

성광벤드 (014620)

2025.01.20

[지주/Mid-Small Cap] 이상현

2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA] 장호

2122-9194 hojang@imfnsec.com

LNG 관련 프로젝트 확대로 수혜 가능할 듯

중동 뿐만 아니라 트럼프 2.0 시대 LNG 관련 프로젝트 확대로 향후 동사 신규수주 증가하면서 수혜 가능할 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 3Q 누적 1,608억원을 기록하였다.

20~21년의 경우 에는 코로나19 로 인한 경제적 불확실성과 더불어 저유가 등으로 LNG 플랜트 프로젝트 등이 연기 및 취소 되면서 신규수주의 흐름이 악화되었다. 그러나 22년에는 고유가 흐름이 본격화되면서 미국과 중동 지역의 LNG 프로젝트 등이 재개됨에 따라 신규 수주가 늘어났다.

23년의 경우 주요 에너지 기업의 투자 정체 및 지연 등으로 신규수주가 전년대비 다소 감소하였다. 그러나 24년에는 사우디아라비아에서 AMIRAL PKG 1, JafurahGas Processing Ph-II Pkg-1, FadhiliGas Increment Project #1 등의 신규수주가 가시화되면서 분기를 거듭할수록 증가 중에 있다.

무엇보다 사우디아라비아의 국영석유회사 아람코(Aramco)의 경우 2030년까지 판매 가스 생산량을 2021년 대비 60% 이상 늘리는 것을 목표로 하는 가스 확장 전략을 펼치고 있다. 먼저 자푸라 가스전 2단계(Jafurah Phase II) 개발을 통하여 2030년까지 20억 scfd 규모의 지속 가능한 가스 판매량 달성을 계획 중에 있다. 또한 마스터 가스 시스템 3차 확장도 진행되고 있다. 이와 더불어 사우디아라비아 수도 리야드 북동쪽 350km에 위치한 기존 파달리 가스 플랜트 등을 증설하는 사업 등도 진행하고 있다.

또한 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.

다른 한편으로는 트럼프 2.0 시대에는 LNG 수출 확대 정책으로 말미암아 LNG 투자가 늘어나면서 LNG 관련 프로젝트가 증가할 것으로 예상된다. 2022년 북미에서 LNG 프로젝트가 증가할 때 동사 수주가 증가하면서 전체 매출에서 북미향이 차지하는 비중이 67.2%를 기록하였다. 이에 따라 트럼프 2.0시대 LNG 관련 프로젝트 확대로 동사 신규수주 증가하면서 수혜 가능할 것이다.

제품믹스 변화 효과로 인한 가격상승 등으로 향후 매출 증가 되면서 실적 개선 가속화 될 듯

정유에 사용하는 카본제품보다 LNG 등에 사용되는 스테인리스, 합금강 등 비카본제품의 가격이 월등히 높기 때문에 LNG 관련 프로젝트 수주가 증가되면서 제품믹스 변화로 인한 가격상승 효과가 나타날 수 있을 것이다. 향후 LNG 관련 프로젝트 확대로 동사 신규수주가 증가할 것으로 예상됨에 따라 제품믹스 변화로 인한 가격상승 등으로 매출이 증가 되면서 실적 개선이 가속화 될 것이다.

NR

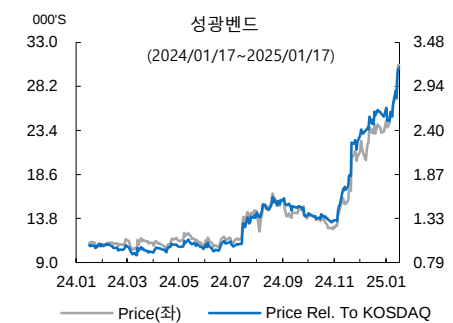
액면가	500원
증가(2025.01.17)	30,550원

Stock Indicator

자본금	14십억원
발행주식수	2,793만주
시가총액	853십억원
외국인지분율	15.2%
52주 주가	10,150~30,550원
60일평균거래량	931,864주
60일평균거래대금	19.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	30.0	117.0	118.2	175.0
상대수익률	25.6	122.3	130.8	188.0

