

성광벤드 (014620)

미국, 중동에서 LNG 관련 수주 증가로 실적개선 가속화

트럼프 2.0 시대 LNG 수출 터미널 허가 승인 가시화로 LNG 인프라 관련
기자재 수요 본격화 ⇒ 하반기 신규수주 가시화 되면서 성장성 가속화

트럼프 2.0 시대 미국의 경우 글로벌 에너지 시장에서의 영향력 강화를 위한 핵심수단을
LNG에 두고 수출 확대를 위한 규제 완화를 가속화 하고 있다.

이에 따라 올해 1월 트럼프 대통령 취임과 동시에 미국 에너지 해방 행정명령을
발표하면서 바이든 정부 시절 중단되었던 신규 LNG 수출 허가를 전면 재개할 것을
에너지부(DOE)에 지시하였다. 이어 2월과 3월에는 커먼웰스(Commonwealth) LNG
수출 터미널 프로젝트와 CP2 LNG 수출 터미널 프로젝트에 대한 허가를 승인하였다.

무엇보다 LNG 수출 터미널 프로젝트에 대한 FID에서의 핵심 선결조건은
에너지부(DOE)의 수출 승인이다. 따라서 이와 같은 LNG 수출 터미널 프로젝트에 대한
허가 승인은 프로젝트의 상업성 확보로 인한 금융 조달, EPC 계약 체결 등 실질적인
사업 추진을 가능하게 하는 신호탄이 될 것이다.

다수의 프로젝트들이 향후 2~3년 내 FID 후 본격 투자 집행 단계에 진입할 것으로
예상됨에 따라 LNG 터미널 인프라를 중심으로 한 기자재 수요 등이 본격화 될 것이다.
이러한 환경하에서 동사의 경우 올해 하반기에 커먼웰스(Commonwealth) LNG 및 CP2
LNG 수출 터미널 프로젝트 관련 신규수주 등이 가시화 될 것으로 예상된다.

**중동에서 LNG 생산능력 확대 프로젝트 본격화로 관련 기자재 수요 증가
⇒동사 신규수주 증가하면서 수혜 가능할 듯**

사우디아라비아의 국영석유회사 아람코의 경우 2030년까지 판매 가스 생산량을
2021년 대비 60% 이상 늘리는 것을 목표로 하는 가스 확장 전략을 펼치고 있다. 이에
따라 자푸라 가스전 2단계 개발 뿐만 아니라, 마스터 가스 시스템 3차 확장, 기존
파딜리 가스 플랜트(Fadhili Gas Plant) 등을 증설하는 사업 등을 진행하고 있다.

또한 UAE의 아부다비 국영석유회사의 경우 루와이스(Ruwais) LNG 수출 터미널
프로젝트 등을 통하여 2028년까지 LNG 생산량 2배 이상 증대를 목표로 하고 있다.
이와 더불어 UAE 북부 페르시아만의 해일(Hail) 가스전과 가샤(Ghasha) 가스전을
개발하는 사업 등도 진행되고 있다.

무엇보다 2019년 카타르 국영기업 QE는 북부가스전(North Field)전에서 생산되는 연간
LNG 생산 규모를 7,700만 톤에서 2027년 까지 1억 2,600만 톤으로 확대하는 증산
계획을 발표함에 따라 현재 LNG 트레인 등을 증설하는 프로젝트가 진행 중에 있다.

이와 같이 중동에서의 LNG 관련 프로젝트 증가로 향후 동사의 신규수주가 확대될
것으로 예상된다.

**올해 하반기 미국 및 중동 등에서 LNG 관련 프로젝트 신규수주
증가되면서 실적개선 가속화 될 듯**

연도별 동사의 별도기준 신규수주 동향을 살펴보면 18년 1,633억원, 19년 1,836억원,
20년 1,285억원, 21년 1,491억원, 22년 2,389억, 23년 1,826억원, 24년 2,192억원을
기록하였다. 무엇보다 올해 하반기에는 미국 및 중동 등에서 LNG 관련 프로젝트 등에
대한 신규수주가 가시화 되면서 전년대비 신규수주가 월등히 증가할 것으로 예상된다.

