



BUY (Maintain)

목표주가: 160,000원 (상향)

주가(08/18): 114,500원

시가총액: 14,106억원

스몰캡

Analyst 한동희

02) 3787-5292 donghee.han@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (08/18)		800.22pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	126,200원	40,300원
등락률	-9.3%	184.1%
수익률	절대	상대
1M	7.9%	5.6%
6M	9.0%	-6.9%
1Y	59.0%	17.6%

Company Data

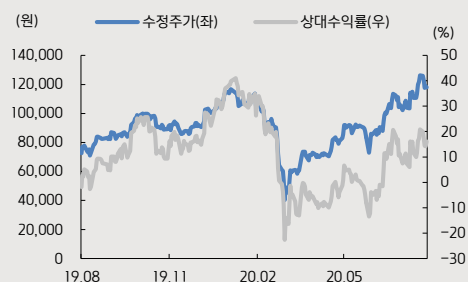
발행주식수	12,320천주
일평균 거래량(3M)	174천주
외국인 지분율	10.8%

주요 주주 성규동 외 10 인 31.1%

투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	2,941	2,065	3,395	4,470
보고영업이익	179	71	550	863
핵심영업이익	179	71	550	863
세전이익	205	148	614	865
순이익	219	118	470	666
자배주주지분순이익	218	121	465	661
EPS(원)	1,775	983	3,778	5,371
증감률(%YoY)	-49.1	-44.6	284.3	42.2
PER(배)	27.2	105.1	31.2	22.0
보고영업이익률(%)	6.1	3.4	16.2	19.3
핵심영업이익률(%)	6.1	3.4	16.2	19.3

Price Trend



기업코멘트

이오테크닉스 (039030)

어닝서프라이즈 지속



2Q20 OP 156억원 (+144% QoQ)의 어닝서프라이즈 기록. 전분기대비 반도체 Marking 장비와 레이저 어닐링 등 매출 증가에 따른 믹스 개선 영향. 3Q20 OP 210억원 (+35% QoQ)으로 사상 최대실적 예상. Marking 장비 호조 지속, 레이저 어닐링 장비 매출액 증가로 인한 외형 및 수익성 개선 이어질 전망. 연간 영업이익 기존 전망치 대비 17% 상향. 2021년 레이저 국산화, 레이저 어닐링 저변확대, Advanced cutting 가시화, 전방시장 다변화 기대. 목표주가 160,000원으로 상향 조정

>>> 2Q20 OP 156억원 (+144% QoQ)의 어닝서프라이즈 기록

이오테크닉스의 2Q20 연결실적은 매출액 855억원 (+36% QoQ), 영업이익 156억원 (+144% QoQ)으로 기존 당사 예상치 대비 매출액 9%, 영업이익 66% 상회하는 어닝서프라이즈를 기록했다. 매출액의 경우 글로벌 반도체 후 공정 투자 회복세로 기존 예상대비 반도체 Marking 장비 호조, 레이저 어닐링을 포함한 그 외 장비들의 매출액은 당사 예상에 부합한 것으로 추정된다. 2018~2019년 저수익 사업군의 구조조정이 진행된 상태에서 당사가 고수익성 장비로 분류하는 레이저 어닐링 매출 증가, 오랜 비용 효율화가 진행된 Marking 장비 매출 증가 영향 등이 고수익성을 이끈 것으로 판단한다.

>>> 3Q20 OP 210억원 (+35% QoQ)의 사상 최대실적 예상

3Q20 연결실적은 매출액 1,041억원 (+22% QoQ), 영업이익 210억원 (+35% QoQ)으로 분기기준 사상 최대실적을 기록할 것으로 예상된다. Marking 장비 호조세가 지속되는 가운데 PCB향 장비의 회복 시작, 레이저 어닐링 장비의 매출 증가 등으로 매출액 증가와 수익성 제고가 동시에 진행될 것으로 예상하기 때문이다. 레이저 어닐링의 경우 단기로는 고객사 1znm DRAM Capa. 증가와 성장을 함께 할 것으로 전망되며, 중장기로는 동일 공정 내 적용 Layer 증가, 선단 공정 뿐 아니라 1ynm 등 기존 공정으로의 저변 확대, 레이저 적용 저변 확대가 진행될 것으로 전망한다.

