반도체
손인준
02)6260-2470
sij96@heungkuksec.co.kr

(039030)

이오테크닉스

BUY(유지)

높은 수익성 기반의 호실적 지속

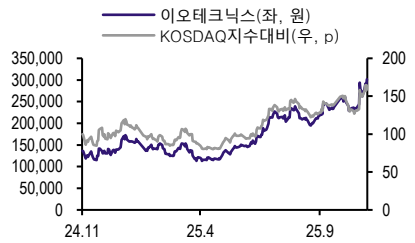
목표주가	343,000원(상향)
현재주가(11/13)	277,000원
상승여력	23.8%
시가총액	3,413십억원
발행주식수	12,320천주
52주 최고가 / 최저가	301,500 / 113,100원
3개월 일평균거래대금	32십억원
외국인 지분율	22.7%
주요주주	
성규동 (외 11인)	31.1%
Baillie Gifford Overseas Limited (외 2인)	7.4%
미래에셋자산운용 (외 4인)	5.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	16.2	26.2	130.9	120.9
상대수익률 (KOSDAQ)	9.5	13.3	105.4	87.7

(단위: 십억원, 원, 배, %)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	316	321	384	497
영업이익	31	31	91	142
EBITDA	39	37	98	150
지배주주순이익	37	43	58	115
EPS	2,973	3,478	4,827	9,491
순차입금	-194	-216	-238	-233
PER	51.4	40.0	62.5	31.8
PBR	3.4	2.9	5.7	4.9
EV/EBITDA	43.5	40.1	35.7	23.3
배당수익률	0.3	0.4	0.2	0.3
ROE	6.7	7.4	9.4	16.4
컨센서스 영업이	-	-	81	125
컨센서스 EPS	-	-	4,708	8,442

주가추이



3Q25 실적: 또 다시 예상치 상회한 수익성

이오테크닉스의 3Q25 실적이 매출액 1,005억(+7%QoQ, +21%YoY), 영업이익 260억(+1%QoQ, +149%YoY)을 기록해, 컨센서스(영업이익 212억원) 및 자사 추정치(영업이익 229억원)을 상회했다. Marker, Annealing, Cutting 등 반도체 장비군 전반의 강한 수요가 유지된 가운데, 높은 마진 유지를 위한 디스플레이·이차전지 장비에서의 선별적인 판매 전략이 지속적인 영업이익률 강세로 이어지고 있는 것으로 판단된다. 3분기 반도체 장비군의 매출 비중은 70%로 추정한다.

2H26에 찾아 올 실적의 레벨 업 구간

이오테크닉스의 4Q25 실적은 매출액 1,049억원(+4%QoQ, +16%YoY), 영업이익 243억원(-7%QoQ, +181%YoY)으로 전망한다(영업이익 컨센서스: 194억원). 디스플레이와 이차전지 장비의 비중 확대로 영업이익률이 전분기 대비 감소할 전망이다(26%→23%). 2026년 실적은 매출액 4,970억원(+29%YoY), 영업이익 1,417억원(+56%YoY)로 전망한다. 특히 2H26부터 주요 고객사의 DRAM, Foundry 투자(Marker, Annealing, Cutting), 신규 고객사 확보(Annealing, Cutting), 신규 어플리케이션 침투(Annealing) 등이 본격화됨에 따라 실적이 레벨 업되고, 반도체 매출 비중은 2025년 69%에서 2026년 73%로 증가할 전망이다. 기판 업황 호조에 따라 최근 매출이 부진했던 UV Driller 등 PCB 장비군의 실적 회복 역시 기대할 만하다.

