

이오테크닉스 (039030)

레이저 소스 및 반도체 장비 모멘텀 회복 필요

반도체/디스플레이/PCB 다양한 고객사 보유

1989년 설립된, 레이저 기술 기반 반도체/디스플레이 장비 업체다. 2017년 실적 기준 반도체/디스플레이/PCB 장비 비중은 38%/38%/24% 다. 수출 비중은 매년 50% 수준을 유지하고 있다(상반기 누적 매출 수출 비중 49%). 주요 고객사는 삼성전자, 삼성디스플레이, 삼성전기, LG디스플레이, ASE, SPIL 등이다. 주요주주는 대표이사 성규동 (지분율 28.4%), 국민연금 5.1%다. 디스플레이 부문 주력 장비는 전공정을 마친 패널을 디바이스 크기에 맞춰서 자르는 Cell-Cutting 장비 및 Flexible OLED 패널 하단의 유리 기판을 떼어내는 LLO(Laser Lift Off) 장비다. 반도체 부문에서는 PLP, WLP 등 신규 패키징 기술 개발에 따른 신규 장비 수주 증가가 기대된다. PCB 부문의 경우 RF-PCB 수요 증가에 따른 드릴링 장비 수주가 늘어나면서 꾸준한 성장세가 지속되고 있다.

최근 실적 성장 견인한 디스플레이 부문, 모멘텀 부재

2016~2017년 실적 성장을 견인한 디스플레이 부문 수주가 급감하면서 실적 및 주가 모두 부진하다. 2017년 하반기부터 삼성디스플레이 투자가 전무한 상태며 이미 30% 수준까지 상승한 모바일 시장 OLED 패널 침투율 및 삼성디스플레이 가동률 감안하면 당분간 본격적인 대규모 발주를 기대하기는 어렵다.

실적 부진 불가피, 향후 레이저 소스 및 반도체 어닐링 기대

2분기 실적은 매출 1,067억원(YoY +2%), 영업이익 156억원(YoY -7%)을 기록했다(영업이익률 14.6%, -1.0%p). 2017년 하반기부터 삼성디스플레이 투자가 급감했고 반도체 및 PCB 모두 2018년 드릴링 장비 투자 규모가 감소하면서 2018년 연간 실적 역시 부진이 불가피하다. 중장기적으로는 자체 개발 레이저 소스가 탑재된 레이저 커팅 장비의 Flexible OLED 장비 수주 여부와 반도체 어닐링 장비 신규 양산 라인 수주 가 기업 가치를 한단계 레벨업 시켜 줄 요인이다. 레이저 소스는 디스플레이 장비 수익성을 극대화시킬 수 있다는 측면에서, 어닐링 장비는 그 동안 주로 후공정 장비에 집중된 반도체 매출군이 전공정으로 확장된다는 점에서 긍정적이다.

Company Visit Note

Not Rated

| CP(10월 16일): 50,100원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	731.50
52주 최고/최저(원)	109,000/44,800
시가총액(십억원)	550.2
시가총액비중(%)	0.23
발행주식수(천주)	12,280.6
60일 평균 거래량(천주)	69.4
60일 평균 거래대금(십억원)	3.9
18년 배당금(예상, 원)	200
18년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	16.78
주요주주 지분율(%)	
성규동 외 10인	31.83
국민연금	5.07
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(15.3) (41.7) (47.0)
상대	(1.6) (27.7) (51.2)

Consensus Data

	2018	2019
매출액(십억원)	417.7	474.0
영업이익(십억원)	62.7	89.2
순이익(십억원)	51.0	69.0
EPS(원)	4,163	5,606
BPS(원)	32,913	38,358

