

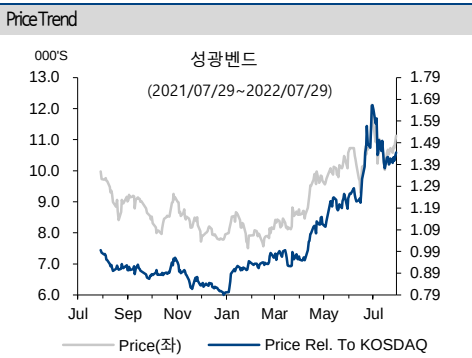
성광벤드 (014620)

NR

액면가	500 원
종가(2022/07/29)	11,150 원

Stock Indicator	
자본금	14십억원
발행주식수	2,860만주
시가총액	319십억원
외국인지분율	4.9%
52 주 주가	7,530~12,150 원
60 일평균거래량	427,770 주
60 일평균거래대금	4.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.2	14.8	40.4	11.5
상대수익률	-13.6	26.0	48.4	34.5



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	170	202	181	137
영업이익(십억원)	-15	7	1	-8
순이익(십억원)	-8	6	-1	-1
EPS(원)	-291	216	-49	-42
BPS(원)	15,246	15,359	15,286	15,192
PER(배)		48.0		
PBR(배)	0.7	0.7	0.5	0.5
ROE(%)	-1.9	1.4	-0.3	-0.3
배당수익률(%)	0.9	1.0	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	-	23.7	38.1	-

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

수주도 실적도 레벨업

카타르 LNG 프로젝트 등 에너지 인프라 관련 투자로 인한 수주증가로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

연도별 동사의 별도기준 신규수주 동향을 살펴보면 2016 년 1,451 억원, 2017 년 1,781 억원, 2018 년 1,633 억원, 2019 년 1,836 억원, 2020 년 1,285 억원, 2021 년 1,491 억원을 기록하였다. 지난 한해 부진한 신규수주를 기록하였지만 분기별 별도기준 신규수주 동향을 살펴보면 1 분기 272 억원, 2 분기 302 억원, 3 분기 487 억원, 4 분기 430 억원으로 하반기에는 상반기 부진에서 탈피하여 확실하게 회복되는 모습을 보여주었다.

또한 올해 1 분기에도 별도기준 신규수주 712 억원으로 대폭 증가함에 따라 향후 추세적인 회복세를 보여줄 것으로 예상된다. 이에 따라 올해 별도기준 신규수주의 경우 2,650 억원 이상으로 예상되면서 향후 실적향상에 기여를 할 것이다.

한편, 2019 년 11 월에 카타르 국영기업 QE(Qatar Energy)는 북부가스전에서 생산되는 연간 LNG 생산 규모를 7,700 만 톤에서 2027 년 까지 1 억 2,600 만 톤으로 확대하는 증산 계획을 발표하며 본격적인 LNG 증산을 추진하고 있다. 해당 가스전 증산 프로젝트로 인해 향후 관련 기자재 수요 증가가 전망된다. 특히 LNG 터미널 등과 관련하여 동사는 지난해 하반기부터 수주를 받고 있으며, 올해의 경우도 신규수주가 지속됨에 따라 향후 실적 향상에 기여를 할 것으로 예상된다.

또한 지난해 국내 조선 3 사들의 LNG 운반선 수주 뿐만 아니라 올해 카타르 LNG 운반선 발주 본격화로 국내 조선 3 사들의 수주가 예상됨에 따라 올해 동사 수주증가에 기여를 할 것이다.

무엇보다 최근 피팅 수요 증가로 인하여 가격 협상력이 강화되면서 향후 수익성이 개선되는 발판이 마련될 수 있을 것이다.

한편, 동사의 2 분기 K-IFRS 연결기준 실적은 매출액 603 억원(YoY +66.1%), 영업이익 51 억원(YoY 흑자전환)으로 예상되면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다. 이는 수주증가로 인한 매출 상승 등으로 실적개선이 예상되기 때문이다.

이에 따라 올해 수주증가로 인한 매출 상승 뿐만 아니라 가격상승 효과로 실적 턴어라운드가 가속화 될 수 있을 것이다.

