기업분석 Company Report | 2025.05.12

이오테크닉스 039030

Analyst 정민규 | IT/반도체
02-3779-3191, mg.jung@sangsanginib.com

HBM 모멘텀 기반 성장 기대

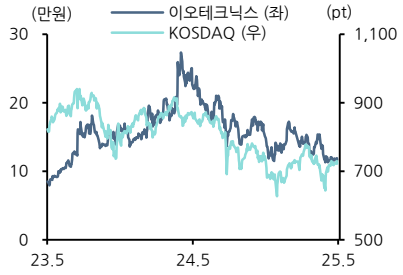
BUY 유지

목표주가 하향	166,000원
종가(25.05.12)	126,800원
상승여력	30.9%

Stock Data

KOSDAQ(05/12)	725.4pt
시가총액	15,621억원
액면가	500원
52주 최고가	238,500원
52주 최저가	113,100원
외국인지분율	21.9%
90일 일평균거래대금	153억원
주요주주지분율	
성규동 (외 11인)	31.1%
유동주식비율	67.0%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

투자의견 Buy 유지, 목표주가 166,000원으로 하향

이오테크닉스에 대해 투자의견 Buy를 유지하나, 목표주가를 166,000원으로 하향한다. 목표주가는 2025년 예상 EPS 4,340원에 직전 5개년 평균 PER 38.0배를 적용하여 산출했다. 디스플레이/2차전지 등 비주력 사업부의 전방 수요 감소 및 실적 부진이 예상보다 장기화되고 있다. 또한, 레이저 어닐링 장비는 DRAM향의 경우 1bnm 이후 필수 적용될 것으로 기대되나, 상대적으로 업황이 부진한 NAND향의 전방 투자 본격화 시점 불확실성이 존재한다. 그루빙, 디본더 장비의 성장 모멘텀은 유효하다고 판단, 투자의견 Buy를 유지한다.

1분기 실적은 컨센서스 하회 전망

1분기 매출액과 영업이익은 772억원(+5.9% YoY, -14.9% QoQ), 69억원 (+25.0% YoY, -19.8% QoQ)으로 컨센서스(Fnguide 5/12일 기준 영업이익 108억원)를 하회할 전망이다. HBM 등 AI 반도체 수요 강세로 그루빙, 디본더 등 첨단 패키징향 매출은 전년 동기 대비 성장한 것으로 예상된다. 1분기 반도체 장비 매출액은 453억원 (+20.6% YoY), PCB Driller 매출액은 214억원(+57.1% YoY)을 추정한다.

HBM 모멘텀 기반 성장 예상

주요 고객사들의 연간 HBM/패키징 Capacity 확대가 지속됨에 따라, 레이저 그루빙/디본더 장비 수요는 꾸준히 증가할 것으로 기대되나, 당초 기대보다 매출 본격화 시점이 지연됨에 따라 2025년 연간 실적 전망치를 하향 조정한다. 2025년 매출액과 영업이익을 각각 3,703억원(+15.4% YoY), 561억원(+79.7% YoY)으로 전망한다. 2025년 반도체 장비 매출 비중은 전년대비 4.3%p 증가한 57.7%를 기록할 전망이다. 다만, 디스플레이/2차전지 실적 부진은 연내 지속될 것으로 예상된다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	316	31	37	2,973	51.4	43.5	3.4	6.7	0.3
2024	321	31	43	3,478	40.0	40.1	2.9	7.4	0.4
2025E	370	56	53	4,340	29.2	21.8	2.5	8.6	0.4
2026E	459	84	76	6,268	20.2	14.8	2.2	11.4	0.4
2027E	544	119	102	8,412	15.1	10.4	2.0	13.6	0.4