Stock Price



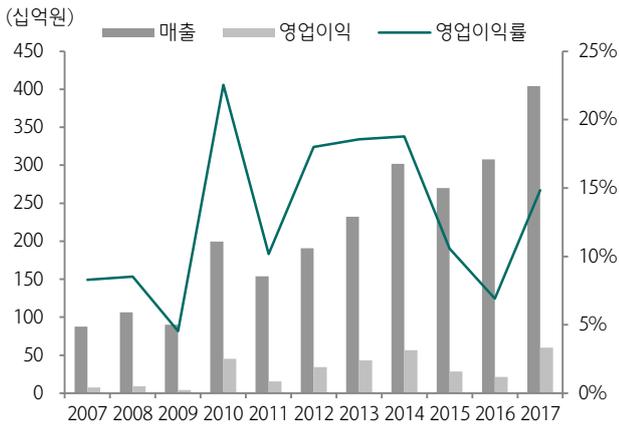
Financial Data

투자지표	단위	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	십억원	232.2	301.8	270.0	307.7	404.2
영업이익	십억원	43.1	56.7	28.5	21.3	60.0
세전이익	십억원	45.4	53.4	30.9	19.3	52.4
순이익	십억원	34.1	41.9	24.3	19.1	42.8
EPS	원	2,785	3,423	1,977	1,558	3,487
증감률	%	24.4	22.9	(42.2)	(21.2)	123.8
PER	배	14.83	36.60	63.14	57.65	31.26
PBR	배	2.15	5.56	5.09	3.47	3.75
EV/EBITDA	배	9.83	20.98	35.76	29.21	17.90
ROE	%	15.62	16.39	8.40	6.19	12.70
BPS	원	19,167	22,552	24,518	25,868	29,049
DPS	원	100	200	100	100	200



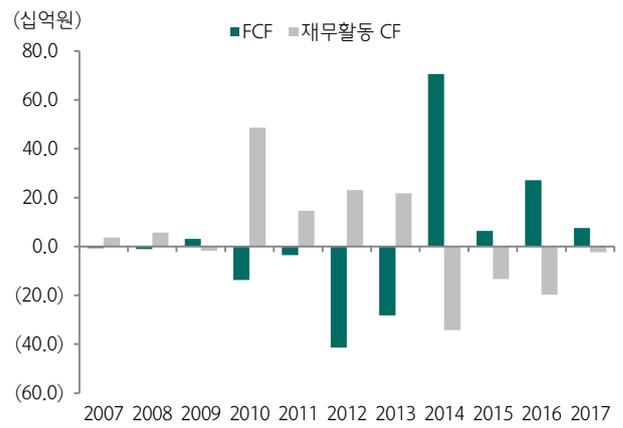
Analyst 김현수
02-3771-7503
hyunsoo@hanafn.com