이와 같은 신규수주 등에 힘입어 올해 하반기 실적개선이 가속화 될 것으로 예상된다.
무엇보다 정유에 사용하는 카본제품보다 LNG 등에 사용되는 스테인리스, 합금강 등
비카본제품의 가격이 월등히 높기 때문에 LNG 관련 프로젝트 수주가 증가되면서
제품믹스 변화로 인한 ASP 상승 등으로 실적 개선이 가속화 될 것이다.

Company Brief

NR

액면가 500원
증가(2025.09.05) 35,000원

Stock Indicator

자본금	14십억원
발행주식수	2,656만주
시가총액	930십억원
외국인지분율	25.0%
52주 주가	12,660~35,550원
60일평균거래량	351,442주
60일평균거래대금	11.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.0	2.8	17.4	141.9
상대수익률	6.4	-4.5	8.8	130.0

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	137	244	255	228
영업이익(십억원)	-8	27	45	42
순이익(십억원)	-1	39	39	41
EPS(원)	-42	1,372	1,370	1,438
BPS(원)	15,192	16,495	17,672	19,293
PER(배)		9.7	8.9	16.2
PBR(배)	0.5	0.8	0.7	1.2
ROE(%)	-0.3	8.7	8.0	8.0
배당수익률(%)	1.3	0.8	1.2	0.9
EV/EBITDA(배)	-	8.6	4.9	14.1

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

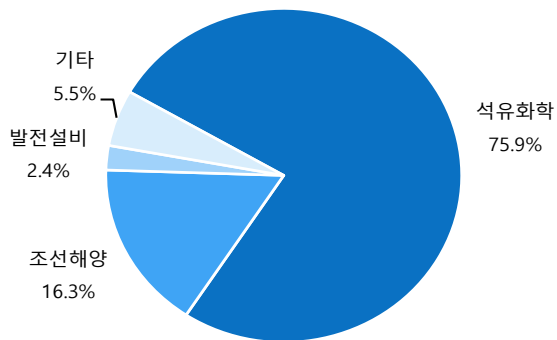
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 성광벤드 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
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
2023	2,547	448	507	392	392	1,370	8.9
2024	2,277	420	515	410	410	1,438	16.2
2025E	2,503	498	546	435	435	1,638	21.3

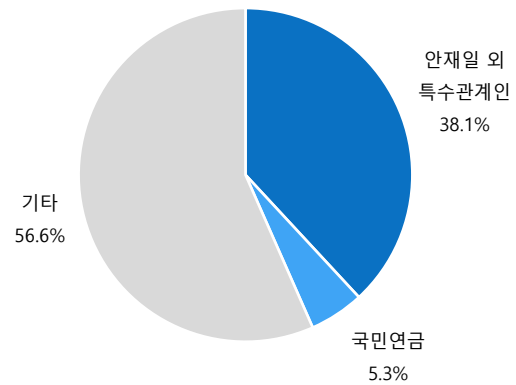
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림1. 성광벤드 주요산업별 매출 구성(2025년 상반기 기준)



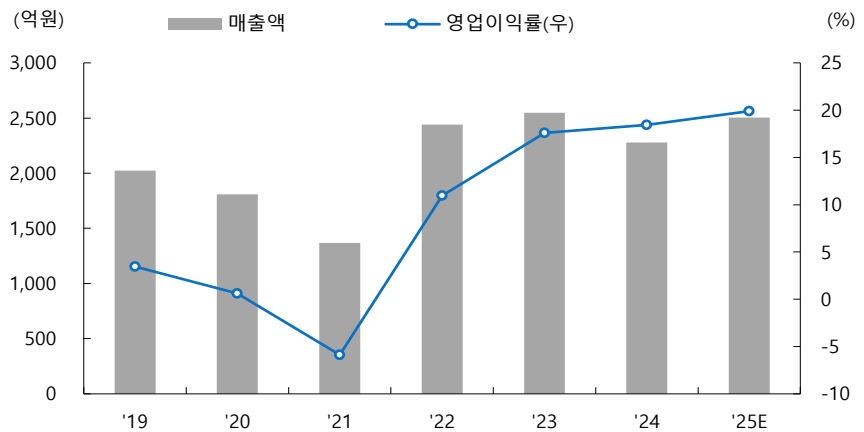
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림2. 성광벤드 주주 분포(2025년 6월 30일 기준)



자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림3. 성광벤드 실적 추이



자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림4. 미국 내 ㄹ가동, 예정, 건설 중 LNG 터미널 현황



