

주성엔지니어링 (036930)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

호재들 선반영, 비싸 보인다

수주활동 재개되나 실적은 내년에 호전될 전망

작년 수주 잔고 감소로 인해 1Q26에도 실적은 저조하다. 매출액 507억 원(-3%QoQ, -58%YoY), 영업손실 -25억원(적자축소 QoQ)로 예상된다. 그러나 수주 활동은 2Q26부터 본격 회복되고 있다. CXMT가 신규 Fab 투자 관련 발주 움직임을 보이고 있고, SK하이닉스 M15X 신규 장비 발주가 예상된다. 하반기로 갈수록 실적이 개선되겠지만 의미있는 실적은 내년에 반영될 전망이다.

목표주가 12만원으로 상향조정하나, 투자 의견은 '보유'로 하향

연초 이후 동사 주가는 고객사 발주 움직임에 따라 상승해 왔으며, 최근에는 미중분쟁 반사이익으로 태양광 장비 수출 기대로 급등했다. 그러나 시총 증가 금액을 고려할 때 이는 주가에 반영된 것 같다. 실적에 비해 Valuation이 너무 부담스러운 수준에 도달했다. 투자 의견을 '보유'로 하향조정한다. 목표주가는 최근 잇따른 호재들을 반영하여 Valuation multiple을 상향, 12만원(26E P/B 8x 적용)으로 상향조정했다.

Fig. 1: 주성엔지니어링 연결재무제표 요약

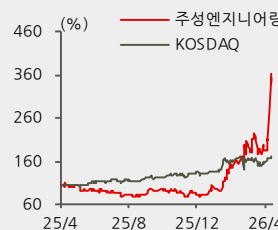
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	409	311	349	571	651
영업이익	97	31	71	135	153
세전이익	127	41	73	140	164
순이익[지배]	107	36	62	118	138
EPS(원)	2,235	755	1,322	2,537	2,963
증감률(%)	217.2	-66.2	75.1	91.9	16.8
PER(배)	13.2	36.7	93.8	48.8	41.8
PBR	2.3	2.0	8.2	7.0	6.0
EV/EBITDA	10.3	23.7	61.9	35.3	30.7
ROE(%)	19.8	6.2	9.9	16.6	16.4
배당수익률	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0

자료: 주성엔지니어링, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	보유
[하향]	
목표주가(6M)	120,000원
[상향]	-3.1%
현재주가	123,900원
2026/4/24	

주식지표	
시가총액	5,759십억원
52주최고가	123,900원
52주최저가	26,300원
상장주식수	4,648만주/0.0만주
자본금/액면가	24십억원/500원
60일평균거래량	222만주
60일평균거래대금	161십억원
외국인지분율	13.3%
자기주식수	79만주/1.7%
주요주주및지분율	
황철주 외	31.3%
최유족 외 2 인	10.2%

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 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	120.8	78.8	58.8	52.3	50.7	60.9	99.2	137.9	310.7	348.6	571.3
QoQ	12%	-35%	-25%	-11%	-3%	20%	63%	39%			
YoY	114%	-19%	-60%	-52%	-58%	-23%	69%	164%	-24%	12%	64%
반도체	120.0	77.2	55.6	50.9	50.2	60.4	98.2	136.9	303.7	345.6	441.3
디스플레이	0.8	1.6	3.2	1.4	0.5	0.5	1.0	1.0	7.0	3.0	60.0
태양광/기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	70.0
영업이익	33.9	6.6	3.4	-12.6	-2.5	6.7	25.6	41.2	31.3	71.0	134.7
영업이익률	28.1%	8.3%	5.7%	-24.1%	-4.9%	11.0%	25.8%	29.9%	10.1%	20.4%	23.6%
세전이익	34.9	2.2	9.2	-5.1	-1.4	8.3	25.9	40.5	41.2	73.3	140.4
순이익	27.7	5.0	7.6	-4.7	-4.1	1.2	23.0	41.5	35.7	61.6	117.9

자료: BNK투자증권

표 2. 주성엔지니어링 실적 추정 변경

(단위: 십억원)

	수정후		수정전		변경	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	349	571	371	528	-6%	8%
영업이익	71	135	81	127	-12%	6%
세전이익	73	140	85	133	-13%	5%
순이익	62	118	71	112	-13%	5%