Price Trend



FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	181	137	244	255
영업이익(십억원)	1	-8	27	45
순이익(십억원)	-1	-1	39	39
EPS(원)	-50	-44	1,372	1,370
BPS(원)	15,286	15,192	16,495	17,672
PER(배)			9.7	8.9
PBR(배)	0.5	0.5	0.8	0.7
ROE(%)	-0.3	-0.3	8.7	8.0
배당수익률(%)	1.4	1.3	0.8	1.2
EV/EBITDA(배)	38.1	-	8.6	4.9

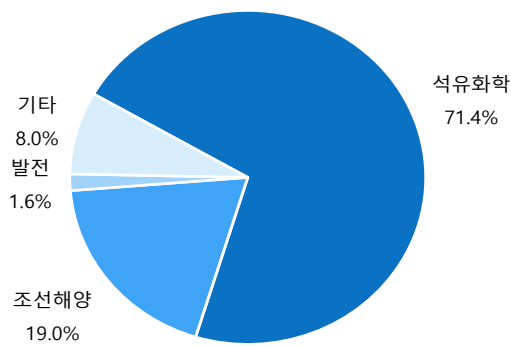
주K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. 성광벤드 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(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
2023	2,547	448	507	392	392	1,370	8.9
2024E	2,398	535	621	480	480	1,719	13.5
2025E	2,776	652	697	538	538	1,926	15.9

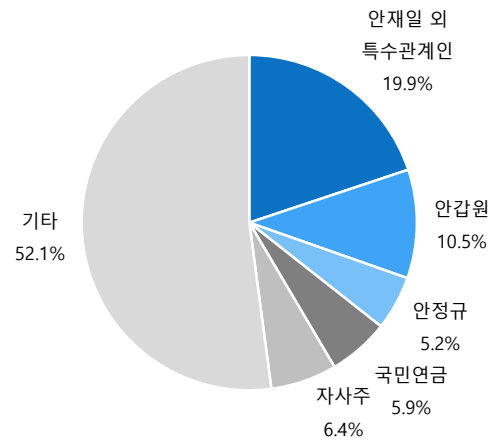
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림1. 성광벤드 주요산업별 매출 구성(2024년 3분기 누적 별도기준)



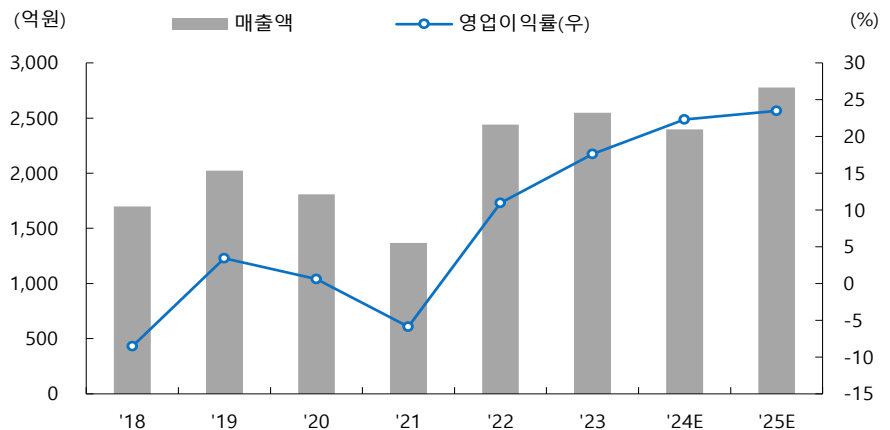
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림2. 성광벤드 주주 분포(2024년 9월 30일 기준)



