

# 주성엔지니어링

(036930)

투자의견  
**BUY**  
(유지)

목표주가  
**50,000원**  
(유지)

주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	-9.1	16.1	49.0
절대기준(%)	-13.4	14.0	39.0

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가(원)	50,000	50,000	-
영업이익(24)	93	85	▲
영업이익(25)	129	124	▲

반도체 소부장 임소정\_02)368-6154\_sophie.yim@eugenefn.com

## 현재주가(24.7.26)

28,550원

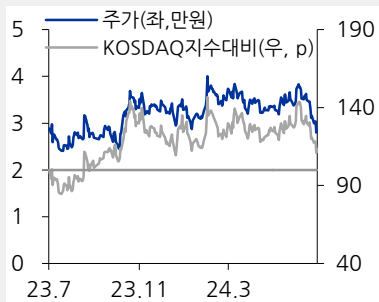
시가총액(십억원)	1,378
발행주식수(천주)	48,249
52주 최고가(원)	41,450
최저가(원)	23,600
52주 일간 Beta	1.34
60일 일평균거래대금(억원)	324
외국인 지분율(%)	11.0
배당수익률(2024F)(%)	0.2
주주구성(%)	
황철주 (외 9인)	29.0
최규옥 (외 2인)	9.9

## 투자의견

BUY(유지)

## 목표주가(12M)

50,000원



결산기(12월)(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	438	285	391	519	680
영업이익	124	29	93	129	154
세전손익	135	45	120	169	188
당기순이익	106	34	105	135	150
EPS(원)	2,200	705	2,178	2,795	3,116
증감률(%)	-27.0	-68.0	209.1	28.3	11.5
PER(배)	4.8	48.5	13.1	10.2	9.2
ROE(%)	24.9	6.8	19.7	21.7	19.8
PBR(배)	1.1	3.2	2.5	2.0	1.7
EV/EBITDA(배)	3.1	32.8	11.5	8.1	6.3

자료: 유진투자증권

## DRAM 전공정 투자 최대 수혜주

### Investment Point

- 투자의견 Buy 및 목표주가 50,000원 유지
- Target Price: 국내 주요 고객사의 적극적인 CAPEX 투자 계획의 대표적인 수혜주가 될 것으로 판단. 특히 3분기부터 DRAM의 1b 투자 본격적으로 실행되면서 매출 큰 폭 개선될 전망. 이외에도 특정 고객사 및 메모리에 대한 높은 의존도를 완화하기 위한 장기적인 계획이었던 고객사 다변화의 효과 시작될 것. 비메모리형 테스트는 순항 중이며 디스플레이와 솔라 관련 수주도 발생하고 있기 때문에 전반적인 성장세 기대해볼 수 있다고 판단.

### 최근 실적 및 이슈

- 2Q Preview: 2분기 매출 1,005억(YoY +217.4%, QoQ +77.7%), 영업이익 278억(YoY 흑전, QoQ +295%) 기록할 것으로 전망. 1분기 인식이 지연되었던 중국향 매출이 반영되면서 매출과 함께 영업이익 증가에 기여할 것으로 예상.
- 유리 기판 생산에 필요한 TGV 증착 장비는 미국 고객사 R&D라인향 출하를 연내 앞두고 있어 매출처 확대는 긍정적. 상대적으로 밸류를 주지 않았던 디스플레이와 솔라에서도 미뤄졌던 투자 및 수주가 발생하면서 분할 후에도 성장성은 견조할 것으로 전망.

실적 추정

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	69	32	86	98	57	101	119	115	438	285	391	519
YoY	-36%	-73%	-18%	-8%	-18%	217%	39%	17%	16%	-35%	37%	33%
QoQ	-36%	-54%	172%	14%	-42%	78%	19%	-4%				
반도체	66	30	33	85	54	101	117	112	369	215	383	426
디스플레이	3	1	3	13	3	0	3	3	69	20	8	13
솔라	0	0	50	0	0	0	0	0	0	50	0	80
매출비중												
반도체	96%	96%	38%	87%	96%	100%	98%	97%	84%	75%	98%	82%
디스플레이	4%	2%	4%	19%	4%	0%	4%	4%	16%	7%	2%	2%
솔라	0%	0%	73%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	0%	15%
영업이익	12	-9	6	20	7	28	29	30	124	29	93	129
OPM	17%	-28%	7%	20%	12%	28%	24%	26%	28%	10%	24%	25%
YoY	-62%	-125%	-80%	-29%	-39%	흑전	364%	48%	21%	-77%	221%	39%
QoQ	-59%	적전	흑전	222%	-65%	295%	3%	3%				
영업외손익	-1	1	-2	7	9	-5	-6	14	-18	5	12	6
순이익	10	-7	4	27	16	23	25	43	106	34	105	135
NPM	16%	-24%	12%	32%	30%	23%	20%	39%	29%	16%	27%	32%
YoY	-58%	적전	-87%	26%	54%	흑전	477%	61%	-27%	-68%	209%	28%
QoQ	-51%	적전	흑전	582%	-40%	42%	1%	90%				
EPS(원)									2,200	705	2,178	2,795
YoY									-27%	-68%	209%	28%

자료: 유진투자증권