

# 이오테크닉스 (039030)

## 탐방 노트

### 모태사업인 레이저 마킹 장비의 수주 호조

이오테크닉스는 반도체 전/후공정, PCB 드릴링, 디스플레이 제조 시 필요한 레이저 장비를 공급한다. 2021년 컨센서스는 매출 4,077억 원, 영업이익 783억 원, 순이익 673억 원이다. 2021년 연간 매출은 컨센서스에 부합할 가능성이 크다. 무엇보다도 모태사업에 해당되는 레이저 마킹 장비에서 1,000억 원 이상의 매출이 기대되기 때문이다. 동남아 지역과 대만 지역에서 수주가 견조했다. 대만에서는 코로나 영향에도 불구하고 수십 명의 엔지니어가 현지 수요에 대응하고 있으며 이러한 상황이 작년부터 이어지고 있어 현지 직원들의 실력이 과거 대비 업그레이드된 것으로 파악된다.

### 반도체용 레이저 장비 매출 비중이 증가하는 것이 긍정적

2021~2022년 매출 구조에서 괄목할만한 점은 2021년을 기점으로 반도체용 레이저 장비(전공정 및 후공정) 매출 비중이 50%에 근접한 이후 2022년부터는 50%를 상회할 가능성이 커졌다는 점이다. 이오테크닉스는 과거에 다양한 분야에서 연구 개발을 전개하다가 이제는 연간 수백억 원 이상 대규모 매출이 꾸준하게 나올 수 있는 분야에 집중하고 있으며, 반도체용 레이저 장비에서 그러한 스테디 셀러를 하나씩 갖춰 나가고 있다. 동종업종에서 반도체 및 디스플레이용 장비나 소재를 공급하던 기업 중에 반도체 관련 매출이 늘어날 때에 주가의 멀티플(PER)이 올라가는 일이 종종 발생했는데 이오테크닉스도 그러한 모습에 한발 가까이 다가섰다.

### 2022년에는 반도체 부문의 다이싱과 그루빙 장비 활약 기대

이오테크닉스만의 매력은 반도체 후공정의 마지막 단계에서 한정적으로 필요하던 레이저 장비를 다른 공정에서 더욱 많이 쓰일 수 있도록 오랫동안 참을성을 갖고 연구개발을 해왔다는 점이다. 전공정 분야에서 어닐링 장비가 매출에 기여하는 것 외에 Singulation(웨이퍼를 개별 칩으로 나누는 과정)에 필요한 다이싱 및 그루빙 장비의 매출이 2022년부터 다시 본격화될 것으로 기대된다. 웨이퍼 두께가 100마이크로미터 이하일 때에는 레이저를 이용한 Singulation의 수요가 늘어날 것과 다이싱 및 그루빙 장비에서 레이저 광원의 내재화로 원가 절감이 기대된다는 점이 긍정적 요인이다. 한국의 반도체 장비사들 중에 고객사가 글로벌 베이스로 다변화되거나 장비 포트폴리오가 확대되는 기업들이 점점 늘어나고 있는데, 이오테크닉스는 그중에서 장비 포트폴리오가 확대되는 모습이 뚜렷하므로 주목할 만하다. 이런 반도체 중소형주의 주가는 한국 반도체 대형주의 주가에 크게 영향 받지 않고 고객 다변화, 장비 다변화의 속도에 걸맞는 모습으로 꾸준히 상승할 것으로 기대된다.

### 기업분석(Report)

**Not Rated**

CP(6월22일): 112,700원

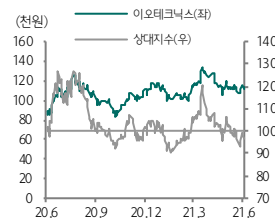
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,011.56
52주 최고/최저(원)	134,900/8,320
시가총액(십억원)	1,388.4
시가총액비중(%)	0.33
발행주식수(천주)	12,319.6
60일 평균 거래량(천주)	104.8
60일 평균 거래대금(십억원)	12.5
20년 배당금(원)	300
20년 배당수익률(%)	0.26
외국인지분율(%)	15.32
주요주주 지분율(%)	
성규동 외 10인	31.09
국민연금공단	7.23
추가상승률	1M 6M 12M
절대	(3.3) 6.3 27.5
상대	(7.7) (2.4) (5.3)

#### Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	408	487
영업이익(십억원)	78	102
순이익(십억원)	68	81
EPS(원)	5,463	6,461
BPS(원)	38,491	44,857

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	308	404	294	206	325
영업이익	십억원	21	60	18	7	38
세전이익	십억원	19	52	20	15	31
순이익	십억원	19	43	22	12	21
EPS	원	1,583	3,501	1,779	962	1,750
증감율	%	(21.4)	121.2	(49.2)	(45.9)	81.9
PER	배	56.7	31.1	27.2	107.4	66.9
PBR	배	3.5	3.8	1.6	3.3	3.5
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	6.1	12.1	5.9	3.0	5.3
BPS	원	25,868	29,049	30,389	31,599	33,271
DPS	원	100	200	100	150	300



