SK COMPANY Analysis

SK securities

이오테크닉스 (039030/KQ | 매수(유지) | T.P 110,000 원(유지))

견조할 실적과 모멘텀 기대

4Q22 영업이익 213 억원 (-9% QoQ)으로 시장컨센서스 상회 예상
전체적인 반도체 업황 대비 Advanced Package 에 대한 수요는 상대적으로 견조
2023 년 영업이익 946 억원 (-4% YoY) 전망. 하반기 신규장비 모멘텀 기대
Stealth dicing, Grooving, UV Driller 등은 Advanced Package 노출도 증가 요인
또한 중장기적 자체 레이저 탑재율 증가는 가격 경쟁력 제고, 레이저 교체수요 견인

4Q22 영업이익 213 억원 (-9% QoQ) 예상

4Q22 연결실적은 매출액 1,026 억원 (-11% QoQ), 영업이익 213 억원 (-9% QoQ)으로 시장컨센서스를 상회할 것으로 예상된다. 반도체 업황 악화에도 불구하고 Advanced Package 에 대한 수요는 상대적으로 견조할 것으로 판단하기 때문이다. 4Q22 에 대한 당사 매출액 추정치를 감안하면, 2023 년으로 이월 수주잔고는 2,000 억원을 상회할 것으로 예상되어 2023 년 상반기에 대한 실적 우려는 반도체 업황 악화 대비 크지 않을 것이다.

2023 년 영업이익 946 억원 (-4% YoY)으로 업황 대비 견조한 실적 전망

2023 년 연결실적은 매출액 4,480 억원 (+1% YoY), 영업이익 946 억원 (-4% YoY)으로 반도체 업황 대비 견조할 것으로 전망한다. 글로벌 반도체 업황 부진에 따른 Capex cut 이 부담이 될 수 있으나, 상대적으로 Advanced Package 에 대한 견조한 수요 속에 Stealth dicing, Grooving 장비의 상반기 가시화, 하반기 매출 인식 시작, 최근 2 년 사이 출하가 급증한 Marker 에 대한 유지보수 증가 사이클 도래를 예상하기 때문이다.

Advanced Package 에 대한 노출도 증가, 자체 레이저 탑재율 증가 기대

2023 년은 반도체 업황 대비 견조한 실적과 더불어 신규 장비 모멘텀에 대한 기대감이 점증하는 해가 될 것으로 전망한다. Stealth dicing, Grooving, UV Driller 등의 성장은 Advanced Package 에 대한 노출도 증가와 자체 레이저 탑재율 증가에 따른 가격 경쟁력 제고 및 후행적으로 레이저 교체 수요를 견인할 것이다. 현 주가는 12m Fwd. P/E 12.9X 로 Band 최하단을 이탈한 상태이다. 조정 시 매수 관점의 접근을 권고한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	억원	2,065	3,251	3,909	4,445	4,480	5,094
yoy	%	-29.8	57.5	20.2	13.7	0.8	13.7
영업이익	억원	71	385	781	983	946	1,161
yoy	%	-60.2	442.0	103.0	25.9	-3.8	22.7
EBITDA	억원	213	517	890	1,091	1,043	1,246
세전이익	억원	148	306	928	1,219	960	1,206
순이익(지배주주)	억원	121	213	719	925	910	890
영업이익률%	%	3.4	11.8	20.0	22.1	21.1	22.8
EBITDA%	%	10.3	15.9	22.8	24.5	23.3	24.5
EPS(계속사업)	원	982	1,733	5,835	7,510	7,383	7,222
PER	배	105.2	67.5	20.5	8.9	10.4	10.6
PBR	배	3.3	3.5	3.0	1.4	1.5	1.3
EV/EBITDA	배	57.0	26.1	15.6	6.4	6.5	5.2
배당수익률	%	0.1	0.3	0.8	1.4	1.4	1.4
ROE	%	3.2	5.4	16.3	17.9	15.3	13.2
순차입금	억원	-618	-948	-918	-1,339	-1,505	-1,829
부채비율	%	13.4	17.4	16.8	16.6	17.6	17.5