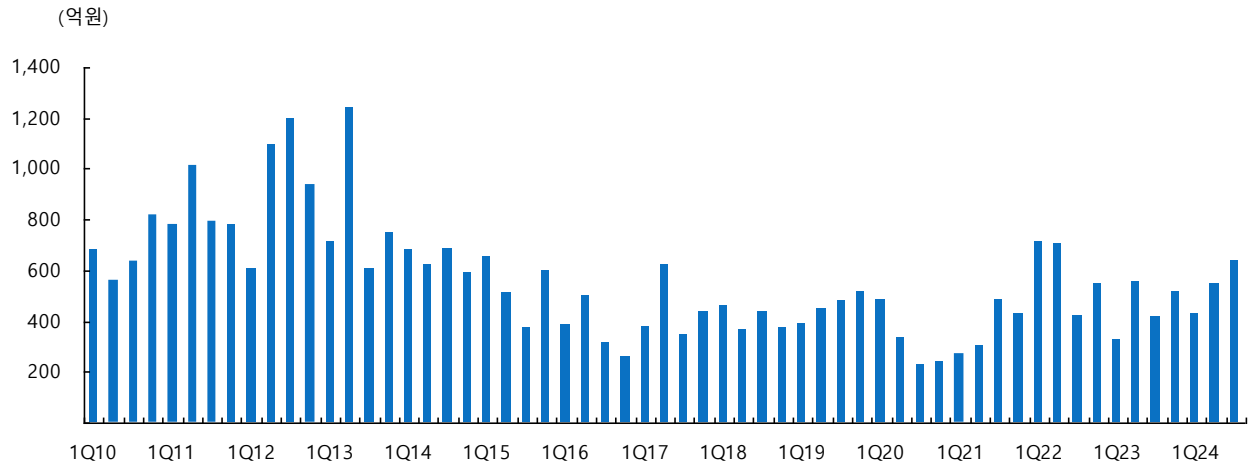
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림3. 성광벤드 실적 추이



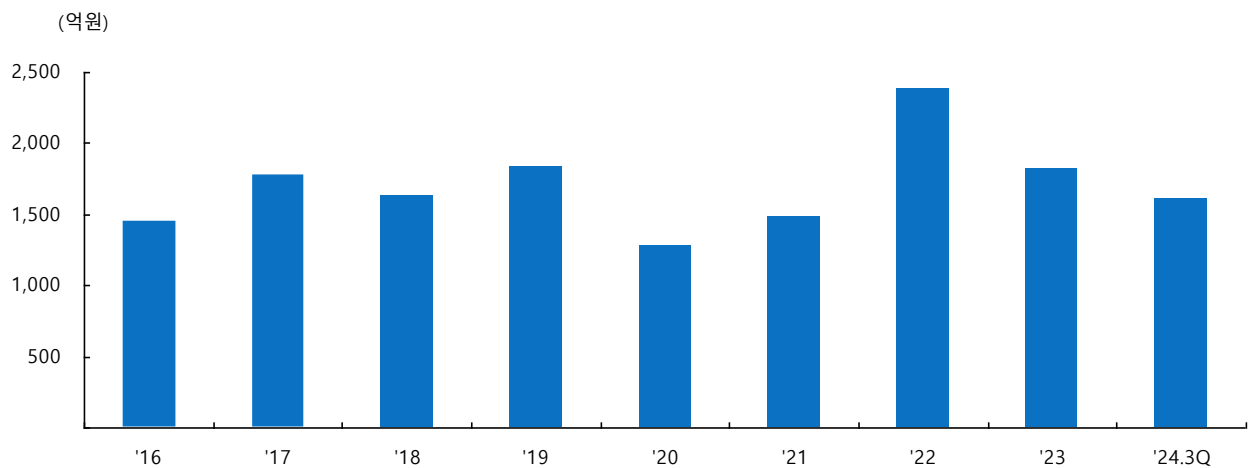
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림4. 성광벤드 별도기준 분기별 신규수주 추이