그림 1. 이오테크닉스 연간 실적 추이



자료: Valuewise, 하나금융투자

그림 2. 이오테크닉스 현금흐름 추이



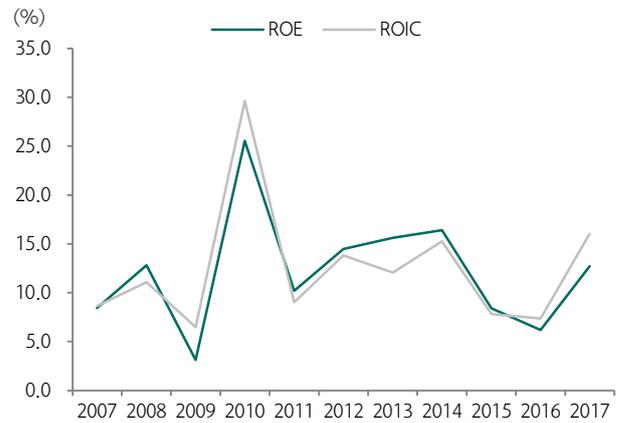
자료: Valuewise, 하나금융투자

그림 3. 이오테크닉스 차입금 추이



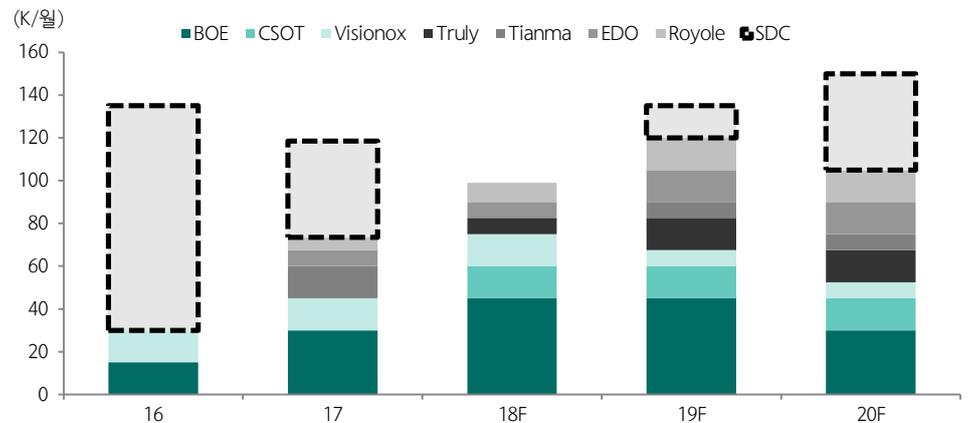
자료: Valuewise, 하나금융투자

그림 4. 이오테크닉스 수익률 추이



자료: Valuewise, 하나금융투자

그림 5. 글로벌 OLED 라인 투자 추이 및 전망



자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	232.2	301.8	270.0	307.7	404.2
매출원가	157.6	205.9	204.2	251.8	310.5
매출중이익	74.6	95.9	65.8	55.9	93.7
판관비	31.5	39.2	37.3	34.6	33.6
영업이익	43.1	56.7	28.5	21.3	60.0
금융손익	0.7	0.4	3.2	1.4	(8.4)
중속/관계기업손익	0.0	(0.1)	0.3	0.5	0.4
기타영업외손익	1.7	(3.5)	(1.2)	(3.9)	0.5
세전이익	45.4	53.4	30.9	19.3	52.4
법인세	10.9	11.1	6.2	(0.2)	9.5
계속사업이익	34.5	42.3	24.7	19.4	43.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	34.5	42.3	24.7	19.4	43.0
비지배주주지분 순이익	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2
지배주주순이익	34.1	41.9	24.3	19.1	42.8
지배주주지분포괄이익	33.5	42.3	26.3	17.8	40.3
NOPAT	32.8	44.9	22.8	21.5	49.2
EBITDA	58.9	73.7	43.0	37.2	73.8
성장성(%)					
매출액증가율	21.8	30.0	(10.5)	14.0	31.4
NOPAT증가율	15.5	36.9	(49.2)	(5.7)	128.8
EBITDA증가율	26.9	25.1	(41.7)	(13.5)	98.4
영업이익증가율	25.7	31.6	(49.7)	(25.3)	181.7
(지배주주)순이익증가율	24.5	22.9	(42.0)	(21.4)	124.1
EPS증가율	24.4	22.9	(42.2)	(21.2)	123.8
수익성(%)					
매출중이익률	32.1	31.8	24.4	18.2	23.2
EBITDA이익률	25.4	24.4	15.9	12.1	18.3
영업이익률	18.6	18.8	10.6	6.9	14.8
계속사업이익률	14.9	14.0	9.1	6.3	10.6
투자지표					
	2013	2014	2015	2016	2017
주당지표(원)					
EPS	2,785	3,423	1,977	1,558	3,487
BPS	19,167	22,552	24,518	25,868	29,049
CFPS	5,129	6,138	3,943	3,739	6,213
EBITDAPS	4,816	6,027	3,507	3,028	6,006
SPS	18,981	24,668	22,005	25,062	32,910
DPS	100	200	100	100	200
주가지표(배)					
PER	14.8	36.6	63.1	57.6	31.3
PBR	2.2	5.6	5.1	3.5	3.8
PCFR	8.1	20.4	31.6	24.0	17.5
EV/EBITDA	9.8	21.0	35.8	29.2	17.9
PSR	2.2	5.1	5.7	3.6	3.3
재무비율(%)					
ROE	15.6	16.4	8.4	6.2	12.7
ROA	10.2	11.5	6.4	4.9	10.1
ROIC	12.1	15.3	7.8	7.4	16.0
부채비율	48.3	35.5	22.2	26.8	21.3
순부채비율	29.8	2.1	0.9	(6.7)	(6.4)
이자보상배율(배)	19.0	33.8	30.6	38.6	122.7