수주증가로 실적도 밸류에이션도 레벨업 될 듯

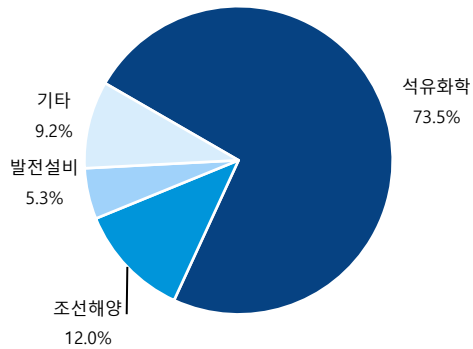
현재 동사의 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 8.9 배에 거래되고 있다. 올해 LNG 등 에너지 인프라 투자로 인한 수주증가 등으로 매출상승이 가시화 될 뿐만 아니라 가격상승 효과로 실적 개선이 가속화 될 것이다. 이와 같은 수주 증가 지속 등으로 밸류에이션도 레벨업 될 수 있을 것이다.

표15. 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	
2022E	2,134	217	457	358	358	1,252	8.9

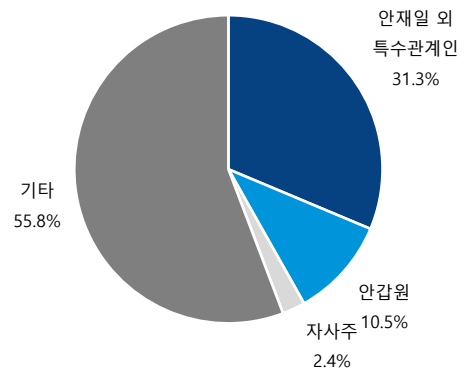
자료: 성광벤드, 하이투자증권

그림109. 성광벤드 분야별 매출 구성(2022년 1분기 별도기준)



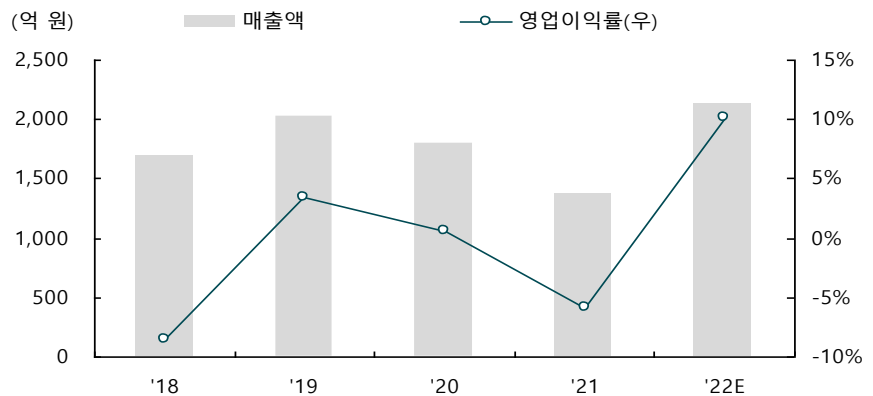
자료: 성광벤드, 하이투자증권

그림110. 성광벤드 주주 분포(2022년 3월 31일 기준)



