

## 주성엔지니어링 (036930)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

## 중국 수출 호조로 3Q24 호실적 기록

## 중국 수출 수혜로 기대치 상회한 3Q24 실적

3Q24 매출액과 영업이익은 1,472억원(51%QoQ, 71%YoY), 522억원(45%QoQ, 744%YoY)을 기록, 각각 시장 컨센서스를 12%, 22% 상회하는 호실적을 보여 주었다. 반도체 매출은 942억원으로 전 분기와 비슷했는데, 수익성 높은 중국 수출 비중이 이번 분기에도 3/4 가량을 차지한 것이 수익성 호조의 주요인이다. 한편 디스플레이 매출은 530억원 기록했는데, 국내 고객으로부터 기수주 받았던 8.6G IT OLED와 6G 차량용 OLED 장비 매출이 반영된 것이다.

## 국내 매출비중 확대로 4Q24 영업이익은 272억원으로 감소 전망

중국 매출 비중이 줄고, 9월부터 1nm DRAM 증설 관련 발주가 시작되고 있는 국내 고객 향 매출 비중이 상대적으로 증가하면서 4Q24 수익성은 다소 하락할 전망이다. 디스플레이 매출이 거의 없지만, 반도체 매출이 소폭 증가하여 4Q24 매출은 989억원(-33%QoQ)으로 양호할 전망이다, 영업이익은 272억원, OPM 27.5%로 하락할 전망이다.

## 업종 내 실적 차별화 지속 기대, 투자이견 '매수' 유지

목표주가 43,000원과 투자이견 '매수'를 유지한다. 동사가 현재 고객사 프리미엄 제품군들(HBM, 고용량 서버 DRAM 모듈 등)의 생산을 위한 선단공정 장비에 특화된 만큼, 계속해서 장비 업종 내 Outperform하는 실적 차별화를 기대한다. 또한 비메모리 신장비도 연말 경에는 가시적인 성과가 있을 것으로 예상된다.

Fig. 1: 주성엔지니어링 연결재무제표 요약

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액(십억원)	438	285	400	487	537
영업이익	124	29	122	128	151
세전이익	135	45	129	128	152
순이익[지배]	106	34	102	101	119
EPS(원)	2,200	705	2,133	2,144	2,517
증감률(%)	-27.0	-68.0	202.6	0.5	17.4
PER(배)	4.8	48.5	14.0	13.9	11.9
PBR	1.0	3.1	2.2	1.9	1.7
EV/EBITDA	3.1	32.8	8.7	7.6	5.8
ROE(%)	24.9	6.8	18.1	15.2	15.3
배당수익률	1.8	0.1	0.2	0.2	0.2

자료: 주성엔지니어링, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자이견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	43,000원
[유지]	44.1%
현재주가	29,850원
2024/10/30	

주식지표	
시가총액	1,411십억원
52주최고가	40,000원
52주최저가	22,250원
상장주식수	4,727만주/0.0만주
자본금/액면가	24십억원/500원
60일평균거래량	51만주
60일평균거래대금	14십억원
외국인지분율	13.1%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
황철주 외	29.6%
최규옥 외 1인	10.1%

## 주가동향



## 이민희

반도체/IT  
mhlee@bnkfn.co.kr  
(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터  
07325 서울시 영등포구 여의대로 56  
한화손해보험빌딩 10층  
www.bnkfn.co.kr

표1. 주성엔지니어링 3Q24 잠정 실적

(단위: 십억원)

	3Q24P	2Q24	QoQ	3Q23	YoY	3Q24E	차이	Cons.
매출액	147.2	97.3	51%	86.1	71%	146.0	1%	131.6
영업이익	52.2	36.1	45%	6.2	744%	47.0	11%	42.7
세전이익	44.8	40.7	10%	5.4	728%	46.7	-4%	
순이익	37.7	33.1	14%	4.0	852%	37.5	0%	33.7