>>> 동시에 진행되고 있는 이익 증가와 펀더멘탈 레벨업

2020년 연결실적은 매출액 3,419억원 (+66% YoY), 영업이익 550억원 (+674% YoY)으로 전망한다. 상반기 시현한 예상대비 높은 영업레버리지 효과를 반영해 영업이익을 기존 전망치 대비 17% 상향조정 했다. 2020년 자체 경쟁력으로 2개분기 연속 서프라이즈를 기록하고 있다는 점과 하반기 전공정 다운사이클 하에서 3Q20 사상 최대실적 예상은 경쟁력을 더욱 돋보이게 만들 것이다. 하반기 상저하고의 이익 패턴이 예상되는 가운데 2021년의 핵심 포인트는 ① 레이저 소스 국산화, ② 레이저 어닐링 저변 확대, ③ Advanced cutting 가시화, ④ 전방시장 다변화 등이 될 것이다. 2020년 이익 상향조정과 서플라이체인 내 차별화 된 이익 패턴 전망, 반도체 시장 내 후공정에 대한 중요성은 점점 높아질 것이라는 점, 펀더멘탈 레벨업을 고려해 투자의견 BUY, 목표주가를 160,000원으로 상향조정한다.

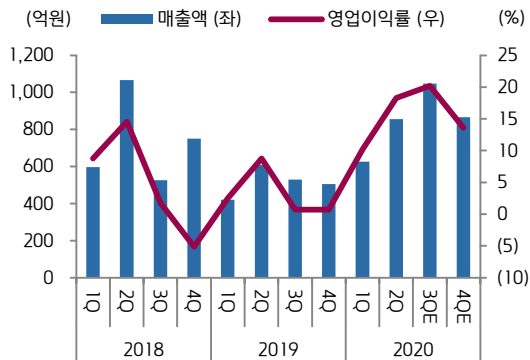
이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표 (억원)	1Q20	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	627	855	1,047	866	4,042	2,941	2,065	3,302	4,470
YoY %	49%	40%	98%	72%	31%	-27%	-30%	64%	32%
반도체	270	397	523	380	947	1,101	850	1,513	2,404
Marking	195	250	257	211	828	877	702	829	986
Cutting/Drilling	26	45	62	71	119	224	148	231	347
Front-end	49	102	204	98	0	0	0	453	1,071
디스플레이	180	235	206	184	1,415	864	410	792	911
PCB	21	83	121	161	1,029	473	260	357	425
Non-IT	10	20	31	30	178	120	77	89	97
서비스/소모품	146	121	165	110	473	383	467	551	634
영업이익	64	156	212	118	600	179	71	535	863
YoY %	518%	193%	5534%	3310%	182%	-70%	-60%	674%	57%
지배순이익	108	104	161	92	428	218	140	465	661
영업이익률	10%	18%	20%	14%	15%	6%	3%	16%	19%
지배순이익률	17%	12%	15%	11%	11%	7%	7%	14%	15%

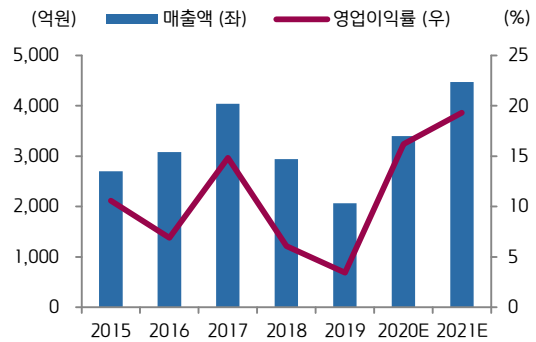
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기 실적 추이 및 전망



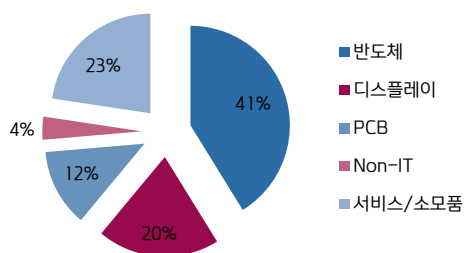
자료: 전자공시, 키움증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