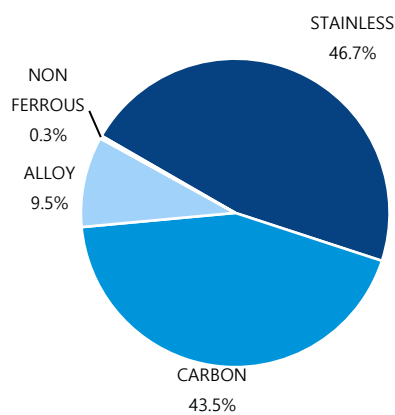
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림5. 성광벤드 별도기준 연도별 신규수주 추이



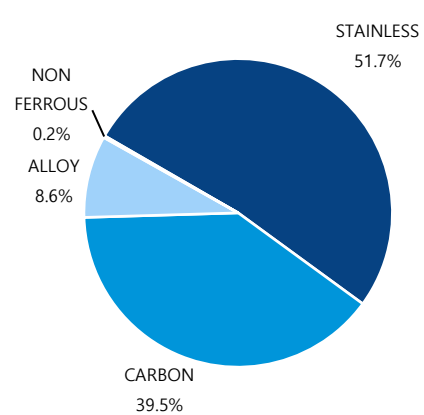
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림6. 성광벤드 제품 소재별 매출 구성(2021년 기준)



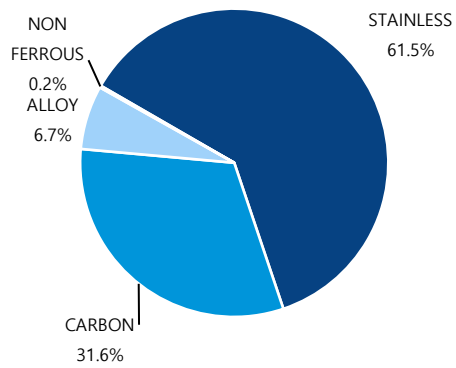
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림7. 성광벤드 제품 소재별 매출 구성(2022년 기준)



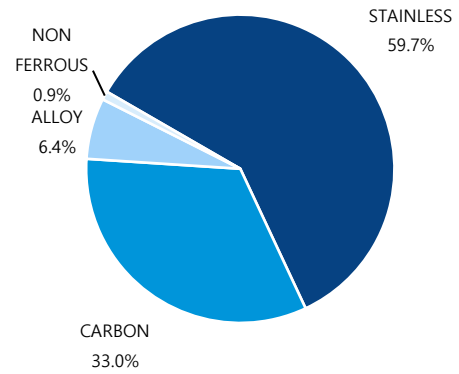
자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림8. 성광벤드 제품 소재별 매출 구성(2023년 기준)



자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

그림9. 성광벤드 제품 소재별 매출 구성(2024년 3분기 누적기준)



자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

표2. 성광벤드 지역별 수출 비중 추이

구분	'20	'21	'22	'23	'24.3Q
중동	10.8%	10.4%	20.2%	47.1%	35.1%
북아메리카	25.7%	45.3%	67.2%	37.9%	52.9%
아시아	60.2%	31.2%	4.2%	6.3%	5.2%
유럽	2.9%	1.3%	1.3%	8.0%	6.8%
기타	0.4%	11.8%	7.1%	0.7%	0.0%

