기업분석 Company Report | 2026.04.23

# 이오테크닉스 039030

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

## 1Q26 Preview: 우호적 전방

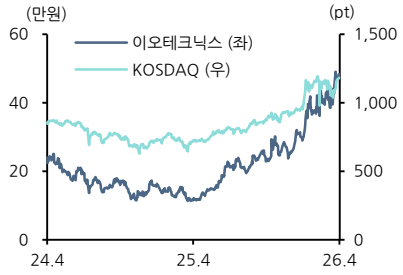
**BUY 유지**

| 목표주가 상향 | 570,000원 |
|---|---|
| 종가(26.04.23) | 484,500원 |
| 상승여력 | 17.6% |

Stock Data

| | |
|---|---|
| KOSDAQ(04/23) | 1,174.3pt |
| 시가총액 | 59,688억원 |
| 액면가 | 500원 |
| 52주 최고가 | 490,000원 |
| 52주 최저가 | 115,300원 |
| 외국인지분율 | 21.6% |
| 90일 일평균거래대금 | 548억원 |
| 주요주주지분율 | |
| 성규동 (외 11인) | 31.1% |
| 유동주식비율 | 68.9% |

Stock Price




QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

### 투자의견 Buy 유지, 목표주가 570,000원으로 상향

이오테크닉스에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 570,000원으로 상향한다. 목표주가는 12M Fwd. EPS 10,545원에 Target P/E Multiple 54.0배(Global Peer 2026E P/E 평균 45.0배에 20% 할증)를 적용해 산출했다. 펨토초 Cutting 장비 양산 레퍼런스 기반 침투 확대와 NAND 고단화 사이클 진입에 따른 Annealing 적용처 확대 가능성을 프리미엄의 근거로 반영했다.

### 1분기 실적은 컨센서스 부합 전망

1분기 매출액과 영업이익은 1,000억원(+17.9% YoY, -1.2% QoQ), 257억원(+77.0% YoY, +16.1% QoQ)으로 컨센서스(Fnguide 4/23 기준 영업이익 247억원)에 부합할 전망이다. 반도체 장비 매출액은 789억원(+44.9% YoY)으로 전사 실적을 견인하며, 디스플레이/매크로 부문의 계절성을 상쇄할 것으로 기대된다. Marker는 견조한 수주잔고를 기반으로 안정적 출하가 지속, 1cnm DRAM 공정 전환에 대응하는 Annealing 장비와 Cutting 장비의 OSAT/Foundry향 침투율도 증가하며 반도체 장비 매출 비중은 약 78.8%까지 확대될 전망이다.

### AI가 가속화하는 기술 패러다임 전환을 맞이

Marker는 AI 반도체 Chiplet화에 따른 주변 부품 마킹 수요 확대로 역대 최대 규모의 연매출이 기대되고, Annealing은 DRAM향 고객사 다변화와 NAND향 수혜가 순차적으로 가시화될 전망이다. Cutting은 HBM 고단화(16H)에 따른 박막화로 Grooving-Dicing 통합 수요가 확대되고 있다. 또한, PCB Driller 역시 FC-BGA 고객사 증설 사이클 진입에 따라 매출 확대가 예상된다. 2026년 매출액과 영업이익을 각각 4,825억원(+26.7% YoY), 1,329억원(+64.5% YoY)으로 전망한다.

Financial Data

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024 | 321 | 31 | 43 | 3,478 | 40.0 | 40.1 | 2.9 | 7.4 | 0.4 |
| 2025 | 381 | 81 | 57 | 4,644 | 58.6 | 34.9 | 4.9 | 8.9 | 0.4 |
| 2026E | 483 | 133 | 121 | 9,859 | 49.1 | 40.1 | 7.5 | 16.4 | 0.2 |
| 2027E | 588 | 171 | 147 | 11,918 | 40.7 | 30.8 | 6.4 | 17.1 | 0.2 |
| 2028E | 634 | 188 | 160 | 12,994 | 37.3 | 27.6 | 5.6 | 16.0 | 0.2 |

