

이오테크닉스 039030

Mar 20, 2013

Buy [TP 41,000원]

신규장비 매출 본격화 예정대로 진행 중

Company Data

현재가(03/19)	34,700 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	36,600 원
52 주 최저가(보통주)	25,500 원
자본금	61 억원
시가총액	4,244 억원
발행주식수(보통주)	1,223 만주
평균거래량(60 일)	6.2 만주
외국인지분(보통주)	13.66%
주요주주	
성규등 외 12 인	32.26%
Carlyle Growth Korea LLC	11.79%

Price & Relative Performance



주가지수변동률	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.1%	4.3%	19.9%
상대주가	-2.2%	0.9%	19.6%

이오테크닉스에 대해 투자 의견 Buy, 목표주가 41,000원 유지. 목표주가는 2013년 예상실적대비 PER 14 배 적용. 2012년 동사는 국내 CAPEX 관련업체의 실적 부진과는 차별화 된 실적을 기록하는 등 차별성 부각. 이러한 차별화 된 실적은 다양한 전방산업과 다양한 고객 확보 그리고 기술력을 바탕으로 한 신규장비 매출 등이 결합된 것에 기인. 2013년 구체적인 가이드라인 제시하지 않으나 주력고객의 설비투자 확대가 예상되어 금년 실적은 현재 전망치 상회 유력 판단

금년 실적개선 지속 전망, 1/4분기 신규수주는 예년 수준 기록 전망

1/4분기 신규 수주는 예년 수준인 약 400억원을 기록한 것으로 추정. 금년 신규 수주도 과거와 유사한 계절성을 보일 것으로 전망되어 2/4분기부터 수주 증가 전망. 하반기로 가며 수주 증가 폭 확대 예상. 금년 신규 수주액은 2,300억원 전망. Apple 관련 TSMC 설비투자가 확대될 경우 추가적인 장비 수주 가능할 전망

금년에도 신규장비 라인업 추가 지속-아몰레드 장비와 FPCB 장비 매출

신규장비 라인업 강화 지속. 2012년 웨이퍼마커, 레이저커터, 그루빙 장비 매출은 각각 320억원(+433%), 120억원(+45%), 300억원(+218%)으로 역대 최고치 기록. 기존 주력인 반도체 마커 매출비중은 약 32% 수준으로 감소. 다이싱 장비와 POP 장비 신규 진입에 성공하며 금년 추가적인 매출 확대 가능. 금년 아몰레드 장비와 FPCB 장비 양산 매출 본격화로 새로운 전방산업 확보 가능 전망

1/4분기 실적 당초 전망대비 소폭 하락 전망

전년 수주잔고 및 1/4분기 수주 감안하면 1/4분기 매출과 영업이익은 370억원, 영업이익 40억원(OPM 11%) 예상. 연말연초 수주 증가 전망을 감안하면 기대에는 다소 못 미치나 2/4분기부터 수주 증가를 동반한 실적개선 가능할 전망

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2010.12	2011.12	2012.12P	2013.12E	2014.12E
매출액 (십억원)	205	148	204	237	289
YoY(%)	153.7	-28.1	38.4	15.9	21.9
영업이익 (십억원)	44	14	32	42	52
OP 마진(%)	21.5	9.5	15.7	17.7	18.0
순이익 (십억원)	32	15	26	35	44
EPS(원)	2,714	1,213	2,118	2,829	3,603
YoY(%)	461.5	-55.3	74.6	33.6	27.4
PER(배)	11.7	19.5	14.6	12.0	9.5
PCR(배)	9.4	13.1	9.5	8.2	6.7
PBR(배)	2.4	1.6	1.8	1.8	1.5
EV/EBITDA(배)	8.0	18.0	11.0	9.1	7.1
ROE(%)	24.3	8.6	13.5	15.7	17.1