자료: 성광벤드, iM증권 리서치본부

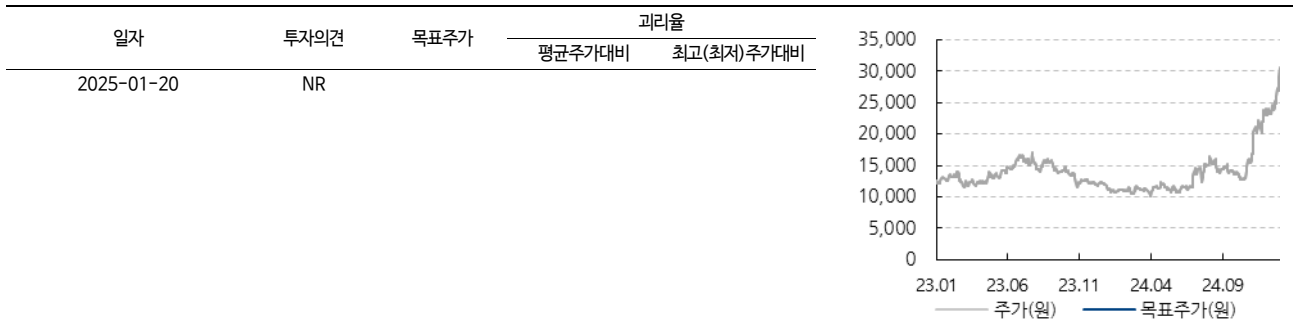
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원, %)	2020	2021	2022	2023
유동자산	235	235	273	294	매출액	181	137	244	255
현금 및 현금성자산	33	35	75	76	증가율(%)	-10.7	-24.3	78.2	4.4
단기금융자산	12	16	9	34	매출원가	154	122	184	179
매출채권	41	29	37	35	매출총이익	27	15	60	76
재고자산	132	136	146	136	판매비와관리비	26	23	33	31
비유동자산	258	259	254	257	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	251	251	250	249	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	1	1	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	494	494	527	551	영업이익	1	-8	27	45
유동부채	18	46	43	36	증가율(%)	-84.0	적전	흑전	67.5
매입채무	10	13	18	14	영업이익률(%)	0.6	-5.9	11.0	17.6
단기차입금	-	-	-	2	이자수익	0	0	1	4
유동성장기부채	0	20	0	0	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	39	14	12	10	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	1	1	1	1
장기차입금	20	-	-	-	세전계속사업이익	-1	-4	51	51
부채총계	56	59	55	46	법인세비용	0	-3	12	12
자배주주지분	437	434	472	505	세전계속이익률(%)	-0.5	-2.9	20.9	19.9
자본금	14	14	14	14	당기순이익	-1	-1	39	39
자본잉여금	2	2	2	2	순이익률(%)	-0.8	-0.9	16.1	15.4
이익잉여금	432	430	467	501	자배주주귀속 순이익	-1	-1	39	39
기타자본항목	-2	-2	-2	-2	기타포괄이익	2	1	1	-3
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	1	0	40	37
자본총계	437	434	472	505	자배주주귀속총포괄이익	1	0	40	37

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	1	8	21	36	주당지표(원)				
당기순이익	-1	-1	39	39	EPS	-50	-44	1,372	1,370
유형자산감가상각비	4	4	4	4	BPS	15,286	15,192	16,495	17,672
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	83	96	1,545	1,548
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	100	100	100	150
투자활동 현금흐름	-7	-3	42	-34	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER			9.7	8.9
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	0.5	0.5	0.8	0.7
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	87.8	83.1	8.6	7.9
재무활동 현금흐름	-3	-3	-23	-1	EV/EBITDA	38.1	-	8.6	4.9
단기금융부채의증감	-	-	-	2	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-20	-	ROE	-0.3	-0.3	8.7	8.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	2.7	-3.0	12.6	19.2
배당금지급	-3	-3	-3	-3	부채비율	12.9	13.7	11.7	9.0
현금및현금성자산의증감	-9	1	40	0	순부채비율	-5.8	-7.1	-17.7	-21.2
기초현금및현금성자산	43	33	35	75	매출채권회전율(x)	4.3	3.9	7.4	7.0
기말현금및현금성자산	33	35	75	76	재고자산회전율(x)	1.4	1.0	1.7	1.8

자료 : 성광벤드, iM증권 리서치본부

성광벤드 투자의견 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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 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.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 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 : 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%