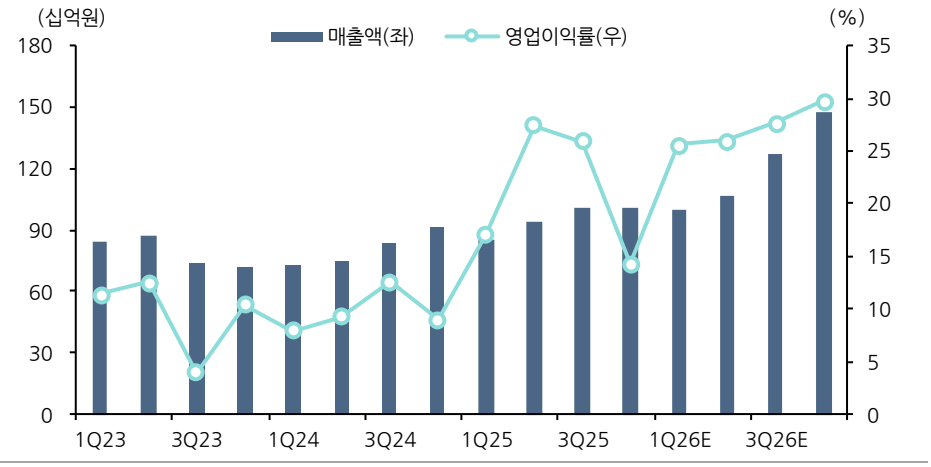
자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 이오테크닉스 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **84.8** | **94.3** | **100.5** | **101.3** | **100.0** | **107.1** | **127.5** | **147.9** | **320.9** | **380.9** | **482.5** |
| *QoQ (%)* | *-6.5* | *11.1* | *6.6* | *0.8* | *-1.2* | *7.0* | *19.1* | *16.0* | | | |
| *YoY (%)* | *16.4* | *26.7* | *21.1* | *11.6* | *17.9* | *13.6* | *26.9* | *46.0* | *1.5* | *18.7* | *26.7* |
| 반도체 장비 | 62.6 | 65.5 | 69.4 | 67.9 | 78.9 | 83.5 | 97.4 | 110.6 | 171.5 | 265.3 | 370.3 |
| 디스플레이 장비 | 2.2 | 4.3 | 5.6 | 8.2 | 6.2 | 7.8 | 9.6 | 13.7 | 39.6 | 20.3 | 37.3 |
| PCB Driller | 4.8 | 7.2 | 4.8 | 8.3 | 10.0 | 11.7 | 16.6 | 19.8 | 71.0 | 25.1 | 58.1 |
| 2차전지(매크로) | 0.5 | 0.7 | 1.0 | 1.2 | 1.2 | 0.7 | 1.1 | 1.3 | 3.9 | 3.4 | 4.3 |
| 기타 | 14.8 | 16.6 | 19.7 | 15.7 | 3.8 | 3.4 | 2.8 | 2.5 | 34.9 | 66.7 | 12.5 |
| **매출비중** | | | | | | | | | | | |
| *반도체 장비* | *73.8* | *69.4* | *69.1* | *67.1* | *78.8* | *78.0* | *76.4* | *74.8* | *53.4* | *69.7* | *76.7* |
| *디스플레이 장비* | *2.6* | *4.6* | *5.6* | *8.1* | *6.2* | *7.3* | *7.5* | *9.3* | *12.3* | *5.3* | *7.7* |
| *PCB Driller* | *5.7* | *7.6* | *4.8* | *8.2* | *10.0* | *10.9* | *13.0* | *13.4* | *22.1* | *6.6* | *12.0* |
| *2차전지(매크로)* | *0.6* | *0.7* | *1.0* | *1.2* | *1.2* | *0.7* | *0.8* | *0.9* | *1.2* | *0.9* | *0.9* |
| *기타* | *17.4* | *17.6* | *19.6* | *15.5* | *3.8* | *3.1* | *2.2* | *1.7* | *10.9* | *17.5* | *2.6* |
| **매출원가** | **57.1** | **56.5** | **61.0** | **67.2** | **60.4** | **64.3** | **73.0** | **77.7** | **231.9** | **241.8** | **275.4** |
| 매출총이익 | 27.7 | 37.7 | 39.5 | 34.1 | 39.6 | 42.8 | 54.5 | 70.2 | 89.0 | 139.1 | 207.1 |
| *GPM (%)* | *32.7* | *40.0* | *39.3* | *33.7* | *39.6* | *40.0* | *42.7* | *47.5* | *27.7* | *36.5* | *42.9* |
| 판관비 | 13.3 | 11.9 | 13.5 | 19.7 | 13.9 | 15.0 | 19.1 | 26.2 | 57.8 | 58.3 | 74.1 |
| **영업이익** | **14.5** | **25.8** | **26.0** | **14.4** | **25.7** | **27.8** | **35.4** | **44.0** | **31.2** | **80.8** | **132.9** |
| *영업이익률 (%)* | *17.1* | *27.4* | *25.9* | *14.3* | *25.7* | *26.0* | *27.8* | *29.8* | *9.7* | *21.2* | *27.5* |
| **세전이익** | **17.3** | **14.7** | **32.1** | **19.9** | **29.4** | **31.1** | **41.5** | **51.7** | **64.4** | **84.0** | **153.6** |
| 당기순이익 | 14.5 | 2.8 | 23.2 | 17.1 | 23.5 | 24.9 | 32.8 | 40.4 | 42.7 | 57.6 | 121.5 |
| **지배주주순이익** | **14.4** | **2.5** | **23.2** | **17.1** | **23.5** | **24.9** | **32.8** | **40.4** | **42.8** | **57.2** | **121.5** |