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2013	2014	2015	2016	2017
유동자산	168.3	207.3	209.0	250.9	256.1
금융자산	14.9	47.2	41.4	50.3	49.2
현금성자산	12.8	45.1	38.4	44.6	43.1
매출채권 등	71.6	71.6	69.5	102.1	108.7
재고자산	73.7	83.7	93.7	93.0	89.3
기타유동자산	8.1	4.8	4.4	5.5	8.9
비유동자산	183.6	172.4	163.8	157.7	182.4
투자자산	12.0	12.0	13.8	14.2	17.0
금융자산	6.8	7.0	8.4	8.4	10.9
유형자산	157.8	150.2	138.9	130.0	147.2
무형자산	10.1	6.9	7.2	6.2	6.6
기타비유동자산	3.7	3.3	3.9	7.3	11.6
자산총계	351.9	379.6	372.9	408.6	438.5
유동부채	112.0	96.0	65.2	85.7	76.3
금융부채	85.6	53.1	42.3	28.8	26.0
매입채무 등	21.9	23.9	15.0	36.0	29.9
기타유동부채	4.5	19.0	7.9	20.9	20.4
비유동부채	2.6	3.5	2.7	0.7	0.7
금융부채	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0
기타비유동부채	2.6	3.5	0.7	0.7	0.7
부채총계	114.6	99.5	67.8	86.4	77.1
지배주주지분	234.3	276.6	300.8	317.6	356.6
자본금	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1
자본잉여금	72.6	73.8	74.5	74.9	74.9
자본조정	0.4	0.1	0.1	(0.1)	(0.1)
기타포괄이익누계액	(0.5)	0.3	1.9	0.6	(2.0)
이익잉여금	155.7	196.4	218.2	236.1	277.7
비지배주주지분	3.0	3.5	4.3	4.6	4.8
자본총계	237.3	280.1	305.1	322.2	361.4
순금융부채	70.7	5.9	2.8	(21.5)	(23.2)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2013	2014	2015	2016	2017
영업활동 현금흐름	5.0	78.4	9.4	35.1	36.7
당기순이익	34.5	42.3	24.7	19.4	43.0
조정	15.8	26.3	8.3	22.9	29.6
감가상각비	15.8	17.1	14.5	15.9	13.8
외환거래손익	3.4	7.1	11.8	7.4	16.2
지분법손익	(0.2)	0.1	(0.3)	(0.5)	(0.4)
기타	(3.2)	2.0	(17.7)	0.1	0.0
영업활동 변동	(45.3)	9.8	(23.6)	(7.2)	(35.9)
투자활동 현금흐름	(33.2)	(9.1)	(5.5)	(9.6)	(32.5)
투자자산감소(증가)	2.4	0.1	(1.4)	0.0	(2.3)
유형자산감소(증가)	(31.8)	(7.0)	(2.9)	(6.6)	(28.4)
기타	(3.8)	(2.2)	(1.2)	(3.0)	(1.8)
재무활동 현금흐름	21.8	(34.2)	(13.3)	(19.7)	(2.4)
금융부채증가(감소)	20.2	(32.5)	(8.8)	(15.4)	(2.8)
자본증가(감소)	0.0	1.2	0.6	0.4	0.0
기타재무활동	2.8	(1.7)	(2.6)	(3.5)	1.6
배당지급	(1.2)	(1.2)	(2.5)	(1.2)	(1.2)
현금의 증감	(3.7)	32.3	(6.7)	6.3	(1.5)
Unlevered CFO	62.7	75.1	48.4	45.9	76.3
Free Cash Flow	(28.2)	70.6	6.4	27.1	7.6

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이오테크닉스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
2018.10.17.	N.R.			

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.1%	7.1%	0.9%	100.1%

* 기준일: 2018년 10월 16일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2018년 10월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2018년 10월 17일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.