

Company Brief

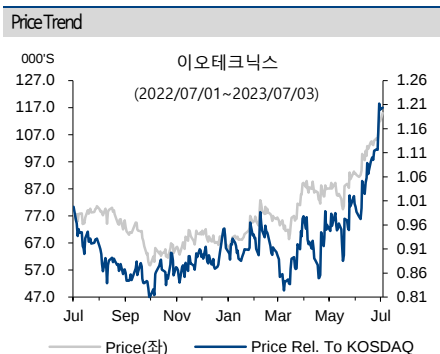
2023-07-05

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	136,000 원(상향)
증가(2023/07/04)	116,000 원
상승여력	17.2 %

Stock Indicator	
자본금	6십억원
발행주식수	1,232만주
시가총액	1,417십억원
외국인지분율	13.1%
52 주 추가	58,700~115,000 원
60 일평균거래량	149,324 주
60 일평균거래대금	14.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	24.9	27.9	70.1	52.9
상대수익률	22.4	24.2	40.0	29.9



FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	447	367	464	511
영업이익(십억원)	93	54	90	110
순이익(십억원)	77	46	73	90
EPS(원)	6,212	3,703	5,964	7,285
BPS(원)	43,208	45,773	50,599	56,746
PER(배)	10.7	31.1	19.3	15.8
PBR(배)	1.5	2.5	2.3	2.0
ROE(%)	15.1	8.3	12.4	13.6
배당수익률(%)	1.5	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	6.5	19.1	12.0	9.4

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

이오테크닉스(039030)

당분간 실적 부진. 단 성장성은 여전

3Q23까지는 부진한 실적이 이어질 듯

이오테크닉스의 2Q23 매출과 영업이익은 전분기와 유사한 845 억원과 100 억원 (OPM 11.8%)를 기록할 것으로 예상된다. 1Q23 과 마찬가지로 이익률이 높은 주력 제품 및 관련 부품/소재 매출 비중이 낮은 수준을 유지한 것으로 보인다.

전년 동기 대비 부진한 실적은 3Q23 까지 이어지다 4Q23 부터 반도체 업황 회복, Laser Cutting 장비 수주 증가, 8.6 세대 라인발 디스플레이 장비 수주 등에 따라 실적 개선이 시작될 것으로 판단된다.

동사 올해 매출과 영업이익은 전년 대비 각각 18%, 42% 감소하는 3,669 억원과 537 억원을 기록할 것으로 전망되며, 이는 당사의 기존 전망치 대비 매출은 3%, 영업이익은 21% 하향 조정된 것이다.

성장성은 여전

실적 부진에도 불구하고 동사의 성장성은 여전한 것으로 판단된다. 동사 Annealing 장비의 실적은 최대 고객사의 공정 전환과 반도체 업황 회복에 더해, 자체 Laser 소스 채택에 따른 장비 가격 및 이익률 상승에 따라 내년부터 상승세가 재개될 전망이다. 또한 올해 말에는 OSAT 업체들과 국내 최대 고객사로부터 Grooving, Stealth Dicing 등 Laser Cutting 장비의 수주가 증가할 것으로 기대된다.

UV Driller 의 수주 역시 내년 상반기에 주요 국내 고객사들로부터 발주가 본격화될 것으로 보인다. 그간 매출 정체 상태에 있던 디스플레이 장비 부문에서도 고객사들의 8.6 세대 투자가 시작됨에 따라, 내년에는 올해 대비 35% 가량의 매출 증가가 예상된다.

동사 장비들의 성장성 유지에 따라 내년 매출과 영업이익은 올해 대비 각각 27%, 67% 증가하는 4,644 억원과 896 억원을 달성할 것으로 추정된다.

HBM 수혜는 아직 미미하나 향후 증가 가능

부진한 실적에도 불구하고 동사 주가가 최근 크게 상승한 것은 반도체 업황 회복 전망과 함께 동사의 UV Driller 가 HBM 성장에 따른 수혜를 입을 수 있다는 기대 때문인 것으로 보인다. 동사 UV Driller 가 HBM 용 Silicon Interposer 의 Hole 을 형성하는데 사용되기 시작했으나, 매출 규모가 극히 적은 것을 감안 시 그 수혜는 아직 미미한 것으로 추정된다.

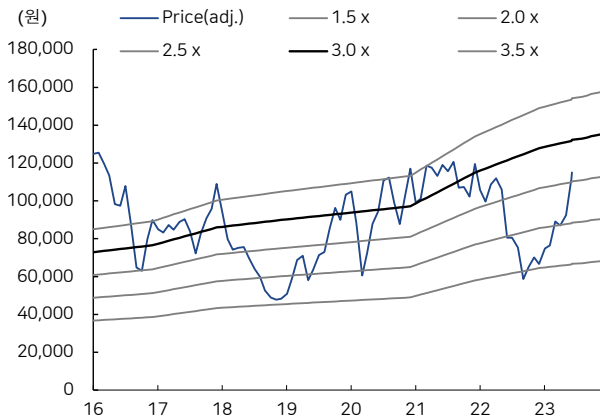
단 동사는 현재 최대 식각장비 업체가 독점 중인 HBM 용 TSV Hole 형성 장비를 개발 중에 있으며, 성공 시 2025 년부터는 국산화에 따른 매출 발생을 기대할 수 있을 것으로 판단된다.

