

Company Brief

2023-12-21

이오테크닉스(039030)

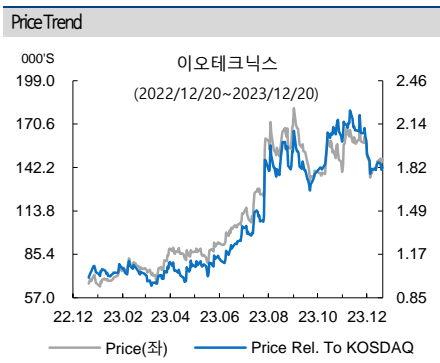
여전한 성장성

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	178,000 원(상향)
증가(2023/12/20)	148,000 원
상승여력	20.3 %

Stock Indicator	
자본금	6십억원
발행주식수	1,232만주
시가총액	1,823십억원
외국인지분율	18.5%
52주 주가	64,400~181,000 원
60일평균거래량	159,611 주
60일평균거래대금	24.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.6	5.0	41.6	123.2
상대수익률	-13.7	7.3	44.3	100.5



FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	447	318	390	449
영업이익(십억원)	93	31	58	90
순이익(십억원)	77	46	56	79
EPS(원)	6,212	3,747	4,524	6,448
BPS(원)	43,208	45,817	49,203	54,513
PER(배)	10.7	39.5	32.7	23.0
PBR(배)	1.5	3.2	3.0	2.7
ROE(%)	15.1	8.4	9.5	12.4
배당수익률(%)	1.5	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	6.5	39.5	23.5	15.4

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

매수 투자 의견 유지. 목표주가를 178,000 원으로 상향

이오테크닉스의 4Q23 매출과 영업이익은 730 억원과 77 억원으로 전분기 대비 매출은 1% 감소, 영업이익은 160% 증가할 것으로 전망된다. 3Q23 에 성과급 및 자회사 관련 상각 등 50 억원의 일회성 비용이 발생한 것이 4Q23 영업이익은 크게 증가하는 원인이다.

동사 분기 실적은 2Q24 부터 본격 개선될 것으로 예상된다. 그간 부진했던 주력 제품 Marker 의 수주가 최근 소폭 증가 중이고 내년 해외 고객사들의 후공정 투자는 올해 대비 증가할 것으로 예상된다.

어닐링 장비의 내년 매출도 올해 대비 소폭 증가할 전망이다. 삼성전자 P4 라인 향 매출이 내년 초부터 개시되고 1b 나노 비중 증가에 따라 고객사의 어닐링 장비에 대한 필요 대수도 늘어날 것으로 예상된다. 만약 동 장비의 레이저 소스가 동사 자체 제품으로 전환될 경우, 내년 말부터 어닐링 장비의 가격 상승도 기대할 수 있다. 단 삼성전자의 내년 Memory 반도체 Capex 가 감소할 전망이고 장비 재활용 가능성이 높은 점은 내년 어닐링 장비 실적에 대한 리스크 요인이다.

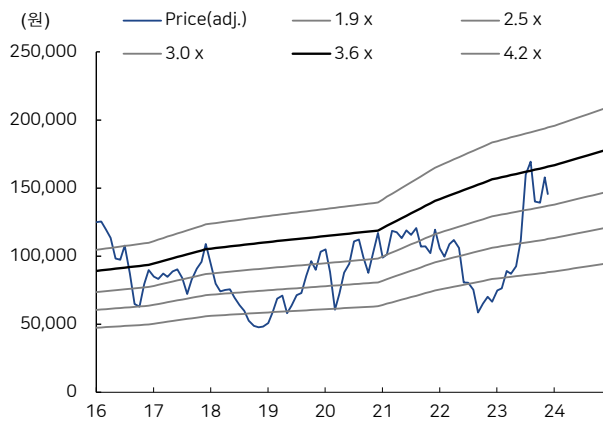
동사의 향후 성장에 큰 역할을 담당할 Cutting 장비의 내년 매출은 올해 대비 299% 증가하는 299 억원을 기록할 것으로 추정된다. Grooving 장비는 이미 2Q23 부터 해외 OSAT 업체들에 대한 매출이 개시되었으며, 동 고객들의 양산 인증이 완료되는 내년에는 약 200 억원 수준의 매출 달성이 가능할 것으로 보인다.

