

이오테크닉스 (039030)

여기도 기대를 해박요

비메모리 반도체 장비 공급사들의 2분기 실적 호조 이어져

이오테크닉스는 반도체 전/후공정, PCB 드릴링, 디스플레이 제조 시 필요한 레이저 장비를 공급한다. 최근 반도체 후공정 장비 밸류 체인에서 테크윙과 한미반도체가 각각 2분기 잠정 실적을 발표했는데, 양사 모두 시장의 예상을 상회하는 호실적을 기록했다. 중화권의 비메모리 반도체 후공정 서비스 공급사들로부터 장비 주문이 견조했기 때문이다. 이오테크닉스도 2분기 호실적을 기록할 것으로 기대된다. 1분기에 연결 기준 매출 823억 원, 143억 원을 기록했고, 2분기 실적 컨센서스는 매출 1,027억 원, 영업이익 210억 원인데, 특히 영업이익 측면에서의 업사이드가 기대된다.

모태사업에 해당되는 레이저 마킹 장비가 2분기에 효도하는

2분기 영업이익의 업사이드를 촉진하는 제품은 모태사업에 해당되는 레이저 마킹 장비이다. 대만에서 다수의 반도체 후공정 서비스 공급사들이 레이저 마킹 장비를 주문해 평소 대비 대규모의 매출이 발생했다. 덕분에 고정비를 절감하는 규모의 경제 효과를 톡톡히 누릴 전망이다. 레이저 마킹 장비에 필수적인 광원과 제어 기술이 내재화되어 있어 장비가 더 많이 출하될수록 마진이 더욱 개선된다. 레이저 마킹 장비 외에 디스플레이용 레이저 장비의 매출도 평소 대비 견조하다. 아시아 디스플레이 고객사로부터의 장비 수주 때문이다.

반도체 업종 내 비메모리 반도체 장비주에 관심이 이어질 것

레이저 마킹 장비 수주가 워낙 탄탄해 2분기에 이어 3분기에도 견조한 실적이 예상된다. 2분기에 디스플레이용 레이저 장비가 전사 매출에 힘을 더하는 것처럼, 3분기에는 반도체 전공정용 어닐링 장비가 전사 매출에 힘을 보태고, 4분기부터는 전공정 웨이퍼를 커팅하는 장비가 매출에 기여할 것으로 전망된다. 최근 미국의 반도체 기업(ADR 상장사 포함)이 2분기 실적을 발표하고 있는데 반도체 장비 공급사 ASML이 거의 유일하게 2분기 대비 3분기 매출 증가를 전망했고, 한국 반도체 업종에서도 ASML처럼 비메모리 반도체 장비의 매출 규모가 유의미한 기업은 3분기에도 호실적이 예상된다. 메모리 반도체 대형주에 대한 투자자들의 관심은 제한적이지만 중소형주 중에 비메모리 반도체 관련주에 대한 관심이 이어지고 있다. 그러한 분위기 속에서 호실적 대비 최근 주가가 크게 상승하지 못했던 이오테크닉스에도 투자자들의 관심이 늘어날 것으로 전망된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(7월23일): 111,800원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,055.50
52주 최고/최저(원)	134,900 / 83,200
시가총액(십억원)	1,377.3
시가총액비중(%)	0.31
발행주식수(천주)	12,319.6
60일 평균 거래량(천주)	88.8
60일 평균 거래대금(십억원)	10.1
20년 배당금(원)	300
20년 배당수익률(%)	0.26
외국인지분율(%)	15.18
주요주주 지분율(%)	
성규동 외 10 인	31.09
국민연금공단	7.23
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(0.6) 0.1 5.5
상대	(4.3) (6.6) (20.2)

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	404	444
영업이익(십억원)	77	90
순이익(십억원)	70	79
EPS(원)	5,662	6,368
BPS(원)	38,602	44,808

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
매출액	308	404	294	206	325
매출원가	252	311	234	160	246
매출총이익	56	93	60	46	79
판매비	35	34	42	39	40
영업이익	21	60	18	7	38
금융손익	1	(8)	1	4	(5)
중속/관계기업손익	0	0	1	1	1
기타영업외손익	(4)	0	1	3	(4)
세전이익	19	52	20	15	31
법인세	(0)	9	(1)	3	9
계속사업이익	19	43	22	12	22
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	19	43	22	12	22
비배주주지분 손익	0	0	0	(0)	0
지배주주순이익	19	43	22	12	21
지배주주지분포괄이익	18	40	22	14	24
NOPAT	21	49	19	6	27
EBITDA	37	74	31	21	52
성장성(%)					
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
수익성(%)					
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

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	251	256	241	247	284
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
비유동자산	158	182	187	200	197
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
자산총계	409	438	428	446	481
유동부채	86	76	46	52	70
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	31	24	10	22	26
기타유동부채	55	52	36	30	44
비유동부채	1	1	3	0	1
금융부채	0	0	2	0	0
기타비유동부채	1	1	1	0	1
부채총계	86	77	50	53	71
지배주주지분	317	356	374	389	404
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
비배주주지분	5	5	5	5	6
자본총계	322	361	379	394	410
순금융부채	(21)	(23)	(29)	(62)	(95)

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
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
주가지표(배)					
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
재무비율(%)					
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

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	35	37	13	53	51
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)
투자활동 현금흐름	(10)	(32)	(2)	(22)	(12)
투자자산감소(증가)	0	0	1	0	0
자본증가(감소)	9	30	8	7	14
기타	(19)	(62)	(11)	(29)	(26)
재무활동 현금흐름	(20)	(2)	(4)	(14)	(10)
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)
현금의 증감	6	(2)	8	18	28
Unlevered CFO	59	88	66	51	74
Free Cash Flow	43	66	19	56	61

자료: 하나금융투자

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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 연주가 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	94.19%	5.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 07월 20일

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 7월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 7월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.