



기업코멘트

이오테크닉스 (039030)

1Q20 어닝서프라이즈



1Q20 OP 64억원 (+518% YoY)의 어닝서프라이즈 기록. 원/달러 환율 상승 및 레이저 어닐링 장비의 초도 매출 인식 영향이 기존 당사의 예상을 상회했기 때문으로 추정. 레이저 어닐링은 2Q20부터 본격 매출 반영 시작될 것. 1znm DRAM Migration을 위한 핵심 공정으로 자리 잡기 시작할 것이며, 선단공정 향 장비라는 점을 감안하면 업황 우려 제한적. 고객사의 1znm DRAM Capa. 증가와 더불어 적용 Layer 및 공정 증가에 따른 중장기 수혜 전망. 2020년 및 2021년 어닝 가시성 높다고 판단

>>> 1Q20 OP 64억원 (+518% YoY)의 어닝서프라이즈 기록

이오테크닉스의 1Q20 연결실적은 매출액 627억원 (+49% YoY), 영업이익 64억원 (+518% YoY)으로 기존 당사 전망치 대비 매출액 부합, 영업이익은 56% 상회한 어닝서프라이즈를 기록했다. 매출액은 기존 전망대로 COVID-19 영향에도 불구하고, 디스플레이 장비 등 후공정 장비들의 셋업이 안정적으로 진행된 영향으로 판단된다. 또한 영업이익 서프라이즈의 경우 원/달러 환율 상승과 더불어 반도체 전공정 레이저 어닐링 장비의 초도 매출 인식 영향이 수익성 측면에서 기존 당사의 가정을 상회했기 때문인 것으로 추정된다. 원/달러 분기말 환율 상승으로 세전이익은 134억원을 기록했다.

>>> 레이저 어닐링 2Q20 반영 본격화 시작 전망

2Q20부터 반도체 전공정 레이저 어닐링 장비의 매출인식이 본격화될 것으로 전망한다. 해당 장비는 DRAM 1znm Tech Migration을 위한 핵심 장비로 채용되기 시작할 것으로 예상되는 바, 고객사의 1znm Capa. 계획을 감안하면 1Q20 초도 납품을 시작으로 2Q20부터 본격화 사이클에 진입할 것으로 판단하기 때문이다. 또한 1znm 공정이 핵심 선단공정 중 하나라는 점을 감안하면 모바일 수요 감소에 따른 투자 지연 및 감소 영향은 제한적일 것으로 판단해 실적에 대한 가시성은 높을 전망이다. 매출 증가에 따른 레버리지 효과와 더불어 신규 장비의 상대적 높은 이익기여도를 감안한 2Q20 연결실적은 매출액 906억원 (+45% QoQ), 영업이익 134억원 (+109% QoQ)으로 예상된다.

>>> 펀더멘탈 레벨업을 반영하지 못하고 있는 주가

2020년 연결실적은 매출액 3,609억원 (+75% YoY), 영업이익 527억원 (+643% YoY)으로 전망한다. 2Q20 레이저 어닐링 장비 매출 인식 본격화 시작을 통한 분기별 고성장 사이클에 진입할 전망이다. 레이저 어닐링 장비는 초기 사이클인 고객사의 1znm DRAM Capa. 증가와 성장을 함께 할 것이라는 점에서 2021년 성장에 대한 가시성이 매우 높고, 동일 공정 내 적용 Layer 증가, 중장기 레이저 적용 공정의 다변화에 따른 추가 수혜를 가능하게 할 것으로 판단하는 바, 이오테크닉스의 중장기 펀더멘탈 레벨업을 가능하게 할 핵심 솔루션이 될 것이다. 그럼에도 불구하고, 현 주가는 12m Fwd PER 17.8X 수준으로 역사적 하단 수준인 26X에 크게 미치지 못하고 있다. 투자의견 BUY, 목표주가 120,000원을 유지한다.

BUY (Maintain)

목표주가: 120,000원
주가(05/15): 80,900원
시가총액: 9,967억원

스몰캡

Analyst 한동희

02) 3787-5292 donghee.han@kiwoom.com

RA 이현영

02) 3787-3753 gufud@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Unit. Includes KOSDAQ (05/15) at 691.93pt, 52-week range, and quarterly performance (1M, 6M, 1Y).

Company Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Unit. Includes 발행주식수 (12,308천주), 일평균 거래량(3M) (256천주), and 주요 주주 (성규동 외 10인, 31.1%).

