# 이오테크닉스(039030.KQ)

## 1x 서버용 DRAM불량, 솔루션은 어닐링

**Not Rated**

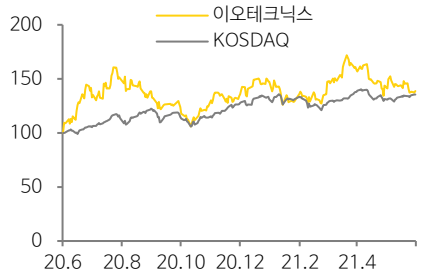
| Upside | |
|---|---|
| 목표주가(12M) | -원 |
| 현재주가(06/15) | 109,000원 |
| 목표수익률 | -% |

| Key Data | 2021년 06월 15일 |
|---|---|
| 산업분류 | 반도체및장비 |
| KOSDAQ | 997.37 |

| Trading Data | |
|---|---|
| 시가총액 (십억원) | 1,342.8 |
| 발행주식수 (백만주) | 12.3 |
| 외국인 지분율 (%) | 15.0 |
| 52주 고가 (원) | 136,300 |
| 52주 저가 (원) | 75,200 |
| 60일 거래대금(억원) | 134.0 |

| 주요주주 지분율(%) | |
|---|---|
| 성규동(외 11인) | 31.1 |
| 국민연금공단(외 1인) | 7.2 |

Performance (pt)




| 주가상승률(%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | (3.4) | 3.7 | 49.3 |
| 상대주가 | (6.5) | (3.4) | 5.4 |

IT
Analyst 이승철
Felix.lee@kakaopaysec.com
02) 6099-8505

### 2020년 서버용 1z 공정에 어닐링 적용

최근 굴지의 메모리 업체에서 1x 공정 베이스의 서버용 DRAM 불량이 이슈가 됨. 정확한 손실규모는 여전히 산정중에 있으나 이러한 불량은 처음 발생했던 성격은 아님. 2019년 글로벌 탑 메모리 업체에서도 1x 서버용 DRAM에서 불량 문제가 발생했으며, 당시 해당 업체는 1z 공정 조기 안정화를 통해 불량에 대한 개선 솔루션을 확보했던 경험이 있음. 당시 1z 공정 안정화에 큰 기여를 했던 요소중 하나가 동사의 장비에 기반한 레이저 어닐링 공정

### 어닐링, 1a부터는 적용 레이어가 늘어난다

2019년 1z DRAM 공정에서 동사의 레이저 어닐링 장비는 게이트 전극의 Void와 관련한 제한적인 공정에 적용된 바 있음. 2년이 지난 현재 고객사의 DRAM 공정 노드는 1a, 혹은 그 이하까지 미세공정 범위가 확장되었으며, 동사의 레이저 어닐링 장비가 확대 적용되기 위한 기반이 조성 된 것으로 판단. 향후 어닐링 공정의 적용 범위가 비메모리 EUV, PRAM 으로 확대될 수 있다는 점에서 동사의 레이저 어닐링 사업에 대한 근본적인 재평가가 필요한 시점

### 어닐링을 제외한 실적 개선은 이미 현재 진행형

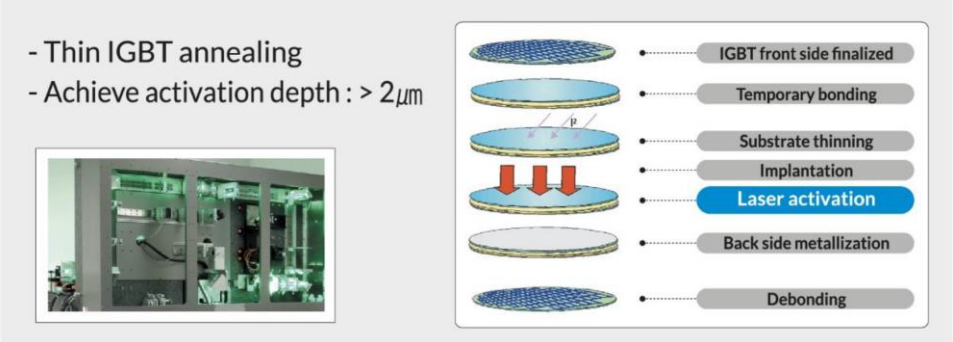
어닐링이 아니더라도 동사의 주력 아이템 중 하나인 반도체 레이저 마커를 중심으로 괄목할만한 실적 개선이 진행되고 있다는 점은 긍정적인 투자포인트. 과거 레이저 마커는 반도체 공정 최후단에 한정적으로 적용되었으나, 최근 메모리/비메모리를 아우른 토탈 반도체 패키징에서 레이저 마커의 적용 범위가 보다 확대되고 있음. 이에 따라 동사는 2021년 매출액 4,000억원, 영업이익 800억원 기대