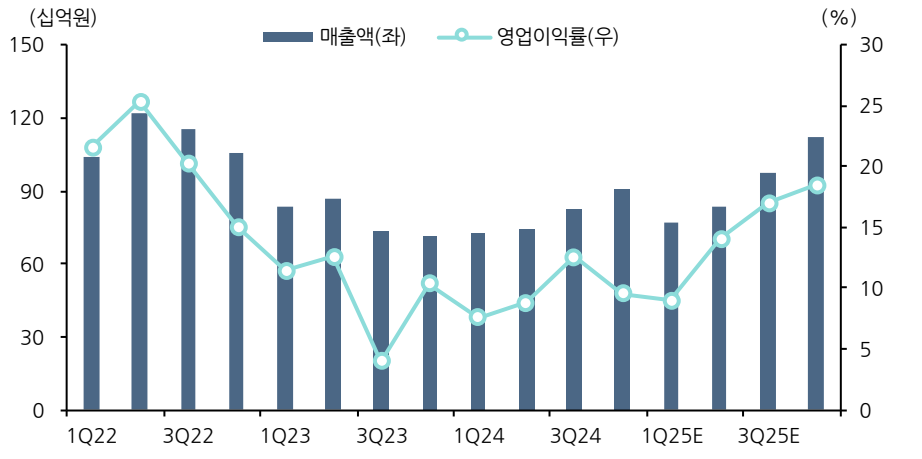
자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 이오테크닉스 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	**72.8**	**74.4**	**83.0**	**90.7**	**77.2**	**83.4**	**97.5**	**112.2**	**316.3**	**321.0**	**370.3**
QoQ (%)	*1.7*	*2.2*	*11.5*	*9.3*	*-14.9*	*8.1*	*17.0*	*15.0*			
YoY (%)	*-13.2*	*-14.3*	*12.2*	*26.6*	*5.9*	*12.0*	*17.5*	*23.7*	*-29.3*	*1.5*	*15.4*
반도체 장비	37.6	37.9	43.2	52.8	45.3	47.8	56.1	64.4	173.0	171.5	213.6
디스플레이 장비	12.5	13.5	9.5	4.1	2.2	4.3	5.6	8.2	44.3	39.6	20.3
PCB Driller	13.6	17.4	21.1	18.9	21.4	22.0	22.7	23.3	54.3	71.0	89.4
2차전지(매크로)	2.6	0.5	0.4	0.4	0.5	0.7	1.0	1.2	20.8	3.9	3.4
기타	6.6	5.1	8.8	14.4	7.8	8.6	12.2	15.0	23.9	35.0	43.6
매출비중											
반도체 장비	*51.6*	*50.9*	*52.1*	*58.2*	*58.7*	*57.3*	*57.5*	*57.4*	*54.7*	*53.4*	*57.7*
디스플레이 장비	*17.1*	*18.2*	*11.4*	*4.5*	*2.9*	*5.2*	*5.7*	*7.3*	*14.0*	*12.3*	*5.5*
PCB Driller	*18.7*	*23.4*	*25.4*	*20.9*	*27.7*	*26.4*	*23.2*	*20.8*	*17.2*	*22.1*	*24.1*
2차전지(매크로)	*3.6*	*0.7*	*0.5*	*0.5*	*0.6*	*0.8*	*1.0*	*1.1*	*6.6*	*1.2*	*0.9*
기타	*9.1*	*6.8*	*10.7*	*15.9*	*10.1*	*10.3*	*12.5*	*13.4*	*7.5*	*10.9*	*11.8*
매출원가	**53.3**	**52.4**	**58.7**	**67.5**	**58.3**	**60.7**	**67.0**	**75.4**	**229.3**	**231.9**	**261.5**
매출총이익	19.5	22.0	24.2	23.2	18.9	22.7	30.5	36.7	87.0	89.0	108.8
GPM (%)	*26.8*	*29.6*	*29.2*	*25.6*	*24.4*	*27.2*	*31.3*	*32.8*	*27.5*	*27.7*	*29.4*
판관비	14.0	15.4	13.8	14.6	11.9	11.0	13.8	16.0	56.1	57.8	52.7
영업이익	**5.6**	**6.6**	**10.4**	**8.6**	**6.9**	**11.8**	**16.7**	**20.7**	**30.9**	**31.2**	**56.1**
영업이익률 (%)	*7.6*	*8.8*	*12.6*	*9.5*	*9.0*	*14.1*	*17.1*	*18.5*	*9.8*	*9.7*	*15.1*
세전이익	**14.7**	**15.2**	**6.4**	**28.0**	**9.8**	**14.9**	**18.8**	**28.0**	**62.3**	**64.4**	**71.5**
당기순이익	10.5	10.9	4.7	16.6	7.2	11.0	13.9	20.8	36.4	42.7	52.9
지배주주순이익	**10.6**	**10.9**	**4.9**	**16.5**	**7.2**	**10.9**	**13.8**	**20.6**	**36.6**	**42.8**	**52.5**