매수 투자 의견 유지. 목표주가 상향

올해 실적 둔화에도 불구하고 내년 실적 개선 및 반도체 업황 회복 전망을 반영하여, 동사에 대한 매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 기존의 11만원에서 13.6만원으로 상향한다. 신규 목표주가 13.6만원은 동사 올해 예상 BPS에 동사의 역사적 중간 P/B 배수 2.5배와 연간 고점 P/B 배수들의 평균 값인 3.5배의 중간 배수 (3.0배)를 적용하여 도출한 것이다.

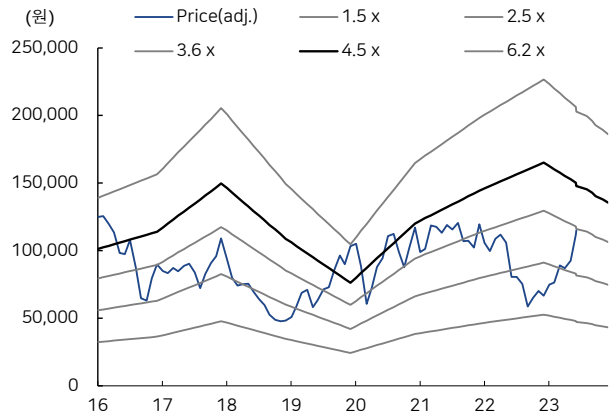
반도체 업황 회복이 가시화되고 있으므로, 향후 동사 목표주가 계산을 위해 역사적 중간 배수보다는 높은 배수의 적용이 필요하다. 만약 내년 반도체 업황의 강한 회복이 확실해질 경우, 동사 목표주가 도출을 위해 고점 P/B 배수인 3.5배의 적용도 가능할 것이다.

그림1. P/B Valuation 을 이용한 이오테크닉스 목표주가 산정



자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

그림2. P/S Valuation 을 이용한 이오테크닉스 목표주가 산정



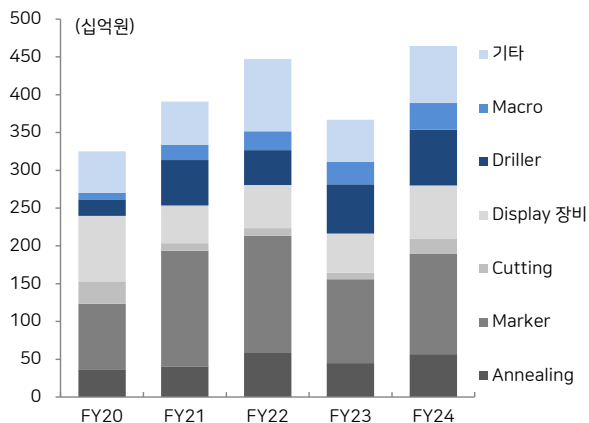
자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

표1. 이오테크닉스 실적 추정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24
총매출	83.9	84.5	89.5	109.0	325.1	390.9	447.2	366.9	464.4
반도체 장비	36.0	37.5	40.0	51.0	153.1	203.5	223.5	164.5	209.9
Annealing	10.0	10.0	10.0	15.0	36.0	40.5	58.5	45.0	56.7
Marker	25.0	26.0	28.0	32.0	87.6	153.0	155.0	111.0	133.2
Cutting	1.0	1.5	2.0	4.0	29.5	10.0	10.0	8.5	20.0
Display 장비	12.5	12.5	12.0	15.0	86.7	50.0	57.0	52.0	70.0
Driller	17.5	15.0	15.0	17.5	21.8	60.0	46.0	65.0	74.0
Macro	7.5	7.5	7.5	7.5	8.8	20.0	25.0	30.0	35.0
기타	10.4	12.0	15.0	18.0	54.7	57.4	95.7	55.4	75.5
매출원가	59.9	60.2	62.8	71.4	246.2	260.2	294.4	254.3	302.8
매출총이익	24.0	24.3	26.7	37.6	78.9	130.7	152.8	112.6	161.6
판매비	14.4	14.4	14.8	15.4	40.4	52.5	60.0	58.9	72.0
영업이익	9.6	10.0	11.9	22.2	38.5	78.1	92.8	53.7	89.6
세전이익	16.3	9.6	11.5	21.6	30.6	92.8	100.8	59.0	95.1
법인세	2.8	2.4	2.9	4.9	9.1	20.4	23.5	13.0	20.9
순이익	13.5	7.2	8.6	16.7	21.6	72.3	77.2	46.0	74.2
매출원가율	71.4%	71.2%	70.2%	65.5%	75.7%	66.6%	65.8%	69.3%	65.2%
판매비율	17.2%	17.0%	16.5%	14.1%	12.4%	13.4%	13.4%	16.1%	15.5%
영업이익률	11.4%	11.8%	13.3%	20.4%	11.8%	20.0%	20.8%	14.6%	19.3%
순이익률	16.1%	8.5%	9.6%	15.4%	6.6%	18.5%	17.3%	12.6%	16.0%

