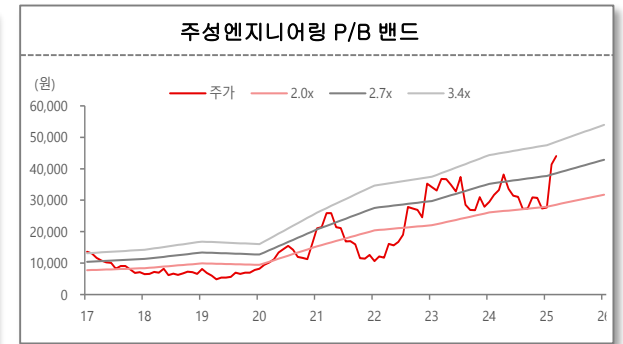


기업분석 3. 주성엔지니어링 - 올해는 다시 좋아진다

- ❖ **투자의견 매수(유지), 목표주가 54,000원(상향)**
- ❖ **2025년 실적 역성장:** 중국 수주 감소, SK하이닉스 M16 1bnm 투자 마무리 및 M15X 발주 지연
- ❖ **2026년 수주 증가 기대:** SK하이닉스 M16 1cnm 100k 전환 기대, M15X도 2H26 신규 장비 발주 기대
중국 CXMT IPO 이후 신규 Fab 발주 예상
- ❖ **해외 메모리 신규 고객 확보 기대**

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	120.8	78.8	58.8	57.6	66.2	90.1	133.3	141.3	284.7	409.4	316.0	431.0
QoQ	12%	-35%	-25%	-2%	15%	36%	48%	6%				
YoY	114%	-19%	-60%	-47%	-45%	14%	127%	145%	-35%	44%	-23%	36%
반도체	120.0	77.2	55.6	56.1	63.2	80.1	113.3	106.3	214.7	349.7	308.9	363.0
디스플레이	0.8	1.6	3.2	1.5	3.0	10.0	20.0	15.0	19.6	59.7	7.1	48.0
태양광/기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.0	50.4	0.0	0.0	20.0
매출총이익	72.8	42.0	38.4	36.9	42.9	58.7	76.7	77.2	150.1	249.0	190.1	255.4
판관비	38.8	35.4	35.1	33.4	33.1	36.0	37.3	39.6	121.2	151.8	142.7	146.1
영업이익	33.9	6.6	3.4	3.5	9.8	22.6	39.4	37.6	28.9	97.2	47.4	109.4
영업이익률	28.1%	8.3%	5.7%	6.1%	14.8%	25.1%	29.5%	26.6%	10.2%	23.7%	15.0%	25.4%
세전이익	34.9	2.2	9.2	9.4	11.3	25.3	40.9	36.3	44.7	127.5	55.7	113.8
순이익	27.7	5.0	7.6	3.6	8.6	45.1	37.7	-1.6	34.0	106.8	44.0	89.9



자료: 심익원, BNK투자증권