

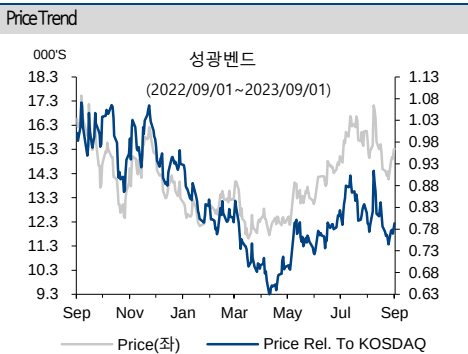
성광벤드 (014620)

NR

액면가	500 원
종가(2023/09/01)	15,300 원

Stock Indicator	
자본금	14,360억 원
발행주식수	2,860만 주
시가총액	438,364억 원
외국인지분율	9.2%
52 주 주가	11,600~17,500 원
60 일평균거래량	483,364 주
60 일평균거래대금	7,536억 원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
현재수익률	-2.0	17.0	15.9	-7.6
상대수익률	0.1	10.5	-0.3	-24.2



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	202	181	137	244
영업이익(십억원)	7	1	-8	27
순이익(십억원)	6	-1	-1	39
EPS(원)	216	-49	-42	1,372
BPS(원)	15,359	15,286	15,192	16,495
PER(배)	48.0			9.7
PBR(배)	0.7	0.5	0.5	0.8
ROE(%)	1.4	-0.3	-0.3	8.7
배당수익률(%)	1.0	1.4	1.3	0.8
EV/EBITDA(배)	23.7	73.2	-	9.6

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

수주 및 실적 증가로 밸류 레벨업

LNG 프로젝트, 해양플랜트 등으로 인하여 올해 하반기 신규수주 크게 증가할 듯

연도별 동사의 별도기준 신규수주 동향을 살펴보면 2018 년 1,633 억원, 2019 년 1,836 억원, 2020 년 1,285 억원, 2021 년 1,491 억원, 2022 년 2,389 억, 2023 년 상반기 889 억원을 기록하였다. 2020~2021 년에는 코로나 19 로 인한 경제적 불확실성과 더불어 저유가 등으로 LNG 플랜트 프로젝트 등이 연기 및 취소 되면서 신규수주의 흐름이 악화되었다. 그러나 2022 년에는 고유가 흐름이 본격화되면서 미국과 중동 지역의 LNG 프로젝트 등이 재개됨에 따라 LNG 플랜트 및 LNG 운반선 관련 신규 수주가 늘어나면서 전년대비 62.2% 증가한 2,389 억원을 기록하였다.

올해 상반기 별도기준 신규수주의 경우 카타르의 NFE(North Field East), 사우디아라비아의 MARJAN PKG 12 프로젝트, 폴란드의 PKN Olefins Expansion 프로젝트, 카타르의 Ras Laffan 프로젝트, 이라크의 Basrah Refinery Upgrading 프로젝트 등으로 인하여 889 억원을 기록하였다.

무엇보다 올해 하반기 별도기준 신규수주의 경우 카타르 북부가스전(North Field) LNG 증산 프로젝트 등 중동지역 및 미국지역에서의 LNG 프로젝트 등과 더불어 삼성중공업의 FLNG 및 현대중공업의 FPU 등 해양플랜트, 에스오일(S-OIL) 사린 프로젝트, 인도네시아 LINE 프로젝트, 사우디아라비아의 아미랄 석유화학플랜트 프로젝트 및 파드힐리 프로젝트 등에 힘입어 크게 증가할 것으로 예상된다. 이에 따라 올해 별도기준 신규수주의 경우 2,700 억원 이상을 기록할 것으로 예상된다.

제품믹스 변화 효과로 인한 가격상승 등으로 매출 증가 되면서 레버리지 효과 본격화로 하반기에도 실적 개선 이어질 듯 ⇒ 밸류에이션 레벨업

정유에 사용하는 카본제품보다 LNG 등에 사용되는 스테인리스, 합금강 등 비카본제품의 가격이 월등히 높기 때문에 LNG 프로젝트 관련 수주가 증가되면서 제품믹스 변화로 인한 가격상승 효과가 나타날 수 있을 것이다. 여기에 더하여 원자재가격 및 운임비 안정화 등으로 원가측면에서의 증가 요인이 크지 않을 것으로 예상된다.