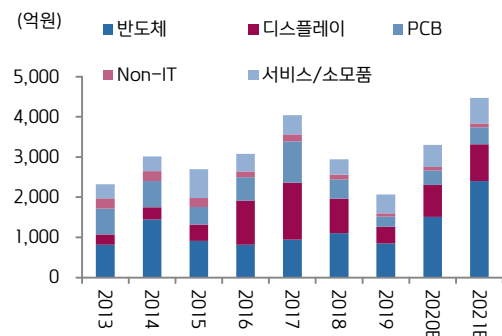
자료: 전자공시, 키움증권 추정

2019년 산업별 매출액 비중



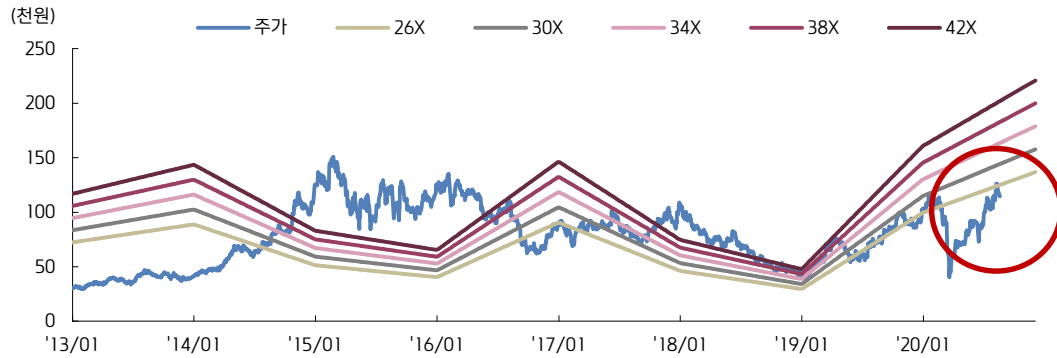
자료: 전자공시, 키움증권

산업별 매출액 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 추정

이오테크닉스 12m Fwd PER Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 추정

이오테크닉스 장비 종류 및 응용처

Marking	Cutting	Drilling	Annealing	Thermal treatment
- Strip - WLCSP - Fan out panel - PCB panel - In glass/Align key - General - Macro	- Wafer grooving/dicing - Package - EMI shielding film (BGA) - Glass/Sapphire - OLED film - Metal sheet - Electrode, ITO	- PCB (CO₂/UV laser) - Strip/Panel/Wafer 2D barcode driller - COF - Fan out wafer/panel - Glass/Sapphire - OLED film	- LLO (Laser Lift Off) - LTPS/OLED - IGBT/Wafer annealing - Dopant activation	- Welding/Soldering - Wafer debonding - Warpage reducing - Mask repair - Brazing

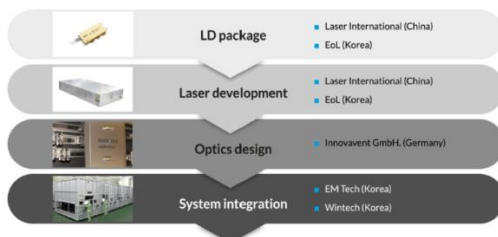
자료: 이오테크닉스, 키움증권

이오테크닉스의 분야별 고객사

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

자료: 이오테크닉스, 키움증권

이오테크닉스의 레이저 수직계열화



자료: 이오테크닉스, 키움증권

향후 성장동력:

웨이퍼 어닐링, 커팅, 드릴링, 하이엔드 레이저 내재화 등

Semiconductor	Display	Laser
- Wafer annealing - Wafer drilling - Wafer full cutting - Package cutting / drilling	- Pi cutting - LLO (Laser lift-off) - GLA (Green laser annealing) - Glass cutting	- High power fiber laser - ps / fs laser

자료: 이오테크닉스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	4,042	2,941	2,065	3,395	4,470
매출원가	3,105	2,339	1,603	2,455	3,116
매출총이익	936	602	461	940	1,354
판관비	336	423	390	390	491
영업이익	600	179	71	550	863
EBITDA	738	305	213	679	989
영업외손익	-75	26	77	64	2
이자수익	4	5	12	7	9
이자비용	5	6	5	5	6
외환관련이익	73	86	72	82	55
외환관련손실	160	68	40	56	35
외환 및 관계기업손익	4	6	11	10	10
기타	8	3	27	26	-31
법인세차감전이익	524	205	148	614	865
법인세비용	95	-14	29	144	199
계속사업순손익	430	219	118	470	666
당기순이익	430	219	118	470	666
지배주주순이익	428	218	121	465	661
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	31.3	-27.2	-29.8	64.4	31.7
영업이익 증감율	182.1	-70.2	-60.2	674.8	56.9
EBITDA 증감율	98.4	-58.6	-30.1	218.2	45.7
지배주주순이익의 증감율	123.9	-49.0	-44.6	284.3	42.2
EPS 증감율	123.9	-49.1	-44.6	284.3	42.2
매출총이익율(%)	23.2	20.5	22.3	27.7	30.3
영업이익율(%)	14.8	6.1	3.4	16.2	19.3
EBITDA Margin(%)	18.2	10.4	10.3	20.0	22.1
지배주주순이익율(%)	10.6	7.4	5.9	13.7	14.8