Analyst
한동희
donghee.han@sks.co.kr
3773-8826

Company Data	
자본금	62 억원
발행주식수	1,232 만주
자사주	22 만주
액면가	500 원
시가총액	9,474 억원
주요주주	
성규동(외10)	31.09%
Baillie Gifford Overseas Limited(외1)	6.15%
외국인지분율	18.73%
배당수익률	1.4%

Stock Data	
주가(23/01/27)	76,900 원
KOSDAQ	741.25 pt
52주 Beta	1.1
52주 최고가	122,000 원
52주 최저가	58,700 원
60일 평균 거래대금	40 억원

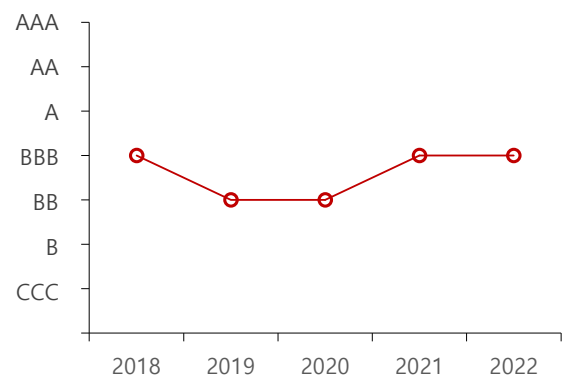
주가 및 상대수익률

주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	6.7%	1.3%
6개월	-3.3%	3.8%
12개월	-23.9%	-12.8%

Analyst 한동희 donghee.han@sks.co.kr / 3773-8826

ESG 하이라이트

이오테크닉스의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
이오테크닉스 종합 등급	BBB	NA	27.3
환경(Environment)	13.8	NA	14.8
사회(Social)	51.9	NA	16.6
지배구조(Govermnance)	49.5	NA	50.6
<비교업체 종합 등급>			
한미반도체	BB	NA	NA
테크윙	BB	NA	NA

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치의 이오테크닉스 ESG 평가

NA

자료: SK 증권

이오테크닉스의 ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)
NA	NA	NA	NA

자료: KRX, SK 증권

이오테크닉스의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
NA	NA	NA

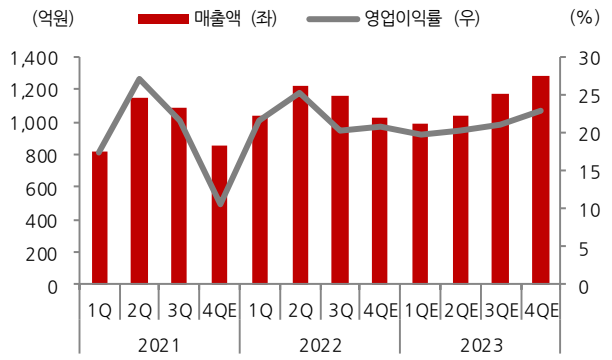
자료: 주요 언론사, SK 증권

분기, 연간 실적 추이 및 전망

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2020	2021	2022E	2023E
매출액	**1,039**	**1,222**	**1,158**	**1,026**	**985**	**1,041**	**1,168**	**1,286**	**3,909**	**3,909**	**4,446**	**4,480**
YoY %	26%	6%	7%	20%	-5%	-15%	1%	25%	20%	20%	14%	1%
QoQ %	22%	18%	-5%	-11%	-4%	6%	12%	10%				
반도체	566	657	582	537	473	538	627	716	2,209	2,209	2,342	2,354
디스플레이	109	136	119	101	106	101	111	105	488	488	465	422
PCB	160	216	188	154	161	166	183	192	501	501	716	703
Non-IT	55	56	56	53	54	52	54	55	219	219	220	216
서비스/소모품	150	158	213	181	190	185	194	217	492	492	703	786
영업이익	**225**	**310**	**236**	**213**	**194**	**211**	**245**	**296**	**781**	**781**	**984**	**946**
YoY %	57%	-1%	0%	135%	-14%	-32%	4%	39%	103%	103%	26%	-4%
QoQ %	147%	38%	-24%	-9%	-9%	9%	16%	21%				
지배순이익	**201**	**247**	**308**	**139**	**150**	**162**	**187**	**224**	**719**	**719**	**895**	**725**
영업이익률	*22%*	*25%*	*20%*	*21%*	*20%*	*20%*	*21%*	*23%*	*20%*	*20%*	*22%*	*21%*
지배순이익률	*19%*	*20%*	*27%*	*14%*	*15%*	*16%*	*16%*	*17%*	*18%*	*18%*	*20%*	*16%*

