

Company Brief

2022-10-04

NR

액면가	500 원
증가(2022/09/30)	14,650 원

Stock Indicator	
자본금	14십억원
발행주식수	2,860만주
사기율액	419십억원
외국인지분율	9.2%
52주 주가	7,530~17,500원
60일평균거래량	829,833주
60일평균거래대금	12.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.7	23.1	66.9	71.3
상대수익률	6.0	32.9	95.6	104.3



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	-

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

성광본드(014620)

LNG 수주증가로 실적개선 가속화

올해 3 분기 수주잔고 증가 및 제품믹스 변화로 매출 증가 뿐만 아니라 수익성도 개선될 것으로 예상됨

동사의 3 분기 K-IFRS 연결기준 실적은 매출액 693 억원(YoY +117.9%, QoQ +3.3%), 영업이익 105 억원(YoY 흑자전환, QoQ +20.7%)으로 예상되면서 실적 개선세가 지속될 것으로 전망된다.

올해 6 월말 기준 별도기준 수주잔고가 1,336 억원에 이르고 있는데, 이를 바탕으로 3 분기 매출이 상승할 것으로 예상하였으며, 무엇보다 LNG 비중 증가로 인한 제품믹스 변화로 수익성 개선이 전망된다.

북미 및 카타르 LNG 프로젝트 등 에너지 인프라 관련 투자로 인한 수주 증가 ⇒ 제품믹스 변화로 인한 가격상승 효과로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

지난 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 Train(액화 및 정제 시설) 등과 관련하여 동사는 지난해 하반기부터 수주를 받고 있으며, 올해의 경우도 신규수주 증가가 지속됨에 따라 향후 실적 향상에 기여를 할 것으로 예상된다.

다른 한편으로는 러시아의 우크라이나 침공으로 유럽 등에서 북미산 LNG 에 대한 수요가 증가함에 따라 북미에서는 LNG 증설 프로젝트 및 수출터미널 건설 등이 활발하게 진행될 것으로 예상된다. 이에 따라 향후 동사 신규수주 증가의 지속 가능성을 높여 나갈 수 있을 것이다.

무엇보다 정유에 사용하는 카본제품보다 LNG 에 사용되는 스테인리스, 합금강 등 비카본제품의 가격이 월등히 높기 때문에 LNG 프로젝트 관련 수주 증가가 제품믹스 변화로 인한 수익성 개선으로 이어질 수 있을 것이다.

한편, 올해 1 분기 별도기준 신규수주가 712 억원으로 대폭적으로 증가한데 이어 2 분기에도 708 억원을 기록하면서 향후 추세적인 회복세를 보여줄 것으로 예상된다. 이는 북미 및 카타르 LNG 프로젝트 등 에너지 인프라 투자로 인한 수주 증가세가 지속되고 있기 때문이다. 또한 올해 카타르 LNG 운반선 발주 본격화로 국내 조선 3 사들의 수주증가가 예상됨에 따라 올해 동사 수주증가에 기여를 할 것이다.

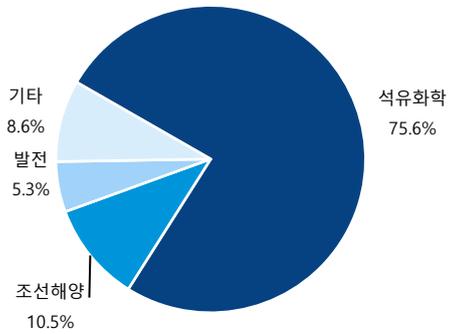
올해 신규수주 증가로 인한 수주잔고를 바탕으로 향후 매출상승으로 인한 실적 개선을 이끌 것이다. 무엇보다 LNG 프로젝트 관련 발주 확대에 인하여 동사 신규수주 증가의 지속성이 높아질 뿐만 아니라 제품믹스 변화로 인한 수익성 개선으로 실적 턴어라운드 가속화 될 수 있을 것이다.

