

주성엔지니어링 (036930)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

성장 잠재력에도 Valuation 부담 해소가 관건

분기 실적은 계단식 개선 중, 신규 수주 회복 중

2Q26 매출액은 659억원(20%QoQ, -16%YoY), 영업이익은 23억원, OPM 3.5%를 예상한다. 작년 수주활동 부진으로 실적이 저조하지만, 4Q25를 바탕으로 점차 개선 추세에 있다. 1Q26 1,085억원의 반도체 수주를 기록했는데, CXMT의 신규 Fab 투자 발주가 1Q26말부터 진행되고 있고, SK하이닉스 M15X는 개조장비 위주지만 하반기는 신규 장비 발주도 늘어날 전망이다.

ALG, TGV, 태양광 장비 등 미래 성장 동력 준비 중

ALG(원자층성장) 장비를 개발 완료하였으며 메모리, 비메모리, 태양광 등 모든 영역에 적용 가능하다. 1nm 이하 DRAM과 초미세 공정 파운드리 시장이 주요 타겟이다. TGV 장비는 국내 유리 기판업체와 2027년 양산 대응을 준비 중에 있다. 태양광의 경우 3Q26에 모로코 투자건(HJT)과 영국 대학 연구소 파일롯 투자(Perovskite) 관련 수주가 예상된다. 또한 미중 분쟁 이슈로 맥스웰의 수출 금지가 예상되면서, 동사가 HJT 장비 생산 가능한 업체 2개 중에 하나라는 점에서 반사이익 가능성도 있다. 한편 연말경에는 북미 메모리 업체 향으로 작년 ALD 파일롯 공급에 이어 양산 PO가 기대된다.

투자의견 '보유' 유지, 목표주가는 19만원으로 상향조정

부진한 실적 흐름에도 불구하고, 수주 활동이 바닥을 지나 회복 추세에 있고, 신규 장비 및 고객 확대 등 미래 성장 잠재력이 커지고 있음은 긍정적이다. 목표주가를 19만원(26E P/B 13x 적용, 27E P/EBIT 66x로 과거 밴드 고점에 해당)으로 상향조정한다. 동사 주가는 최근 P/B 19x까지 상승했다가 조정 중에 있는데, 여전히 Valuation 부담이 큰 상태에 있다.

Fig. 1: 주성엔지니어링 연결재무제표 요약

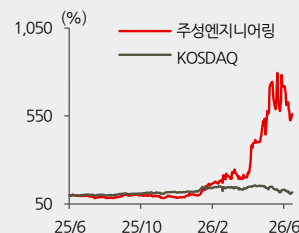
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	409	311	350	579	723
영업이익	97	31	56	134	178
세전이익	127	41	58	139	188
순이익[지배]	107	36	49	117	158
EPS(원)	2,235	755	1,045	2,520	3,400
증감률(%)	217.2	-66.2	38.4	141.1	34.9
PER(배)	13.2	36.7	168.9	70.1	51.9
PBR	2.3	2.0	11.9	10.2	8.5
EV/EBITDA	10.3	23.7	106.6	51.5	39.3
ROE(%)	19.8	6.2	7.9	16.8	18.9
배당수익률	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0

자료: 주성엔지니어링, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	보유
[유지]	
목표주가(6M)	190,000원
[상향]	7.6%
현재주가	176,600원
2026/6/29	

주식지표	
시가총액	8,209십억원
52주최고가	250,500원
52주최저가	26,300원
상장주식수	4,648만주/0.0만주
자본금/액면가	24십억원/500원
60일평균거래량	276만주
60일평균거래대금	461십억원
외국인지분율	8.5%
자기주식수	79만주/1.7%
주요주주및지분율	
황철주 외	31.3%
최규옥 외 2 인	10.2%