Financial and Valuation Summary

| (단위: 십억원, %, 배) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 307.7 | 404.2 | 294.1 | 206.5 | 325.1 |
| 증감률 YoY | 4.6 | 31.3 | (27.2) | (29.8) | 57.5 |
| 영업이익 | 21.3 | 60.0 | 17.9 | 7.1 | 38.5 |
| 영업이익률 | 6.9 | 14.8 | 6.1 | 3.4 | 11.8 |
| 지배주주순이익 | 19.1 | 42.8 | 21.8 | 12.1 | 21.3 |
| EPS(원) | 1,558 | 3,487 | 1,778 | 983 | 1,733 |
| EPS 증감 | (21.2) | 123.9 | (49.0) | (44.7) | 76.2 |
| P/E | 57.6 | 31.3 | 61.3 | 110.8 | 62.9 |
| EV/EBITDA | 29.1 | 17.8 | 43.0 | 60.0 | 24.1 |
| ROE | 6.2 | 12.7 | 6.0 | 3.2 | 5.4 |
| P/B | 3.5 | 3.8 | 3.6 | 3.5 | 3.3 |

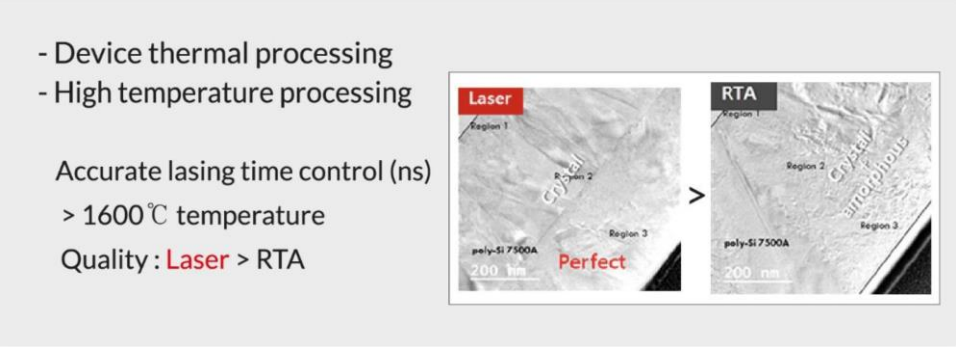
출처: FnGuide, Kakaopay Securities Research

Exhibit 1. 레이저 어닐링 공정은 DRAM 게이트에 제한적으로 적용 개시




출처: 이오테크닉스, Kakaopay Securities Research

Exhibit 2. 레이저 어닐링 공정 적용 향후 도판트 활성화 등 다변화 기대




출처: 이오테크닉스, Kakaopay Securities Research

Exhibit 3. 2021년 하반기 이후 레이저 다이싱 등 새로운 공정 수요 급증 예상

출처: 이오테크닉스, Kakaopay Securities Research

# 이오테크닉스 (039030) 재무제표

**대차대조표**

| 결산기(십억원) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 250.9 | 256.1 | 241.0 | 246.6 | 283.8 |
| 현금성자산 | 50.3 | 49.3 | 57.7 | 75.6 | 106.7 |
| 매출채권 | 101.2 | 107.8 | 86.9 | 56.2 | 67.4 |
| 재고자산 | 93.0 | 89.3 | 92.3 | 110.1 | 103.9 |
| 비유동자산 | 157.7 | 182.4 | 187.5 | 199.7 | 197.3 |
| 투자자산 | 21.5 | 28.6 | 28.2 | 50.4 | 59.8 |
| 유형자산 | 130.0 | 147.2 | 151.9 | 143.4 | 132.0 |
| 무형자산 | 6.2 | 6.6 | 7.3 | 6.0 | 5.5 |
| **자산총계** | 408.6 | 438.5 | 428.5 | 446.4 | 481.2 |
| 유동부채 | 85.7 | 76.3 | 46.4 | 52.3 | 70.3 |
| 매입채무 | 32.8 | 26.3 | 11.6 | 21.8 | 27.8 |
| 유동성이자부채 | 28.8 | 26.0 | 26.4 | 13.7 | 11.9 |
| 비유동부채 | 0.7 | 0.7 | 3.3 | 0.3 | 1.0 |
| 비유동이자부채 | 0.0 | 0.0 | 2.4 | 0.0 | 0.0 |
| **부채총계** | 86.4 | 77.1 | 49.7 | 52.6 | 71.3 |
| 자본금 | 6.1 | 6.1 | 6.1 | 6.2 | 6.2 |
| 자본잉여금 | 74.9 | 74.9 | 74.9 | 77.4 | 76.0 |
| 이익잉여금 | 236.1 | 277.7 | 295.2 | 306.1 | 327.9 |
| 자본조정 | 0.5 | (2.0) | (2.3) | (0.4) | (5.8) |
| 자기주식 | (0.1) | (0.1) | (0.1) | (0.1) | (5.6) |
| **자본총계** | 322.2 | 361.4 | 378.8 | 393.8 | 409.8 |
| 투하자본 | 290.9 | 326.5 | 341.7 | 322.6 | 302.9 |
| 순차입금 | (21.5) | (23.3) | (28.9) | (61.8) | (94.8) |
| ROA | 4.9 | 10.1 | 5.0 | 2.8 | 4.6 |
| ROE | 6.2 | 12.7 | 6.0 | 3.2 | 5.4 |
| ROIC | 5.2 | 15.9 | 3.9 | 1.7 | 8.7 |