이오테크닉스 TP 343,000원 상향 조정

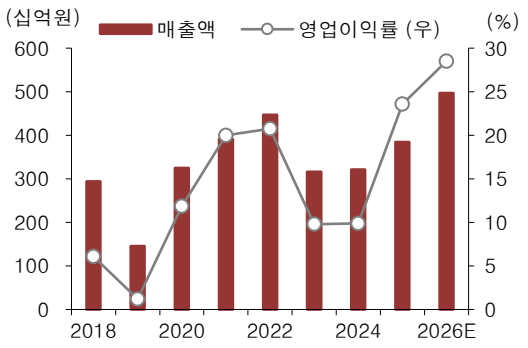
이오테크닉스에 대해 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 343,000원으로 상향한다. 2026년 EPS 9,491원에 2023년 이후 12MF PER 평균 36.1배를 적용했다. DRAM 산업의 장비 투자액 증가, Annealing 및 Cutting의 신규 고객사 확보, PCB 장비군 매출액 회복 등 내년 실적 모멘텀을 강화할 다양한 기대 요인들이 존재하며, 현재 업황 강도를 감안할 시 실적 추정치의 추가 상향 조정 가능성이 높다고 판단된다. 이오테크닉스 장비의 고객사 및 적용 어플리케이션 확대는 2026년에 이어 2027년까지의 강한 실적 성장이 가능하게끔 할 것이며, 이에 따라 향후 주가 상승세 또한 지속될 것이라 판단한다. 장비 업종 내 선호 종목으로써 매수 의견을 유지한다.

표 1 이오테크닉스 실적 추정 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**84.8**	**94.3**	**100.5**	**104.9**	**91.8**	**111.4**	**131.9**	**161.9**	**320.9**	**384.5**	**497.0**
QoQ(%)	-6%	11%	7%	4%	-13%	21%	18%	23%			
YoY(%)	16%	27%	21%	16%	8%	18%	31%	54%	1%	20%	29%
반도체	55.5	68.4	70.2	69.8	65.6	85.0	97.2	116.0	182.9	264.0	363.7
Marker	37.3	37.5	38.1	37.7	40.4	41.2	41.9	42.5	128.4	150.7	166.0
Annealing	11.0	16.5	16.5	16.5	16.5	26.5	33.5	48.5	32.1	60.5	125.0
Cutting	7.2	14.4	15.6	15.6	8.6	17.3	21.8	25.0	22.5	52.8	72.7
PCB/Debonder	5.9	5.9	5.9	6.5	7.1	8.9	10.1	13.1	48.1	24.3	39.2
디스플레이	8.5	4.2	6.4	9.5	8.9	4.5	6.7	10.0	35.3	28.6	30.1
Macro	0.3	0.3	3.0	5.0	0.3	0.3	3.3	5.5	3.2	8.6	9.5
기타	14.6	15.3	15.0	14.0	9.8	12.7	14.6	17.4	51.3	58.9	54.6
매출총이익	**27.7**	**37.7**	**39.5**	**39.5**	**36.1**	**46.4**	**53.2**	**64.2**	**89.0**	**144.5**	**199.9**
QoQ(%)	19%	36%	5%	0%	-8%	29%	15%	21%			
YoY(%)	41%	71%	63%	70%	30%	23%	34%	63%	2%	62%	38%
매출총이익률	33%	40%	39%	38%	39%	42%	40%	40%	28%	38%	40%
영업이익	**14.5**	**25.8**	**26.0**	**24.3**	**21.8**	**33.6**	**38.6**	**47.8**	**31.2**	**90.6**	**141.7**
QoQ(%)	67%	78%	1%	-7%	-10%	54%	15%	24%			
YoY(%)	151%	276%	149%	181%	51%	30%	48%	97%	1%	190%	56%
영업이익률	17%	27%	26%	23%	24%	30%	29%	30%	10%	24%	29%

