2026/4/27

# 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 507억원(-3%QoQ, -58%YoY), 영업손실 -25억원(적자축소 QoQ)로 예상한다. 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, 투자의견은 '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. 투자의견을 '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 |

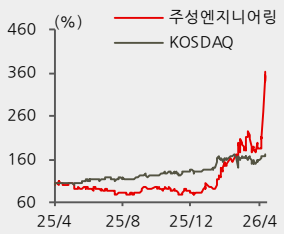
*자료: 주성엔지니어링, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결*

| 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% |
| 최규옥 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 |

## 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 |
| 판관비율 | 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 |

## 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*

## 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 변경

| 종목명 | 날짜 | 투자의견 | 목표주가 (6M) | 괴리율(%) 평균 | 괴리율(%) 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 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 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. 당자료는 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.