이러한 환경하에서 올해 상반기 경우 K-IFRS 연결기준 매출액 1,336 억원(YoY +18.8%), 영업이익 283 억원(YoY +139.8%)으로 실적이 대폭적으로 개선되었다. 무엇보다 올해 상반기 영업이익율의 경우 21.2%으로 실적 개선이 본격화 되고 있다. 이와 같이 제품믹스 변화로 인한 가격상승 등으로 매출이 증가 되면서 레버리지 효과 본격화 되고 있는 것이다. 올해 하반기에도 이와 같은 레버리지 효과가 이어지면서 실적개선이 가속화 될 것이다.

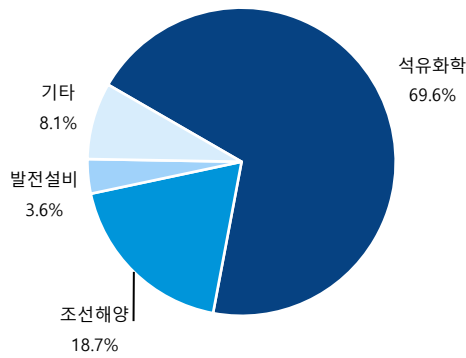
이러한 환경하에서 LNG 및 해양 플랜트 프로젝트 발주 확대 등이 신규수주 증가로 이어지면서 올해에 이어 내년 실적개선 지속성 등을 높여 나갈 수 있을 것이다. 이는 곧 동사 밸류에이션을 레벨업 시키는 요인이 될 것이다.

표2. 성광벤드 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	1,699	-145	-103	-83	-83	-291	
2019	2,024	70	97	62	62	216	48.0
2020	1,808	11	-9	-14	-14	-49	
2021	1,369	-81	-40	-12	-12	-42	
2022	2,440	268	510	392	392	1,372	9.7
2023E	2,678	562	593	456	456	1,594	9.6

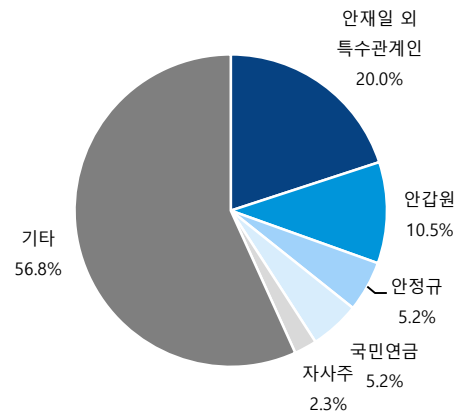
자료: 성광벤드, 하이투자증권 리서치본부

그림9. 성광벤드 수요산업별 매출 구성(2023년 상반기 기준)



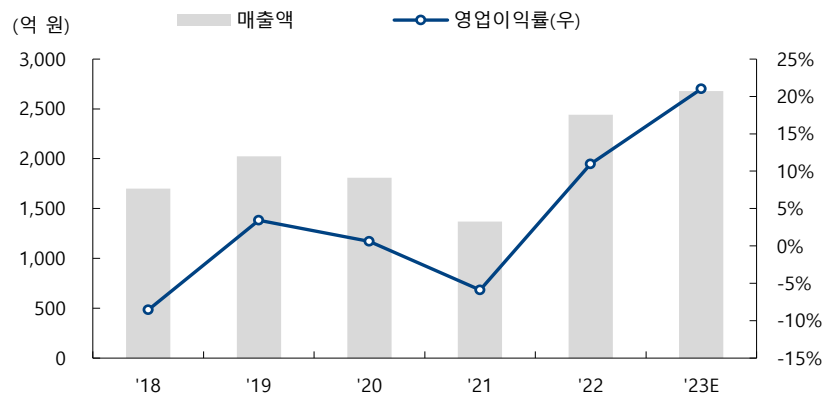
자료: 성광벤드, 하이투자증권 리서치본부

그림10. 성광벤드 주주 분포(2023년 6월 30일 기준)