표1. 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	2,554	306	570	445	445	1,556	9.4

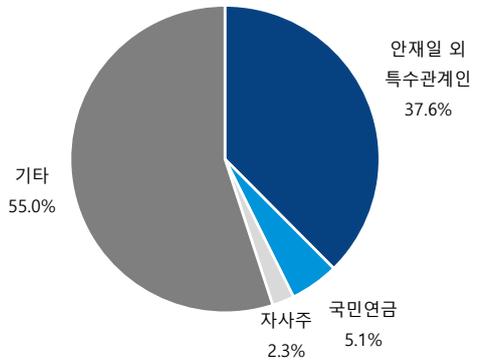
자료: 성광벤드, 하이투자증권

그림1. 성광벤드 분야별 매출 구성(2022년 상반기 별도기준)



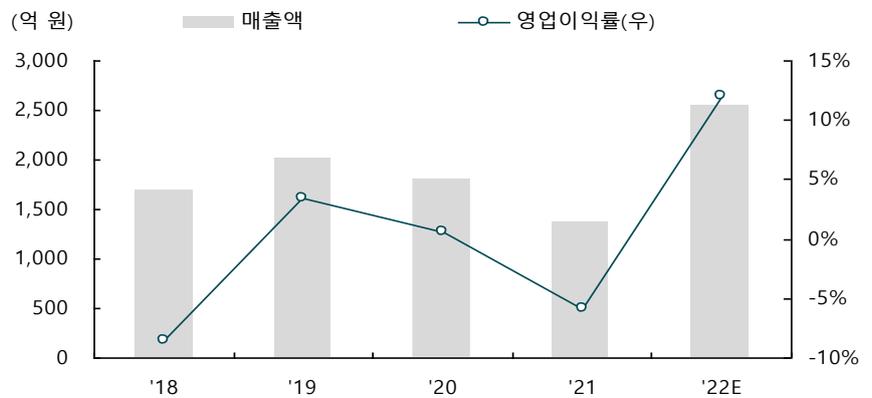
자료: 성광벤드, 하이투자증권

그림2. 성광벤드 주주 분포(2022년 6월 30일 기준)



