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

(039030)

이오테크닉스

BUY(유지)

영역 확대의 시간

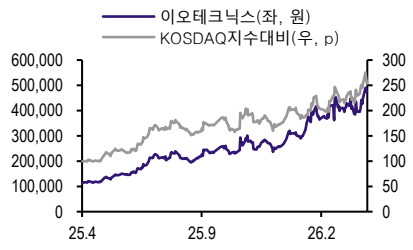
목표주가	600,000원(상향)
현재주가(04/15)	472,000원
상승여력	27.1%
시가총액	5,815십억원
발행주식수	12,320천주
52주 최고가 / 최저가	490,000 / 113,100원
3개월 일평균거래대금	55십억원
외국인 지분율	21.1%
주요주주	
성규동 (외 11인)	31.1%
미래에셋자산운용 (외 1인)	10.9%
삼성자산운용 (외 1인)	7.5%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	15.0	56.6	84.0	299.0
상대수익률 (KOSDAQ)	15.0	35.4	50.7	237.1

(단위: 십억원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	321	381	504	636
영업이익	31	81	142	183
EBITDA	37	87	149	190
지배주주순이익	43	57	134	178
EPS	3,478	4,644	10,873	14,417
순차입금	-216	-329	-352	-506
PER	40.0	58.6	43.4	32.7
PBR	2.9	4.9	7.3	6.0
EV/EBITDA	40.1	34.9	36.7	27.9
배당수익률	0.4	0.4	0.1	0.2
ROE	7.4	8.9	18.1	20.2
컨센서스 영업이	-	-	122	0
컨센서스 EPS	-	-	8,190	0

주가추이



1Q26 영업이익 234억원 전망

이오테크닉스의 1Q26 실적이 매출액 956억(-6%QoQ, +13%YoY), 영업이익 234억(+62%QoQ, +62%YoY)을 기록할 것으로 전망한다. Marker, Annealing, Cutting 등 반도체 장비군 전반의 실적은 견조한 수준 유지하겠으나, Display와 Macro 부문의 영향으로 전분기 대비 매출액이 감소할 것으로 전망한다. 다만 2H26~2027년 구간에 주요 고객사의 투자 확대, 신규 고객사 확보 등의 모멘텀으로 강한 실적 성장 흐름 보일 것으로 전망한다.

2H26부터 고성장 전망

이오테크닉스의 2026년 실적은 매출액 5,038억원 (+32%YoY), 영업이익 1,427억원(+77%YoY)으로 전망한다. 2H26부터 주요 고객사의 DRAM, Foundry 투자(Marker, Annealing, Cutting), 신규 고객사 확보(Annealing, Cutting), 신규 어플리케이션 침투(Annealing) 등이 본격화됨에 따라 실적이 본격적인 성장세 보일 것으로 예상된다. 이에 반도체 매출액 비중은 연간 71% 수준으로, 전년의 68% 대비 상승할 것으로 보인다. 또한 기판 공급 부족에 따라 주요 업체들이 증설을 계획 중이며 이에 최근 부진했던 UV Driller 등 PCB 장비군의 실적 회복 역시 나타날 것으로 보인다. 특히 2027년에도 주요 고객사의 신규 팹 개소 일정 가속화, HBM 산업 내 레이저 풀 커팅 도입 확대, OSAT 증설 등으로 고성장 흐름 지속할 것으로 보인다. 2027년 실적은 매출액 6,358억원(+26%YoY), 영업이익 1,835억원(+29%YoY)으로 전망한다.

이오테크닉스 TP 600,000원 상향 조정

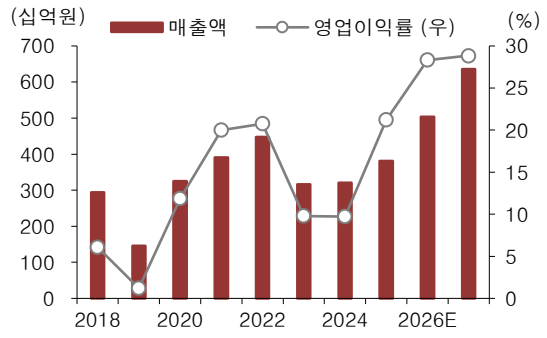
이오테크닉스에 대해 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 600,000원으로 상향한다. 2026~2027년 평균 EPS 12,645원에 2023년 이후 12MF PER 평균+1σ에 해당하는 47.1배를 적용했다. 내년 실적 모멘텀을 강화할 다양한 기대 요인들이 존재하며, 현재 업황 강도를 감안할 시 실적 추정치의 추가 상향 조정 가능성이 높다고 판단된다. 동사가 구축한 레이저 기술 기반의 차별화된 포트폴리오는 DRAM, OSAT, FC-BGA 등 AI 인프라의 핵심 병목 전반에서 핵심 장비로 자리하고 있으며, 이는 피어 그룹 대비 밸류에이션 프리미엄의 부여가 정당화될 수 있는 근거로 판단한다.