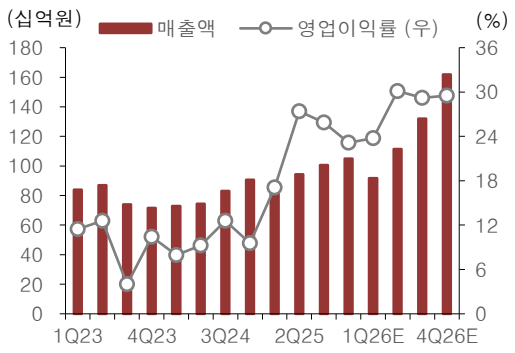
자료: 이오테크닉스, 흥국증권 리서치센터

그림 1 이오테크닉스 연간 실적 추이 및 전망



자료: 이오테크닉스, 흥국증권 리서치센터

그림 2 이오테크닉스 분기 실적 추이 및 전망



자료: 이오테크닉스, 흥국증권 리서치센터

그림 3 이오테크닉스 12MF PER 추이

자료: 흥국증권 리서치센터

Valuation

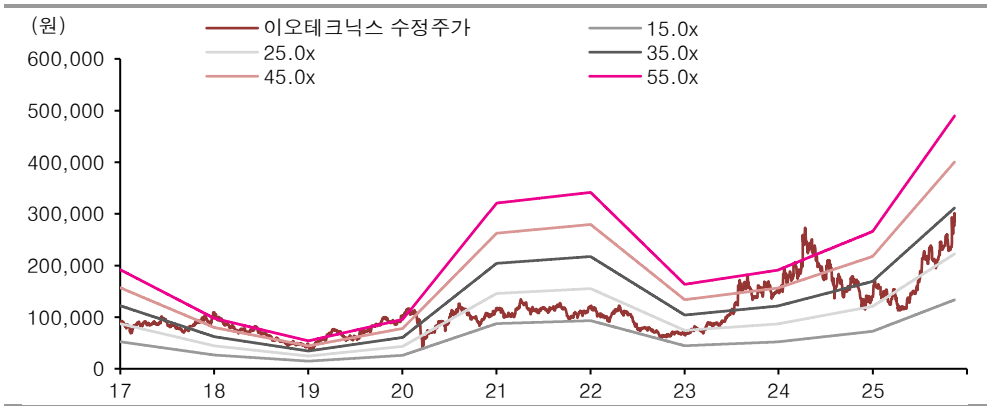
이오테크닉스 목표주가를 343,000원으로 상향한다. 2026년 EPS 9,491원에 2023년 이후 12MF PER 평균 36.1배를 적용했다. DRAM 산업의 장비 투자액 증가, Annealing 및 Cutting의 신규 고객사 확보, PCB 장비군 매출액 회복 등 내년 실적 모멘텀을 강화할 다양한 기대 요인들이 존재하며, 현재 업황 강도를 감안할 시 실적 추정치의 추가 상향 조정 가능성이 높다고 판단된다.

표 1 **이오테크닉스 목표주가 산정 PER Multiple Valuation**

	2025E	2026E	비고
EPS (원)	4,827	9,491	2026년 EPS 적용
목표 PER (배)		36.1	2023년 이후 평균 12MF PER
목표주가 (원)		**343,000**	
현재주가(원)		277,000	
상승여력 (%)		23.8	

자료: 흥국증권 리서치센터

그림 4 **이오테크닉스 12개월 선행 PER Band**



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 5 **이오테크닉스 12개월 선행 PBR Band**

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**316**	**321**	**384**	**497**	**626**
증가율 (Y-Y,%)	(29.3)	1.5	19.8	29.3	26.0
영업이익	**31**	**31**	**91**	**142**	**182**
증가율 (Y-Y,%)	(66.7)	0.8	190.4	56.4	28.2
EBITDA	39	37	98	150	190
영업외손익	31	33	(4)	9	12
순이자수익	7	8	6	5	6
외화관련손익	2	23	(14)	2	3
지분법손익	26	(0)	(0)	(0)	(0)
세전계속사업손익	62	64	87	151	194
당기순이익	**36**	**43**	**59**	**115**	**147**
지배기업당기순이익	**37**	**43**	**58**	**115**	**147**
증가율 (Y-Y,%)	(52.1)	17.0	36.4	96.6	28.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(0.9)	(6.4)	(4.9)	16.3	25.0
영업이익증가율(3Yr)	(7.0)	(26.4)	(0.8)	66.1	79.9
EBITDA증가율(3Yr)	(9.1)	(25.1)	(1.7)	56.8	71.8
순이익증가율(3Yr)	19.1	(16.1)	(8.7)	46.7	51.1
영업이익률(%)	9.8	9.7	23.6	28.5	29.0
EBITDA마진(%)	12.3	11.7	25.4	30.1	30.3
순이익률 (%)	11.5	13.3	15.3	23.1	23.5
NOPLAT	**23**	**23**	**61**	**108**	**138**
(+) Dep	8	6	7	8	8
(-) 운전자본투자	(1)	(7)	10	108	18
(-) Capex	5	64	6	9	10
OpFCF	27	(28)	52	(1)	119

