

주성엔지니어링 (036930)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

올해 실적은 상고하자, 주주는 상저하고

수익성 높은 반도체 기여로, 기대치 상회한 1Q25 실적

1Q25 매출액은 1,208억원(12%QoQ, 114%YoY), 영업이익은 339억원(1,656%QoQ, 382%YoY)를 기록, 시장 컨센서스를 각각 14%, 9% 상회했다. 디스플레이장비 부품 매출 90억원을 제외하면 모두 반도체장비 매출로, 영업이익률은 28.1%를 기록했다. 중국 DRAM 고객과 SK하이닉스 향 매출이 반반씩 차지했던 것으로 보인다.

올해 실적은 상고하자, 주주는 상저하고 예상, 신규 고객 확대 기대

수주잔고에 기반하여 볼 때, 2Q25 매출액은 반도체 위주로 1,124억원(-7%QoQ, 15%YoY) 예상되며, 영업이익 322억원, OPM 28.7%로 직전 분기와 비슷한 수준을 보일 전망이다. 상반기 수주 활동이 부진하여 올해 실적은 상고하자 패턴을 보일 전망이다. 그러나 하반기에는 중국 고객들 신규 프로젝트 관련 PO가 예상되고, SK하이닉스 M15X Fab 관련 발주도 예상되어, 올해 수주실적은 상저하고 패턴을 보일 전망이다. 한편 신규 고객으로 2Q25에는 북미 DRAM업체 파일럿 라인에 장비 공급이 예상되고, 여름 쏘에는 일본 NAND 업체에도 장비 공급이 전망된다. 한편 비메모리 장비는 아직 출하 시점이 불투명해 보여 좀 더 지켜볼 필요가 있다.

투자의견 '매수' 및 목표주가 43,000원 유지

상호관세 부과에 따른 글로벌 무역분쟁과 AI 수요 둔화 우려로 전방 수요산업 전망은 여전히 불투명하다. 다만 딥시크 출시 후 생태계 확장으로 중국의 AI 투자는 활발하고 반도체 투자도 지속될 전망이다. 동사는 비메모리 신규 장비, 메모리 신규고객 확보 모멘텀을 가지고 있어, 장비 업종 내에서 계속 Outperform할 수 있을 것으로 기대한다.

Fig. 1: 주성엔지니어링 연결재무제표 요약

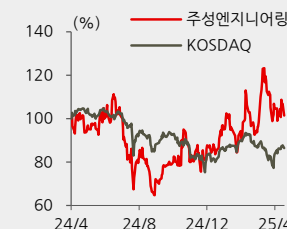
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	285	409	407	460	502
영업이익	29	97	101	117	136
세전이익	45	127	104	123	143
순이익[지배]	34	107	82	97	113
EPS(원)	705	2,235	1,743	2,049	2,398
증감률(%)	-68.0	217.0	-22.0	17.6	17.0
PER(배)	48.5	13.2	20.0	17.0	14.6
PBR	3.1	2.3	2.4	2.1	1.8
EV/EBITDA	32.8	10.3	11.1	9.0	7.1
ROE(%)	6.8	19.8	13.6	13.9	14.1
배당수익률	0.1	1.0	0.8	0.8	0.8

자료: 주성엔지니어링, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	43,000원
[유지]	23.2%
현재주가	34,900원
2025/4/28	

주식지표	
시가총액	1,650십억원
52주최고가	42,450원
52주최저가	22,250원
상장주식수	4,727만주
자본금/액면가	24십억원/500원
60일평균거래량	84만주
60일평균거래대금	31십억원
외국인지분율	16.5%
자기주식수	157만주/3.3%
주요주주및지분율	
황철주 외	29.6%
최규옥 외 2 인	10.0%

주가동향



이민희

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

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

표 1. 주성엔지니어링 1Q25 잠정 실적

(단위: 십억원)

