

Company Brief

2022-01-19

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	150,000 원(유지)
증가(2022/01/18)	117,400 원
상승여력	27.8 %

Stock Indicator	
자본금	6십억원
발행주식수	1,232만주
시가총액	1,446 십억원
외국인지분율	16.6%
52 주 주가	96,100~134,900 원
60 일평균거래량	87,017 주
60 일평균거래대금	9.8 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.0	15.7	7.2	5.8
상대수익률	11.7	21.8	17.3	7.2



FY	2020	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	325	397	420	444
영업이익(십억원)	38	83	89	95
순이익(십억원)	21	67	72	77
EPS(원)	1,733	5,435	5,835	6,220
BPS(원)	32,818	38,162	43,906	50,035
PER(배)	67.5	21.6	20.1	18.9
PBR(배)	3.6	3.1	2.7	2.3
ROE(%)	5.4	15.3	14.2	13.2
배당수익률(%)	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	26.0	13.9	12.3	11.1

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[반도체] 송명섭
(2122-9207) mssong@hi-ib.com

이오테크닉스(039030)

올해에도 안정적 실적 개선 예상

매수 투자 의견과 15만원의 목표주가 유지

이오테크닉스에 대해 매수 투자 의견과 15만원의 목표주가를 유지한다. 15만원의 목표주가는 FY22 당사 예상 BPS 대비 3.4 배에 해당하며 이는 동사 연간 고점 배수들의 평균인 4.0 배와 역사적 평균 배수인 2.9 배의 중간 값에 해당한다. 현재 경기, 수요 전망을 고려 시 동사 향후 목표주가 산정을 위해 고점 배수를 적용하기에는 다소 부담스러운 면이 있는 것은 사실이다. 그러나 동사 FY22 ROE 가 지난 5 년 간의 평균인 8.5%를 크게 상회하는 14.2%로 개선될 전망임을 고려하면, 역사적 평균보다는 높은 수준의 배수 적용이 필요한 것으로 판단된다.

계절적 수주 둔화와 일회성 비용 발생에 따라 4Q21 실적은 둔화될 듯

동사 4Q21 매출과 영업이익은 전분기 대비 16%, 39% 감소하는 913 억원과 143 억원 (OPM 15.7%)을 기록할 것으로 전망된다. 단 4Q21 실적 감소의 이유가 계절적인 3Q21의 수주 둔화 및 연말 상여금 지급에 따른 것이므로 우려할만한 사항은 아니다. 실제로 4Q21에는 고객들의 발주 재개로 전분기 대비 동사 수주 규모가 증가하였으며, 이는 동사 1H22 실적의 개선을 이끌 것으로 판단된다.

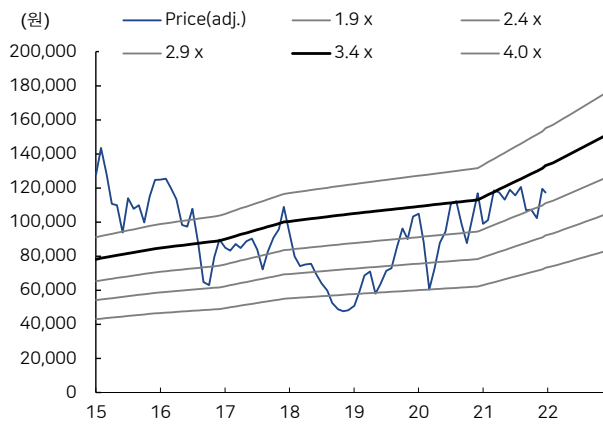
FY22 실적은 안정적 성장을 이어갈 듯

1H22 동사 실적은 4Q21 및 1Q22의 수주 증가에 따라 전년 동기의 대규모 매출에 비해서도 소폭 개선될 전망이고, Laser Annealing 장비, Grooving 장비, PCB Driller 장비의 출하 증가에 따라 올해 연간 실적 역시 전년에 이어 상승세를 지속할 것으로 판단된다. 동사 올해 매출과 영업이익은 4,200 억원과 890 억원 (OPM 21.2%)을 기록하여 전년 대비 각각 6%, 7% 증가할 것으로 추정된다.

Laser Annealing 장비는 고객사의 DRAM 최신 미세공정에서 적용 대수가 지속 증가 중이다. Stealth Dicing 장비의 개발 기간이 다소 길어지고 있으나, Grooving 장비의 품질과 가격 경쟁력이 강화되고 있어 동사 Cutting 장비 부문의 실적 개선은 올해에도 유효할 것으로 보인다. PCB Driller 장비 부문에서는 기존 고객들의 지난해 투자 확대의 영향이 올해 본격 반영되고, 신규 고객 확보 가능성도 높아 올해 실제 매출이 당사 현재 전망치를 상회할 가능성도 존재한다.