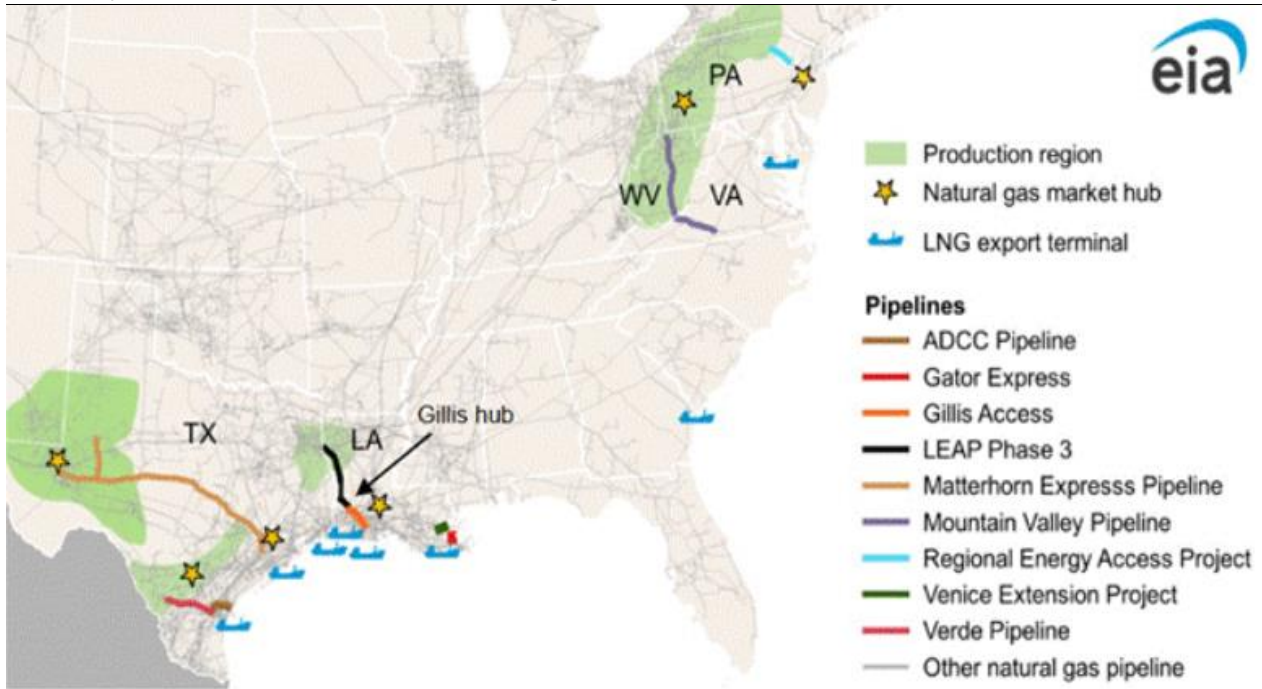
자료: EIA(2025.3), iM증권 리서치본부

표2. 미국 내 가동 예정, 건설 중 LNG 터미널 현황

터미널 명	용량(bcf/d)	생산시점	운영사
'25년 본격 가동 예정	Plaquemines LNG Phase 1	’24년 말 상업생산 및 선적 ㄹ개시	Venture Global LNG
	Plaquemines LNG Phase 2	’25년 9월 상업생산 및 수출 개시 목표	
	Corpus Christi Liquefaction Stage 3	’24년 12월 상업생산, ’25년 2월 최초 선적 총 7개 트레인 중 ’25년 3개, ’26년 하반기 나머지 4개 트레인 가동 시작 예정	Cheniere Energy
건설 중 (’26~’28년)	Golden Pass Train 1	’26년 상반기 상업생산 및 선적 개시 예정	QatarEnergy, ExxonMobil
	Golden Pass Train 2	’26년 하반기 상업생산 및 수출 개시 목표	
	Golden Pass Train 3	’27년 상반기 상업생산 및 수출 개시 목표	
	Port Arthur LNG Phase 1	’27년 상업생산 및 수출 개시 목표	Sempra Energy
	Rio Grande LNG Phase 1 Train 1,2,3	총 3개 트레인 중 ’27년 2개, ’28년 나머지 1개 트레인 가동 시작 예정	NextDecade Corporation

