

이오테크닉스

BUY(유지)

039030 기업분석 | IT 장비

목표주가(유지)	105,000원	현재주가(05/15)	70,200원	Up/Downside	+49.6%
----------	----------	-------------	---------	-------------	--------

2018. 05. 16

매출 공백으로 컨센서스 하회

1Q18 Review

디스플레이 매출 감소, 반도체 매출 공백: 이오테크닉스의 1Q18 매출액은 597억원(-44.9%YoY), 영업이익은 52억원(-64.6%YoY)로, 시장 추정치(영업이익 132억원)을 크게 하회했다. 디스플레이 매출 감소가 예상보다 빠르게 진행되고 반도체 부문에서는 17년 말 저조했던 수주로 인해 매출에 일시적인 공백이 생긴 것으로 파악된다.

Comment

OSAT의 capex 회복에 거는 기대: 디스플레이 고객사의 중소형 OLED 장비 발주량 감소는 충분히 예견되었으며 이로인한 올해 이오테크닉스의 디스플레이 매출액 역성장은 불가피하다. 다만, 기대 되는 점은 글로벌 반도체 후공정 업체들의 투자 확대에 의한 반도체 부문의 매출 성장이다. 연초 이후 글로벌 OSAT (Outsourced Semiconductor Assembly and Test) 업체들의 투자 움직임이 감지 되고 있으며 이는 이오테크닉스의 반도체 매출 성장에 긍정적이다. 연초 이후의 반도체 장비 신규 수주는 2Q18부터 매출액에 반영될 것으로 판단된다.

Action

실적 회복 확인 필요: 반도체 매출액 성장으로 인한 반도체 비중 증가는 이오테크닉스의 수익성을 크게 개선시킬 수 있는 요인이다. 하지만 부진한 1Q18 실적을 통해 당사의 기존 예상보다 실적 성장이 지연되고 있음이 확인되었기 때문에 탐방 이후 현재까지의 반도체 장비 수주 모멘텀을 확인 하고 1Q18 실적을 반영해 18년 추정치를 변경할 예정이다. 낮아진 기대감으로 인해 밸류에이션 수준은 과거 대비 현저하게 내려가 있지만, 주가의 상승 모멘텀에는 실적 회복 확인이 필수적이라고 판단된다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
FYE Dec					
매출액	308	404	466	515	575
(증가율)	14.0	31.3	15.4	10.3	11.8
영업이익	21	60	82	100	116
(증가율)	-25.5	182.1	36.2	22.6	15.3
지배주주순이익	19	43	66	77	90
EPS	1,558	3,487	5,335	6,306	7,295
PER (H/L)	87.4/38.1	31.9/19.4	13.2	11.1	9.6
PBR (H/L)	5.3/2.3	3.8/2.3	2.1	1.7	1.5
EV/EBITDA (H/L)	44.3/20.0	17.9/11.2	8.6	6.8	5.5
영업이익률	6.9	14.8	17.5	19.5	20.1
ROE	6.2	12.7	16.9	16.9	16.6

Stock Data

52주 최저/최고	68,000/109,000원
KOSDAQ /KOSPI	863/2,459pt
시가총액	8,621억원
60일-평균거래량	65,319
외국인지분율	15.6%
60일-외국인지분율변동추이	-0.4%p
주요주주	성규동 외 10 인 31.8%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-8.7	-19.0	-20.9
상대기준	-5.7	-20.4	-40.9

도표 1. 이오테크닉스 1Q18 실적 Review

(단위: 십억원 %, %pt)

	1Q18P	1Q17	%YoY	4Q17	%QoQ	DB추정치	%차이	컨센서스	%차이
매출액	59.7	108.4	-44.9	88.6	-32.6	102.6	-41.8	97.0	-38.4
영업이익	5.2	14.8	-64.6	10.7	-51.0	18.2	-71.2	13.2	-60.3
지배주주순이익	5.2	15.4	-66.4	11.1	-53.4	15.6	-66.9	11.3	-54.2
수익성									
영업이익률	8.8	13.7	-4.9	12.1	-3.3	17.7	-9.0	13.6	-4.8
순이익률	8.7	14.2	-5.6	12.5	-3.9	15.2	-6.6	11.6	-3.0