내년 초 고객사의 초기 인증이 완료될 Stealth Dicing 장비는 1Q24 부터 매출이 발생하기 시작해 2Q24 부터 본격적으로 동사 실적에 기여할 것으로 판단된다. 동 장비는 3D NAND 뿐 아니라 고객사가 최근 출하를 본격적으로 개시한 HBM3 및 차세대 HBM 에 매우 유용한 제품이므로 향후 빠른 매출 증가가 기대된다. 현재 8 단에서 12 단, 16 단으로 HBM 내 적층되는 DRAM Chip의 수가 늘어나고 HBM의 높이는 제한되므로, 각 DRAM Chip의 두께는 지속적으로 얇아져야 한다. 동사 Stealth Dicing 장비는 크랙 현상 없이 얇은 Chip을 잘라낼 수 있는 좋은 대안이다.

Memory 반도체 고객들의 감산 원복에 따라 PCB 생산이 증가할 것이므로 동사 Driller 매출 역시 2Q24 부터 개선될 전망이다. 더욱이 내년에는 Driller 부문 실적에 신장비인 디본더의 매출도 가세할 것으로 보인다. 동사는 Interposer 및 HBM 의 TSV Hole 을 뚫는 용도로 동사 UV Driller 장비를 이용하는 방안을 개발 중이다. 물론 성공 가능성은 미지수이나 현재 외사들의 식각 장비가 사용되고 있는 동 부문에서 동사의 UV Driller 가 채용된다면 동사의 성장성이 매우 크게 부각될 수 있을 것이다.

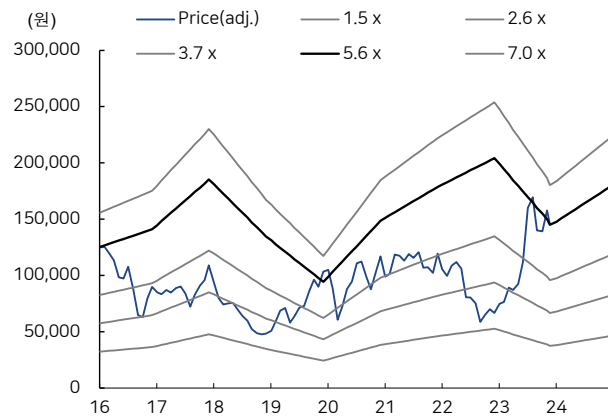
내년 실적 개선 전망과 동사의 성장성에 기반해 매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 178,000 원으로 상향한다. 신규 목표주가는 내년 예상 BPS 에 역사적 중간 배수와 고점 배수들의 평균 값인 3.6 배를 적용하여 도출한 것이다.

그림1. P/B Valuation 을 이용한 이오테크닉스 목표주가 산정



자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

그림2. P/S Valuation 을 이용한 이오테크닉스 목표주가 산정



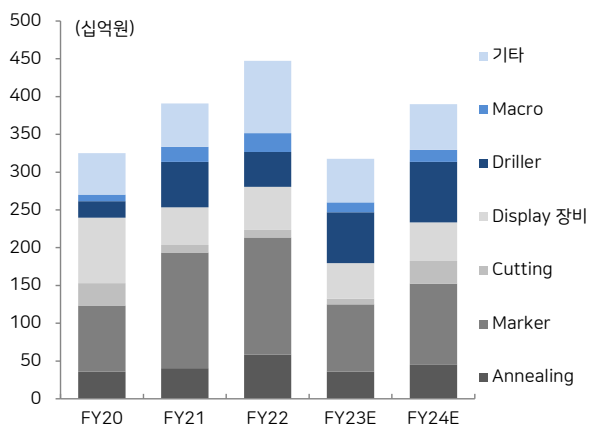
자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

