

주성엔지니어링 4분기 예상 실적

(십억원)	4Q18E	4Q17	3Q18	증감 (%)	
				전년동기대비	전분기대비
매출액	84.8	58.3	51.1	45.4	65.9
영업이익	12.9	7.4	7.5	74.9	72.9
세전사업계속이익	10.8	6.9	7.9	57.8	37.5
순이익	8.3	6.7	7.0	23.9	18.8
<b>이익률 (%)</b>					
영업이익	15.2	12.7	14.6		
세전사업계속이익	12.8	11.8	15.4		
순이익	9.8	11.5	13.7		

자료: 주성엔지니어링, 삼성증권 추정

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2018E			2019E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	257.3	257.2	(0.0)	318.2	273.7	(14.0)
영업이익	39.7	40.1	1.0	50.6	43.5	(14.0)
세전사업계속이익	39.8	40.3	1.0	51.0	43.9	(13.9)
순이익	37.5	37.8	1.0	48.0	41.3	(13.9)

자료: 삼성증권 추정

목표주가 산정

(원)	비고
BPS	5,345
적용 P/B (배)	1.5
주당 적정가치	8,150
<b>목표주가</b>	<b>8,500</b>
현재주가	6,450
상승 여력 (%)	31.8

자료: 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
반도체 장비	33.2	29.0	15.0	33.3	47.7	32.1	18.0	57.7	60.3	34.8	32.3	32.0	110.5	155.4	159.5
디스플레이 장비	41.5	43.2	46.1	24.0	21.6	18.6	32.9	25.2	23.1	23.9	31.9	25.1	154.8	98.2	104.0
태양전지 장비	1.3	4.3	0.7	1.0	0.9	0.4	0.3	2.0	2.2	2.5	2.7	2.8	7.4	3.6	10.2
<b>별도 매출액</b>	<b>76.0</b>	<b>76.5</b>	<b>61.9</b>	<b>58.3</b>	<b>70.2</b>	<b>51.1</b>	<b>51.1</b>	<b>84.8</b>	<b>85.6</b>	<b>61.2</b>	<b>66.9</b>	<b>60.0</b>	<b>272.7</b>	<b>257.2</b>	<b>273.7</b>
<b>연결 매출액</b>	<b>76.1</b>	<b>76.4</b>	<b>61.9</b>	<b>58.3</b>	<b>70.2</b>	<b>51.1</b>	<b>51.1</b>	<b>84.8</b>	<b>85.6</b>	<b>61.2</b>	<b>66.9</b>	<b>60.0</b>	<b>272.7</b>	<b>257.2</b>	<b>273.7</b>
<b>연결 영업이익</b>	<b>12.6</b>	<b>13.0</b>	<b>8.7</b>	<b>7.4</b>	<b>12.7</b>	<b>7.0</b>	<b>7.5</b>	<b>12.9</b>	<b>13.8</b>	<b>10.1</b>	<b>10.0</b>	<b>9.6</b>	<b>41.7</b>	<b>40.1</b>	<b>43.5</b>
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>16.6</b>	<b>17.0</b>	<b>14.1</b>	<b>12.7</b>	<b>18.1</b>	<b>13.6</b>	<b>14.6</b>	<b>15.2</b>	<b>16.1</b>	<b>16.5</b>	<b>15.0</b>	<b>16.0</b>	<b>15.3</b>	<b>15.6</b>	<b>15.9</b>

자료: 주성엔지니어링, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>매출액</b>	<b>268</b>	<b>273</b>	<b>257</b>	<b>274</b>	<b>268</b>
매출원가	158	157	148	157	152
<b>매출총이익</b>	<b>110</b>	<b>115</b>	<b>109</b>	<b>117</b>	<b>116</b>
(매출총이익률, %)	41.0	42.3	42.5	42.8	43.3
판매 및 일반관리비	72	74	69	74	72
<b>영업이익</b>	<b>38</b>	<b>42</b>	<b>40</b>	<b>44</b>	<b>44</b>
(영업이익률, %)	14.1	15.3	15.6	15.9	16.4
<b>영업외손익</b>	<b>(12)</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
금융수익	0	3	0	1	1
금융비용	15	0	0	0	0
지분법손익	1	1	0	0	0
기타	1	(2)	(0)	(0)	0
<b>세전이익</b>	<b>25</b>	<b>44</b>	<b>40</b>	<b>44</b>	<b>45</b>
법인세	(7)	2	2	3	3
(법인세율, %)	(29.1)	4.5	6.0	6.0	6.0
계속사업이익	33	42	38	41	42
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	33	42	38	41	42
(순이익률, %)	12.2	15.4	14.7	15.1	15.7
지배주주순이익	33	42	38	41	42
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	50	52	49	52	52
(EBITDA 이익률, %)	18.6	19.2	19.2	19.0	19.3
EPS (지배주주)	676	871	784	856	871
EPS (연결기준)	676	871	784	856	871
수정 EPS (원)*	676	871	784	856	871