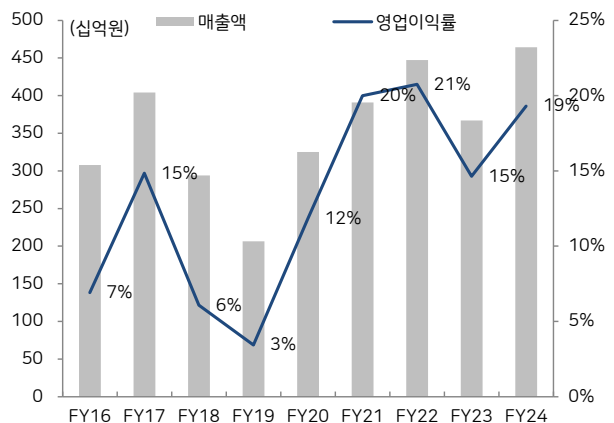
자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

그림 3. 부문별 연간 매출 전망



자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

그림 4. 연도별 매출 및 영업이익률 전망



자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	424	454	523	607
현금 및 현금성자산	159	231	244	298
단기금융자산	11	10	9	8
매출채권	83	68	86	94
재고자산	161	132	168	184
비유동자산	192	193	195	196
유형자산	122	124	126	128
무형자산	5	4	3	3
자산총계	616	648	718	803
유동부채	76	76	86	95
매입채무	22	18	23	26
단기차입금	12	12	12	12
유동성장기부채	0	0	0	0
비유동부채	1	1	1	1
사채	-	-	-	-
장기차입금	0	0	0	0
부채총계	77	76	86	95
자배주주지분	532	564	623	699
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	76	76	76	76
이익잉여금	462	495	557	634
기타자본항목	-12	-14	-16	-17
비자배주주지분	7	7	8	9
자본총계	539	571	631	708

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	447	367	464	511
증가율(%)	14.4	-18.0	26.6	10.0
매출원가	294	254	303	322
매출총이익	153	113	162	189
판매비와관리비	60	59	72	79
연구개발비	2	3	3	4
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	93	54	90	110
증가율(%)	18.8	-42.1	66.9	22.9
영업이익률(%)	20.8	14.6	19.3	21.6
이자수익	26	13	13	14
이자비용	20	9	9	9
지분법이익(손실)	1	1	1	1
기타영업외손익	1	1	1	1
세전계속사업이익	101	59	95	116
법인세비용	24	13	21	26
세전계속이익률(%)	22.5	16.1	20.5	22.7
당기순이익	77	46	74	91
순이익률(%)	17.3	12.6	16.0	17.7
지배주주귀속 순이익	77	46	73	90
기타포괄이익	-2	-2	-2	-2
총포괄이익	75	44	72	89
지배주주귀속총포괄이익	75	44	72	88

현금흐름표

(단위:십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	93	98	39	81
당기순이익	77	46	74	91
유형자산감가상각비	9	8	8	8
무형자산상각비	1	1	1	0
지분법관련손익(이익)	1	1	1	1
투자활동 현금흐름	-6	-11	-11	-11
유형자산의 처분(취득)	-2	-10	-10	-10
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
금융상품의 증감	1	1	1	1
재무활동 현금흐름	-21	-12	-12	-12
단기금융부채의증감	0	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-11	-12	-12	-12
현금및현금성자산의증감	66	72	12	55
기초현금및현금성자산	93	159	231	244
기말현금및현금성자산	159	231	244	298

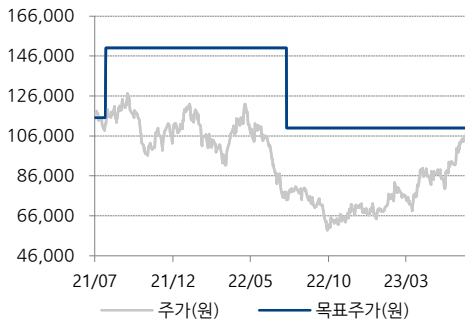
주요투자지표

	2022	2023E	2024E	2025E
주당지표(원)				
EPS	6,212	3,703	5,964	7,285
BPS	43,208	45,773	50,599	56,746
CFPS	6,999	4,404	6,676	8,007
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000
Valuation(배)				
PER	10.7	31.1	19.3	15.8
PBR	1.5	2.5	2.3	2.0
PCR	9.5	26.1	17.2	14.4
EV/EBITDA	6.5	19.1	12.0	9.4
Key Financial Ratio(%)				
ROE	15.1	8.3	12.4	13.6
EBITDA 이익률	22.9	17.0	21.2	23.3
부채비율	14.2	13.4	13.7	13.5
순부채비율	-29.2	-40.0	-38.1	-41.6
매출채권회전율(x)	4.6	4.9	6.0	5.7
재고자산회전율(x)	2.9	2.5	3.1	2.9

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	-29.3%	-15.1%
2022-07-12	Buy	110,000	1년	-30.0%	4.5%
2023-07-04	Buy	136,000	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 2023-06-30 기준

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