자료: 이오테크닉스, 상상인증권

그림 1. 이오테크닉스 분기별 매출액 및 영업이익률 전망



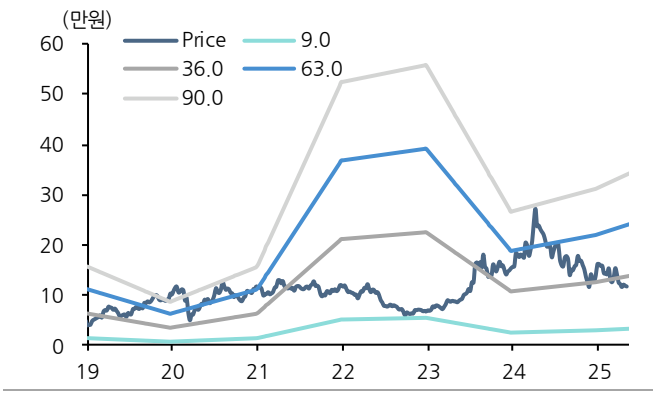
자료: 이오테크닉스, 상상인증권

표 2. 이오테크닉스 PER Valuation

항목명	단위		비 고
EPS(주당수익률)	원	4,340	(a): 2025년 예상 EPS
비교 PER	X	38.0	(b): 최근 5개년 평균 PER
할증률	%	0.0	(c)
적정 PER	X	38.0	(d): (b) x (1+(c))
적정주가	**X**	**165,066**	(e): (a) x (d)
목표주가	**원**	**166,000**	
현재주가	원	126,800	2025년 5월 12일 종가
상승여력	%	30.9	