현금흐름표

12월 31일 기준(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>영업활동에서의 현금흐름</b>	<b>45</b>	<b>57</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>49</b>
당기순이익	33	42	38	41	42
현금유출입이없는 비용 및 수익	27	17	12	11	10
유형자산 감가상각비	8	8	7	7	6
무형자산 상각비	4	3	2	2	1
기타	15	6	2	2	2
영업활동 자산부채 변동	(12)	(1)	1	(2)	(0)
<b>투자활동에서의 현금흐름</b>	<b>(4)</b>	<b>(15)</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>
유형자산 증감	(3)	(19)	(4)	(4)	(4)
장단기금융자산의 증감	11	3	0	(0)	0
기타	(13)	1	0	0	0
<b>재무활동에서의 현금흐름</b>	<b>(38)</b>	<b>(24)</b>	<b>(5)</b>	<b>(5)</b>	<b>(5)</b>
차입금의 증가(감소)	(55)	(25)	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	(38)	0	0	0
배당금	0	0	(5)	(5)	(5)
기타	16	38	0	0	0
현금증감	2	18	40	38	40
기초현금	30	31	49	90	128
기말현금	31	49	90	128	168
<b>Gross cash flow</b>	<b>60</b>	<b>59</b>	<b>49</b>	<b>52</b>	<b>52</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>40</b>	<b>38</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>45</b>

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외, \*\* 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

\*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 주성엔지니어링, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>유동자산</b>	<b>164</b>	<b>142</b>	<b>176</b>	<b>225</b>	<b>263</b>
현금 및 현금등가물	31	49	89	128	168
매출채권	46	15	13	13	13
재고자산	46	41	39	47	46
기타	41	37	35	37	36
<b>비유동자산</b>	<b>164</b>	<b>173</b>	<b>167</b>	<b>164</b>	<b>160</b>
투자자산	11	9	8	9	9
유형자산	129	143	140	137	135
무형자산	12	9	7	5	4
기타	12	13	13	13	13
<b>자산총계</b>	<b>328</b>	<b>315</b>	<b>344</b>	<b>388</b>	<b>423</b>
<b>유동부채</b>	<b>114</b>	<b>64</b>	<b>63</b>	<b>67</b>	<b>66</b>
매입채무	60	31	31	34	33
단기차입금	39	15	15	15	15
기타 유동부채	15	18	17	18	18
<b>비유동부채</b>	<b>66</b>	<b>63</b>	<b>59</b>	<b>63</b>	<b>62</b>
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	66	63	59	63	62
<b>부채총계</b>	<b>180</b>	<b>127</b>	<b>122</b>	<b>130</b>	<b>128</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>148</b>	<b>188</b>	<b>221</b>	<b>258</b>	<b>295</b>
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	147	109	109	109	109
이익잉여금	(36)	44	77	113	150
기타	13	11	11	11	11
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>자본총계</b>	<b>148</b>	<b>188</b>	<b>221</b>	<b>258</b>	<b>295</b>
순부채	8	(34)	(75)	(113)	(154)

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>증감률 (%)</b>					
매출액	52.6	1.7	(5.7)	6.4	(2.2)
영업이익	146.7	10.6	(3.9)	8.6	1.2
순이익	323.3	28.9	(9.9)	9.1	1.8
수정 EPS**	323.0	28.9	(9.9)	9.1	1.8
<b>주당지표</b>					
EPS (지배주주)	676	871	784	856	871
EPS (연결기준)	676	871	784	856	871
수정 EPS**	676	871	784	856	871
BPS	3,062	3,905	4,589	5,345	6,115
DPS (보통주)	0	100	100	100	100
<b>Valuations (배)</b>					
P/E***	9.5	7.4	8.2	7.5	7.4
P/B***	2.1	1.7	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA	6.4	5.3	4.8	3.8	3.1
<b>비율</b>					
ROE (%)	24.9	25.0	18.5	17.2	15.2
ROA (%)	10.3	13.1	11.5	11.3	10.4
ROIC (%)	24.1	19.9	19.5	21.6	22.1
배당성향 (%)	0.0	11.5	12.8	11.7	11.5
배당수익률 (보통주, %)	0.0	1.6	1.6	1.6	1.6
순부채비율 (%)	5.4	(18.3)	(33.7)	(43.8)	(52.0)
이자보상배율 (배)	15.4	97.4	170.1	184.7	187.0