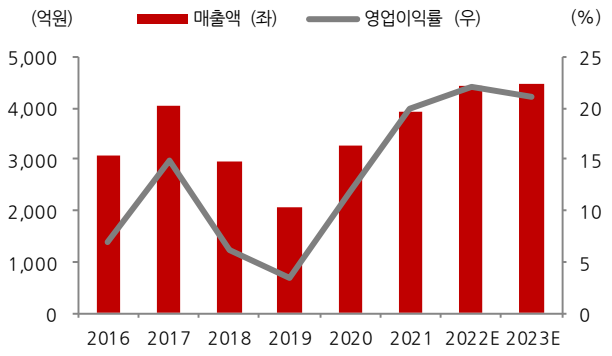
자료: FnGuide, SK 증권 추정

분기 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료 : FnGuide, SK 증권 추정

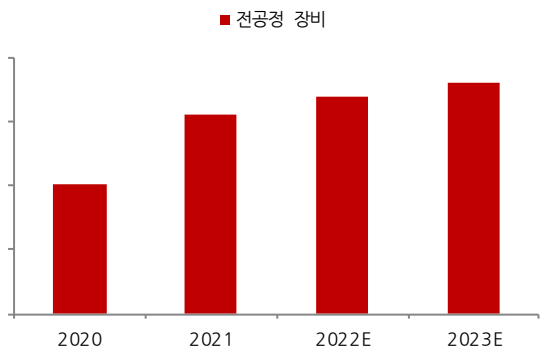
연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료 : FnGuide, SK 증권 추정

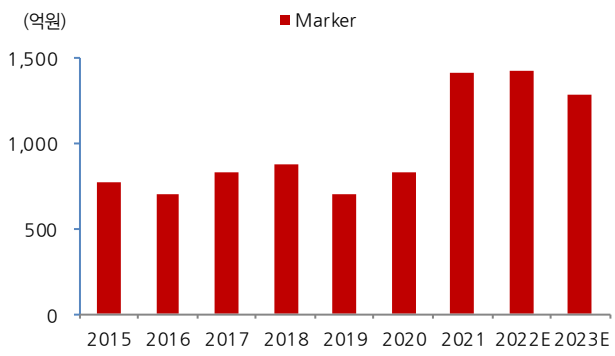
Analyst 한동희 donghee.han@sks.co.kr / 3773-8826

전공정 장비 연간 매출액 추이 및 전망



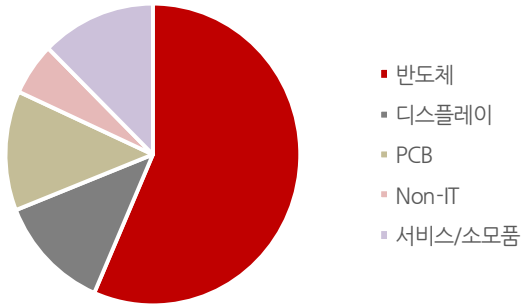
자료 : SK 증권 추정

마커 연간 매출액 추이 및 전망



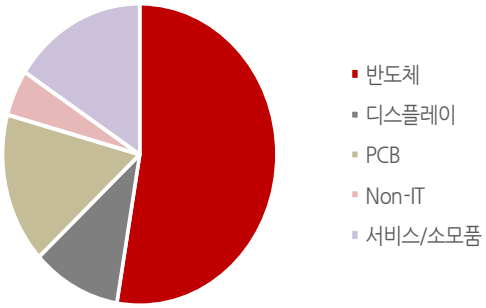
자료 : SK 증권 추정

부문별 매출 비중 (2021 년)