자료: 성광벤드, 하이투자증권

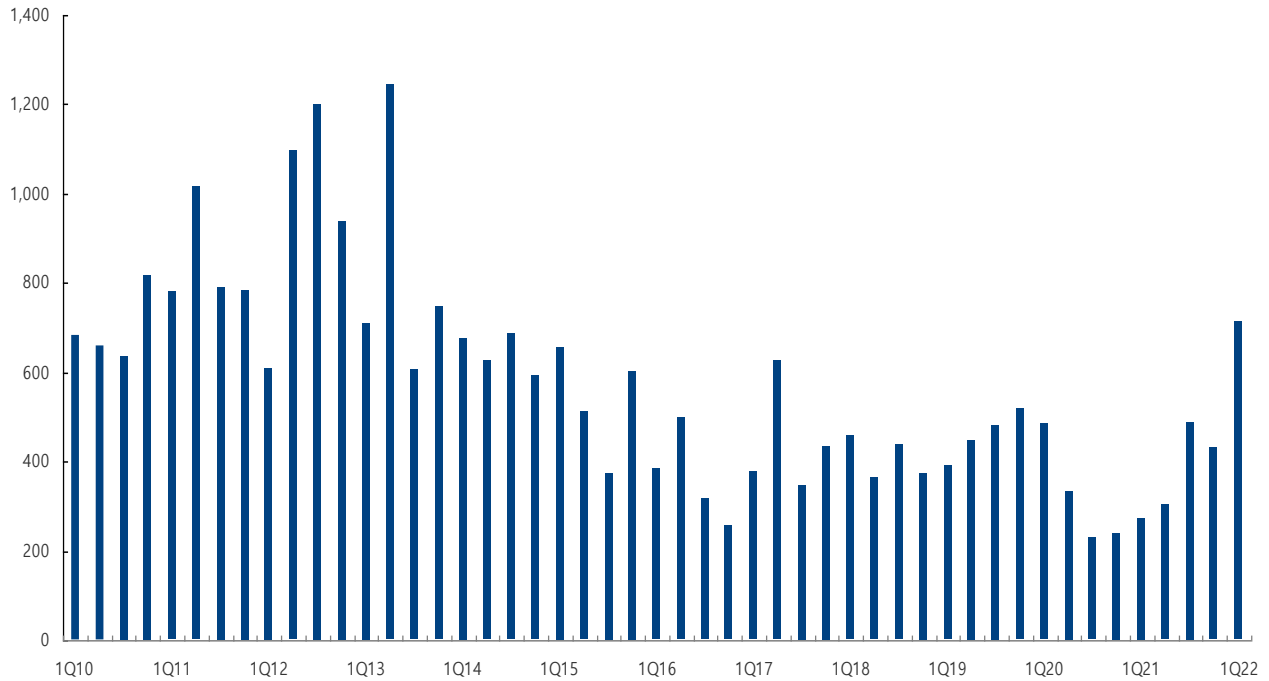
그림111. 성광벤드 실적 추이



자료: 성광벤드, 하이투자증권

그림112. 성광벤드 별도기준 분기별 신규수주 추이

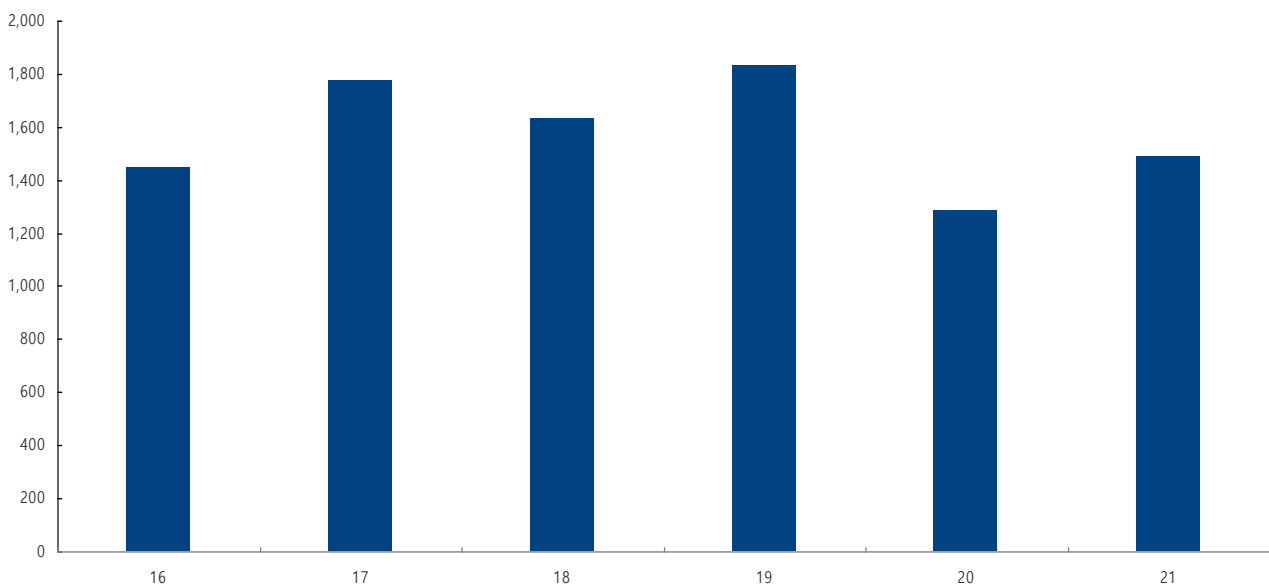
(억원)



