

이오테크닉스 (039030)

부채를 펼치듯

2분기에 사상 최고 수준 매출 달성 이후 3분기도 호실적 기대

반도체/디스플레이용 레이저 장비 공급사 이오테크닉스는 2021년 1분기와 2분기에 각각 823억 원, 1,152억 원의 매출을 달성했다. 3분기 매출은 2분기와 유사한 수준으로 전망된다. 2분기에 사상 최고 매출을 달성한 이후 3분기도 호실적이 기대되는 이유는 전통적 Cash cow에 해당하는 레이저 마킹 장비의 수주 호조 덕분이다. 수요처의 2가지 변화가 눈에 띈다. 후공정을 내재화했던 종합 반도체 기업들이 부품 부족 또는 후공정의 복잡도 증가 때문에 외부 위탁 후공정 서비스 기업에 더욱 의존한다. 아울러 레이저 마킹 장비의 응용처가 다양해졌다. 원래 패키징된 반도체(칩)의 제품 식별을 위해 이륜표를 새겨주는 용도가 대부분이었는데, 멀티다이(die) 패키징 확대 영향으로 1개의 모듈을 최종적으로 만드는 과정에서 레이저 마킹 공정이 여러 번으로 늘어났다.

레이저 마킹 장비 외의 장비도 하반기 매출 증가 견인

분기별, 반기별 매출을 비교해보면, 2분기와 3분기가 거의 엇비슷한 가운데, 하반기(3, 4분기) 매출은 상반기(1, 2분기) 대비 증가할 것이다. 하반기 매출 증가에 기여하는 품목은 매크로(산업용/에너지용) 장비와 전공정의 마지막 단계에서 웨이퍼를 자를 때 사용되는 장비이다. 특히 후자의 경우에는, 고객사 측의 장비 공급사 다변화가 필요하다. 이오테크닉스는 웨이퍼 위에 바둑판무늬처럼 선을 그으며 좁은 눈두렁을 만드는 그루빙(Grooving) 장비와, 웨이퍼를 조각조각 잘라내는 다이싱(Dicing) 장비를 동시에 보유하고 있다. 메모리 고객사와 비메모리 고객사의 수요가 각각 다른 곳에서 발생하고 있는데, 이오테크닉스는 단기적으로 고객사의 수요에 맞게 그루빙(Grooving), 다이싱(Dicing), 스텔스(Stealth Dicing) 장비로 각각 대응한다. 장기적으로 다이싱(Dicing) 장비 매출이 커질 것으로 기대된다. 전망 산업에서는 기존 두께보다 훨씬 얇은 웨이퍼(Thin wafer)가 전공정을 마쳐야 이오테크닉스의 장비 공급 기회가 많아진다. 이러한 변화가 중장기적으로 본격화되면 반도체 웨이퍼를 전공정 단계에서 잘라내는 장비는 레이저 마킹 장비와 더불어 이오테크닉스의 Cash cow로 자리 잡을 것으로 기대된다.

후공정 분야에서 긍정적 변화 지속 전개

2분기 실적 시즌이 끝났다. 반도체 기업의 실적 발표 때 Advantest, Amkor, NXP, AMAT의 컨콜 내용을 살펴 보면 후공정 분야의 공급 부족으로 반도체 장비 투자가 지속적으로 필요하다. 공급 부족 원인 중 하나는 제한된 응용처에 적용되던 후공정 기술이 Cascading되어 다양한 응용처에 적용되기 때문이다. 예를 들자면, 아이폰의 일부 칩에 적용되던 EMI shield 스퍼터링은 이제 맥북용 칩에도 적용된다. 한편 전공정의 미세화 속도가 느려지자 칩의 크기를 물리적으로 줄이면서도 집적도를 높이기 위해 멀티 칩(Chip) 혹은 멀티다이(Die) 패키징이 고도화되고 있다. 이처럼 후공정 분야에서 생겨난 변화는 Advantest와 같은 반도체 장비 공급사뿐만 아니라 이오테크닉스와 같은 한국의 반도체 장비 공급사에도 긍정적이다. 레이저 마킹 장비가 Cash cow 역할을 하는 가운데 이오테크닉스는 장비 포트폴리오 다변화를 부채를 펼치듯 보여줄 것으로 기대된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(9월02일): 121,500원

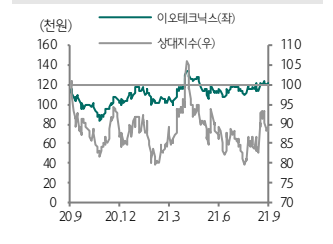
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,047.19
52주 최고/최저(원)	134,900/83,200
시가총액(십억원)	1,496.8
시가총액비중(%)	0.34
발행주식수(천주)	12,319.6
60일 평균 거래량(천주)	102.6
60일 평균 거래대금(십억원)	12.0
20년 배당금(원)	300
20년 배당수익률(%)	0.26
외국인지분율(%)	15.65
주요주주 지분율(%)	성규동 외 10 인 31.09
국민연금공단	7.23
주가상승률	1M 6M 12M
절대	5.5 12.6 6.1
상대	4.5 (0.7) (12.2)