표1. 이오테크닉스 실적 추정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	FY22	FY23E	FY24E
총매출	83.9	86.9	74.0	73.0	80.9	92.9	103.8	112.5	447.2	317.7	390.0
반도체 장비	35.0	36.5	29.5	31.5	38.4	44.4	48.3	51.5	223.5	132.5	182.5
Annealing	9.0	9.0	9.0	9.0	13.5	13.5	9.0	9.0	58.5	36.0	45.0
Marker	25.0	26.0	18.0	20.0	21.0	23.1	28.9	34.7	155.0	89.0	107.6
Cutting	1.0	1.5	2.5	2.5	3.9	7.8	10.4	7.8	10.0	7.5	29.9
Display 장비	12.5	12.5	12.0	10.0	10.0	12.5	13.5	15.0	57.0	47.0	51.0
Driller	17.0	15.0	18.0	17.5	17.0	19.0	21.0	23.0	46.0	67.5	80.0
Macro	3.0	4.0	3.0	3.0	4.0	4.0	4.0	4.0	25.0	13.0	16.0
기타	16.4	18.9	11.5	11.0	11.5	13.0	17.0	19.0	95.7	57.7	60.5
매출원가	59.9	60.8	56.0	50.7	56.2	64.1	70.6	75.3	294.4	227.3	266.2
매출총이익	24.0	26.1	18.0	22.3	24.7	28.8	33.2	37.1	152.8	90.4	123.8
판매비	14.4	15.1	15.1	14.6	15.0	16.3	17.1	17.8	60.0	59.2	66.1
영업이익	9.6	10.9	3.0	7.7	9.7	12.5	16.1	19.3	92.8	31.2	57.7
세전이익	16.3	21.4	9.8	12.2	12.7	16.4	19.9	23.2	100.8	59.7	72.1
법인세	2.8	8.8	1.9	(0.4)	3.3	4.2	4.2	4.2	23.5	13.1	15.9
순이익	13.5	12.6	7.9	12.6	9.4	12.2	15.7	19.0	77.2	46.6	56.3
매출원가율	71.4%	70.0%	75.6%	69.5%	69.5%	69.0%	68.0%	67.0%	65.8%	71.6%	68.3%
판매비율	17.2%	17.4%	20.4%	20.0%	18.5%	17.5%	16.5%	15.8%	13.4%	18.6%	17.0%
영업이익률	11.4%	12.6%	4.0%	10.5%	12.0%	13.5%	15.5%	17.2%	20.8%	9.8%	14.8%
순이익률	16.1%	14.5%	10.7%	17.2%	11.6%	13.1%	15.1%	16.9%	17.3%	14.7%	14.4%

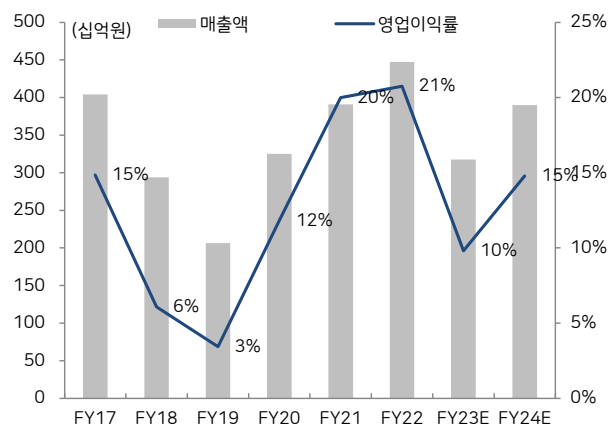
자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