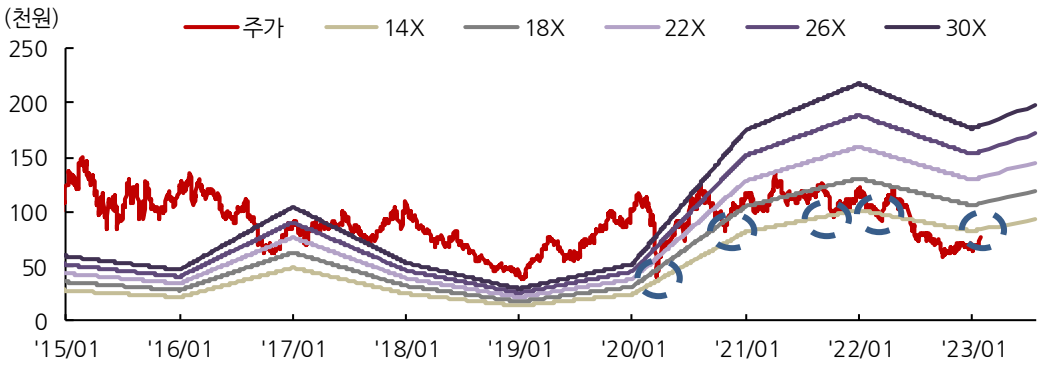
자료 : SK 증권 추정

부문별 매출 비중 전망 (2022 년)