자료: 성광벤드, 하이투자증권 리서치본부

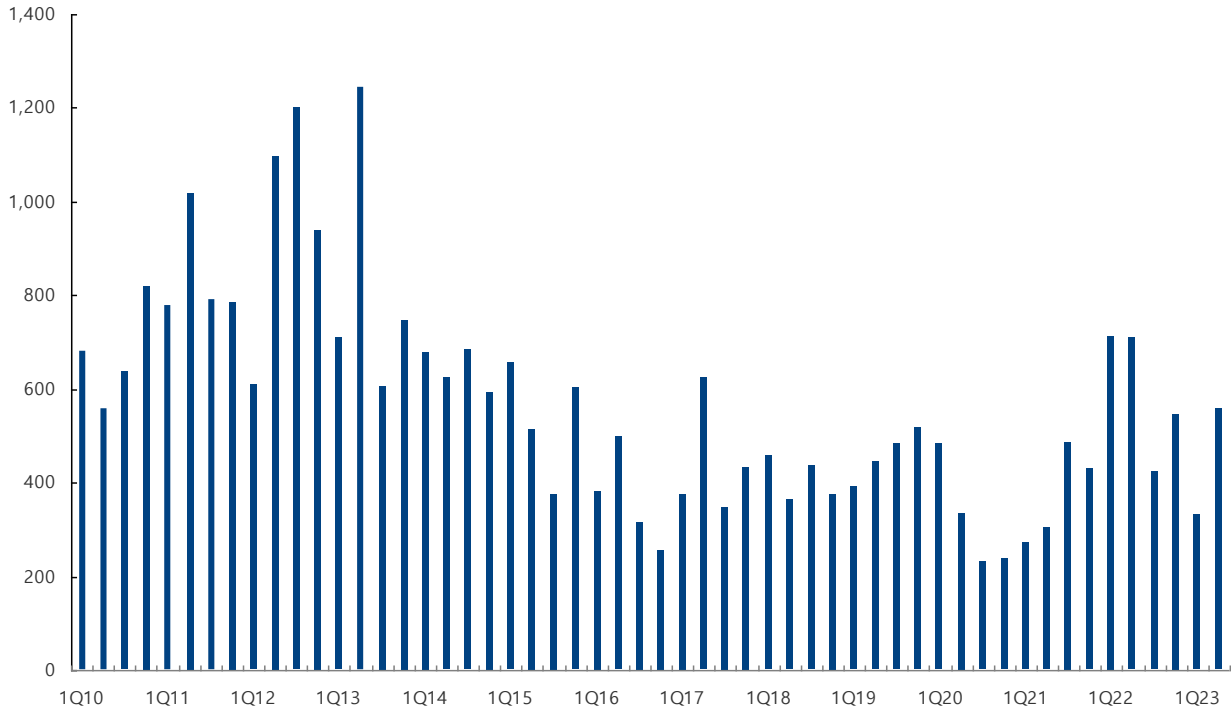
그림11. 성광벤드 실적 추이



자료: 성광벤드, 하이투자증권 리서치본부

그림12. 성광벤드 별도기준 분기별 신규수주 추이

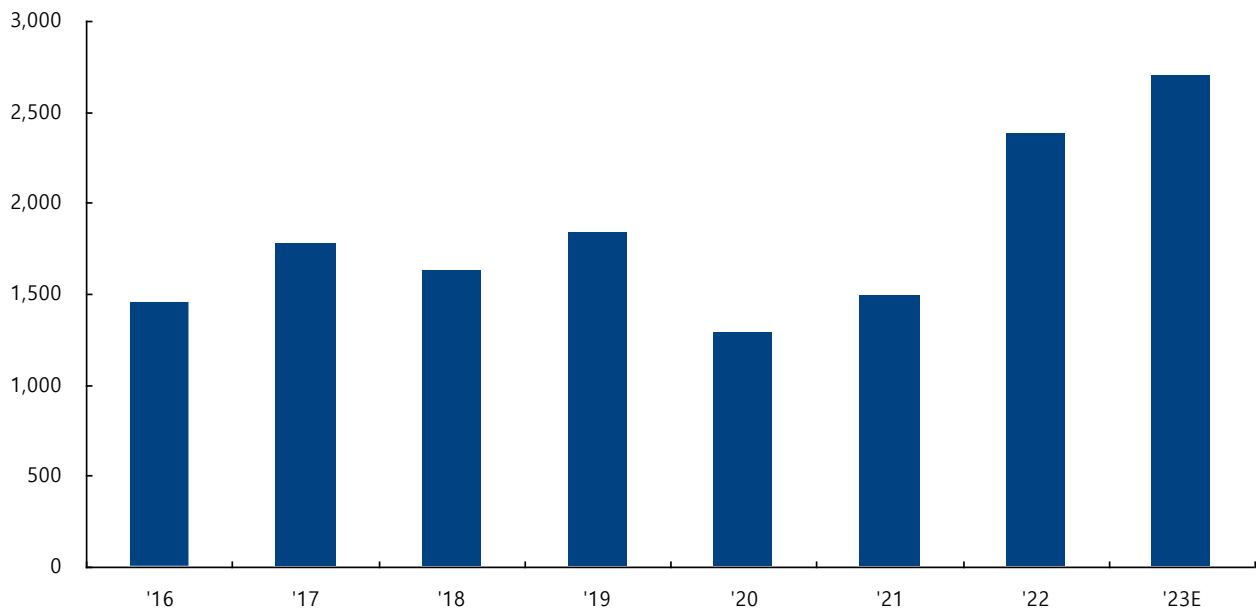
(억원)



자료: 성광벤드, 하이투자증권 리서치본부

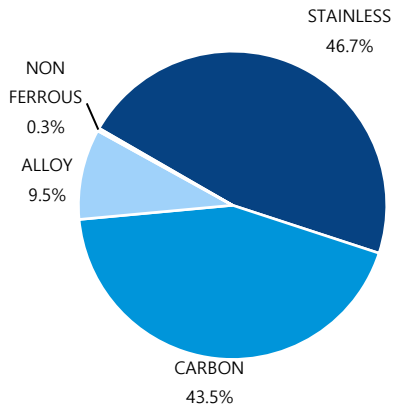