Semiconductor Analyst 김경민, CFA  
clairekm.kim@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>매출액</b>	<b>308</b>	<b>404</b>	<b>294</b>	<b>206</b>	<b>325</b>
매출원가	252	311	234	160	246
매출총이익	56	93	60	46	79
판매비	35	34	42	39	40
<b>영업이익</b>	<b>21</b>	<b>60</b>	<b>18</b>	<b>7</b>	<b>38</b>
금융손익	1	(8)	1	4	(5)
종속/관계기업손익	0	0	1	1	1
기타영업외손익	(4)	0	1	3	(4)
<b>세전이익</b>	<b>19</b>	<b>52</b>	<b>20</b>	<b>15</b>	<b>31</b>
법인세	(0)	9	(1)	3	9
계속사업이익	19	43	22	12	22
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>19</b>	<b>43</b>	<b>22</b>	<b>12</b>	<b>22</b>
비배주주지분 순이익	0	0	0	(0)	0
<b>지배주주순이익</b>	<b>19</b>	<b>43</b>	<b>22</b>	<b>12</b>	<b>21</b>
지배주주지분포괄이익	18	40	22	14	24
NOPAT	21	49	19	6	27
EBITDA	37	74	31	21	52
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	14.1	31.2	(27.2)	(29.9)	57.8
NOPAT증가율	(8.7)	133.3	(61.2)	(68.4)	350.0
EBITDA증가율	(14.0)	100.0	(58.1)	(32.3)	147.6
영업이익증가율	(27.6)	185.7	(70.0)	(61.1)	442.9
(지배주주)순이익증가율	(20.8)	126.3	(48.8)	(45.5)	75.0
EPS증가율	(21.4)	121.2	(49.2)	(45.9)	81.9
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	18.2	23.0	20.4	22.3	24.3
EBITDA이익률	12.0	18.3	10.5	10.2	16.0
영업이익률	6.8	14.9	6.1	3.4	11.7
계속사업이익률	6.2	10.6	7.5	5.8	6.8

투자지표

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,583	3,501	1,779	962	1,750
BPS	25,868	29,049	30,389	31,599	33,271
CFPS	4,801	7,178	5,404	4,134	5,997
EBITDAPS	3,028	6,006	2,483	1,733	4,198
SPS	25,062	32,910	23,911	16,765	26,391
DPS	100	200	100	150	300
<b>주가지표(배)</b>					
PER	56.7	31.1	27.2	107.4	66.9
PBR	3.5	3.8	1.6	3.3	3.5
PCFR	18.7	15.2	8.9	25.0	19.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	3.6	3.3	2.0	6.2	4.4
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	6.1	12.1	5.9	3.0	5.3
ROA	4.8	9.8	5.1	2.7	4.5
ROIC	7.5	15.1	5.9	2.0	10.0
부채비율	26.8	21.3	13.1	13.4	17.4
순부채비율	(6.7)	(6.4)	(7.6)	(15.7)	(23.1)
이자보상배율(배)	38.6	122.7	28.7	15.3	208.8

자료: 하나금융투자

대차대조표

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>유동자산</b>	<b>251</b>	<b>256</b>	<b>241</b>	<b>247</b>	<b>284</b>
금융자산	50	49	58	76	107
현금성자산	45	43	51	69	97
매출채권	92	100	84	0	0
재고자산	93	89	92	110	104
기타유동자산	16	18	7	61	73
<b>비유동자산</b>	<b>158</b>	<b>182</b>	<b>187</b>	<b>200</b>	<b>197</b>
투자자산	14	17	15	38	45
금융자산	8	11	9	31	37
유형자산	130	147	152	143	132
무형자산	6	7	7	6	6
기타비유동자산	8	11	13	13	14
<b>자산총계</b>	<b>409</b>	<b>438</b>	<b>428</b>	<b>446</b>	<b>481</b>
<b>유동부채</b>	<b>86</b>	<b>76</b>	<b>46</b>	<b>52</b>	<b>70</b>
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	31	24	10	22	26
기타유동부채	55	52	36	30	44
<b>비유동부채</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
금융부채	0	0	2	0	0
기타비유동부채	1	1	1	0	1
<b>부채총계</b>	<b>86</b>	<b>77</b>	<b>50</b>	<b>53</b>	<b>71</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>317</b>	<b>356</b>	<b>374</b>	<b>389</b>	<b>404</b>
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	75	75	75	77	76
자본조정	(0)	(0)	(0)	(0)	(6)
기타포괄이익누계액	1	(2)	(2)	(0)	(0)
이익잉여금	236	278	295	306	328
<b>비지배주주지분</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>자본총계</b>	<b>322</b>	<b>361</b>	<b>379</b>	<b>394</b>	<b>410</b>
순금융부채	(21)	(23)	(29)	(62)	(95)

현금흐름표

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>35</b>	<b>37</b>	<b>13</b>	<b>53</b>	<b>51</b>
당기순이익	19	43	22	12	22
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	16	14	13	14	13
외환거래손익	7	16	10	6	12
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(23)	(30)	(23)	(20)	(25)
영업활동 자산부채 변동	(7)	(36)	(11)	20	(3)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(10)</b>	<b>(32)</b>	<b>(2)</b>	<b>(22)</b>	<b>(12)</b>
투자자산감소(증가)	0	0	1	0	0
자본증가(감소)	9	30	8	7	14
기타	(19)	(62)	(11)	(29)	(26)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(20)</b>	<b>(2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(14)</b>	<b>(10)</b>
금융부채증가(감소)	(15)	(3)	3	(15)	(2)
자본증가(감소)	0	0	(0)	2	(1)
기타재무활동	(4)	2	(5)	0	(5)
배당지급	(1)	(1)	(2)	(1)	(2)
<b>현금의 증감</b>	<b>6</b>	<b>(2)</b>	<b>8</b>	<b>18</b>	<b>28</b>
Unlevered CFO	59	88	66	51	74
Free Cash Flow	43	66	19	56	61

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이오테크닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.10.16	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
 BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현재가 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	93.36%	6.64%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 06월 19일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 6월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 6월 22일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.