추가동향

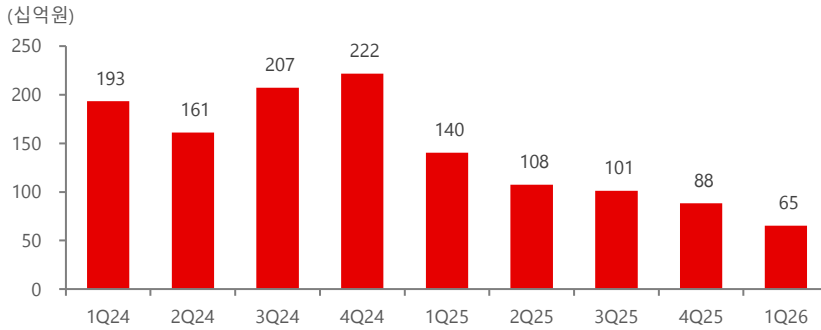


이민희

반도체/IT
mhlee@bnkfn.co.kr
(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

Fig. 2: 주성엔지니어링 반도체 수주 잔고 추이



자료: BNK투자증권

표 1. 주성엔지니어링 분기 별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	120.8	78.8	58.8	52.3	54.9	65.9	97.5	131.6	310.7	349.8	579.2
QoQ	12%	-35%	-25%	-11%	5%	20%	48%	35%			
YoY	114%	-19%	-60%	-52%	-55%	-16%	66%	152%	-24%	13%	66%
반도체	120.0	77.2	55.6	50.9	53.6	65.4	96.5	130.6	303.7	346.0	439.2
디스플레이	0.8	1.6	3.2	1.4	1.3	0.5	1.0	1.0	7.0	3.8	60.0
태양광/기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	80.0
매출총이익	72.8	42.0	38.4	24.2	28.6	39.9	58.4	76.1	177.3	203.0	295.8
판관비	38.8	35.4	35.1	36.7	35.7	37.5	37.0	36.8	146.1	147.1	161.7
영업이익	33.9	6.6	3.4	-12.6	-7.0	2.3	21.3	39.3	31.3	55.9	134.2
영업이익률	28.1%	8.3%	5.7%	-24.1%	-12.8%	3.5%	21.9%	29.8%	10.1%	16.0%	23.2%
세전이익	34.9	2.2	9.2	-5.1	-1.4	2.9	21.6	34.9	41.2	58.0	139.4
순이익	27.7	5.0	7.6	-4.7	-1.2	-4.3	19.3	34.9	35.7	48.7	117.1

자료: BNK투자증권

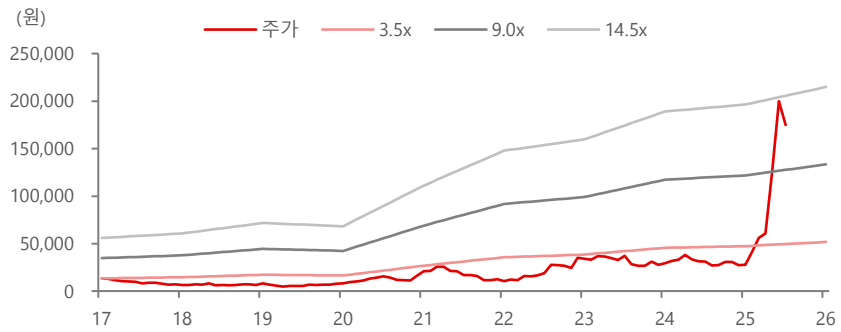
표 2. 주성엔지니어링 실적 추정 변경

(단위: 십억원)

	수정후		수정전		변경	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	349.8	579.2	348.6	571.3	0%	1%
영업이익	55.9	134.2	71.0	134.7	-21%	0%
세전이익	58.0	139.4	73.3	140.4	-21%	-1%
순이익	48.7	117.1	61.6	117.9	-21%	-1%

