

# 주성엔지니어링: 6개월 목표주가 17,000원

## 투자의견 매수 유지. 6개월 목표주가 19,000 원에서 17,000 원으로 하향

주성엔지니어링 목표주가를 하향 조정한다. 2017년 4분기에 일회성 비용(인센티브)이 반영되며 영업이익이 당사 예상을 소폭 하회했는데, 이는 목표주가 하향 조정 사유는 아니다. 목표주가를 하향 조정하는 이유는 최전방에 해당하는 디스플레이 산업에서 LCD 패널가격이 하락하는 가운데 Mobile용 Flexible OLED 출하가 빠르게 증가하지 않고 있어, 주성엔지니어링의 OLED 장비 매출이 단기간에 턴어라운드하기 어려울 것으로 판단되기 때문이다.

## OLED 장비 수주 기대는 약화되었지만 반도체 장비 수주 기대는 여전히 강해 투자의견 매수 유지

반도체 장비의 주요 고객사인 SK하이닉스가 DRAM 시설투자를 신속하게 전개하고 있어 주성엔지니어링의 반도체 장비 매출은 국내, 해외향을 모두 포함해 2017년 1,105억원에서 2018년 1,115억원으로 증가할 것으로 전망된다. 연간 기준 매출 증가폭이 제한적이지만 주성엔지니어링이 중국 메모리 반도체 기업으로 영업을 적극 전개하고 있어 한국 상장사 중 최초로 메모리 반도체 ‘전공정 증착장비’를 중국 로컬 반도체 기업에 공급할 가능성이 높고, 수주가 성사되는 경우 다른 반도체 전공정 증착장비 공급사 대비 주가 상승이 빠르게 전개될 수 있어 동사에 대한 투자의견을 매수로 유지한다.

### 분기 및 연간 실적 추정(주성엔지니어링): 4Q17 실적 발표 이후

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17E	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017E	2018F	2019F
매출	76.1	76.4	61.9	58.3	85.0	87.7	71.0	67.0	268.0	272.7	310.7	340.2
매출원가	45.4	43.3	37.0	33.9	49.2	50.8	41.1	38.8	158.1	159.6	180.0	197.1
판매관리비	18.1	20.1	16.1	17.1	22.3	23.0	18.6	17.6	72.3	71.5	81.4	88.7
영업이익	12.6	13.0	8.7	7.3	13.5	13.9	11.3	10.6	37.7	41.6	49.3	54.4

단위: 십억원, % / 자료: 대신증권 Research&Strategy본부

### 분기 및 연간 실적 추정(주성엔지니어링): 4Q17 실적 발표 이전

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17F	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017F	2018F	2019F
매출	76.1	76.4	61.9	59.7	85.0	87.7	71.0	61.3	268.0	274.1	305.0	340.2
매출원가	45.4	43.3	37.0	34.7	49.2	50.8	41.1	35.5	158.1	160.4	176.7	197.1
판매관리비	18.1	20.1	16.1	15.9	21.8	22.5	18.2	15.7	72.3	70.2	78.2	86.7
영업이익	12.6	13.0	8.7	9.2	14.0	14.4	11.7	10.1	37.7	43.5	50.2	56.4

단위: 십억원, % / 자료: 대신증권 Research&Strategy본부