자료: EIA(2025.3), KOTRA, iM증권 리서치본부

그림5. 미국 내 천연가스 파이프라인 인프라 및 프로젝트 현황



자료: EIA(2025.3), iM증권 리서치본부

표3. 미국 내 FID 전 단계 LNG 터미널 현황

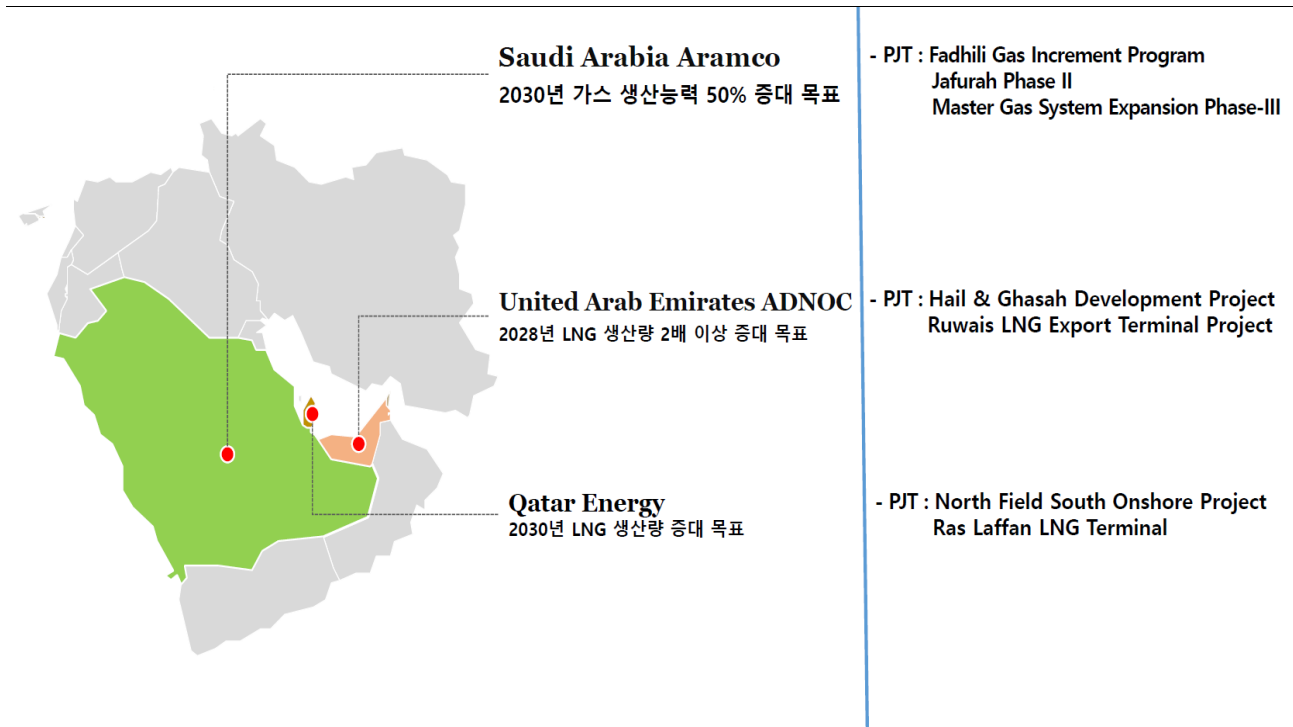
터미널 명	용량(bcf/d)	'25년 목표	운영사
Cameron LNG Train 4	0.9	FID	Cameron LNG
Woodside Louisiana	3.6	FID	Woodside Energy
Commonwealth LNG	1.2	FID	Kimmeridge
Corpus Christi Stage 4	0.4	FID	Cheniere Energy
CP2	2.7	FID	Venture Global
Delfin LNG	1.6	FID(잠재)	Delfin Midstream
Lake Charles LNG	2.2	에너지부 수출 승인, FID(잠재)	Energy Transfer, LP
Freeport LNG Train 4	0.7	SPA*	Freeport LNG Development, L.P.
Texas LNG	0.6	SPA, FID(잠재)	Glenfame Energy Transition, LLC
Gulf LNG	1.4	FID(잠재)	Kinder Morgan
Alaska LNG	2.6	FEED* 결과 스터디	Alaska Gasline Development Corporation (AGDC)