자료: Bloomberg, DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	251	256	322	401	485
현금및현금성자산	45	43	55	101	154
매출채권및기타채권	102	109	120	133	146
재고자산	93	89	126	139	146
비유동자산	158	182	187	192	196
유형자산	130	147	153	158	163
무형자산	6	7	6	5	4
투자자산	14	17	17	17	17
자산총계	409	438	509	593	681
유동부채	86	76	84	92	93
매입채무및기타채무	36	30	37	46	47
단기차입금및단기차	29	26	26	26	26
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	1	1	1	1
사채및장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	86	77	84	93	94
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	75	75	75	75	75
이익잉여금	236	278	341	416	503
비지배주주지분	5	5	5	5	6
자본총계	322	361	425	500	587

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	35	37	38	72	79
당기순이익	19	43	66	78	90
현금유출이없는비용및수익	26	33	31	38	42
유형및무형자산상각비	16	14	15	15	16
영업관련자산부채변동	-7	-36	-43	-21	-26
매출채권및기타채권의감소	-35	-15	-11	-13	-13
재고자산의감소	-3	-1	-37	-13	-7
매입채무및기타채무의증가	21	-4	7	9	1
투자활동현금흐름	-10	-32	-22	-24	-23
CAPEX	-8	-29	-20	-20	-20
투자자산의순증	0	-2	0	0	0
재무활동현금흐름	-20	-2	-3	-3	-3
사채및차입금의 증가	-15	-3	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-1	-1	-2	-2	-2
기타현금흐름	0	-3	0	0	0
현금의증가	6	-2	12	45	53
기초현금	38	45	43	55	101
기말현금	45	43	55	101	154

자료: 이오테크닉스, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	308	404	466	515	575
매출원가	252	311	347	374	416
매출총이익	56	94	119	141	159
판매비	35	34	38	41	43
영업이익	21	60	82	100	116
EBITDA	37	74	97	115	131
영업외손익	-3	-8	0	0	1
금융손익	1	-8	0	0	1
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-4	0	0	0	0
세전이익	19	52	82	101	117
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	19	43	66	78	90
지배주주지분순이익	19	43	66	77	90
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	18	40	66	78	90
증감률(%YoY)					
매출액	14.0	31.3	15.4	10.3	11.8
영업이익	-25.5	182.1	36.2	22.6	15.3
EPS	-21.2	123.9	53.0	18.2	15.7

주: K-IFRS 회계기준 적용으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당주요지표(원)					
EPS	1,558	3,487	5,335	6,306	7,295
BPS	25,861	29,043	34,178	40,284	47,379
DPS	100	200	200	200	200
Multiple(배)					
P/E	57.6	31.3	13.2	11.1	9.6
P/B	3.5	3.8	2.1	1.7	1.5
EV/EBITDA	29.2	17.9	8.6	6.8	5.5
수익성(%)					
영업이익률	6.9	14.8	17.5	19.5	20.1
EBITDA마진	12.1	18.2	20.7	22.4	22.8
순이익률	6.3	10.6	14.1	15.1	15.6
ROE	6.2	12.7	16.9	16.9	16.6
ROA	5.0	10.2	13.9	14.1	14.1
ROIC	7.4	16.5	19.3	20.6	22.1
안정성및기타					
부채비율(%)	26.8	21.3	19.9	18.6	16.0
이자보상배율(배)	38.6	122.7	176.1	215.9	249.1
배당성향(배)	6.3	5.7	3.7	3.2	2.7

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자자의견 비율 (2018-03-31 기준) - 매수(75.7%) 중립(23.7%) 매도(0.7%)

■ 기업 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

이오테크닉스 현재주 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자자의견 및 목표주가 변경

일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/01/09	Buy	120,000	-27.8	-9.2					
18/01/09		1년경과	-28.2	-16.3					
18/04/03	Buy	105,000	-	-					

주: *표는 답당차 변경