표 1 이오테크닉스 실적 추정 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**84.8**	**94.3**	**100.5**	**101.3**	**95.6**	**106.2**	**125.6**	**176.3**	**380.9**	**503.8**	**635.8**
QoQ(%)	-7%	11%	7%	1%	-6%	11%	18%	40%			
YoY(%)	16%	27%	21%	12%	13%	13%	25%	74%	19%	32%	26%
반도체	55.5	68.4	70.2	66.2	68.9	80.5	90.2	117.1	260.4	356.7	446.2
Marker	37.3	37.5	38.1	37.7	40.4	41.2	41.9	42.5	150.7	166.0	178.3
Annealing	11.0	16.5	16.5	16.5	16.5	22.0	26.5	53.0	60.5	118.0	169.0
Cutting	7.2	14.4	15.6	12.0	12.0	17.3	21.8	21.6	49.2	72.7	98.9
PCB/Debonder	5.9	5.9	5.9	6.5	7.1	8.9	11.9	26.1	24.3	54.0	58.4
디스플레이	8.5	4.2	6.4	9.5	8.9	4.5	6.7	10.0	28.6	30.1	31.6
Macro	0.3	0.3	3.0	5.0	0.3	0.3	3.3	5.5	8.6	9.5	10.4
기타	14.6	15.3	15.0	14.0	10.3	12.1	13.5	17.6	58.9	53.5	89.2
매출총이익	**27.7**	**37.7**	**39.5**	**34.1**	**37.7**	**44.3**	**51.0**	**72.7**	**139.1**	**205.7**	**251.6**
QoQ(%)	21%	36%	5%	-14%	11%	17%	15%	42%			
YoY(%)	41%	71%	63%	49%	36%	17%	29%	113%	56%	48%	22%
매출총이익률	33%	40%	39%	34%	39%	42%	41%	41%	37%	41%	40%
영업이익	**14.5**	**25.8**	**26.0**	**14.4**	**23.4**	**31.4**	**36.4**	**51.5**	**80.8**	**142.7**	**183.5**
QoQ(%)	78%	78%	1%	-44%	62%	34%	16%	41%			
YoY(%)	151%	276%	149%	78%	62%	22%	40%	256%	159%	77%	29%
영업이익률	17%	27%	26%	14%	24%	30%	29%	29%	21%	28%	29%