| Mid-Small Cap |

연구위원 김영준
3771-9069

yjkim630@iprovest.com

[이오테크닉스 039030]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2010A	2011A	2012P	2013F	2014F
매출액	205	148	204	237	289
매출원가	140	112	149	170	209
매출총이익	66	36	56	67	80
매출총이익률 (%)	32.0	24.4	27.2	28.4	27.6
판매비와관리비	21	23	24	26	28
영업이익	44	14	32	42	52
영업이익률 (%)	21.6	9.2	15.5	17.6	18.0
EBITDA	47	16	34	44	54
EBITDA Margin (%)	22.8	10.9	16.5	18.4	18.6
영업외손익	-5	2	-2	-1	0
관계기업손익	-2	0	0	0	0
금융수익	1	6	5	5	5
금융비용	-1	-4	-7	-6	-5
기타	-2	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	40	16	30	41	52
법인세비용	8	1	4	6	8
계속사업순이익	32	15	26	35	44
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	32	15	26	35	44
당기순이익률 (%)	15.6	10.0	12.7	14.6	15.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	32	15	26	35	44
지배순이익률 (%)	15.6	10.0	12.7	14.6	15.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	32	15	26	34	44
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	32	15	26	34	44

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2010A	2011A	2012P	2013F	2014F
영업활동 현금흐름	29	9	38	27	28
당기순이익	32	15	26	35	44
비현금항목의 가감	8	7	14	16	18
감가상각비	1	1	1	1	1
외환손익	1	-2	1	2	2
지분법평가손익	2	0	0	0	0
기타	3	8	12	13	15
자산부채의 증감	-11	-7	2	-18	-26
기타현금흐름	0	-6	-4	-6	-8
투자활동 현금흐름	-51	-29	-33	-4	-14
투자자산	-13	-4	-4	-2	-2
유형자산	-24	-15	-28	-10	-5
기타	-14	-10	-1	8	-7
재무활동 현금흐름	29	15	-9	-7	-8
단기차입금	-3	20	-8	-5	-5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	29	0	0	0	0
현금배당	-1	-2	-1	-2	-3
기타	4	-3	0	0	0
현금의 증감	7	-5	1	19	3
기초 현금	3	10	5	5	25
기말 현금	10	5	5	25	28
NOPLAT	36	13	27	35	44
FCF	4	-6	4	10	15

주: 2010년 이전은 K-GAAP 기준, 자료: 이오테크닉스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2010A	2011A	2012P	2013F	2014F
유동자산	153	155	158	188	227
현금및현금성자산	10	5	5	25	28
매출채권 및 기타채권	90	84	87	101	124
재고자산	26	33	33	39	47
기타유동자산	27	34	33	23	28
비유동자산	68	91	112	114	117
유형자산	36	51	70	74	77
관계기업투자금	20	25	27	27	27
기타금융자산	4	8	8	8	8
기타비유동자산	8	8	6	6	5
자산총계	221	246	270	302	344
유동부채	55	65	65	64	66
매입채무 및 기타채무	26	27	34	38	45
차입금	13	33	25	20	15
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	16	6	6	6	6
비유동부채	2	1	1	1	1
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	1	1	1	1
부채총계	57	66	66	65	66
지배지분	164	180	205	237	278
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	72	73	73	73	73
이익잉여금	83	101	126	158	199
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	164	180	205	237	278
총차입금	13	33	25	20	15

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2010A	2011A	2012P	2013F	2014F
EPS	2,714	1,213	2,118	2,829	3,603
PER	11.7	19.5	14.6	12.0	9.5
BPS	13,409	14,723	16,740	19,369	22,722
PBR	2.4	1.6	1.8	1.8	1.5
EBITDAPS	3,979	1,314	2,761	3,563	4,403
EV/EBITDA	8.0	18.0	11.0	9.1	7.1
SPS	17,446	12,081	16,715	19,378	23,629
PSR	1.8	2.0	1.8	1.8	1.4
CFPS	330	-502	297	803	1,234
DPS	200	100	200	250	250

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2010A	2011A	2012P	2013F	2014F
성장성					
매출액 증가율	153.7	-28.1	38.4	15.9	21.9
영업이익 증가율	550.9	-69.4	133.2	30.9	24.8
순이익 증가율	511.0	-53.6	74.6	33.6	27.4
수익성					
ROIC	33.9	9.7	17.8	20.8	22.9
ROA	17.7	6.4	10.0	12.1	13.6
ROE	24.3	8.6	13.5	15.7	17.1
안정성					
부채비율	34.8	36.8	32.0	27.3	23.9
순차입금비율	6.1	13.4	9.2	6.6	4.4
이자보상배율	82.6	18.7	29.1	42.3	52.8