	1Q25P	4Q24	QoQ	1Q24	YoY	1Q25E	차이	Cons.
매출액	120.8	108.3	12%	56.6	114%	113.7	6%	105.6
영업이익	33.9	1.9	1656%	7.0	382%	33.1	2%	31.1
세전이익	34.9	28.3	23%	13.7	155%	34.0	3%	
순이익	27.7	22.1	26%	16.1	72%	28.2	-2%	32.8

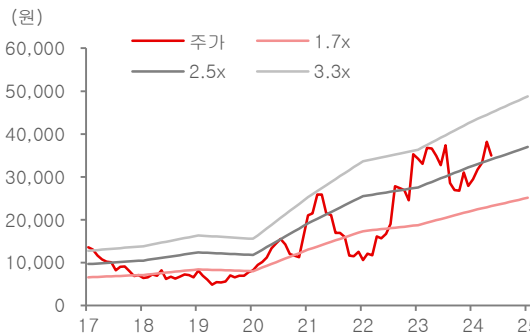
자료: 주성엔지니어링, BNK투자증권, FnGuide Consensus

표 2. 주성엔지니어링 분기별 실적 전망

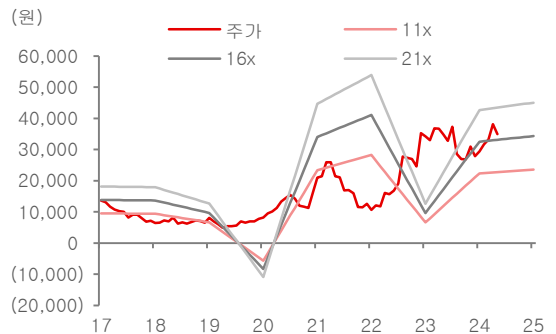
(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	56.6	97.3	147.2	108.3	120.8	112.4	82.0	91.9	409.4	407.2	459.7
QoQ	-42%	72%	51%	-26%	12%	-7%	-27%	12%			
YoY	-18%	207%	71%	10%	114%	15%	-44%	-15%	44%	-1%	13%
반도체	54.0	95.7	93.8	106.2	111.8	110.4	80.0	88.9	349.7	391.2	381.7
디스플레이	2.6	1.6	53.4	2.1	9.0	2.0	2.0	3.0	59.7	16.0	48.0
태양광/기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	30.0
매출총이익	33.3	67.1	88.1	60.5	67.7	63.7	43.3	51.1	249.0	225.8	244.0
판관비	26.3	31.0	35.9	58.6	33.8	31.5	27.9	31.2	151.8	124.4	126.7
영업이익	7.0	36.1	52.2	1.9	33.9	32.2	15.4	19.9	97.2	101.4	117.3
영업이익률	12.4%	37.1%	35.4%	1.8%	28.1%	28.7%	18.8%	21.6%	23.7%	24.9%	25.5%
세전이익	13.7	40.7	44.8	28.3	34.9	31.9	17.1	20.4	127.5	104.3	122.6
순이익	16.1	33.1	35.6	22.1	27.7	27.0	10.5	17.1	106.8	82.4	96.9

자료: BNK투자증권

Fig. 2: 주성엔지니어링 P/B 밴드 차트


자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 3: 주성엔지니어링 P/EBIT 밴드 차트


자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	239	398	479	609	749
현금성자산	111	251	356	471	598
매출채권	17	29	23	26	28
재고자산	81	101	81	92	100
비유동자산	566	589	590	591	592
투자자산	11	11	11	11	11
유형자산	290	306	308	310	312
무형자산	7	8	7	6	5
자산총계	805	987	1,068	1,200	1,341
유동부채	62	192	191	216	236
매입채무	19	17	17	19	20
단기차입금	0	0	0	0	0
비유동부채	229	229	228	238	246
사채및장기차입금	45	45	45	45	45
부채총계	291	420	419	454	482
지배기업지분	515	567	649	746	859
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	109	109	109	109	109
이익잉여금	335	422	504	601	714
자본총계	515	567	649	746	859
총차입금	51	50	50	50	50
순차입금	-60	-205	-311	-427	-554