자료 : SK 증권 추정

이오테크닉스 12m Fwd. PER Band Chart

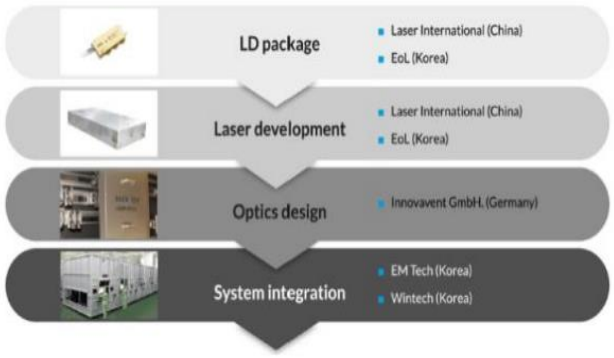


자료 : FnGuide, SK 증권 추정

이오테크닉스 분야별 고객사

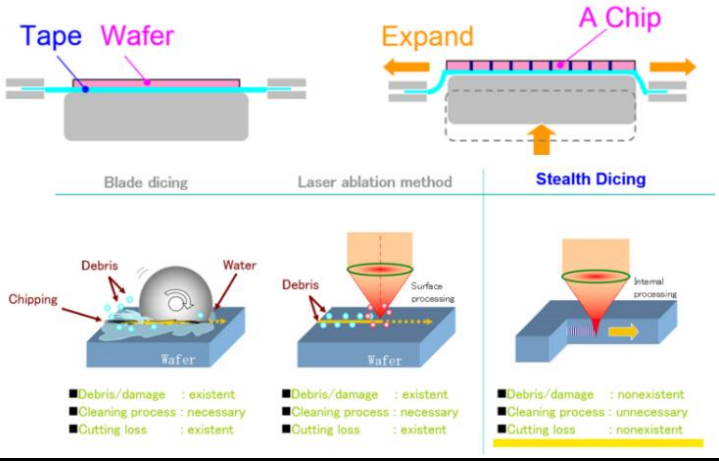
자료 : 이오테크닉스, SK 증권

이오테크닉스 레이저 수직 계열화



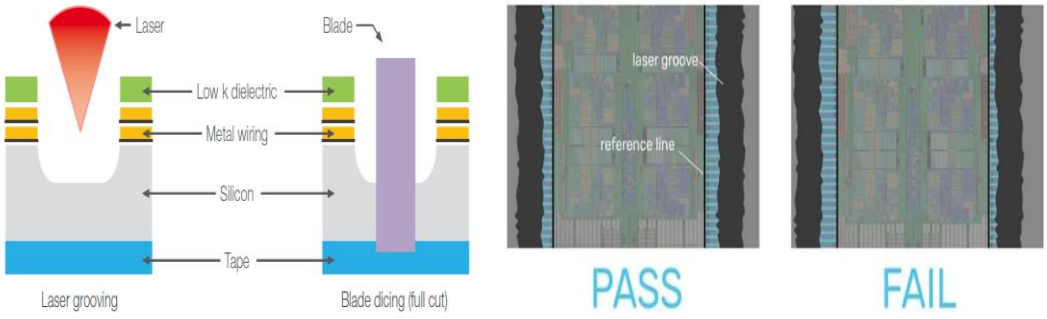
자료 이오테크닉스, SK 증권

Laser Stealth dicing 과 Laser dicing 및 Blade dicing 의 비교



자료 : Hamamatsu, SK 증권

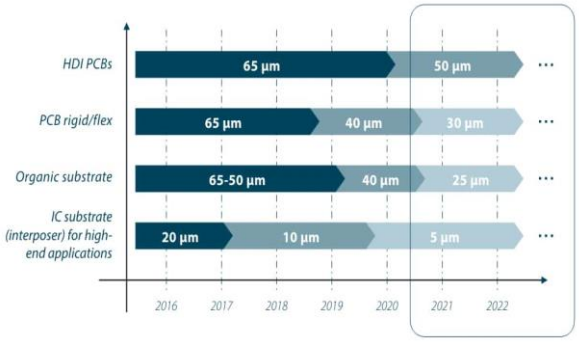
Laser Grooving 의 역할과 효과



자료 : Evident, SK 증권

Analyst 한동희 donghee.han@sks.co.kr / 3773-8826

기판 종류별 via drilling size 비교



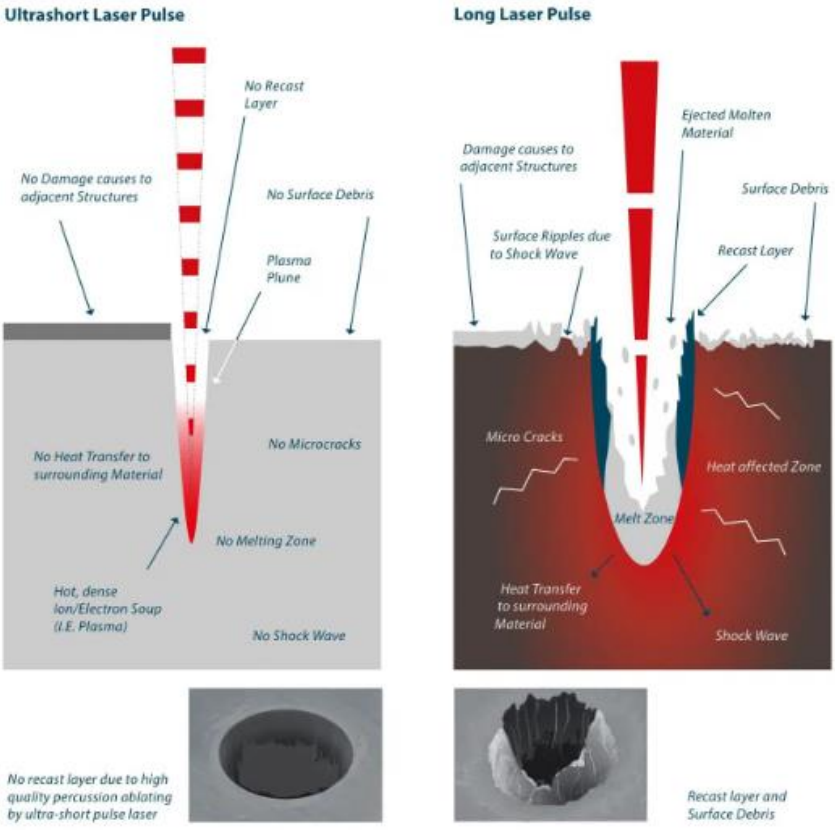
자료: INNOLAS Solutions, SK 증권

Via hole drill 에 사용되는 레이저 비교표

	주파수	펄스폭	최대 전력
UV	5 to 80 kHz	5 to 80 ns	5 to 15 kW
Q-switch CO_2	5 to 100 kHz	100 to 200 ns	2 – 3 kW
conventional CO_2	0.1 to 4 kHz	7000 to 20000 ns	0.6 to 3 kW

자료 산업자료, SK 증권

Ultrashort laser pulse 를 사용한 drilling 의 장점



자료: INNOLAS Solutions, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	2,838	3,707	4,674	5,684	6,677
현금및현금성자산	968	928	1,351	1,519	1,844
매출채권 및 기타채권	674	1,118	1,346	1,687	1,919
재고자산	1,039	1,471	1,771	2,220	2,524
비유동자산	1,973	1,953	1,884	1,897	1,835
장기금융자산	366	401	429	438	444
유형자산	1,320	1,293	1,247	1,232	1,152
무형자산	55	52	46	39	34
자산총계	4,812	5,660	6,558	7,581	8,513
유동부채	703	807	925	1,126	1,263
단기금융부채	119	120	144	181	205