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	429	446	498	616	753
현금성자산	203	225	246	243	357
매출채권	83	101	110	163	165
재고자산	135	112	132	195	216
비유동자산	182	207	224	227	232
투자자산	70	68	65	68	70
유형자산	107	134	154	156	158
무형자산	5	5	4	4	4
자산총계	**612**	**653**	**721**	**844**	**986**
유동부채	47	48	69	84	88
매입채무	25	26	32	44	49
유동성이자부채	9	9	8	10	8
비유동부채	2	2	2	1	1
비유동이자부채	0	0	0	0	0
부채총계	**49**	**50**	**70**	**85**	**89**
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	76	76	46	46	46
이익잉여금	486	524	606	714	851
자본조정	(13)	(8)	(10)	(10)	(10)
자기주식	(16)	(16)	(16)	(16)	(16)
자본총계	**562**	**603**	**651**	**759**	**897**
투하자본	326	369	392	503	525
순차입금	(194)	(216)	(238)	(233)	(348)
ROA	6.0	6.8	8.5	14.7	16.1
ROE	6.7	7.4	9.4	16.4	17.9
ROIC	7.1	6.5	16.2	24.1	26.8

주요투자지표

(단위,원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	2,973	3,478	4,827	9,491	12,174
BPS	45,119	48,481	52,614	61,385	72,543
DPS	450	500	600	800	1,000
Multiples(x,%)					
PER	51.4	40.0	62.5	31.8	24.8
PBR	3.4	2.9	5.7	4.9	4.2
EV/ EBITDA	43.5	40.1	35.7	23.3	17.8
배당수익율	0.3	0.4	0.2	0.3	0.3
PCR	39.0	32.1	36.3	29.8	24.2
PSR	6.0	5.3	9.7	7.5	5.9
재무건전성 (%)					
부채비율	8.8	8.3	10.8	11.2	9.9
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	913.1	926.4	726.0	735.8	854.8
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
자산구조					
투하자본(%)	54.4	55.7	55.8	61.8	55.1
현금+투자자산(%)	45.6	44.3	44.2	38.2	44.9
자본구조					
차입금(%)	1.6	1.5	1.2	1.3	0.9
자기자본(%)	98.4	98.5	98.8	98.7	99.1

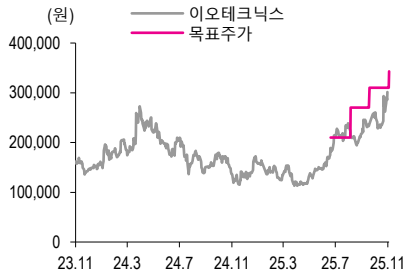
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	**32**	**55**	**50**	**17**	**136**
당기순이익	36	43	59	115	147
자산상각비	8	6	7	8	8
운전자본증감	3	6	(43)	(108)	(18)
매출채권감소(증가)	(5)	(13)	(17)	(53)	(1)
재고자산감소(증가)	26	17	(29)	(63)	(21)
매입채무증가(감소)	(6)	3	5	12	5
투자현금	**26**	**(38)**	**(13)**	**(15)**	**(14)**
단기투자자산감소	6	28	(4)	(3)	(1)
장기투자증권감소	30	(1)	(0)	(1)	(1)
설비투자	(5)	(64)	(6)	(9)	(10)
유무형자산감소	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)
재무현금	**(16)**	**(6)**	**(9)**	**(7)**	**(10)**
차입금증가	(4)	(0)	(0)	(0)	(0)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(12)	(5)	(6)	(7)	(10)
현금 증감	41	22	18	(5)	113
총현금흐름(Gross CF)	**48**	**53**	**102**	**125**	**154**
(-) 운전자본증가(감소)	(1)	(7)	10	108	18
(-) 설비투자	5	64	6	9	10
(+) 자산매각	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)
Free Cash Flow	44	(4)	86	8	126
(-) 기타투자	(30)	1	0	1	1
잉여현금	74	(5)	86	7	125

이오테크닉스 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2025-07-03	담당자변경			
2025-07-03	Buy	210,000	2.2	13.8
2025-08-19	Buy	270,000	(19.1)	(8.9)
2025-10-02	Buy	310,000	(18.0)	(2.7)
2025-11-17	Buy	343,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2025년 09월 30일 기준)

Buy (97.1%)	Hold (2.9%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286