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2018, 2019, 2020E, 2021E. Includes 매출액, 영업이익, 세전이익, 순이익, EPS, and PER ratios.

Price Trend

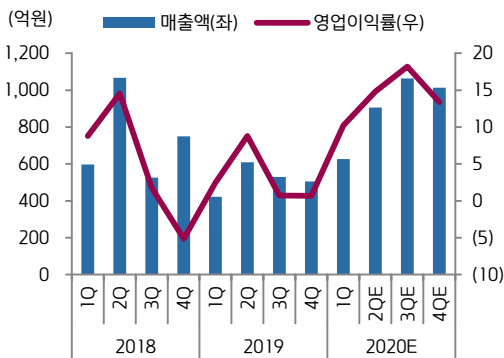


분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표 (억원)	1Q20	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	627	906	1,063	1,013	4,042	2,941	2,065	3,609	4,841
YoY %	49%	49%	101%	101%	31%	-27%	-30%	75%	34%
반도체	205	420	527	431	947	1,101	850	1,583	2,371
Marking	127	177	250	251	828	877	702	805	902
Cutting/Drilling	27	89	73	81	119	224	148	271	360
Front-end	51	153	204	99	0	0	0	507	1,109
디스플레이	209	231	165	220	1,415	864	410	825	1,130
PCB	91	103	188	188	1,029	473	260	570	621
Non-IT	10	20	41	30	178	120	77	102	110
서비스/소모품	111	132	143	143	473	383	467	529	608
영업이익	64	134	194	136	600	179	71	527	897
YoY %	518%	151%	5055%	3827%	182%	-70%	-60%	643%	70%
지배순이익	108	104	151	108	428	218	140	474	708
영업이익률	10%	15%	18%	13%	15%	6%	3%	15%	19%
지배순이익률	17%	11%	14%	11%	11%	7%	7%	13%	15%

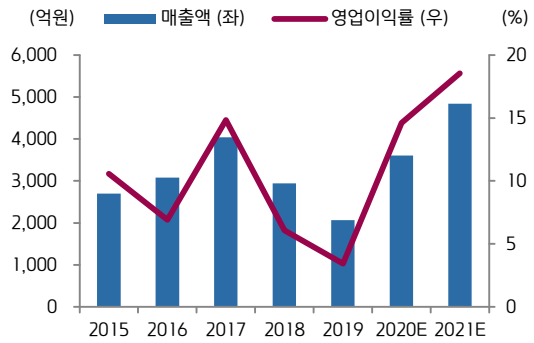
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기 실적 추이 및 전망



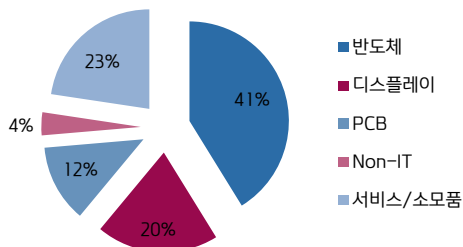
자료: 전자공시, 키움증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