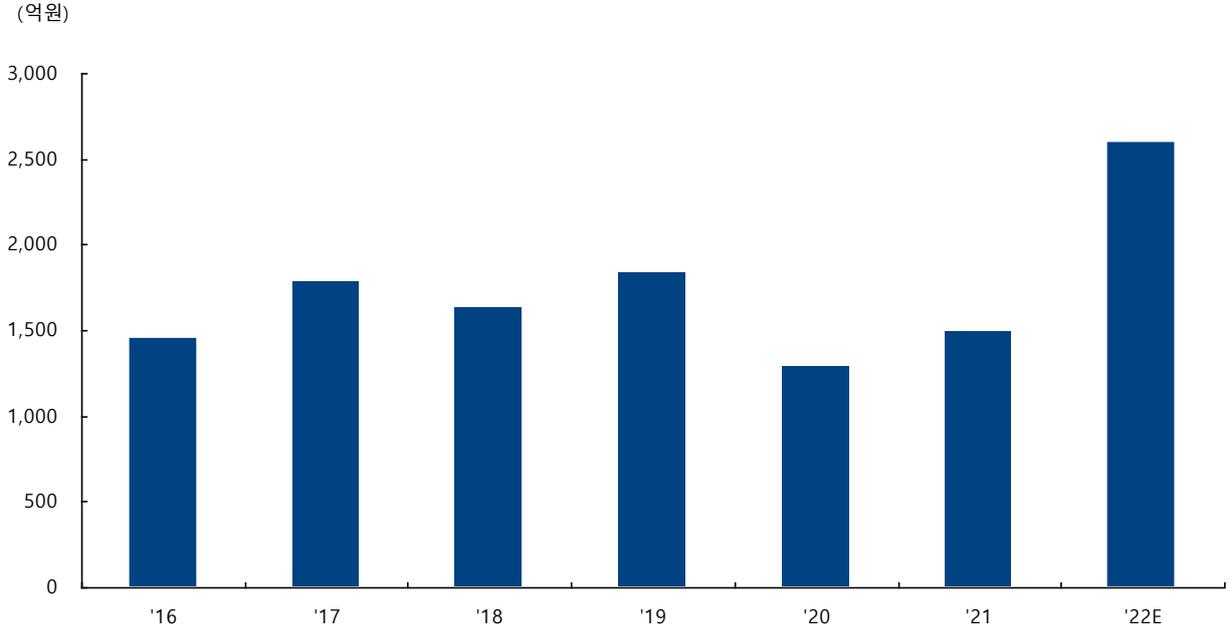
자료: 성광벤드, 하이투자증권

그림3. 성광벤드 실적 추이



자료: 성광벤드, 하이투자증권

그림6. 성광벤드 별도기준 연도별 신규수주 추이



자료: 성광벤드, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021	(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
유동자산	241	243	235	235	매출액	170	202	181	137
현금 및 현금성자산	34	43	33	35	증가율(%)	16.6	19.1	-10.7	-24.3
단기금융자산	23	21	12	16	매출원가	155	166	154	122
매출채권	48	44	41	29	매출총이익	15	37	27	15
재고자산	126	129	132	136	판매비와관리비	29	30	26	23
비유동자산	259	259	258	259	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	252	254	251	251	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	1	1	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	500	502	494	494	영업이익	-15	7	1	-8
유동부채	32	24	18	46	증가율(%)	적지	흑전	-84.0	적전
매입채무	18	15	10	13	영업이익률(%)	-8.5	3.4	0.6	-5.9
단기차입금	3	-	-	-	이자수익	1	1	0	0
유동성장기부채	2	0	0	20	이자비용	0	1	0	0
비유동부채	32	39	39	14	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	1	1	1	1
장기차입금	18	20	20	-	세전계속사업이익	-10	10	-1	-4
부채총계	64	63	56	59	법인세비용	-2	4	0	-3
자배주지분	436	439	437	434	세전계속이익률(%)	-6.1	4.8	-0.5	-2.9
자본금	14	14	14	14	당기순이익	-8	6	-1	-1
자본잉여금	2	2	2	2	순이익률(%)	-4.9	3.0	-0.8	-0.9
이익잉여금	432	435	432	430	자배주주귀속 순이익	-8	6	-1	-1
기타자본항목	-2	-2	-2	-2	기타포괄이익	-3	-1	2	1
비자배주지분	-	-	-	-	총포괄이익	-11	6	1	0
자본총계	436	439	437	434	자배주주귀속총포괄이익	-11	6	1	0

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021		2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-23	16	1	8	주당지표(원)				
당기순이익	-8	6	-1	-1	EPS	-291	216	-49	-42
유형자산감가상각비	4	4	4	4	BPS	15,246	15,359	15,286	15,192
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	-172	353	83	96
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	100	100	100	100
투자활동 현금흐름	18	0	-7	-3	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER		48.0		
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0	PBR	0.7	0.7	0.5	0.5
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	-66.4	29.4	87.8	83.1
재무활동 현금흐름	1	-6	-3	-3	EV/EBITDA	-	23.7	38.1	-
단기금융부채의증감	6	17	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-2	-	-	-	ROE	-1.9	1.4	-0.3	-0.3
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	-6.5	5.3	2.7	-3.0
배당금지급	-3	-2	-3	-3	부채비율	14.6	14.3	12.9	13.7
현금및현금성자산의증감	-4	9	-9	1	순부채비율	-7.8	-10.0	-5.8	-7.1
기초현금및현금성자산	37	34	43	33	매출채권회전율(x)	3.5	4.4	4.3	3.9
기말현금및현금성자산	34	43	33	35	재고자산회전율(x)	1.4	1.6	1.4	1.0

자료 : 성광벤드, 하이투자증권 리서치본부

성광벤드
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	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 기재된 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 증가대비 3 등급) 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

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율 (%)	97.8%	2.2%	-