자료: 성광벤드, 하이투자증권

그림113. 성광벤드 별도기준 연도별 신규수주 추이

(억원)



자료: 성광벤드, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	241	243	235	235
현금 및 현금성자산	34	43	33	35
단기금융자산	23	21	12	16
매출채권	48	44	41	29
재고자산	126	129	132	136
비유동자산	259	259	258	259
유형자산	252	254	251	251
무형자산	1	1	1	1
자산총계	500	502	494	494
유동부채	32	24	18	46
매입채무	18	15	10	13
단기차입금	3	-	-	-
유동성장기부채	2	0	0	20
비유동부채	32	39	39	14
사채	-	-	-	-
장기차입금	18	20	20	-
부채총계	64	63	56	59
자배주주지분	436	439	437	434
자본금	14	14	14	14
자본잉여금	2	2	2	2
이익잉여금	432	435	432	430
기타자본항목	-2	-2	-2	-2
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	436	439	437	434

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	170	202	181	137
증가율(%)	16.6	19.1	-10.7	-24.3
매출원가	155	166	154	122
매출총이익	15	37	27	15
판매비와관리비	29	30	26	23
연구개발비	1	1	1	1
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-15	7	1	-8
증가율(%)	적지	흑전	-84.0	적전
영업이익률(%)	-8.5	3.4	0.6	-5.9
이자수익	1	1	0	0
이자비용	0	1	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외수익	1	1	1	1
세전계속사업이익	-10	10	-1	-4
법인세비용	-2	4	0	-3
세전계속이익률(%)	-6.1	4.8	-0.5	-2.9
당기순이익	-8	6	-1	-1
순이익률(%)	-4.9	3.0	-0.8	-0.9
자배주주귀속 순이익	-8	6	-1	-1
기타포괄이익	-3	-1	2	1
총포괄이익	-11	6	1	0
자배주주귀속총포괄이익	-11	6	1	0

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-23	16	1	8
당기순이익	-8	6	-1	-1
유형자산감가상각비	4	4	4	4
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	18	0	-7	-3
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0
금융상품의 증감	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	1	-6	-3	-3
단기금융부채의증감	6	17	-	-
장기금융부채의증감	-2	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-3	-2	-3	-3
현금및현금성자산의증감	-4	9	-9	1
기초현금및현금성자산	37	34	43	33
기말현금및현금성자산	34	43	33	35

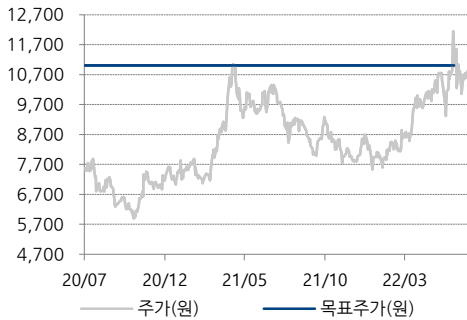
주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	-291	216	-49	-42
BPS	15,246	15,359	15,286	15,192
CFPS	-172	353	83	96
DPS	100	100	100	100
Valuation(배)				
PER		46.9		
PBR	0.7	0.7	0.5	0.5
PCR	-66.4	29.4	87.8	83.1
EV/EBITDA	-	23.7	38.1	-
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-1.9	1.4	-0.3	-0.3
EBITDA 이익률	-6.5	5.3	2.7	-3.0
부채비율	14.6	14.3	12.9	13.7
순부채비율	-7.8	-10.0	-5.8	-7.1
매출채권회전율(x)	3.5	4.4	4.3	3.9
재고자산회전율(x)	1.4	1.6	1.4	1.0

자료 : 성공벤처, 하이투자증권 리서치본부

성광벤드

최근 2년간 투자조건 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자조건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

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

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자조건 비율(%)	97.9%	2.1%	-