	20.5	17.2
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	7.4	10.8	14.6	14.7
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	11.7	22.1	27.2	27.4
배당금지급	-5	-6	-6	-6	부채비율	8.3	8.2	8.2	7.9
현금및현금성자산의증감	22	54	44	80	순부채비율	-35.9	-40.4	-40.8	-44.2
기초현금및현금성자산	200	222	276	320	매출채권회전율(x)	3.5	3.5	3.7	3.6
기말현금및현금성자산	222	276	320	400	재고자산회전율(x)	2.6	3.3	3.7	3.6

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 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%