**손익계산서**

| 결산기(십억원) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 307.7 | 404.2 | 294.1 | 206.5 | 325.1 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 4.6 | 31.3 | (27.2) | (29.8) | 57.5 |
| **영업이익** | 21.3 | 60.0 | 17.9 | 7.1 | 38.5 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 19.0 | 182.1 | (70.2) | (60.2) | 442.0 |
| EBITDA | 37.2 | 73.8 | 30.5 | 21.3 | 51.7 |
| **영업외손익** | (2.0) | (7.5) | 2.6 | 7.7 | (7.9) |
| 순이자수익 | (0.2) | (0.1) | (0.1) | 0.8 | 1.3 |
| 외화관련손익 | (0.4) | (8.7) | 1.8 | 3.1 | (7.6) |
| 지분법손익 | 0.5 | 0.4 | 0.6 | 1.1 | 0.9 |
| **세전계속사업손익** | 19.3 | 52.4 | 20.5 | 14.8 | 30.6 |
| **당기순이익** | 19.4 | 43.0 | 21.9 | 11.8 | 21.6 |
| 지배기업당기순이익 | 19.1 | 42.8 | 21.8 | 12.1 | 21.3 |
| 증가율 (Y-Y,%) | (11.2) | 121.1 | (49.1) | (45.9) | 82.0 |
| **NOPLAT** | 15.4 | 49.2 | 12.9 | 5.7 | 27.1 |
| (+) Dep | 15.9 | 13.8 | 12.7 | 14.2 | 13.2 |
| (-) 운전자본투자 | (1.0) | 12.7 | 6.8 | (30.7) | (13.8) |
| (-) Capex | 8.0 | 29.2 | 6.3 | 3.3 | 9.8 |
| OpFCF | 24.3 | 21.0 | 12.5 | 47.3 | 44.3 |
| **3 Yr CAGR & Margins** | | | | | |
| 매출액증가율(3Yr) | 9.8 | 10.2 | 2.9 | (12.5) | (7.0) |
| 영업이익증가율(3Yr) | (21.0) | 1.9 | (14.5) | (30.6) | (13.7) |
| EBITDA증가율(3Yr) | (14.2) | 0.0 | (10.8) | (16.9) | (11.2) |
| 순이익증가율(3Yr) | (17.4) | 0.5 | (4.0) | (15.2) | (20.6) |
| 영업이익률(%) | 6.9 | 14.8 | 6.1 | 3.4 | 11.8 |
| EBITDA마진(%) | 12.1 | 18.2 | 10.4 | 10.3 | 15.9 |
| 순이익률 (%) | 6.3 | 10.6 | 7.4 | 5.7 | 6.6 |