자료: 이오테크닉스, 상상인증권

그림 1. 이오테크닉스 분기별 매출액 및 영업이익률 전망



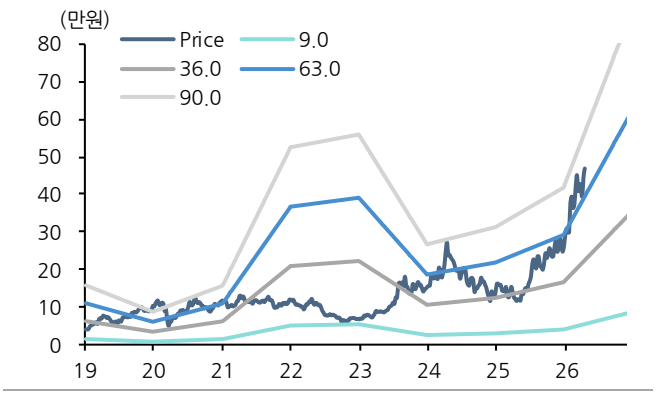

자료: 이오테크닉스, 상상인증권

표 2. 이오테크닉스 PER Valuation

| 항목명 | 단위 | | 비 고 |
|---|---|---|---|
| EPS(주당수익률) | 원 | 10,545 | (a): 12M Fwd. 예상 EPS |
| 비교 PER | X | 45.0 | (b): Global Peer Group `26E PER 평균 |
| 할증률 | % | 20.0 | (c): 펨토초 Cutting, Annealing 리더십 유지 및 침투 확대 |
| 적정 PER | X | 54.0 | (d): (b) x (1+(c)) |
| **적정주가** | **X** | **569,844** | (e): (a) x (d) |
| **목표주가** | **원** | **570,000** | |
| 현재주가 | 원 | 484,500 | 2026년 4월 23일 종가 |
| 상승여력 | % | 17.6 | |