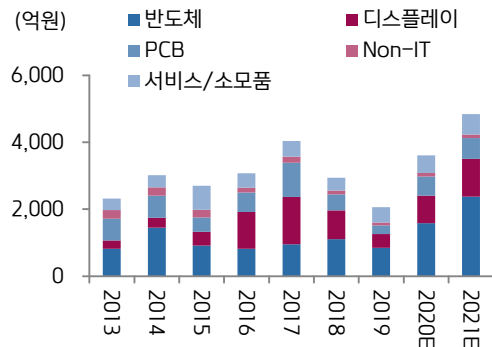
자료: 전자공시, 키움증권 추정

2019년 산업별 매출액 비중



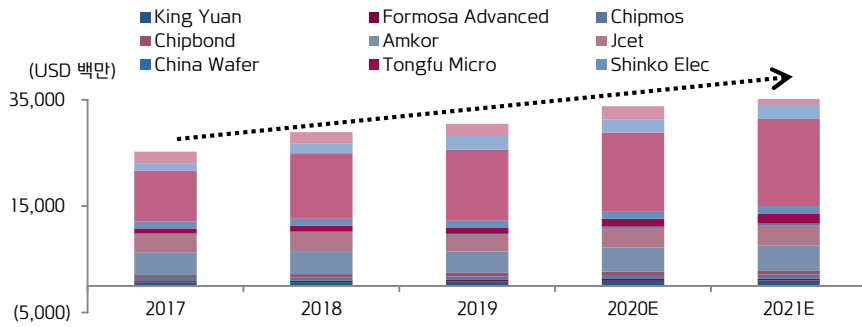
자료: 전자공시, 키움증권

산업별 매출액 추이 및 전망



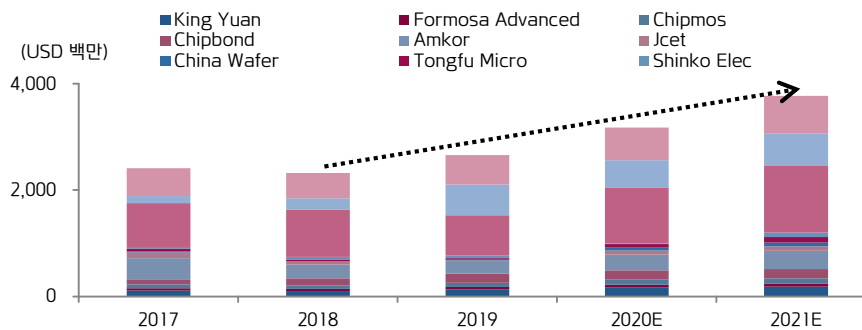
자료: 전자공시, 키움증권 추정

글로벌 후공정 합산 매출액 추이 및 컨센서스 전망



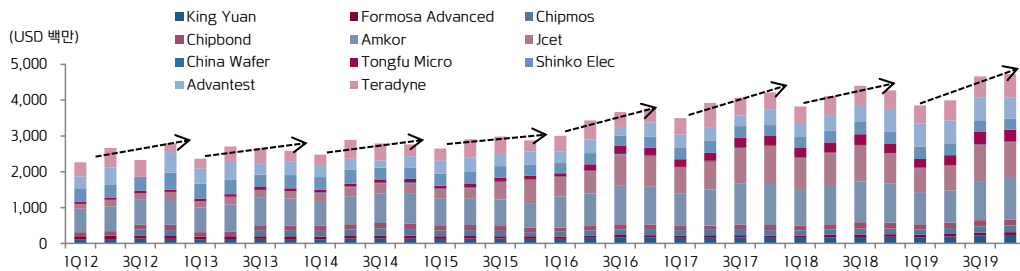
자료: Bloomberg, 키움증권

글로벌 후공정 합산 영업이익 추이 및 컨센서스 전망



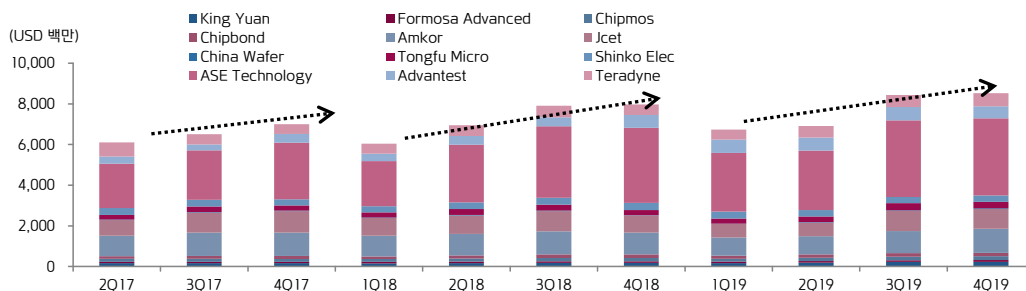
자료: Bloomberg, 키움증권

글로벌 후공정 (ASE 제외)분기 매출액 추이: 상저하고 패턴 (1Q12~)



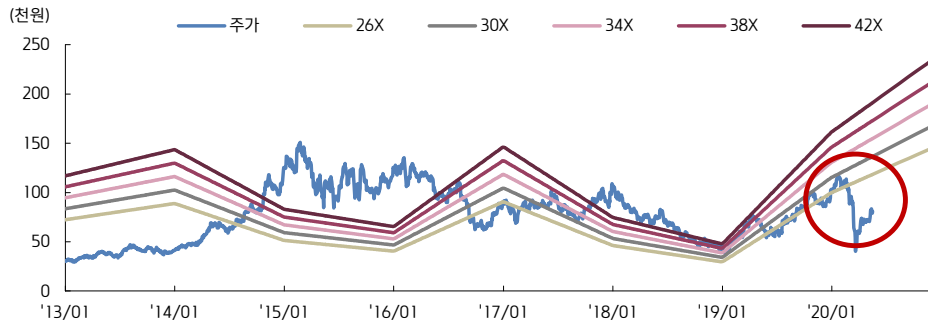
자료: Bloomberg, 키움증권

글로벌 후공정 (ASE 포함)분기 매출액 추이: 상저하고 패턴 (2Q17~)