그림13. 성광벤드 별도기준 연도별 신규수주 추이

(억원)



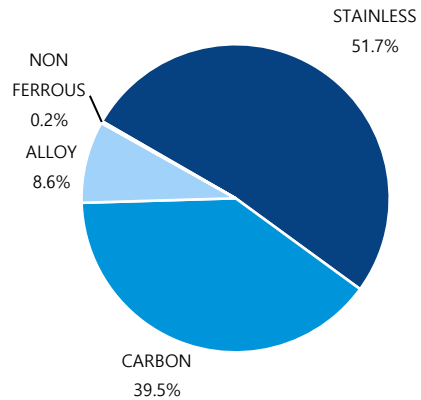
자료: 성광벤드, 하이투자증권 리서치본부

그림14. 성광벤드 제품 소재별 매출 구성(2021 년 기준)



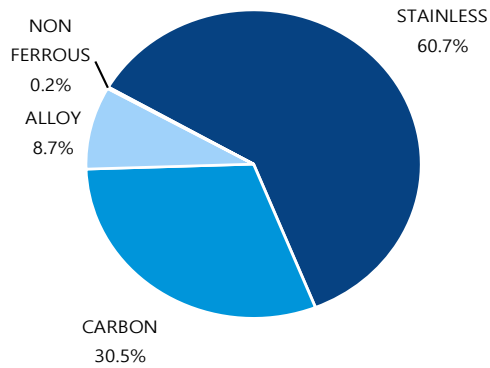
자료: 성광벤드, 하이투자증권 리서치본부

그림15. 성광벤드 제품 소재별 매출 구성(2022 년 기준)