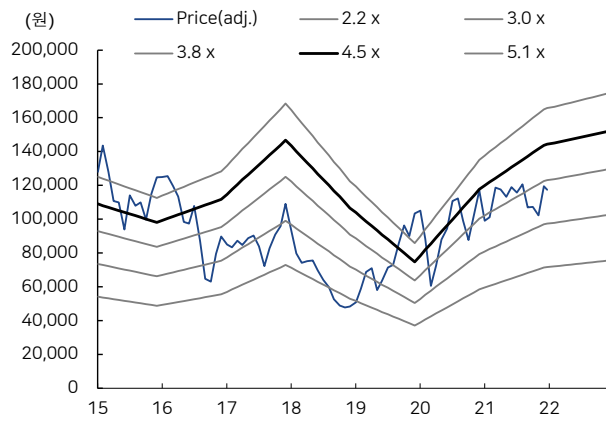
또한 동사가 세계 시장의 95% 점유율을 보유 중인 Marker 부문의 매출은 올해에도 안정적인 흐름을 보일 것으로 예상된다. 이는 여러 개의 반도체가 하나의 Pkg에 통합되는 산업 흐름에 따라 동사 Marker 장비의 사용 대수가 증가하는 현상이 나타나고 있기 때문이다. 이에 따라 올해 만약 후공정 투자가 다시 축소되는 다운 사이클이 나타나더라도 동사 Marker 장비 매출은 과거 평균 수준보다는 훨씬 높은 규모를 기록할 가능성이 높은 것으로 판단된다.

그림1. P/B Valuation 을 이용한 이오테크닉스 목표주가 산정



자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

그림2. P/S Valuation 을 이용한 이오테크닉스 목표주가 산정



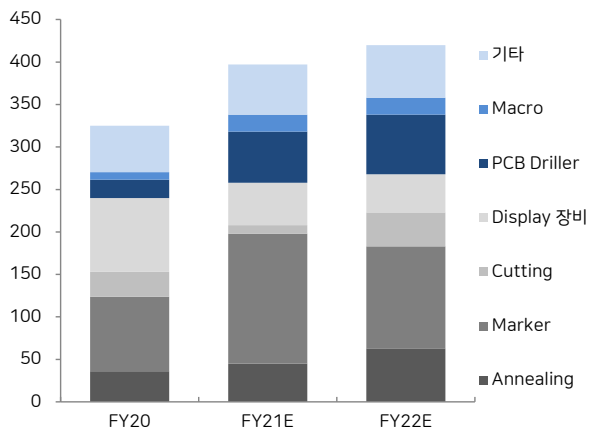
자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

표1. 이오테크닉스 실적 추정

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	FY20	FY21E	FY22E
총매출	62.7	85.5	107.1	69.9	82.3	115.2	108.2	91.3	96.6	110.8	110.0	102.6	325.1	397.0	420.0
반도체 장비													153.1	208.0	223.0
Annealing													36.0	45.0	63.0
Marker													87.6	153.0	120.0
Cutting													29.5	10.0	40.0
Display 장비													86.7	50.0	45.0
PCB Driller													21.8	60.0	70.0
Macro													8.8	20.0	20.0
기타													54.7	59.0	62.0
매출원가	46.8	61.0	75.6	62.7	57.2	73.3	69.6	64.0	65.7	70.9	71.0	73.0	246.2	264.1	280.6
매출총이익	15.9	24.5	31.4	7.1	25.1	41.9	38.5	27.3	30.9	39.9	39.1	29.6	78.9	132.9	139.4
판관비	9.5	8.8	11.2	10.9	10.8	10.7	15.0	13.0	11.0	11.0	15.0	13.4	40.4	49.5	50.4
영업이익	6.4	15.6	20.2	(3.8)	14.3	31.2	23.5	14.3	19.9	28.9	24.1	16.2	38.5	83.4	89.0
세전이익	13.4	14.4	16.2	(13.4)	20.1	30.5	29.9	9.7	21.7	30.9	26.0	18.2	30.6	90.1	96.8
법인세	2.8	3.7	3.2	(0.7)	3.3	9.0	6.1	4.2	5.4	7.8	6.5	4.4	9.1	22.5	24.2
순이익	10.6	10.7	13.0	(12.8)	16.8	21.5	23.8	5.5	16.3	23.0	19.5	13.8	21.6	67.6	72.6