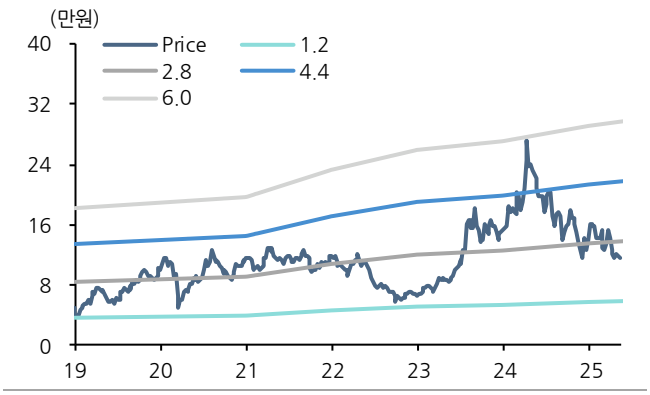
자료: 상상인증권

그림 2. 이오테크닉스 PER 밴드



자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 3. 이오테크닉스 PBR 밴드



자료: Quantiwise, 상상인증권

표 3. 이오테크닉스 제품군

	구분	설명
반도체	Marking	CO_2, YVO_4, Fiber, YAG 레이저를 이용해 칩, 웨이퍼 등에 마킹하는 장비
	Grooving	Low-K 물질 및 금속 배선 패턴층을 레이저 스크라이빙으로 제거하는 장비(수율 향상)
	Dicing	웨이퍼를 레이저로 직접 절단하는 장비(비접촉식)
	Cutting	각종 Strip(기판)을 절단하는 장비
	Drilling	Strip 및 wafer type의 BGA, DSMBGA, PoP에 적용 가능한 package drilling 장비
디스플레이	Flexible	Flexible display 제작용으로 lift-off, cut, anneling 장비들이 있음
	FPD	Flat panel display 제작용으로 marker, trimmer, cutter, repair 장비군들이 있음
	Glass	glass, sapphire cutting이 가능한 장비로 스마트폰, 자동차 계기판 등의 glass cutting에 사용
	TSP	다양한 재질의 투명 전극에 직접 patterning 가공을 하는 레이저 장비
PCB	Drilling	CO2, UV 레이저를 이용해 다양한 PCB에 Hole을 가공하는 장비
	Marking	PCB panel에 마킹하는 장비로 자동 loader/unloader와 비전 검사 시스템을 갖춘 레이저 마커
Macro	Notching	양극(Al)과 음극(Cu) 모두 Laser Notching이 가능한 장비
	Cutting	고출력 Fiber 레이저를 이용해 다양한 소재의 금속/비금속 Cutting용 장비(~수 ㎜ 두께)
	Welding	2차 전지 전극, 휴대폰 진동 모터, 각종 금속 자재 등의 용접용 Fiber 레이저 용접 장비
	Bonding	스마트폰 커버 윈도우, 스마트 워치 커버 윈도우용 접합용 Diode 레이저 본딩 장비
	Soldering	차량용 PCB, 계측기, 반도체 reflow, 카메라 모듈 등의 용접용 Diode 레이저 Soldering 장비
	Marking	스마트폰용 내부 안테나, 차량용 전자 부품, pipe 형상 마킹용 3D 마커 장비
Laser	Fiber	광섬유 레이저 제품군으로 반도체, 일반자재, 플라스틱, 금속, 웨이퍼 등의 마킹에 적합
	DPSS	Diode Pumping Solid State laser를 의미하며, 초미세가공용 펨토초 레이저까지 보유
	DDL	납땜, 플라스틱 용접 등에 사용 가능한 다이오드 레이저

자료: 이오테크닉스, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**429.3**	**445.6**	**483.5**	**554.5**	**650.8**
현금 및 현금성자산	200.1	222.2	201.3	247.7	291.6
매출채권	83.3	100.7	115.6	130.1	146.4
재고자산	135.0	112.5	156.0	165.5	201.2
비유동자산	**182.3**	**207.4**	**207.2**	**210.1**	**216.5**
관계기업투자등	42.2	18.0	18.0	18.0	18.0
유형자산	107.3	134.1	132.2	133.3	137.8
무형자산	5.1	4.8	4.4	4.1	3.8
자산총계	**611.7**	**653.0**	**690.7**	**764.6**	**867.3**
유동부채	**47.0**	**48.1**	**54.8**	**58.8**	**65.7**
매입채무	24.9	26.4	32.6	36.0	42.4
단기금융부채	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1
비유동부채	**2.2**	**1.9**	**1.9**	**2.0**	**2.1**
장기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	49.2	50.0	56.8	60.8	67.8
지배주주지분	**555.9**	**597.3**	**628.2**	**698.0**	**793.7**
자본금	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2
자본잉여금	76.0	75.8	75.8	75.8	75.8
이익잉여금	486.4	523.8	570.2	640.1	735.8
비지배주주지분	**6.6**	**5.8**	**5.8**	**5.8**	**5.8**
자본총계	**562.5**	**603.0**	**633.9**	**703.7**	**799.5**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**316.3**	**320.9**	**370.3**	**458.8**	**544.2**
매출원가	229.3	231.9	261.5	299.7	338.4
매출총이익	87.0	89.0	108.8	159.0	205.9
판매비와 관리비	56.1	57.8	52.7	75.0	87.0
영업이익	**30.9**	**31.2**	**56.1**	**84.0**	**118.9**
EBITDA	38.8	37.4	62.6	89.1	122.8
금융손익	9.1	31.0	14.0	17.8	18.2
관계기업등 투자손익	26.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-3.9	2.3	1.4	1.4	1.4
세전계속사업이익	**62.3**	**64.4**	**71.5**	**103.2**	**138.5**
계속사업법인세비용	15.2	17.7	18.6	26.8	36.0
당기순이익	36.4	42.7	52.9	76.4	102.5
지배주주순이익	**36.6**	**42.8**	**52.5**	**75.9**	**101.8**
매출총이익률 (%)	27.5	27.7	29.4	34.7	37.8
영업이익률 (%)	9.8	9.7	15.1	18.3	21.8
EBITDA 마진률 (%)	12.3	11.7	16.9	19.4	22.6
세전이익률 (%)	19.7	20.1	19.3	22.5	25.4
지배주주순이익률 (%)	11.6	13.3	14.2	16.5	18.7
ROA (%)	6.0	6.8	7.8	10.4	12.5
ROE (%)	6.7	7.4	8.6	11.4	13.6
ROIC (%)	7.1	6.5	10.5	14.4	18.7