자료: 주성엔지니어링, BNK투자증권, FnGuide Consensus

표2. 주성엔지니어링 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	57	97	147	99	82	100	146	158	285	400	487
QoQ	-42%	72%	51%	-33%	-17%	22%	46%	8%			
YoY	-18%	207%	71%	1%	45%	3%	-1%	60%	-35%	40%	22%
반도체	54	96	94	96	77	70	106	106	215	340	359
디스플레이	3	2	53	3	5	10	20	22	20	60	57
태양광/기타	0	0	0	0	0	20	20	30	50	0	70
영업이익	7	36	52	27	21	26	40	41	29	122	128
영업이익률	12.4%	37.1%	35.4%	27.5%	25.9%	25.8%	27.5%	25.8%	10.2%	30.6%	26.3%
세전이익	14	41	45	30	21	25	40	42	45	129	128
순이익	16	33	38	15	23	16	33	29	34	102	101

자료: BNK투자증권

표3. 주성엔지니어링 실적 추정 변경

(단위:십억원)

	수정후		수정전		변경	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	400	487	414	489	-3%	-1%
영업이익	122	128	118	127	4%	1%
세전이익	129	128	125	127	3%	1%
순이익	102	101	99	101	3%	1%

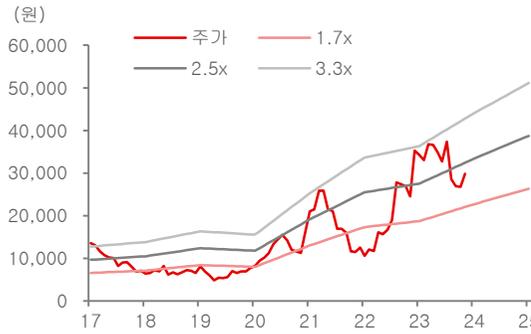
자료: BNK투자증권

Fig. 2: 글로벌 OECD 경기선행지수와 반도체 매출 성장률 추이



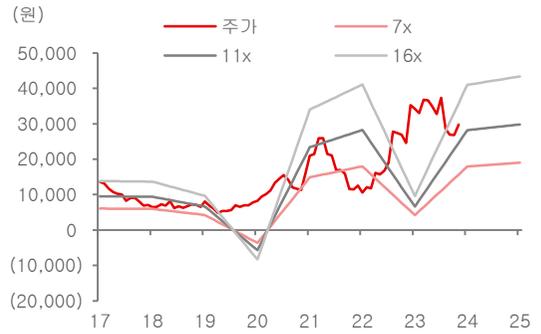
자료: WSTS, BNK투자증권

Fig. 3: 주성엔지니어링 P/B 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 4: 주성엔지니어링 P/EBIT 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

**재무상태표**

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	290	239	387	527	680
현금성자산	121	111	231	337	471
매출채권	31	17	34	41	46
재고자산	99	81	80	97	107
비유동자산	543	566	578	579	580
투자자산	6	11	11	11	11
유형자산	283	290	302	304	306
무형자산	6	7	5	5	4
<b>자산총계</b>	<b>833</b>	<b>805</b>	<b>964</b>	<b>1,106</b>	<b>1,261</b>
유동부채	127	62	79	90	100
매입채무	12	19	27	32	36
단기차입금	0	0	0	0	0
비유동부채	221	229	271	300	326
사채및장기차입금	45	45	45	45	45
<b>부채총계</b>	<b>348</b>	<b>291</b>	<b>350</b>	<b>391</b>	<b>426</b>
지배기업지분	485	515	614	716	835
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	109	109	109	109	109
이익잉여금	311	335	435	536	655
<b>자본총계</b>	<b>485</b>	<b>515</b>	<b>614</b>	<b>716</b>	<b>835</b>
총차입금	51	51	51	51	52
순차입금	-80	-60	-180	-286	-420