**현금흐름표**

| 결산기(십억원) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금** | 35.1 | 36.7 | 12.9 | 52.9 | 51.0 |
| 당기순이익 | 19.4 | 43.0 | 21.9 | 11.8 | 21.6 |
| 자산상각비 | 15.9 | 13.8 | 12.7 | 14.2 | 13.2 |
| 운전자본증감 | (7.2) | (35.9) | (11.4) | 20.3 | (3.5) |
| 매출채권감소(증가) | (35.1) | (15.8) | (22.1) | 27.1 | (17.8) |
| 재고자산감소(증가) | (3.5) | (0.6) | 30.3 | (20.7) | 4.4 |
| 매입채무증가(감소) | 20.6 | (5.1) | (16.1) | 13.4 | 2.3 |
| **투자현금** | (9.6) | (32.5) | (1.7) | (22.1) | (11.5) |
| 단기투자자산감소 | (2.7) | (2.1) | (0.3) | 0.1 | (5.5) |
| 장기투자증권감소 | 2.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 설비투자 | (8.0) | (29.2) | (6.3) | (3.3) | (9.8) |
| 유무형자산감소 | 0.4 | (0.4) | 0.4 | 3.3 | 3.7 |
| **재무현금** | (19.7) | (2.4) | (3.6) | (14.0) | (10.0) |
| 차입금증가 | (16.4) | (1.1) | (1.4) | (12.8) | (2.0) |
| 자본증가 | (1.2) | (1.2) | (2.5) | (1.2) | (1.8) |
| 배당금지급 | 1.2 | 1.2 | 2.5 | 1.2 | 1.8 |
| 현금 증감 | 6.3 | (1.5) | 8.0 | 18.1 | 27.6 |
| **총현금흐름(Gross CF)** | 45.9 | 76.3 | 38.0 | 34.6 | 56.9 |
| (-) 운전자본증가(감소) | (1.0) | 12.7 | 6.8 | (30.7) | (13.8) |
| (-) 설비투자 | 8.0 | 29.2 | 6.3 | 3.3 | 9.8 |
| (+) 자산매각 | 0.4 | (0.4) | 0.4 | 3.3 | 3.7 |
| Free Cash Flow | 39.3 | 34.0 | 25.3 | 65.2 | 64.7 |
| (-) 기타투자 | (2.5) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 잉여현금 | 41.8 | 34.0 | 25.3 | 65.2 | 64.7 |

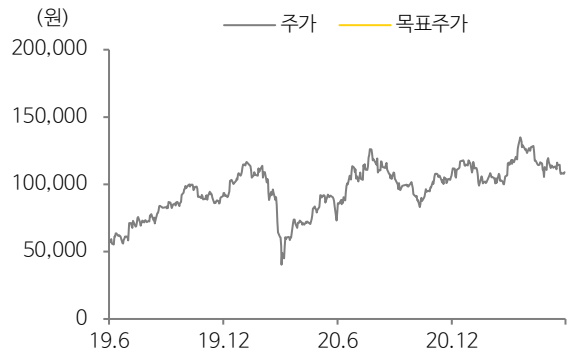
**주요투자지표**

| 결산기 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Per share Data** | | | | | |
| EPS | 1,558 | 3,487 | 1,778 | 983 | 1,733 |
| BPS | 25,861 | 29,043 | 30,450 | 31,593 | 32,818 |
| DPS | 100 | 200 | 100 | 150 | 300 |
| **Multiples(x,%)** | | | | | |
| PER | 57.6 | 31.3 | 61.3 | 110.8 | 62.9 |
| PBR | 3.5 | 3.8 | 3.6 | 3.5 | 3.3 |
| EV/ EBITDA | 29.1 | 17.8 | 43.0 | 60.0 | 24.1 |
| 배당수익율 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.3 |
| PCR | 24.0 | 17.5 | 15.6 | 36.8 | 25.3 |
| PSR | 3.6 | 3.3 | 2.0 | 6.2 | 4.4 |
| **재무건전성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 26.8 | 21.3 | 13.1 | 13.4 | 17.4 |
| Net debt/Equity | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Net debt/EBITDA | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| 유동비율 | 292.7 | 335.4 | 519.1 | 471.4 | 403.7 |
| 이자보상배율 | 99.6 | 1,148.1 | 213.0 | N/A | N/A |
| 이자비용/매출액 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.1 |
| **자산구조** | | | | | |
| 투하자본(%) | 80.2 | 80.7 | 79.9 | 71.9 | 64.5 |
| 현금+투자자산(%) | 19.8 | 19.3 | 20.1 | 28.1 | 35.5 |
| **자본구조** | | | | | |
| 차입금(%) | 8.2 | 6.7 | 7.1 | 3.4 | 2.8 |
| 자기자본(%) | 91.8 | 93.3 | 92.9 | 96.6 | 97.2 |

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research, Note: EPS는 완전희석 EPS

## 투자의견 및 목표주가 변경 추이

### 이오테크닉스 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 추이




| 일자 | 투자 의견 | 목표주가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균대비 | 최고(최저) 대비 |

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

### 투자의견 분류 및 적용기준

| | |
|---|---|
| 기업 (향후 12개월 기준) | 매수(Buy) : 기대수익률 15% 이상<br>중립(Hold) : 기대수익률 ± 15% 내외<br>매도(Sell) : 기대수익률 -15% 이하 |
| 산업 (향후 12개월 기준) | 비중확대(Overweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승<br>중립(Neutral) : 업종지수상승률이 시장수익률 수준<br>비중축소(Underweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락 |

| 매수(Buy) | 중립(Hold) | 매도(Sell) |
|---|---|---|
| 96.8% | 3.2% | 0.0% |

투자등급 비율 (기준일: 2021.03.31)