현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**31.6**	**55.4**	**-8.5**	**60.7**	**60.4**
당기순이익(손실)	36.4	42.7	52.9	76.4	102.5
현금수익비용가감	12.0	10.7	-9.3	4.6	3.3
유형자산감가상각비	7.1	5.6	5.9	4.5	3.4
무형자산상각비	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
기타현금수익비용	4.1	4.5	-29.5	-14.4	-14.6
운전자본 증감	3.3	6.4	-52.0	-20.4	-45.4
매출채권의 감소(증가)	-5.1	-12.6	-14.9	-14.5	-16.3
재고자산의 감소(증가)	25.7	17.0	-43.5	-9.5	-35.7
매입채무의 증가(감소)	-6.1	2.7	6.2	3.5	6.4
기타영업현금흐름	-11.2	-0.8	0.2	0.2	0.2
투자활동 현금흐름	**25.6**	**-37.6**	**-6.4**	**-8.1**	**-10.5**
유형자산 처분(취득)	-4.7	-63.7	-4.0	-5.6	-7.9
무형자산 감소(증가)	-1.2	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2
투자자산 감소(증가)	36.3	26.5	-0.1	-0.1	-0.1
기타투자활동	-4.8	-0.2	-2.1	-2.1	-2.2
재무활동 현금흐름	**-15.7**	**-6.4**	**-6.1**	**-6.1**	**-6.1**
차입금의 증가(감소)	-3.5	-0.1	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-12.1	-6.3	-6.1	-6.1	-6.1
배당금 지급	12.1	5.4	6.1	6.1	6.1
기타재무활동	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**40.8**	**22.2**	**-21.0**	**46.5**	**43.9**
기초현금	159.2	200.1	222.2	201.3	247.7
기말현금	200.1	222.2	201.3	247.7	291.6

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	51.4	40.0	29.2	20.2	15.1
P/B	3.4	2.9	2.5	2.2	2.0
EV/EBITDA	43.5	40.1	21.8	14.8	10.4
P/S	6.0	5.3	4.2	3.4	2.9
배당수익률 (%)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
성장성 (%)					
매출액 증가율	-29.3	1.5	15.4	23.9	18.6
영업이익 증가율	-66.7	0.8	79.7	49.8	41.5
세전이익 증가율	-38.1	3.3	11.0	44.4	34.2
지배주주순이익 증가율	-52.1	17.0	22.6	44.4	34.2
EPS 증가율	-52.1	17.0	24.8	44.4	34.2
안정성 (%)					
부채비율	8.8	8.3	9.0	8.6	8.5
유동비율	913.1	926.4	882.2	942.9	990.4
순차입금/자기자본	-34.5	-35.9	-30.8	-34.4	-35.8
영업이익/금융비용	89.0	113.4	239.8	359.3	508.2
총차입금 (십억원)	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1
순차입금 (십억원)	-194.1	-216.2	-195.4	-242.0	-286.0
주당지표 (원)					
EPS	2,973	3,478	4,340	6,268	8,412
BPS	45,119	48,481	50,990	56,656	64,428
SPS	25,678	26,052	30,055	37,238	44,177
DPS	450	500	500	500	500

이오테크닉스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-10-05	Buy	168,000	1년	-8.6	0.5
2023-11-14	Buy	185,000	1년	-4.7	47.6
2024-04-16	Buy	300,000	1년	-29.5	-16.5
2024-07-15	Buy	300,000	1년	-34.4	-17.0
2024-10-08	Buy	253,000	1년	-14.9	8.1
2025-05-12	Buy	166,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:정민규)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.3%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.7%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	