**현금흐름표**

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>101</b>	<b>1</b>	<b>150</b>	<b>127</b>	<b>153</b>
당기순이익	106	34	102	101	119
비현금비용	67	45	49	50	56
감가상각비	17	20	19	19	19
비현금수익	-11	-19	-2	-4	-5
자산및부채의증감	-37	-34	32	7	16
매출채권감소	-3	12	-17	-7	-4
재고자산감소	-40	16	1	-17	-10
매입채무증가	9	-7	8	6	3
법인세환급(납부)	-16	-16	-27	-27	-34
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>-48</b>	<b>-1</b>	<b>-30</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>
유형자산증가	-37	-14	-30	-20	-20
유형자산감소	0	1	0	0	0
무형자산순감	-1	0	0	0	0
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>-48</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
차입금증가	-41	-1	0	0	0
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금의증가	2	-10	120	107	133
기말현금	121	111	231	337	471
잉여현금흐름(FCF)	64	-14	120	107	133

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

**포괄손익계산서**

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>438</b>	<b>285</b>	<b>400</b>	<b>487</b>	<b>537</b>
매출원가	190	135	156	234	253
매출총이익	248	150	244	252	284
매출총이익률	56.6	52.6	61.0	51.7	52.9
판매비와관리비	124	121	122	124	133
판매비율	28.3	42.5	30.5	25.5	24.8
<b>영업이익</b>	<b>124</b>	<b>29</b>	<b>122</b>	<b>128</b>	<b>151</b>
영업이익률	28.3	10.2	30.5	26.3	28.1
EBITDA	141	48	141	147	170
영업외손익	11	16	7	0	2
금융이자손익	-3	-2	-1	0	2
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	14	18	8	0	0
<b>세전이익</b>	<b>135</b>	<b>45</b>	<b>129</b>	<b>128</b>	<b>152</b>
세전이익률	30.8	15.8	32.3	26.3	28.3
법인세비용	29	11	27	27	34
법인세율	21.5	24.4	20.9	21.1	22.4
계속사업이익	106	34	102	101	119
<b>당기순이익</b>	<b>106</b>	<b>34</b>	<b>102</b>	<b>101</b>	<b>119</b>
당기순이익률	24.2	11.9	25.5	20.7	22.2
지배기업순이익	106	34	102	101	119
총포괄손익	130	49	102	101	119

**주요투자지표**

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (원)	2,200	705	2,133	2,144	2,517
BPS	10,199	11,017	13,352	15,496	18,013
CFPS	3,356	1,230	3,119	3,111	3,587
DPS	193	50	50	50	50
PER (배)	4.8	48.5	14.0	13.9	11.9
PSR	1.2	5.8	3.6	2.9	2.6
PBR	1.0	3.1	2.2	1.9	1.7
PCR	3.2	27.8	9.6	9.6	8.3
EV/EBITDA	3.1	32.8	8.7	7.6	5.8
배당성향 (%)	8.7	7.0	2.3	2.3	2.0
배당수익률	1.8	0.1	0.2	0.2	0.2
매출액증가율	16.1	-35.0	40.5	21.6	10.4
영업이익증가율	20.7	-76.6	323.2	4.6	17.7
순이익증가율	-27.0	-68.0	199.9	-0.6	17.4
EPS증가율	-27.0	-68.0	202.7	0.5	17.4
부채비율 (%)	71.9	56.4	57.0	54.6	51.0
차입금비율	10.6	9.9	8.3	7.2	6.2
순차입금/자기자본	-16.5	-11.6	-29.2	-40.0	-50.3
ROA (%)	13.7	4.2	11.5	9.8	10.1
ROE	24.9	6.8	18.1	15.2	15.3
ROIC	31.8	6.1	24.7	24.4	27.1

주: K-IFRS 연결 기준, 2024/10/30 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
주성엔지니어링 (036930)	23/09/11	매수	34,000원	-18.1	-6.8
	23/11/07	매수	38,000원	-12.3	-3.0
	24/02/02	매수	38,000원	-8.9	5.3
	24/05/07	매수	43,000원	-23.6	-10.9
	24/08/12	매수	43,000원	-37.8	-27.8
	24/10/31	매수	43,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2024.09.30기준) / 매수(Buy) 86.5%, 보유(Hold) 13.5%, 매도(Sell) 0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공 일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하 여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목 의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.