자료: BNK투자증권

Fig. 3: 주성엔지니어링 P/B 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	398	246	313	537	755
현금성자산	251	164	209	365	541
매출채권	29	12	23	38	47
재고자산	101	60	70	116	145
비유동자산	589	642	642	644	646
투자자산	11	32	32	33	33
유형자산	306	326	327	329	331
무형자산	8	8	7	6	5
자산총계	987	888	955	1,181	1,401
유동부채	192	68	77	127	158
매입채무	17	8	10	16	20
단기차입금	0	0	0	0	0
비유동부채	229	229	240	297	328
사채및장기차입금	45	45	45	45	45
부채총계	420	297	316	424	487
지배기업지분	567	590	639	756	914
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	109	109	109	109	109
이익잉여금	422	445	493	610	768
자본총계	567	590	639	756	914
총차입금	50	50	50	50	51
순차입금	-205	-115	-159	-314	-490

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	225	-31	65	176	196
당기순이익	107	36	49	117	158
비현금비용	67	46	33	45	53
감가상각비	19	19	20	19	19
비현금수익	-23	-20	-6	-9	-14
자산및부채의증감	75	-59	-3	40	19
매출채권감소	-7	18	-11	-15	-9
재고자산감소	-19	33	-10	-46	-29
매입채무증가	10	-20	1	6	4
법인세환급(납부)	-3	-26	-9	-22	-30
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	45	155	176
기말현금	251	164	209	365	541
잉여현금흐름(FCF)	194	-71	45	156	176

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	409	311	350	579	723
매출원가	160	133	147	283	354
매출총이익	249	177	203	296	369
매출총이익률	60.9	56.9	58.0	51.1	51.0
판매비와관리비	152	146	147	162	192
판매비율	37.2	46.9	42.0	28.0	26.6
영업이익	97	31	56	134	178
영업이익률	23.7	10.0	16.0	23.1	24.6
EBITDA	116	50	76	153	196
영업외손익	30	10	2	5	11
금융이자손익	0	3	2	5	11
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	30	7	0	0	0
세전이익	127	41	58	139	188
세전이익률	31.1	13.2	16.6	24.0	26.0
법인세비용	21	6	9	22	30
법인세율	16.5	14.6	15.5	15.8	16.0
계속사업이익	107	36	49	117	158
당기순이익	107	36	49	117	158
당기순이익률	26.2	11.6	14.0	20.2	21.9
지배기업순이익	107	36	49	117	158
총포괄손익	104	37	49	117	158

주요투자지표

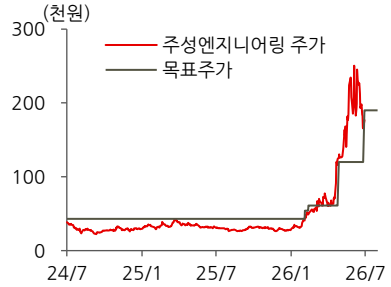
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	2,235	755	1,045	2,520	3,400
BPS	13,041	13,546	14,824	17,344	20,744
CFPS	3,169	1,304	1,620	3,295	4,227
DPS	287	53	53	53	53
PER (배)	13.2	36.7	168.9	70.1	51.9
PSR	3.4	4.2	23.5	14.2	11.4
PBR	2.3	2.0	11.9	10.2	8.5
PCR	9.3	21.2	109.0	53.6	41.8
EV/EBITDA	10.3	23.7	106.6	51.5	39.3
배당성향 (%)	12.3	6.8	5.0	2.1	1.5
배당수익률	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0
매출액증가율	43.8	-24.1	12.6	65.6	24.8
영업이익증가율	235.9	-67.8	78.8	140.0	32.4
순이익증가율	214.2	-66.6	36.5	140.4	34.9
EPS증가율	217.1	-66.2	38.4	141.0	34.9
부채비율 (%)	74.2	50.4	49.5	56.1	53.2
차입금비용	8.9	8.4	7.8	6.7	5.5
순차입금/자기자본	-36.3	-19.4	-24.9	-41.6	-53.6
ROA (%)	11.9	3.8	5.3	11.0	12.2
ROE	19.8	6.2	7.9	16.8	18.9
ROIC	24.6	8.3	12.4	28.3	35.8

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/6/29 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
주성엔지니어링 (036930)	24/02/02	매수	38,000원	-8.9	5.3
	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	12.8	103.1
	26/04/27	보유	120,000원	54.0	4.9
	26/06/29	보유	190,000원	-	-

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 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. 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.