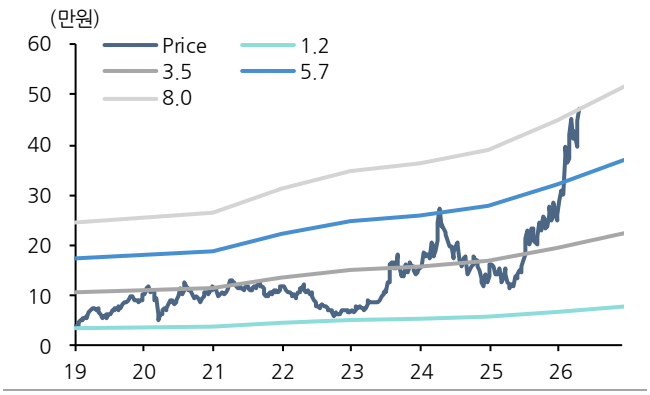
자료: 상상인증권

그림 2. 이오테크닉스 PER 밴드




자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 3. 이오테크닉스 PBR 밴드




자료: Quantiwise, 상상인증권

## 대차대조표

| (단위: 십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **445.6** | **546.3** | **670.5** | **805.9** | **952.4** |
| 현금 및 현금성자산 | 222.2 | 236.3 | 287.7 | 394.5 | 484.4 |
| 매출채권 | 100.7 | 87.9 | 115.6 | 130.1 | 146.4 |
| 재고자산 | 112.5 | 115.3 | 156.0 | 165.5 | 201.2 |
| **비유동자산** | **207.4** | **231.5** | **233.0** | **236.4** | **240.7** |
| 관계기업투자등 | 18.0 | 27.8 | 27.8 | 27.8 | 27.8 |
| 유형자산 | 134.1 | 150.3 | 150.1 | 151.8 | 154.0 |
| 무형자산 | 4.8 | 4.0 | 3.7 | 3.4 | 3.2 |
| **자산총계** | **653.0** | **777.8** | **903.5** | **1,042.3** | **1,193.1** |
| **유동부채** | **48.1** | **87.8** | **106.8** | **113.5** | **118.9** |
| 매입채무 | 26.4 | 32.8 | 49.8 | 54.5 | 57.8 |
| 단기금융부채 | 9.1 | 7.1 | 7.1 | 7.1 | 7.1 |
| **비유동부채** | **1.9** | **2.0** | **2.1** | **2.2** | **2.3** |
| 장기금융부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **부채총계** | 50.0 | 89.9 | 108.9 | 115.7 | 121.2 |
| **지배주주지분** | **597.3** | **687.9** | **794.6** | **926.6** | **1,071.9** |
| 자본금 | 6.2 | 6.2 | 6.2 | 6.2 | 6.2 |
| 자본잉여금 | 75.8 | 66.9 | 66.9 | 66.9 | 66.9 |
| 이익잉여금 | 523.8 | 604.9 | 711.6 | 843.6 | 988.9 |
| **비지배주주지분** | **5.8** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** |
| **자본총계** | **603.0** | **687.9** | **794.6** | **926.6** | **1,071.9** |

## 손익계산서

| (단위: 십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **320.9** | **380.9** | **482.5** | **587.6** | **633.7** |
| 매출원가 | 231.9 | 241.8 | 275.4 | 329.3 | 355.5 |
| 매출총이익 | 89.0 | 139.1 | 207.1 | 258.3 | 278.2 |
| 판매비와 관리비 | 57.8 | 58.3 | 74.1 | 87.3 | 90.6 |
| **영업이익** | **31.2** | **80.8** | **132.9** | **171.0** | **187.6** |
| EBITDA | 37.4 | 86.7 | 139.3 | 177.8 | 194.8 |
| 금융손익 | 31.0 | 5.2 | 21.4 | 18.0 | 18.5 |
| 관계기업등 투자손익 | -0.1 | -2.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | 2.3 | 0.7 | -0.7 | 2.6 | 2.6 |
| **세전계속사업이익** | **64.4** | **84.0** | **153.6** | **191.6** | **208.7** |
| 계속사업법인세비용 | 17.7 | 26.4 | 32.2 | 44.8 | 48.6 |
| 당기순이익 | 42.7 | 57.6 | 121.5 | 146.8 | 160.1 |
| **지배주주순이익** | **42.8** | **57.2** | **121.5** | **146.8** | **160.1** |
| 매출총이익률 (%) | 27.7 | 36.5 | 42.9 | 44.0 | 43.9 |
| 영업이익률 (%) | 9.7 | 21.2 | 27.5 | 29.1 | 29.6 |
| EBITDA 마진률 (%) | 11.7 | 22.8 | 28.9 | 30.3 | 30.7 |
| 세전이익률 (%) | 20.1 | 22.0 | 31.8 | 32.6 | 32.9 |
| 지배주주순이익률 (%) | 13.3 | 15.0 | 25.2 | 25.0 | 25.3 |
| ROA (%) | 6.8 | 8.0 | 14.4 | 15.1 | 14.3 |
| ROE (%) | 7.4 | 8.9 | 16.4 | 17.1 | 16.0 |
| ROIC (%) | 6.5 | 15.8 | 29.4 | 33.3 | 33.5 |

