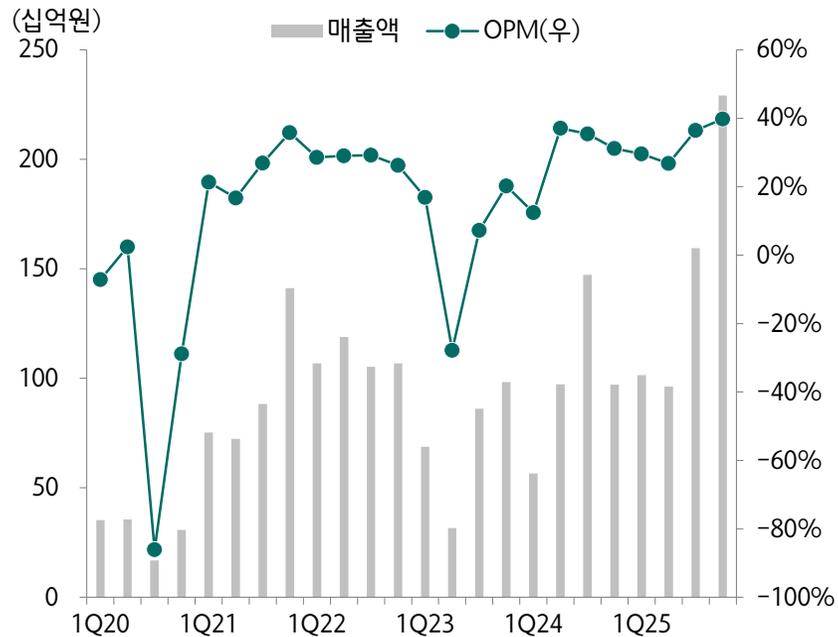


5. Top Picks

주성엔지니어링(036930) | BUY | TP 46,000원 | CP(11월14일) 27,550원

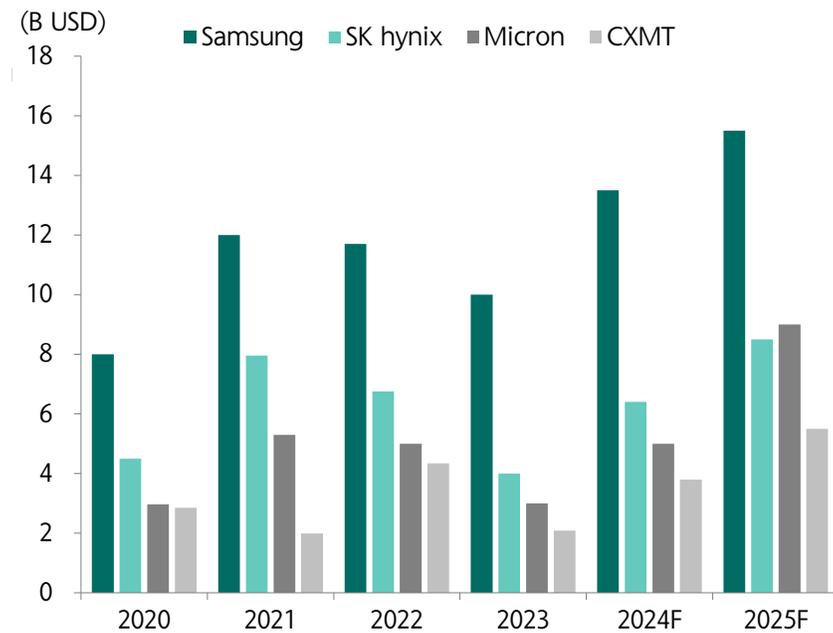
- HBM 주요 공급사의 메인벤더로서 25년 1b capa 확장에 따른 수혜 전망
- 분할로 인한 불확실성 해소로 글로벌 신규 고객사 확보 모멘텀 부각 기대
- 높은 DRAM 선단공정 매출비중 기반으로 실적 차별화 기대

주성엔지니어링 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 주성엔지니어링, 하나증권

주요 DRAM 제조사 CapEx 추이 및 전망



자료: Trendforce, 하나증권

5. Top Picks

주성엔지니어링(036930) | BUY | TP 46,000원 | CP(11월14일) 27,550원

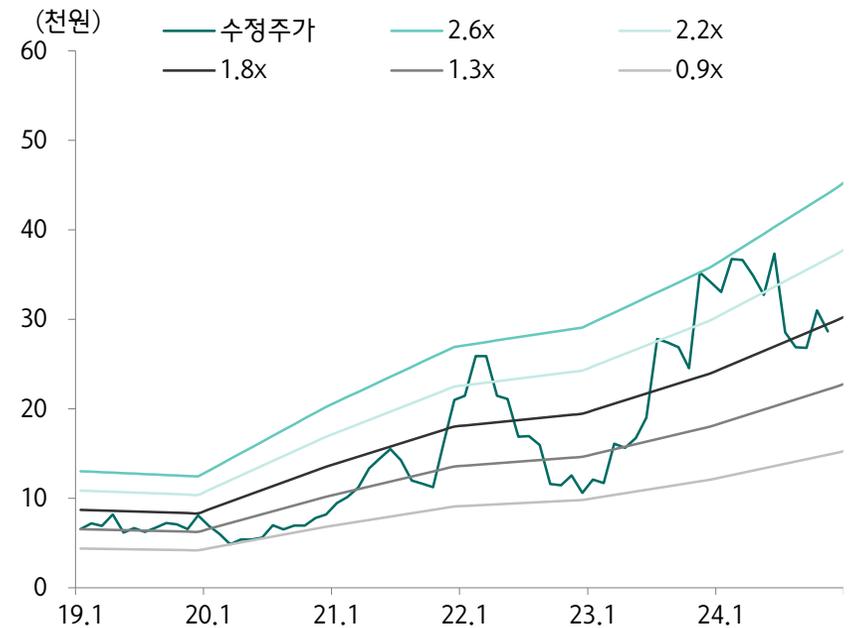
- 24년 매출 3,982억원, 영업이익 1,255억원 기록해 전년대비 40%의 외형회복 전망
- 25년 국내 고객사의 1b capa 확대 및 태양광 페로브스카이트 장비 실적 기여 본격화 기대
- 25년 다수의 신규 고객사 확보 모멘텀 기대

Financial Data (단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	284.7	398.2	586.3	639.0
영업이익	28.9	125.5	204.9	239.9
순이익	34.0	111.8	167.0	196.6
증감률	(67.95)	231.91	51.03	17.66
PER	48.51	12.24	8.11	6.89
PBR	3.10	2.11	1.69	1.36
ROE	6.80	19.64	23.70	22.32
DPS	50	125	125	170

자료: 하나증권

12MF P/B Band



자료: 하나증권