

주성엔지니어링 (036930)

3Q24 Review: 의심의 여지가 없는 실적

투자의견

BUY(유지)

목표주가

37,000 원(유지)

현재주가

31,050 원(10/29)

시가총액

1,468(십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소정_sophie.yim@eugenefn.com

- 3분기 실적은 매출 1,472억원(YoY +71.0%, QoQ +51.2%), 영업이익 522억원(YoY +744.1%, QoQ +44.7%, OPM 35%)을 기록하며 모두 컨센서스를 큰 폭 상회. 중국 고객사향 장비 납품 비중이 증가한 점과 국내 고객사 해외 팹으로의 장비 납품이 먼저 시작된 점이 매출과 OPM 개선을 견인.
- 디스플레이 장비는 타임라인 지연없이 8.5세대 장비가 출하되는 상황이고, 차량용 ALD Encap 장비 납품이 실적에 일부 기여. 국내 팹리스 기업에 납품한 DTC 실리콘 캐패시터 ALD 1호기 또한 출하 완료
- 아직 북미와 대만 고객사에 대한 테스트나 납품 타임라인에 변화는 없으나, 일부 장비가 파일럿 라인 구축에 투입된다는 점은 긍정적. 다만 남은 4분기에는 국내로의 납품 비중이 높을 것으로 예상되는 바, 매출 흐름은 플랫폼 것으로 전망. 투자의견 BUY 및 목표가 37,000원 유지

주가(원,10/29)	31,050
시가총액(십억원)	1,468

발행주식수	47,268천주
52주 최고가	41,450원
최저가	22,050원
52주 일간 Beta	1.36
60일 일평균거래대금	127억원
외국인 지분율	13.0%
배당수익률(2024F)	0.2%

주주구성	
황철주 (외 9인)	29.6%
최규옥 (외 2인)	10.1%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준(%)	14.8	-9.1	19.9
상대기준(%)	18.7	5.4	20.5

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	37,000	37,000	-
영업이익(24)	127	106	▲
영업이익(25)	154	130	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	438	285	425	549
영업이익	124	29	127	154
세전손익	135	45	148	184
당기순이익	106	34	133	147
EPS(원)	2,200	705	2,751	3,057
증감률(%)	-27.0	-68.0	290.4	11.1
PER(배)	4.8	48.5	11.3	10.2
ROE(%)	24.9	6.8	24.2	22.5
PBR(배)	1.1	3.2	2.6	2.1
EV/EBITDA(배)	3.1	32.8	9.3	7.1

자료: 유진투자증권

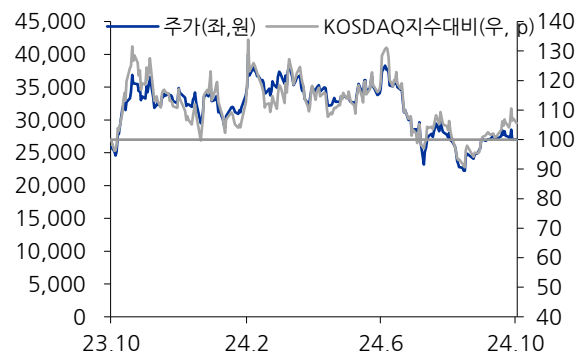


도표 1. 주성엔지니어링 세부 실적 추정

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	69	32	86	98	57	97	147	124	438	285	425	549
YoY	-36%	-73%	-18%	-8%	-18%	207%	71%	26%	16%	-35%	49%	29%
QoQ	-36%	-54%	172%	14%	-42%	72%	51%	-16%				
반도체	66	30	33	85	54	96	94	82	369	215	325	386
디스플레이	3	1	3	13	3	2	53	43	69	20	100	82
솔라	0	0	50	0	0	0	0	0	0	50	0	80
매출비중												
반도체	96%	96%	38%	87%	96%	98%	64%	66%	84%	75%	76%	70%
디스플레이	4%	4%	3%	13%	4%	2%	78%	62%	16%	7%	24%	15%
솔라	0%	0%	58%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	0%	15%
영업이익	12	-9	6	20	7	36	52	32	124	29	127	154
OPM	17%	-28%	7%	20%	12%	37%	35%	26%	28%	10%	30%	28%
YoY	-62%	-125%	-80%	-29%	-39%	흑전	744%	60%	21%	-77%	340%	21%
QoQ	-59%	적전	흑전	222%	-65%	413%	45%	-39%				
영업외손익	-1	1	-2	7	9	-3	-15	14	-18	5	6	-6
순이익	10	-7	4	27	16	33	38	46	106	34	133	147
NPM	16%	-24%	12%	32%	30%	35%	40%	56%	29%	16%	41%	38%
YoY	-58%	적전	-87%	26%	54%	흑전	852%	70%	-27%	-68%	290%	11%
QoQ	-51%	적전	흑전	582%	-40%	106%	14%	22%				
EPS(원)									2,200	705	2,751	3,057
YoY									-27%	-68%	290%	11%