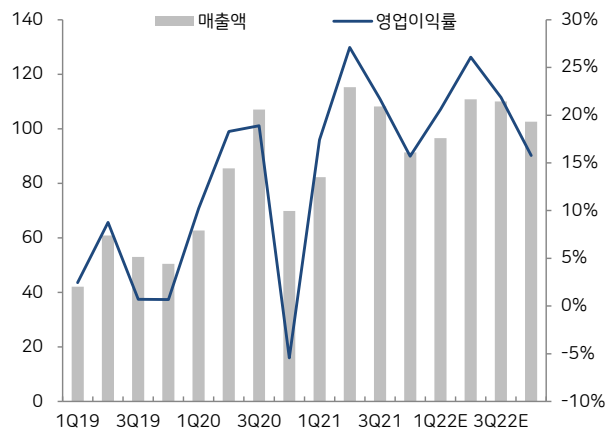
자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

그림 3. 부문별 연간 매출 전망



자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

그림 4. 분기별 매출 및 영업이익률 전망



자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	284	353	428	508
현금 및 현금성자산	97	129	198	264
단기금융자산	10	11	12	13
매출채권	67	79	84	89
재고자산	104	127	126	133
비유동자산	197	201	199	197
유형자산	132	136	135	134
무형자산	6	5	4	4
자산총계	481	553	627	705
유동부채	70	76	78	80
매입채무	26	32	34	36
단기차입금	12	12	12	12
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	1	1	1	1
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	71	77	79	81
자배주주지분	404	470	541	616
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	76	76	76	76
이익잉여금	328	391	459	532
기타자본항목	-6	-3	-1	2
비자배주주지분	6	6	7	8
자본총계	410	476	548	624

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	325	397	420	444
증가율(%)	57.5	22.1	5.8	5.8
매출원가	246	264	281	297
매출총이익	79	133	139	148
판매비와관리비	40	50	50	53
연구개발비	1	2	2	2
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	38	83	89	95
증가율(%)	442.0	116.7	6.8	6.1
영업이익률(%)	11.8	21.0	21.2	21.3
이자수익	10	11	12	13
이자비용	14	5	5	5
지분법이익(손실)	1	1	1	1
기타영업외손익	-4	0	0	0
세전계속사업이익	31	90	97	103
법인세비용	9	23	24	26
세전계속이익률(%)	9.4	22.7	23.0	23.2
당기순이익	22	68	73	77
순이익률(%)	6.6	17.0	17.3	17.4
지배주주귀속 순이익	21	67	72	77
기타포괄이익	3	3	3	3
총포괄이익	24	70	75	80
지배주주귀속총포괄이익	24	69	74	79

현금흐름표

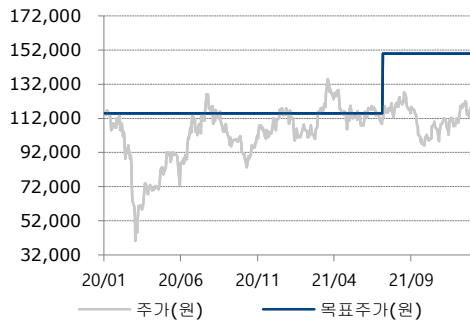
(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	51	55	87	83
당기순이익	22	68	73	77
유형자산감가상각비	12	11	11	11
무형자산상각비	1	1	1	1
지분법관련손실(이익)	1	1	1	1
투자활동 현금흐름	-12	-11	-7	-7
유형자산의 처분(취득)	-6	-15	-10	-10
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
금융상품의 증감	-4	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	-10	-4	-4	-4
단기금융부채의증감	-2	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-2	-4	-4	-4
현금및현금성자산의증감	28	32	70	65
기초현금및현금성자산	69	97	129	198
기말현금및현금성자산	97	129	198	264

주요투자지표

	2020	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)				
EPS	1,733	5,435	5,835	6,220
BPS	32,818	38,162	43,906	50,035
CFPS	2,807	6,377	6,814	7,176
DPS	300	300	300	300
Valuation(배)				
PER	67.5	21.6	20.1	18.9
PBR	3.6	3.1	2.7	2.3
PCR	41.7	18.4	17.2	16.4
EV/EBITDA	26.0	13.9	12.3	11.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	5.4	15.3	14.2	13.2
EBITDA 이익률	15.9	23.9	24.1	23.9
부채비율	17.4	16.2	14.4	12.9
순부채비율	-23.1	-26.8	-36.2	-42.5
매출채권회전율(x)	5.2	5.4	5.1	5.1
재고자산회전율(x)	3.0	3.4	3.3	3.4

자료 : 이오테크닉스, 하이투자증권 리서치본부

이오테크닉스
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2021-07-23	Buy	150,000	1년		

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-mail 등을 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.

(작성자 : 송명섭)

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.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	95.4%	4.6%	-