매입채무 및 기타채무	278	348	499	625	711
단기충당부채	30	28	34	43	49
비유동부채	10	6	8	8	5
장기금융부채	0	5	5	5	5
장기매입채무 및 기타채무	2	1	3	3	3
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	713	813	933	1,135	1,268
지배주주지분	4,043	4,784	5,549	6,361	7,150
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	760	760	760	760	760
기타자본구성요소	-56	-56	-156	-156	-156
자기주식	-56	-56	-156	-156	-156
이익잉여금	3,279	3,962	4,777	5,577	6,358
비지배주주지분	55	64	76	85	95
자본총계	4,098	4,848	5,625	6,446	7,245
부채와자본총계	4,812	5,660	6,558	7,581	8,513

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	3,251	3,909	4,445	4,480	5,094
매출원가	2,462	2,602	2,837	2,887	3,204
매출총이익	789	1,307	1,608	1,593	1,890
매출총이익률(%)	24.3	33.4	36.2	35.6	37.1
판매비와 관리비	404	525	624	646	728
영업이익	385	781	983	946	1,161
영업이익률(%)	11.8	20.0	22.1	21.1	22.8
비영업손익	-79	146	235	14	45
순금융손익	13	7	8	0	12
외환관련손익	-76	144	266	13	26
관계기업등 투자손익	9	3	4	6	1
세전계속사업이익	306	928	1,219	960	1,206
세전계속사업이익률(%)	9.4	23.7	27.4	21.4	23.7
계속사업법인세	91	204	318	314	307
계속사업이익	216	723	940	919	899
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	216	723	940	919	899
순이익률(%)	6.6	18.5	21.2	20.5	17.7
지배주주	213	719	925	910	890
지배주주귀속 순이익률(%)	6.6	18.4	20.8	20.3	17.5
비지배주주	2	5	15	10	9
총포괄이익	241	786	987	930	907
지배주주	238	777	977	925	902
비지배주주	3	9	10	5	5
EBITDA	517	890	1,091	1,043	1,246