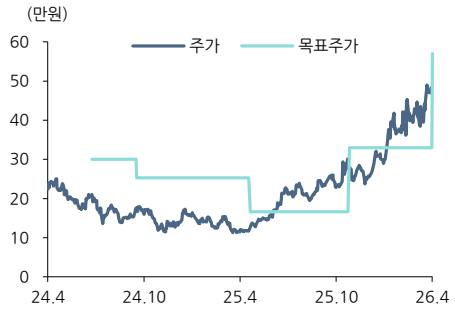
## 현금흐름표

| (단위: 십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **55.4** | **100.3** | **78.2** | **136.0** | **120.5** |
| 당기순이익(손실) | 42.7 | 57.6 | 121.5 | 146.8 | 160.1 |
| 현금수익비용가감 | 10.7 | 49.4 | 6.4 | 6.9 | 7.3 |
| 유형자산감가상각비 | 5.6 | 5.4 | 5.8 | 6.2 | 6.8 |
| 무형자산상각비 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| 기타현금수익비용 | 4.5 | 43.5 | -17.5 | -13.9 | -13.9 |
| 운전자본 증감 | 6.4 | 0.9 | -49.7 | -17.7 | -46.9 |
| 매출채권의 감소(증가) | -12.6 | 5.3 | -27.7 | -14.5 | -16.3 |
| 재고자산의 감소(증가) | 17.0 | -16.6 | -40.7 | -9.5 | -35.7 |
| 매입채무의 증가(감소) | 2.7 | 10.9 | 17.1 | 4.6 | 3.3 |
| 기타영업현금흐름 | -0.8 | 1.3 | 1.6 | 1.7 | 1.8 |
| **투자활동 현금흐름** | **-37.6** | **-115.6** | **-11.9** | **-14.4** | **-15.9** |
| 유형자산 처분(취득) | -63.7 | -3.9 | -5.6 | -7.9 | -9.0 |
| 무형자산 감소(증가) | -0.3 | -0.2 | -0.3 | -0.3 | -0.3 |
| 투자자산 감소(증가) | 26.5 | -106.2 | -4.0 | -4.2 | -4.4 |
| 기타투자활동 | -0.2 | -5.3 | -2.0 | -2.1 | -2.2 |
| **재무활동 현금흐름** | **-6.4** | **31.7** | **-14.8** | **-14.8** | **-14.8** |
| 차입금의 증가(감소) | -0.1 | -2.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본의 증가(감소) | -6.3 | 35.3 | -14.8 | -14.8 | -14.8 |
| 배당금 지급 | 5.4 | 6.1 | 14.8 | 14.8 | 14.8 |
| 기타재무활동 | 0.1 | -1.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **현금의 증감** | **22.2** | **14.1** | **51.4** | **106.8** | **89.9** |
| 기초현금 | 200.1 | 222.2 | 236.3 | 287.7 | 394.5 |
| 기말현금 | 222.2 | 236.3 | 287.7 | 394.5 | 484.4 |

## 주요투자지표

| (단위: 십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자지표 (배)** | | | | | |
| P/E | 40.0 | 58.6 | 49.1 | 40.7 | 37.3 |
| P/B | 2.9 | 4.9 | 7.5 | 6.4 | 5.6 |
| EV/EBITDA | 40.1 | 34.9 | 40.1 | 30.8 | 27.6 |
| P/S | 5.3 | 8.8 | 12.4 | 10.2 | 9.4 |
| 배당수익률 (%) | 0.4 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 증가율 | 1.5 | 18.7 | 26.7 | 21.8 | 7.9 |
| 영업이익 증가율 | 0.8 | 158.8 | 64.6 | 28.6 | 9.7 |
| 세전이익 증가율 | 3.3 | 30.4 | 82.9 | 24.7 | 8.9 |
| 지배주주순이익 증가율 | 17.0 | 33.5 | 112.3 | 20.9 | 9.0 |
| EPS 증가율 | 17.0 | 33.5 | 112.3 | 20.9 | 9.0 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 8.3 | 13.1 | 13.7 | 12.5 | 11.3 |
| 유동비율 | 926.4 | 622.0 | 627.6 | 710.1 | 800.9 |
| 순차입금/자기자본 | -35.9 | -47.8 | -48.3 | -53.4 | -55.0 |
| 영업이익/금융비용 | 113.4 | 399.7 | 918.8 | 1,181.8 | 1,296.5 |
| 총차입금 (십억원) | 9.1 | 7.1 | 7.1 | 7.1 | 7.1 |
| 순차입금 (십억원) | -216.2 | -328.7 | -384.2 | -495.1 | -589.4 |
| **주당지표 (원)** | | | | | |
| EPS | 3,478 | 4,644 | 9,859 | 11,918 | 12,994 |
| BPS | 48,481 | 55,838 | 64,497 | 75,215 | 87,009 |
| SPS | 26,052 | 30,918 | 39,167 | 47,693 | 51,437 |
| DPS | 500 | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 |

## 이오테크닉스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역




| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 목표가격 대상 시 시점 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2025-05-12 | Buy | 166,000 | 1년 | 23.6 | 81.6 |
| 2025-11-17 | Buy | 330,000 | 1년 | 6.4 | 48.5 |
| 2026-04-23 | Buy | 570,000 | 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) | 76.9% | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | **투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률 | BUY | 93.2% | 절대수익률 15% 초과 |
| | | Neutral (중립) | 23.1% | 시가총액 수준 유지 | | | HOLD | 6.8% | 절대수익률 +15%~ -15% |
| | | Underweight (비중축소) | 0.0% | 시가총액 대비 비중축소 | | | SELL | 0.0% | 절대수익률 -15% 초과 |
| | | | 합계 100% | | | | | 합계 100% | |