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
유동자산	2,561	2,410	2,466	2,997	3,751
현금 및 현금성자산	431	512	692	856	1,197
단기금융자산	61	65	63	66	67
매출채권 및 기타채권	1,086	869	565	789	993
채고자산	893	923	1,101	1,212	1,397
기타유동자산	150	107	108	139	164
비유동자산	1,824	1,875	1,997	2,025	2,042
투자자산	170	153	383	394	404
유형자산	1,472	1,519	1,434	1,447	1,452
무형자산	66	73	60	53	47
기타비유동자산	116	129	120	131	139
유동부채	4,385	4,285	4,464	5,021	5,794
매입채무 및 기타채무	299	146	285	307	359
단기금융부채	260	264	137	142	147
기타유동부채	204	54	100	165	217
비유동부채	7	33	3	4	6
장기금융부채	0	18	0	0	0
기타비유동부채	7	15	3	4	6
부채총계	771	497	526	619	730
지배지분	3,567	3,739	3,892	4,352	5,007
자본금	61	61	62	62	62
자본잉여금	749	749	774	774	774
기타자본	-1	-1	-1	-1	-1
기타포괄손익누계액	-20	-23	-3	16	35
이익잉여금	2,777	2,952	3,061	3,502	4,138
비지배지분	48	48	46	51	56
자본총계	3,614	3,788	3,938	4,403	5,064

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	367	129	529	361	532
당기순이익	430	219	118	470	666
비현금항목의 가감	333	161	227	313	365
유형자산감가상각비	130	119	134	122	120
무형자산감가상각비	8	8	8	7	6
지분법평가손익	-5	-12	-11	-11	-11
기타	200	46	95	194	249
영업활동자산부채증감	-359	-114	203	-283	-305
매출채권및기타채권의감소	-145	-194	262	-224	-204
재고자산의감소	-6	303	-207	-111	-184
매입채무및기타채무의증가	-42	-173	120	21	53
기타	-165	-49	27	32	30
기타현금흐름	-37	-137	-20	-139	-193
투자활동 현금흐름	-325	-17	-221	-140	-129
유형자산의 취득	-292	-63	-33	-135	-125
유형자산의 처분	7	19	38	0	0
무형자산의 순취득	-11	-15	-5	0	0
투자자산의감소(증가)	-24	23	-219	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-5	-4	2	-2	-2
기타	0	23	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-24	-36	-140	-13	-19
차입금의 증가(감소)	-11	-31	-128	5	5
자본금, 자본잉여금의 증가	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-12	-25	-12	-18	-24
기타	0	20	0	0	0
기타현금흐름	-35	3	12	-44	-42
현금 및 현금성자산의 순증가	-15	80	181	163	341
기초현금 및 현금성자산	447	432	512	692	856
기말현금 및 현금성자산	432	512	692	856	1,197

자료: FnGuide, 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	3,487	1,775	983	3,778	5,371
BPS	29,043	30,383	31,623	35,358	40,685
CFPS	6,213	3,090	2,808	6,360	8,375
DPS	200	100	150	200	200
주기배수(배)					
PER	31.3	27.2	105.1	31.2	22.0
PER(최고)	31.9	62.2	106.5		
PER(최저)	19.4	22.9	38.7		
PBR	3.75	1.59	3.27	3.34	2.90
PBR(최고)	3.84	3.64	3.31		
PBR(최저)	2.33	1.34	1.20		
PSR	3.31	2.02	6.16	4.28	3.25
PCFR	17.5	15.6	36.8	18.6	14.1
EV/EBITDA	17.9	18.6	57.0	20.3	13.6
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주·현금)	5.7	5.6	15.6	5.2	3.7
배당수익률(%·보통주·현금)	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
ROA	10.2	5.0	2.7	9.9	12.3
ROE	12.7	6.0	3.2	11.3	14.1
ROIC	15.0	4.8	2.0	14.1	20.2
매출채권회전율	3.8	3.0	2.9	5.0	5.0
재고자산회전율	4.4	3.2	2.0	2.9	3.4
부채비율	21.3	13.1	13.4	14.0	14.4
순차입금비율	-6.4	-7.8	-15.7	-17.7	-22.0
이자보상배율	122.7	28.7	15.3	110.3	146.3
총차입금	260	282	137	142	147
순차입금	-233	-295	-618	-779	-1,117
NOPLAT	738	305	213	679	989
FCF	-68	105	405	132	361

Compliance Notice

- 당사는 8월 18일 현재 '이오테크닉스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

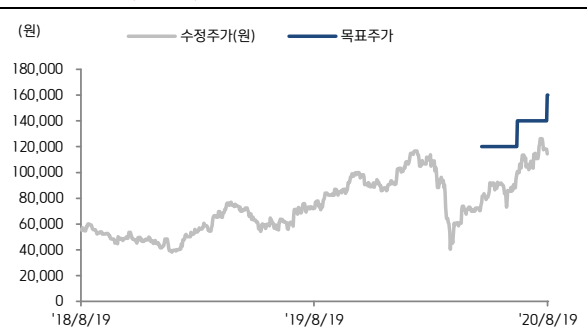
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
이오테크닉스 (039030)	2020-05-07	BUY(Initiate)	120,000원	6개월	-32.53	-30.42
	2020-05-18	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-27.54	-17.75
	2020-07-02	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-20.40	-9.86
	2020-08-19	BUY(Maintain)	160,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%