주1) SPA: 장기 판매·구매계약(Sales and Purchase Agreement)

주2) FEED: 기본설계(Front End Engineering Design)

자료: Evaluate Energy(2025.1), KOTRA, iM증권 리서치본부

그림6. 중동지역 LNG 생산능력 확대 프로젝트



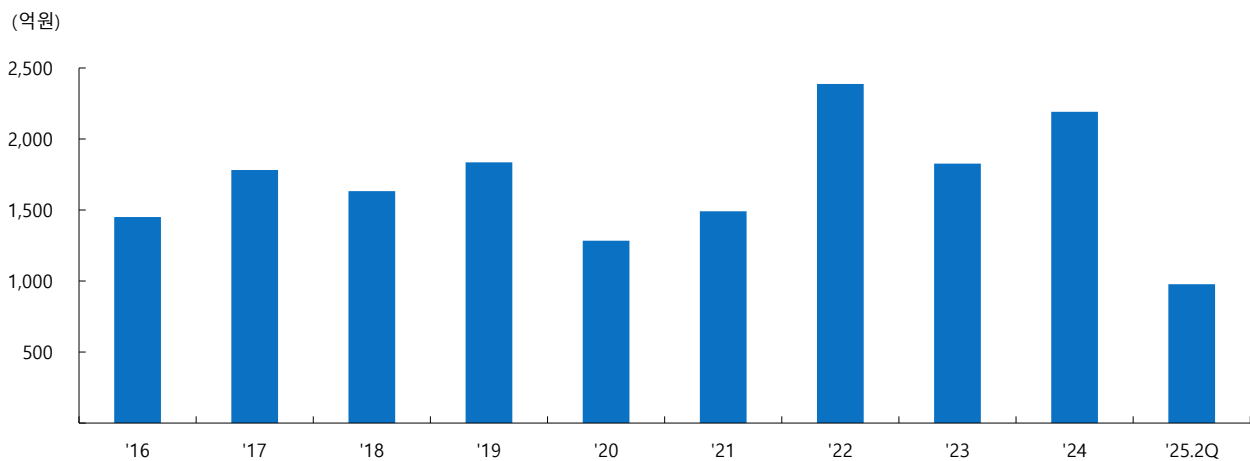
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

표4. 성광벤드 지역별 수출 비중 추이

구분	'21	'22	'23	'24	'25.2Q
중동	10.4%	20.2%	47.1%	31.9%	65.8%
북미	45.3%	67.2%	37.9%	53.8%	30.4%
아시아	31.2%	4.2%	6.3%	8.9%	3.3%
유럽	1.3%	1.3%	8.0%	5.4%	0.5%
기타	11.8%	7.1%	0.7%	0.0%	0.0%

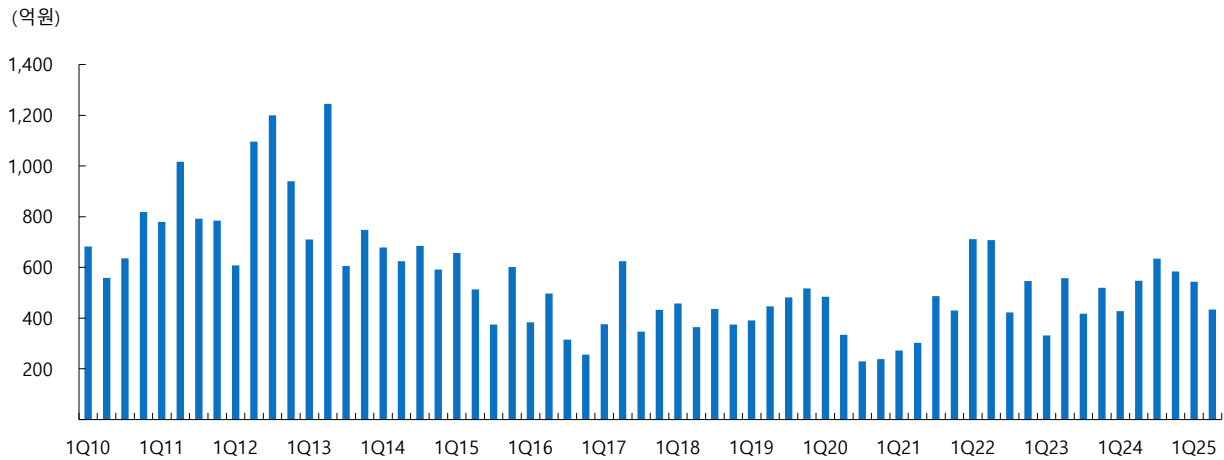
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림7. 성광벤드 별도기준 연도별 신규수주 추이