그림 3. 부문별 연간 매출 전망



자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

그림 4. 연도별 매출 및 영업이익률 전망



자료: 이오테크닉스, 하이투자증권

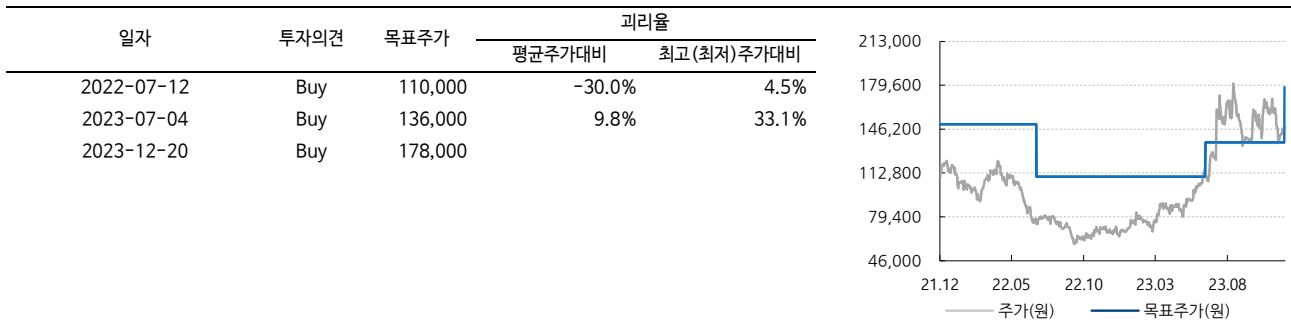
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E	(십억원,%)	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	424	452	502	577	매출액	447	318	390	449
현금 및 현금성자산	159	256	263	302	증가율(%)	14.4	-29.0	22.8	15.0
단기금융자산	11	10	9	8	매출원가	294	227	266	283
매출채권	83	59	72	83	매출총이익	153	90	124	166
재고자산	161	115	141	162	판매비와관리비	60	59	66	76
비유동자산	192	193	195	196	연구개발비	2	2	3	3
유형자산	122	124	126	128	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	5	4	3	3	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	616	646	697	772	영업이익	93	31	58	90
유동부채	76	73	82	92	증가율(%)	18.8	-66.4	85.1	56.6
매입채무	22	16	20	23	영업이익률(%)	20.8	9.8	14.8	20.1
단기차입금	12	12	12	12	이자수익	26	28	25	23
유동성장기부채	0	0	0	0	이자비용	20	11	11	11
비유동부채	1	1	1	1	지분법이익(손실)	1	1	1	1
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	1	11	-	-
장기차입금	0	0	0	0	세전계속사업이익	101	60	72	103
부채총계	77	74	83	92	법인세비용	24	13	16	23
자배주주지분	532	564	606	672	세전계속이익률(%)	22.5	18.8	18.5	22.9
자본금	6	6	6	6	당기순이익	77	47	56	80
자본잉여금	76	76	76	76	순이익률(%)	17.3	14.7	14.4	17.9
이익잉여금	462	496	540	607	지배주주귀속 순이익	77	46	56	79
기타자본항목	-12	-14	-16	-17	기타포괄이익	-2	-2	-2	-2
비지배주주지분	7	7	8	9	총포괄이익	75	45	54	78
자본총계	539	572	614	680	지배주주귀속총포괄이익	75	44	54	78

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E		2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	93	123	33	65	주당지표(원)				
당기순이익	77	47	56	80	EPS	6,212	3,747	4,524	6,448
유형자산감가상각비	9	8	8	8	BPS	43,208	45,817	49,203	54,513
무형자산상각비	1	1	1	0	CFPS	6,999	4,448	5,235	7,170
지분법관련손실(이익)	1	1	1	1	DPS	1,000	1,000	1,000	1,000
투자활동 현금흐름	-6	-11	-11	-11	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-2	-10	-10	-10	PER	10.7	39.5	32.7	23.0
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-	PBR	1.5	3.2	3.0	2.7
금융상품의 증감	1	1	1	1	PCR	9.5	33.3	28.3	20.6
재무활동 현금흐름	-21	-12	-12	-12	EV/EBITDA	6.5	39.5	23.5	15.4
단기금융부채의증감	0	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	15.1	8.4	9.5	12.4
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	22.9	12.5	17.0	22.1
배당금지급	-11	-12	-12	-12	부채비율	14.2	12.9	13.5	13.6
현금및현금성자산의증감	66	97	7	38	순부채비율	-29.2	-44.4	-42.3	-43.8
기초현금및현금성자산	93	159	256	263	매출채권회전율(x)	4.6	4.5	6.0	5.8
기말현금및현금성자산	159	256	263	302	재고자산회전율(x)	2.9	2.3	3.1	3.0

자료 : 이오테크닉스, 하이투자증권 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-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 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

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[투자등급 비율 2023-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
94.6%	5.4%	-