자료: 성광벤드, 하이투자증권 리서치본부

그림16. 성광벤드 제품 소재별 매출 구성(2023 년 상반기 기준)



자료: 성광벤드, 하이투자증권 리서치본부

표3. 성광벤드 지역별 수출 비중 추이

지역별	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년 상반기
중동	19.04%	10.83%	10.35%	20.15%	47.05%
북아메리카	59.05%	25.68%	45.28%	67.23%	34.82%
아시아	16.84%	60.24%	31.21%	4.19%	6.13%
유럽	2.05%	2.95%	1.28%	1.31%	10.79%
아프리카	2.62%	0.30%	0.01%	6.41%	1.21%
남아메리카	0.23%	0.00%	11.84%	0.71%	0.00%
오세아니아	0.17%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

자료: 성광벤드, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
유동자산	243	235	235	273
현금 및 현금성자산	43	33	35	75
단기금융자산	21	12	16	9
매출채권	44	41	29	37
재고자산	129	132	136	146
비유동자산	259	258	259	254
유형자산	254	251	251	250
무형자산	1	1	1	1
자산총계	502	494	494	527
유동부채	24	18	46	43
매입채무	15	10	13	18
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	0	0	20	0
비유동부채	39	39	14	12
사채	-	-	-	-
장기차입금	20	20	-	-
부채총계	63	56	59	55
자배주주지분	439	437	434	472
자본금	14	14	14	14
자본잉여금	2	2	2	2
이익잉여금	435	432	430	467
기타자본항목	-2	-2	-2	-2
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	439	437	434	472

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2019	2020	2021	2022
매출액	202	181	137	244
증가율(%)	19.1	-10.7	-24.3	78.2
매출원가	166	154	122	184
매출총이익	37	27	15	60
판매비와관리비	30	26	23	33
연구개발비	1	1	1	1
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	7	1	-8	27
증가율(%)	흑전	-84.0	적전	흑전
영업이익률(%)	3.4	0.6	-5.9	11.0
이자수익	1	0	0	1
이자비용	1	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	1	1	1	1
세전계속사업이익	10	-1	-4	51
법인세비용	4	0	-3	12
세전계속이익률(%)	4.8	-0.5	-2.9	20.9
당기순이익	6	-1	-1	39
순이익률(%)	3.0	-0.8	-0.9	16.1
자배주주귀속 순이익	6	-1	-1	39
기타포괄이익	-1	2	1	1
총포괄이익	6	1	0	40
자배주주귀속총포괄이익	6	1	0	40

현금흐름표

(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	16	1	8	21
당기순이익	6	-1	-1	39
유형자산감가상각비	4	4	4	4
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	0	-7	-3	42
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	-6	-3	-3	-23
단기금융부채의증감	17	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-20
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-2	-3	-3	-3
현금및현금성자산의증감	9	-9	1	40
기초현금및현금성자산	34	43	33	35
기말현금및현금성자산	43	33	35	75

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)				
EPS	216	-49	-42	1,372
BPS	15,359	15,286	15,192	16,495
CFPS	353	83	96	1,545
DPS	100	100	100	100
Valuation(배)				
PER	48.0			9.7
PBR	0.7	0.5	0.5	0.8
PCR	29.4	87.8	83.1	8.6
EV/EBITDA	23.7	73.2	-	9.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	1.4	-0.3	-0.3	8.7
EBITDA 이익률	5.3	2.7	-3.0	12.6
부채비율	14.3	12.9	13.7	11.7
순부채비율	-10.0	-5.8	-7.1	-17.7
매출채권회전율(x)	4.4	4.3	3.9	7.4
재고자산회전율(x)	1.6	1.4	1.0	1.7

자료 : 성광벤드, 하이투자증권 리서치본부

성광벤드
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2022-07-04(담당자변경) NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2023-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	95.4%	4.6%	-