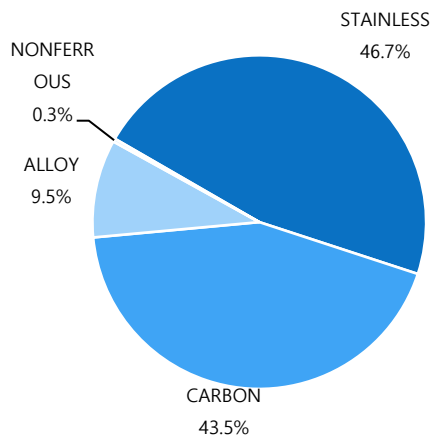
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림8. 성광벤드 별도기준 분기별 신규수주 추이



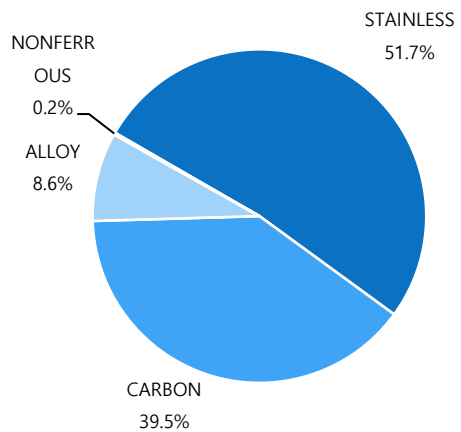
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림9. 성광벤드 제품 소재별 매출 구성(2021년 기준)



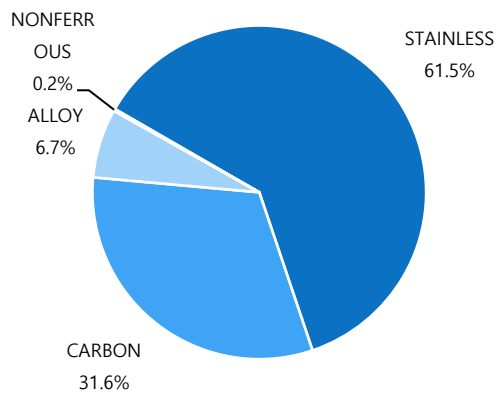
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림10. 성광벤드 제품 소재별 매출 구성(2022년 기준)



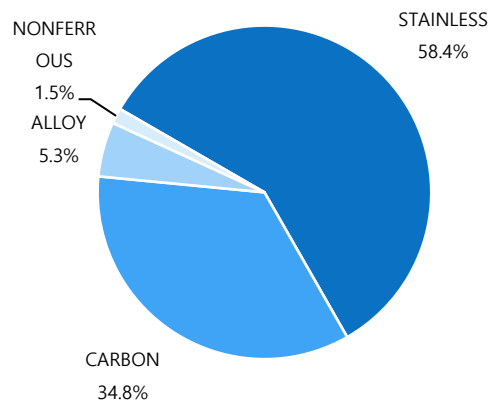
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림11. 성광벤드 제품 소재별 매출 구성(2023년 기준)



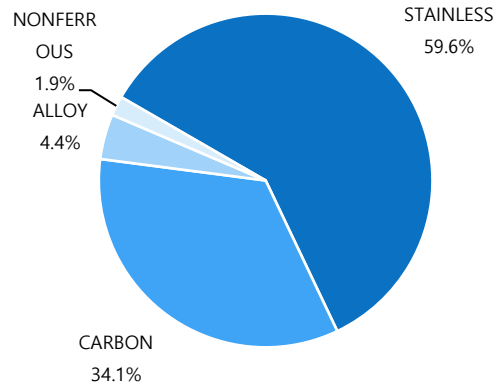
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림12. 성광벤드 제품 소재별 매출 구성(2024년 기준)



자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림13. 성광벤드 제품 소재별 매출 구성(2025년 상반기 기준)