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	1	225	126	136	148
당기순이익	34	107	82	97	113
비현금비용	45	67	45	48	53
감가상각비	20	19	19	19	19
비현금수익	-19	-23	-7	-9	-11
자산및부채의증감	-34	75	24	20	15
매출채권감소	12	-7	6	-3	-2
재고자산감소	16	-19	19	-11	-8
매입채무증가	-7	10	0	2	2
법인세환급(납부)	-16	-3	-22	-26	-30
투자활동현금흐름	-1	-40	-20	-21	-21
유형자산증가	-14	-31	-20	-20	-20
유형자산감소	1	0	0	0	0
무형자산순감	0	-2	0	0	0
재무활동현금흐름	-10	-51	0	0	0
차입금증가	-1	-1	0	0	0
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금의증가	-10	140	106	115	127
기말현금	111	251	356	471	598
잉여현금흐름(FCF)	-14	194	106	116	128

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	285	409	407	460	502
매출원가	135	160	181	216	232
매출총이익	150	249	226	244	270
매출총이익률	52.6	60.9	55.5	53.0	53.8
판매비와관리비	121	152	124	127	134
판매비율	42.5	37.2	30.5	27.6	26.7
영업이익	29	97	101	117	136
영업이익률	10.2	23.7	24.8	25.4	27.1
EBITDA	48	116	121	136	154
영업외손익	16	30	3	5	8
금융이자손익	-2	0	3	5	8
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	18	30	0	0	0
세전이익	45	127	104	123	143
세전이익률	15.8	31.1	25.6	26.7	28.5
법인세비용	11	21	22	26	30
법인세율	24.4	16.5	21.2	21.1	21.0
계속사업이익	34	107	82	97	113
당기순이익	34	107	82	97	113
당기순이익률	11.9	26.2	20.1	21.1	22.5
지배기업순이익	34	107	82	97	113
총포괄손익	49	104	82	97	113

주요투자지표

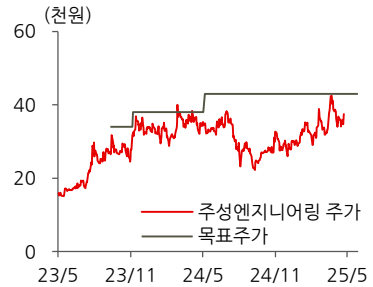
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	705	2,235	1,743	2,049	2,398
BPS	11,017	13,041	14,785	16,834	19,232
CFPS	1,230	3,169	2,550	2,884	3,268
DPS	50	287	287	287	287
PER (배)	48.5	13.2	20.0	17.0	14.6
PSR	5.8	3.4	4.1	3.6	3.3
PBR	3.1	2.3	2.4	2.1	1.8
PCR	27.8	9.3	13.7	12.1	10.7
EV/EBITDA	32.8	10.3	11.1	9.0	7.1
배당성향 (%)	7.0	12.3	15.9	13.5	11.6
배당수익률	0.1	1.0	0.8	0.8	0.8
매출액증가율	-35.0	43.8	-0.5	12.9	9.2
영업이익증가율	-76.6	235.9	4.3	15.7	15.6
순이익증가율	-68.0	214.2	-22.9	17.5	17.0
EPS증가율	-68.0	217.1	-22.0	17.5	17.0
부채비율 (%)	56.4	74.2	64.6	60.9	56.1
차입금비율	9.9	8.9	7.8	6.8	5.9
순차입금/자기자본	-11.6	-36.3	-48.0	-57.2	-64.5
ROA (%)	4.2	11.9	8.0	8.5	8.9
ROE	6.8	19.8	13.6	13.9	14.1
ROIC	6.1	24.6	29.6	36.4	43.3

주: K-IFRS 연결 기준, 2025/4/28 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	-23.5	-1.3
	25/04/28	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(2025.03.31기준) / 매수(Buy) 86.9%, 보유(Hold) 13.1%, 매도(Sell) 0.0%

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 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하 여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 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 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.