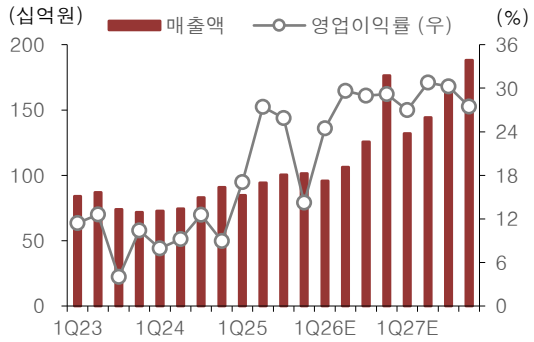
자료: 이오테크닉스, 흥국증권 리서치센터

그림 1 이오테크닉스 연간 실적 추이 및 전망



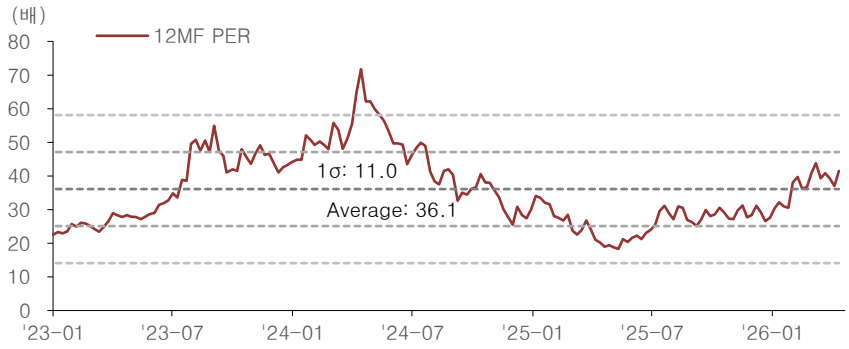
자료: 이오테크닉스, 흥국증권 리서치센터

그림 2 이오테크닉스 분기 실적 추이 및 전망



자료: 이오테크닉스, 흥국증권 리서치센터

그림 3 이오테크닉스 12MF PER 추이



자료: 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**321**	**381**	**504**	**636**	**733**
증가율 (Y-Y,%)	1.5	18.7	32.3	26.2	15.3
영업이익	**31**	**81**	**142**	**183**	**214**
증가율 (Y-Y,%)	0.8	158.8	76.3	28.9	16.8
EBITDA	37	87	149	190	221
영업외손익	33	3	36	50	57
순이자수익	8	7	19	22	29
외화관련손익	23	(2)	18	29	28
지분법손익	(0)	(3)	0	0	0
세전계속사업손익	64	84	179	234	271
당기순이익	**43**	**58**	**134**	**178**	**206**
지배기업당기순이익	**43**	**57**	**134**	**178**	**206**
증가율 (Y-Y,%)	17.0	33.5	134.1	32.6	16.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(6.4)	(5.2)	16.8	25.6	24.4
영업이익증가율(3Yr)	(26.4)	(4.5)	66.3	80.5	38.5
EBITDA증가율(3Yr)	(25.1)	(5.4)	56.5	72.0	36.7
순이익증가율(3Yr)	(16.1)	(9.3)	54.4	60.9	53.0
영업이익률(%)	9.7	21.2	28.3	28.9	29.2
EBITDA마진(%)	11.7	22.8	29.5	29.9	30.2
순이익률 (%)	13.3	15.1	26.6	27.9	28.1
NOPLAT	**23**	**55**	**107**	**139**	**163**
(+) Dep	6	6	6	7	7
(-) 운전자본투자	(7)	(52)	77	1	6
(-) Capex	64	4	8	20	18
OpFCF	(28)	109	28	126	146

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	446	546	645	807	993
현금성자산	225	336	355	516	689
매출채권	101	88	133	133	135
재고자산	112	115	145	144	154
비유동자산	207	231	237	253	268
투자자산	68	77	80	84	87
유형자산	134	150	153	166	178
무형자산	5	4	4	3	3
자산총계	**653**	**778**	**882**	**1,060**	**1,261**
유동부채	48	88	86	93	99
매입채무	26	33	39	37	43
유동성이자부채	9	7	3	10	8
비유동부채	2	2	1	1	1
비유동이자부채	0	0	0	0	0
부채총계	**50**	**90**	**87**	**94**	**100**
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	76	67	67	67	67
이익잉여금	524	605	724	894	1,091
자본조정	(8)	10	(3)	(1)	(2)
자기주식	(16)	0	0	0	0
자본총계	**603**	**688**	**794**	**966**	**1,162**
투하자본	369	331	414	430	450
순차입금	(216)	(329)	(352)	(506)	(681)
ROA	6.8	8.0	16.1	18.3	17.8
ROE	7.4	8.9	18.1	20.2	19.4
ROIC	6.5	15.8	28.6	33.0	37.0

주요투자지표

(단위,원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	3,478	4,644	10,873	14,417	16,731
BPS	48,481	55,838	64,476	78,421	94,301
DPS	500	1,200	600	800	1,000
Multiples(x,%)					
PER	40.0	58.6	43.4	32.7	28.2
PBR	2.9	4.9	7.3	6.0	5.0
EV/ EBITDA	40.1	34.9	36.7	27.9	23.2
배당수익율	0.4	0.4	0.1	0.2	0.2
PCR	32.1	31.3	43.0	30.0	27.3
PSR	5.3	8.8	11.5	9.1	7.9
재무건전성 (%)					
부채비율	8.3	13.1	11.0	9.8	8.6
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	926.4	622.0	747.0	864.1	1,004.7
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
자산구조					
투하자본(%)	55.7	44.5	48.7	41.8	36.7
현금+투자자산(%)	44.3	55.5	51.3	58.2	63.3
자본구조					
차입금(%)	1.5	1.0	0.4	1.0	0.7
자기자본(%)	98.5	99.0	99.6	99.0	99.3

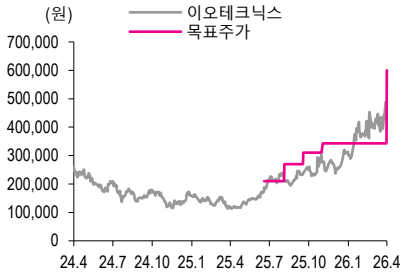
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	**55**	**100**	**58**	**193**	**207**
당기순이익	43	58	134	178	206
자산상각비	6	6	6	7	7
운전자본증감	6	1	(77)	(1)	(6)
매출채권감소(증가)	(13)	5	(45)	(1)	(1)
재고자산감소(증가)	17	(17)	(30)	1	(10)
매입채무증가(감소)	3	11	6	(2)	6
투자현금	**(38)**	**(116)**	**(97)**	**(36)**	**(52)**
단기투자자산감소	28	(106)	(86)	(12)	(30)
장기투자증권감소	(1)	0	(1)	(1)	(1)
설비투자	(64)	(4)	(8)	(20)	(18)
유무형자산감소	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
재무현금	**(6)**	**32**	**(27)**	**(8)**	**(13)**
차입금증가	(0)	(2)	(2)	(2)	(2)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(5)	(6)	(15)	(7)	(10)
현금 증감	22	14	(67)	149	142
총현금흐름(Gross CF)	**53**	**107**	**135**	**194**	**213**
(-) 운전자본증가(감소)	(7)	(52)	77	1	6
(-) 설비투자	64	4	8	20	18
(+) 자산매각	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Free Cash Flow	(4)	154	49	173	189
(-) 기타투자	1	0	1	1	1
잉여현금	(5)	154	48	172	188

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	(17.7)	(2.7)
2025-11-17	Buy	343,000	0.2	42.9
2026-04-16	Buy	600,000		

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 (2026년 03월 31일 기준)

Buy (96.2%)	Hold (3.8%)	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