자료: 주성엔지니어링, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	438	285	425	549
영업이익	124	29	127	154
세전이익	135	45	148	184
당기순이익	106	34	133	147
EPS(원)	2,200	705	2,751	3,057
PER(배)	4.8	48.5	11.3	10.2
OPM(%)	28%	10%	30%	28%
NPM(%)	24%	12%	31%	27%

자료: 주성엔지니어링, 유진투자증권

주성엔지니어링(036930.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	833	805	880	1,037	1,188
유동자산	290	239	314	468	617
현금성자산	121	111	172	332	455
매출채권	35	21	20	24	24
재고자산	99	81	95	96	122
비유동자산	543	566	566	569	571
투자자산	253	270	275	287	299
유형자산	283	290	283	274	264
기타	6	7	8	8	8
부채총계	348	291	298	310	314
유동부채	127	62	67	75	76
매입채무	37	27	32	40	41
유동성이자부채	1	1	1	1	1
기타	89	34	34	34	35
비유동부채	221	229	231	235	239
비유동이자부채	51	50	50	50	50
기타	170	179	181	185	189
자본총계	485	515	582	727	874
지배지분	485	515	582	727	874
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	109	109	109	109	109
이익잉여금	311	335	465	610	757
기타	40	46	(17)	(17)	(17)
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	485	515	582	727	874
총차입금	51	51	51	51	51
순차입금	(70)	(60)	(122)	(281)	(405)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	101	1	72	178	136
당기순이익	106	34	133	147	149
자산상각비	17	20	17	13	8
기타비현금성손익	38	6	(85)	(8)	4
운전자본증감	(37)	(34)	(10)	14	(25)
매출채권감소(증가)	(3)	12	4	(4)	(0)
재고자산감소(증가)	(40)	16	(14)	(1)	(25)
매입채무증가(감소)	9	(7)	5	8	0
기타	(2)	(55)	(5)	11	0
투자현금	(48)	(1)	(22)	(16)	(11)
단기투자자산감소	(10)	11	(5)	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	2	(1)	(1)	(1)
설비투자	38	15	12	7	10
유형자산처분	26	6	3	5	14
무형자산처분	(1)	(0)	(2)	(2)	(2)
재무현금	(48)	(10)	(0)	(2)	(2)
차입금증가	(41)	(1)	(0)	0	0
자본증가	(7)	(9)	(2)	(2)	(2)
배당금지급	0	0	2	2	2
현금 증감	2	(10)	57	160	123
기초현금	119	121	111	167	327
기말현금	121	111	167	327	450
Gross Cash flow	162	59	85	164	161
Gross Investment	75	46	28	2	35
Free Cash Flow	87	13	57	162	126

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	438	285	425	549	714
증가율(%)	16.1	(35.0)	49.4	28.9	30.2
매출원가	190	135	163	233	338
매출총이익	248	150	263	316	376
판매 및 일반관리비	124	121	136	162	214
기타영업손익	36	(2)	12	19	32
영업이익	124	29	127	154	162
증가율(%)	20.7	(76.6)	339.5	21.0	5.4
EBITDA	141	48	145	166	170
증가율(%)	19.7	(65.7)	198.2	15.2	2.2
영업외손익	11	16	21	31	25
이자수익	1	2	1	1	1
이자비용	4	4	4	4	4
지분법손익	(0)	0	0	0	0
기타영업외손익	14	18	23	33	28
세전순이익	135	45	148	184	187
증가율(%)	(22.5)	(66.9)	230.9	24.6	1.3
법인세비용	29	11	15	37	37
당기순이익	106	34	133	147	149
증가율(%)	(27.0)	(68.0)	290.4	11.1	1.3
지배주주지분	106	34	133	147	149
증가율(%)	(27.0)	(68.0)	290.4	11.1	1.3
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	2,200	705	2,751	3,057	3,096
증가율(%)	(27.0)	(68.0)	290.4	11.1	1.3
수정EPS(원)	2,200	705	2,751	3,057	3,096
증가율(%)	(27.0)	(68.0)	290.4	11.1	1.3

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,200	705	2,751	3,057	3,096
BPS	10,044	10,669	12,057	15,064	18,110
DPS	193	50	50	50	50
밸류에이션(배, %)					
PER	4.8	48.5	11.3	10.2	10.0
PBR	1.1	3.2	2.6	2.1	1.7
EV/ EBITDA	3.1	32.8	9.3	7.1	6.2
배당수익율	1.8	0.1	0.2	0.2	0.2
PCR	3.2	27.8	17.7	9.2	9.3
수익성(%)					
영업이익율	28.3	10.2	29.9	28.0	22.7
EBITDA이익율	32.2	17.0	34.0	30.4	23.8
순이익율	24.2	11.9	31.2	26.9	20.9
ROE	24.9	6.8	24.2	22.5	18.7
ROIC	26.1	5.2	25.5	27.9	29.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(14.4)	(11.6)	(20.9)	(38.7)	(46.3)
유동비율	228.1	388.4	471.3	623.5	813.9
이자보상배율	35.2	7.8	34.7	42.0	44.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.3	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	13.5	10.1	20.4	24.7	29.5
재고자산회전율	5.6	3.2	4.8	5.7	6.5
매입채무회전율	11.5	8.8	14.3	15.2	17.7

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율		
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