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	409	455
영업이익(십억원)	83	99
순이익(십억원)	70	83
EPS(원)	5,625	6,727
BPS(원)	38,594	45,217

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
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

Research Assistant 변윤지
bwg7007@hanafn.com

표 1. 분기 및 연간 실적(2021년 및 2022년 실적 전망은 컨센서스 참고)

(단위: 십억 원, 명, 십억 원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액	62.7	85.5	107.1	69.9	82.3	115.2	404.2	294.1	206.5	325.1	408.8	445.4
매출원가	46.8	61	75.6	62.7	57.2	73.3	310.5	233.9	160.4	246.2	n/a	n/a
매출총이익	15.9	24.5	31.4	7.1	25.1	42	93.6	60.2	46.1	78.9	n/a	n/a
판매비와관리비	9.5	8.8	11.2	10.9	10.8	10.7	33.7	42.3	39	40.4	n/a	n/a
영업이익	6.4	15.6	20.2	-3.8	14.3	31.2	60	17.9	7.1	38.5	82.7	98.8
기타영업외수익	0.4	0.2	1.9	-0.2	0.3	0.2	1.1	5.9	3.8	2.2	n/a	n/a
기타영업외비용	0.5	-0.3	2.9	3.4	0.4	2.5	0.6	5.3	1.1	6.5	n/a	n/a
금융수익	8.5	-0.4	-0.5	2.1	8	2.2	8	9.1	8.4	9.7	n/a	n/a
금융비용	1.6	1.2	1.3	10.2	2.2	0.6	16.5	7.8	4.5	14.3	88.6	104.0
세전계속사업이익	13.4	14.4	16.2	-13.4	20.1	30.5	52.4	20.5	14.8	30.6	n/a	n/a
법인세비용	2.8	3.7	3.2	-0.7	3.3	9	9.5	-1.4	2.9	9.1	n/a	n/a
당기순이익	10.6	10.7	13	-12.8	16.8	21.5	43	21.9	11.9	21.6	69.9	83.5
당기순이익(지배)	10.9	10.4	12.7	-12.6	16.8	20.8	42.8	21.8	12.1	21.4	69.3	82.9
종업원수	562	568	560	564	554	585	677	623	571	564	n/a	n/a
CAPEX	2.2	4.6	0.2	2.8	0.9	1	29.2	6.3	3.3	9.8	n/a	n/a
감가상각비(현금흐름표)	3.7	3.9	1.3	4.3	2.8	2.6	13.8	12.7	14.2	13.2	n/a	n/a

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 2. 동종 업종 비교

(단위: pt, 현지 통화, 십억 원, %, 십억 원, 배)

지수/기업	비교	종가	시가총액	1주	1개월	연초대비	2020	2021F	2020	2021F	2021F	2022F
							매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E
코스피		3,207	2,236,529	+1.9%	+0.1%	+11.6%	2,522,801	2,219,209	142,728	230,153	11.3	10.9
코스닥		1,046	440,904	+2.8%	+1.4%	+8.0%	232,946	91,128	12,681	11,369	23.5	17.9
Teradyne	후공정 장비	120	22,852	+1.4%	-5.8%	-0.2%	3,683	4,225	1,095	1,346	21.3	19.8
Advantest	후공정 장비	9,640	20,236	+7.3%	+0.3%	+24.7%	3,423	4,029	774	1,065	24.3	21.8
Be Semiconductor	후공정 장비	80	8,601	+6.9%	+8.0%	+61.1%	584	1,025	202	444	23.4	22.8
Cohu	후공정 장비	35	1,945	+8.9%	-2.3%	-9.4%	750	1,045	4	212	11.4	11.4
한미반도체	후공정 장비	34,200	1,692	-1.9%	-6.7%	+89.0%	257	382	67	118	18.1	15.5
이오테크닉스	전공정/후공정 장비	122,700	1,512	-1.4%	+6.1%	+4.9%	325	409	38	83	21.8	18.2
테크윙	후공정 장비	25,900	502	+2.4%	-2.3%	+9.5%	228	306	38	59	10.7	7.7

자료: FnGuide, 하나금융투자

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)
종속/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
비지배주주지분 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

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
PCR	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

자료: 하나금융투자

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
비지배주주지분	5	5	5	5	6
자본총계	322	361	379	394	410
순금융부채	(21)	(23)	(29)	(62)	(95)

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

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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 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	93.60%	6.40%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 08월 31일

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 9월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 9월 3일 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.