자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	398	246	325	546	717
현금성자산	251	164	222	377	524
매출채권	29	12	23	37	43
재고자산	101	60	70	114	130
비유동자산	589	642	643	644	646
투자자산	11	32	32	33	33
유형자산	306	326	328	330	332
무형자산	8	8	7	6	5
자산총계	987	888	968	1,191	1,363
유동부채	192	68	76	125	143
매입채무	17	8	10	16	18
단기차입금	0	0	0	0	0
비유동부채	229	229	239	296	313
사채및장기차입금	45	45	45	45	45
부채총계	420	297	316	421	455
지배기업지분	567	590	652	770	908
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	109	109	109	109	109
이익잉여금	422	445	506	624	762
자본총계	567	590	652	770	908
총차입금	50	50	50	50	51
순차입금	-205	-115	-172	-326	-474

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	225	-31	77	175	167
당기순이익	107	36	62	118	138
비현금비용	67	46	35	45	49
감가상각비	19	19	19	19	19
비현금수익	-23	-20	-6	-10	-14
자산및부채의증감	75	-59	-4	38	11
매출채권감소	-7	18	-11	-15	-5
재고자산감소	-19	33	-10	-45	-16
매입채무증가	10	-20	1	6	2
법인세환급(납부)	-3	-26	-12	-22	-26
투자활동현금흐름	-40	-54	-20	-21	-20
유형자산증가	-31	-40	-20	-20	-20
유형자산감소	0	0	0	0	0
무형자산순감	-2	1	0	0	0
재무활동현금흐름	-51	-1	0	0	0
차입금증가	-1	0	0	0	0
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금의증가	140	-86	57	155	147
기말현금	251	164	222	377	524
잉여현금흐름(FCF)	194	-71	57	155	147

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	409	311	349	571	651
매출원가	160	133	152	292	342
매출총이익	249	177	196	279	310
매출총이익률	60.9	56.9	56.2	48.9	47.6
판매비와관리비	152	146	125	144	156
판매비율	37.2	46.9	35.8	25.2	24.0
영업이익	97	31	71	135	153
영업이익률	23.7	10.0	20.3	23.6	23.5
EBITDA	116	50	90	154	172
영업외손익	30	10	2	6	10
금융이자손익	0	3	2	6	10
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	30	7	0	0	0
세전이익	127	41	73	140	164
세전이익률	31.1	13.2	20.9	24.5	25.2
법인세비용	21	6	12	22	26
법인세율	16.5	14.6	16.4	15.7	15.9
계속사업이익	107	36	62	118	138
당기순이익	107	36	62	118	138
당기순이익률	26.2	11.6	17.8	20.7	21.2
지배기업순이익	107	36	62	118	138
총포괄손익	104	37	62	118	138

주요투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	2,235	755	1,322	2,537	2,963
BPS	13,041	13,546	15,101	17,638	20,601
CFPS	3,169	1,304	1,936	3,308	3,708
DPS	287	53	53	53	53
PER (배)	13.2	36.7	93.8	48.8	41.8
PSR	3.4	4.2	16.6	10.1	8.8
PBR	2.3	2.0	8.2	7.0	6.0
PCR	9.3	21.2	64.0	37.5	33.4
EV/EBITDA	10.3	23.7	61.9	35.3	30.7
배당성향 (%)	12.3	6.8	3.9	2.1	1.8
배당수익률	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0
매출액증가율	43.8	-24.1	12.2	63.9	14.0
영업이익증가율	235.9	-67.8	127.2	89.7	13.9
순이익증가율	214.2	-66.6	72.5	91.5	16.8
EPS증가율	217.1	-66.2	75.0	92.0	16.8
부채비율 (%)	74.2	50.4	48.4	54.6	50.2
차입금비율	8.9	8.4	7.7	6.5	5.6
순차입금/자기자본	-36.3	-19.4	-26.3	-42.4	-52.2
ROA (%)	11.9	3.8	6.6	10.9	10.8
ROE	19.8	6.2	9.9	16.6	16.4
ROIC	24.6	8.3	15.7	28.4	31.2

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/4/24 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변동

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
주성엔지니어링 (036930)	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	-29.0	-15.6
	25/10/28	매수	43,000원	-29.1	-3.8
	26/02/03	매수	54,000원	-10.8	-3.9
	26/02/12	매수	61,000원	10.9	97.4
	26/04/27	보유	120,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



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

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하

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

조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 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 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 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 종목의 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.