자료: Bloomberg, 키움증권

### 이오테크닉스 12m Fwd PER Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 추정

### 이오테크닉스 장비 종류 및 응용처

Marking	Cutting	Drilling	Annealing	Thermal treatment
<ul style="list-style-type: none"> <li>Strip</li> <li>WLCSP</li> <li>Fan out panel</li> <li>PCB panel</li> <li>In glass/Align key</li> <li>General</li> <li>Macro</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wafer grooving/dicing</li> <li>Package</li> <li>EMI shielding film (BGA)</li> <li>Glass/Sapphire</li> <li>OLED film</li> <li>Metal sheet</li> <li>Electrode, ITO</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PCB (CO<sub>2</sub>/UV laser)</li> <li>Strip/Panel/Wafer</li> <li>2D barcode driller</li> <li>COF</li> <li>Fan out wafer/panel</li> <li>Glass/Sapphire</li> <li>OLED film</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>LLO (Laser Lift Off)</li> <li>LTPS/OLED</li> <li>IGBT/Wafer annealing</li> <li>Dopant activation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Welding/Soldering</li> <li>Wafer debonding</li> <li>Warpage reducing</li> <li>Mask repair</li> <li>Brazing</li> </ul>

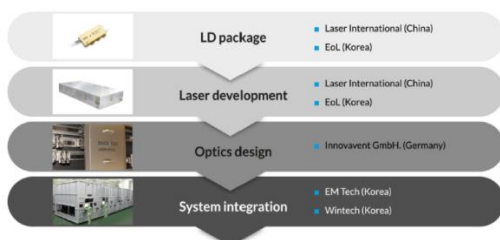
자료: 이오테크닉스, 키움증권

### 이오테크닉스의 분야별 고객사

Semiconductor	Display	PCB	Macro
<b>IDM</b> <b>Foundry</b> <b>OSAT</b>	<b>TFT LCD</b> <b>OLED</b> <b>Flexible OLED</b>	<b>HDI</b> <b>Flexible</b>	<b>Automobile</b> <b>Mobile phone</b> <b>Rechargeable battery</b>
Intel / Samsung / TSMC SKHynix / Micron / TI Toshiba / NXP / Freescale ASE / Amkor / SPIL / UTAC STATChipPAC / JCET / PTI	SDC / LGD BOE / EDO / Tianma Truly / Visionox AUO / Innolux JDI / Sharp	SEMCO / LGIT / Simmtech Daeduck / Interflex / Flexcom Sumitomo / Nitto denko Honflex / Multek / AKM Forewin / Mflex	Hyundai / KIA / MOBIS SEC / LGE LG Chem / SDI

자료: 이오테크닉스, 키움증권

### 이오테크닉스의 레이저 수직계열화



자료: 이오테크닉스, 키움증권

### 향후 성장동력:

웨이퍼 어닐링, 커팅, 드릴링, 하이엔드 레이저 내재화 등

Semiconductor	Display	Laser
<ul style="list-style-type: none"> <li>Wafer annealing</li> <li>Wafer drilling</li> <li>Wafer full cutting</li> <li>Package cutting / drilling</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pi cutting</li> <li>LLO (Laser lift-off)</li> <li>GLA (Green laser annealing)</li> <li>Glass cutting</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>High power fiber laser</li> <li>ps / fs laser</li> </ul>

자료: 이오테크닉스, 키움증권



Compliance Notice

- 당사는 5월 15일 현재 '이오테크닉스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

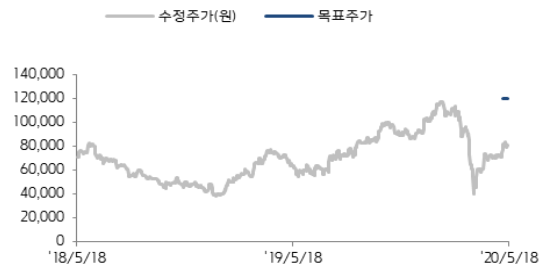
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
이오테크닉스	2020-05-07	Buy (Initiate)	120,000원	6개월	-32.5	-30.4
(039030)	2020-05-18	Buy (Maintain)	120,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%