현금흐름표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동현금흐름	498	7	557	414	514
당기순이익(손실)	216	723	940	919	899
비현금성항목등	354	364	364	434	357
유형자산감가상각비	124	101	100	90	80
무형자산상각비	8	8	8	7	6
기타	222	255	257	337	272
운전자본감소(증가)	-35	-945	-476	-625	-435
매출채권및기타채권의감소(증가)	-158	-428	-14	-341	-231
재고자산의감소(증가)	44	-526	-276	-449	-304
매입채무및기타채무의증가(감소)	37	87	-9	126	86
기타	41	-78	-177	38	14
법인세납부	-36	-135	-271	-314	-307
투자활동현금흐름	-102	-59	-154	-161	-19
금융자산의감소(증가)	-54	-12	-36	-50	-27
유형자산의감소(증가)	-56	-43	-26	-75	0
무형자산의감소(증가)	-5	-5	-1	0	0
기타	13	1	-91	-36	8
재무활동현금흐름	-40	-34	-129	-72	-84
단기금융부채의증가(감소)	-19	-1	-16	36	25
장기금융부채의증가(감소)	-0	4	-1	0	0
자본의증가(감소)	-14	0	0	0	0
배당금지급	-18	-37	-110	-109	-109
기타	12	-1	-2	0	0
현금의 증가(감소)	276	-40	422	168	325
기초현금	692	968	928	1,351	1,519
기말현금	968	928	1,351	1,519	1,844
FCF	442	-36	531	339	514

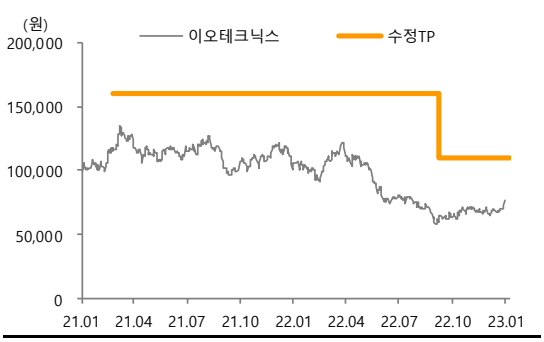
주요투자지표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
성장성 (%)					
매출액	57.5	20.2	13.7	0.8	13.7
영업이익	442.0	103.0	25.9	-3.8	22.7
세전계속사업이익	107.0	203.1	31.3	-21.2	25.6
EBITDA	142.3	72.1	22.6	-4.3	19.5
EPS	76.4	236.7	28.7	-1.7	-2.2
수익성 (%)					
ROA	4.6	13.8	15.4	13.0	11.2
ROE	5.4	16.3	17.9	15.3	13.2
EBITDA마진	15.9	22.8	24.5	23.3	24.5
안정성 (%)					
유동비율	403.7	459.6	505.2	504.6	528.8
부채비율	17.4	16.8	16.6	17.6	17.5
순차입금/자기자본	-23.1	-18.9	-23.8	-23.3	-25.2
EBITDA/이자비용(배)	280.6	536.9	663.9	0.0	462.4
배당성향	17.2	15.3	11.8	12.0	12.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,733	5,835	7,510	7,383	7,222
BPS	33,271	39,283	46,309	52,898	59,300
CFPS	2,807	6,717	8,381	8,170	7,913
주당 현금배당금	300	900	900	900	900
Valuation지표 (배)					
PER	67.5	20.5	8.9	10.4	10.6
PBR	3.5	3.0	1.4	1.5	1.3
PCR	41.7	17.8	7.9	9.4	9.7
EV/EBITDA	26.1	15.6	6.4	6.5	5.2
배당수익률	0.3	0.8	1.4	1.4	1.4

자료 : 이오테크닉스, SK증권

Analyst 한동희 donghee.han@sks.co.kr / 3773-8826

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2022.10.06	매수	110,000원	6개월		
2021.03.23	매수	160,000원	6개월	-34.72%	-15.69%



Compliance Notice

작성자(한동희)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023 년 01 월 30 일 기준)

매수	90.95%	중립	6.33%	매도	0.00%