자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

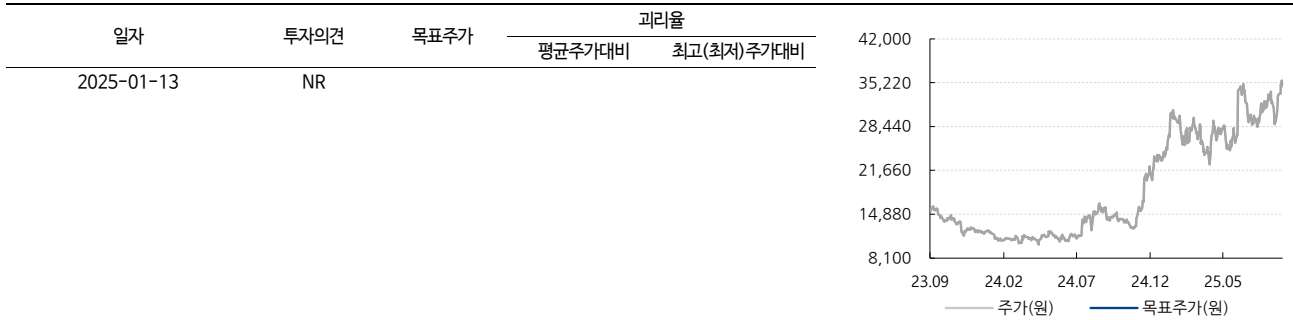
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	235	273	294	310	매출액	137	244	255	228
현금 및 현금성자산	35	75	76	64	증가율(%)	-24.3	78.2	4.4	-10.6
단기금융자산	16	9	34	46	매출원가	122	184	179	151
매출채권	29	37	35	40	매출총이익	15	60	76	77
재고자산	136	146	136	152	판매비와관리비	23	33	31	35
비유동자산	259	254	257	253	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	251	250	249	248	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	1	1	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	494	527	551	563	영업이익	-8	27	45	42
유동부채	46	43	36	35	증가율(%)	적전	흑전	67.5	-6.4
매입채무	13	18	14	15	영업이익률(%)	-5.9	11.0	17.6	18.4
단기차입금	-	-	2	2	이자수익	0	1	4	4
유동성장기부채	20	0	0	0	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	14	12	10	10	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	1	1	1	52
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	-4	51	51	52
부채총계	59	55	46	44	법인세비용	-3	12	12	11
자배주주지분	434	472	505	519	세전계속이익률(%)	-2.9	20.9	19.9	22.6
자본금	14	14	14	14	당기순이익	-1	39	39	41
자본잉여금	2	2	2	4	순이익률(%)	-0.9	16.1	15.4	18.0
이익잉여금	430	467	501	525	자배주주귀속 순이익	-1	39	39	41
기타자본항목	-2	-2	-2	-2	기타포괄이익	1	1	-3	-3
비자배주주지분	-	-	-	0	총포괄이익	0	40	37	38
자본총계	434	472	505	519	자배주주귀속총포괄이익	0	40	37	38

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	8	21	36	29	주당지표(원)				
당기순이익	-1	39	39	41	EPS	-42	1,372	1,370	1,438
유형자산감가상각비	4	4	4	4	BPS	15,192	16,495	17,672	19,293
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	96	1,545	1,548	1,584
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	100	100	150	200
투자활동 현금흐름	-3	42	-34	-18	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER		9.7	8.9	16.2
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	0.5	0.8	0.7	1.2
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	83.1	8.6	7.9	14.7
재무활동 현금흐름	-3	-23	-1	-24	EV/EBITDA	-	8.6	4.9	14.1
단기금융부채의증감	-	-	2	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-20	-	-	ROE	-0.3	8.7	8.0	8.0
자본의증감	-	-	-	-20	EBITDA이익률	-3.0	12.6	19.2	20.1
배당금지급	-3	-3	-3	-3	부채비율	13.7	11.7	9.0	8.6
현금및현금성자산의증감	1	40	0	-12	순부채비율	-7.1	-17.7	-21.2	-20.7
기초현금및현금성자산	33	35	75	76	매출채권회전율(x)	3.9	7.4	7.0	5.9
기말현금및현금성자산	35	75	76	66	재고자산회전율(x)	1.0	1.7	1.8	1.6

자료 : 성광밴드, iM증권 리서치본부

성광벤드 투자 의견 및 목표주가 변동추이



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.

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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%