피팅

1Q26 Preview
중동 재건, 미국 LNG 등 기대감 반영 중

조선/기계
Analyst 배기연
kiyeon.bae@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 4. 20

중동 재건, 종전만 확인하면 된다

피팅업체들의 주가 급등을 이끈 배경인, 중동 재건 목적의 피팅 수주 확대를 기대한다. LNG 생산 설비, 정유/석유화학 단지, 해수담수화 설비, 벙커링 허브 등 여러 인프라들이 피해를 입은 상황이다. 이들 설비에는 피팅 제품이 필수이며, 과거 공사할 때 이미 벤더 등록 및 투입 이력이 있다. 종전 여부만 확인하면 된다.

미국 LNG 증설 사이클발 피팅 수혜, 시작하다

2025년 FID(최종투자승인)된 미국 LNG 프로젝트는 총 61.2 MTPA(Million Tonnes Per Annum)이다. 톤당 공사금액을 1,000달러로 가정하면 총 612억달러 규모의 공사이다. 해상 공사에 투입할 피팅 제품의 금액을 2%로 가정하면 약 12억달러이다.

그림1 피팅 3사 12개월 후행 PBR 밴드 차트

자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

태광 (023160)

1Q26 Preview: 아직 종전은 아니기에

1분기 피팅 수주액 650억원(YoY -1.0%, QoQ -5.3%) 추정

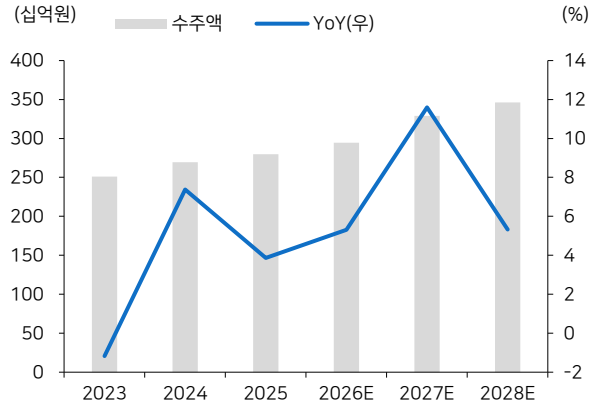
미국과 이란 간 협상이 진행 중이며, 종전 후 재건 수혜를 기대한다. 다만, 재건 수주의 시작은 종전을 확인한 시점부터이다. 연결기준 매출액은 806억원(YoY +28.6%, QoQ +0.0%), 영업이익은 139억원(YoY +87.8%, QoQ +14.9%), 영업이익률은 +17.3%(YoY +5.4%p, QoQ +2.2%p)로 추정했다. 2026년 연결기준 매출액은 3,317억원(YoY +11.7%), 영업이익은 653억원(YoY +68.7%), 영업이익률은 +19.7%(YoY +6.7%p)로 전망한다.

표1 태광 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2024	2025	2026E	2027E	2028E
수주액	65.7	70.3	75.2	68.7	65.0	84.1	78.3	67.3	80.5	80.9	83.0	84.5	269.4	279.8	294.7	328.8	346.3
매출액	62.6	72.3	81.4	80.6	80.6	78.5	82.8	89.8	83.3	83.6	89.7	92.0	266.8	297.0	331.7	348.6	381.2
YoY	-14.6%	10.3%	31.8%	21.8%	28.6%	8.6%	1.7%	11.5%	3.4%	6.4%	8.4%	2.4%	-14.5%	11.3%	11.7%	5.1%	9.4%
영업이익	7.4	7.7	11.6	12.1	13.9	15.4	18.2	17.9	17.9	18.0	19.9	17.5	39.9	38.7	65.3	73.3	85.1
YoY	-42.4%	-22.0%	52.7%	25.8%	87.8%	101.4%	57.0%	47.6%	28.5%	16.7%	9.7%	-2.1%	-30.9%	-2.9%	68.7%	12.1%	16.2%
영업이익률	11.8%	10.6%	14.2%	15.0%	17.3%	19.6%	21.9%	19.9%	21.5%	21.5%	22.2%	19.0%	14.9%	13.0%	19.7%	21.0%	22.3%
세전이익	12.9	17.2	39.7	16.5	20.7	22.4	25.8	26.0	26.1	26.5	29.1	27.3	57.8	86.2	94.9	109.0	127.6
지배주주순이익	10.2	14.7	29.0	10.0	15.5	16.8	19.4	19.5	19.6	19.9	21.8	20.4	44.9	63.9	71.2	81.7	95.7
YoY	-36.9%	45.8%	317.4%	-14.5%	52.2%	14.3%	-33.1%	94.7%	25.9%	18.6%	12.7%	4.8%	-18.5%	42.2%	11.5%	14.8%	17.0%

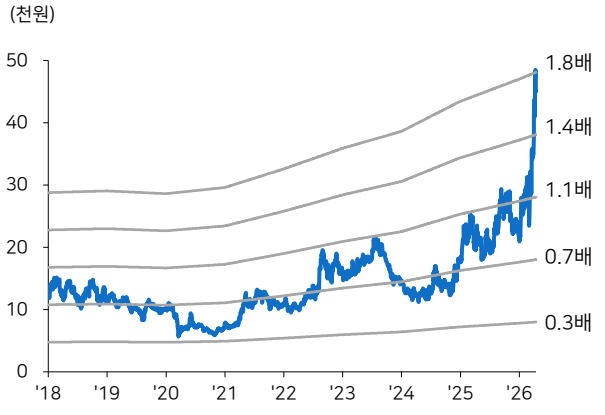
자료: 태광, 메리츠증권 리서치센터

그림2 태광 수주액 추이 및 전망



자료: 태광, 메리츠증권 리서치센터

그림3 12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

성광벤드 (014620)

1Q26 Preview: 미국향 수주 효과를 확인할 시기

1분기 피팅 수주액 727억원(YoY +17.3%, QoQ +38.4%) 추정

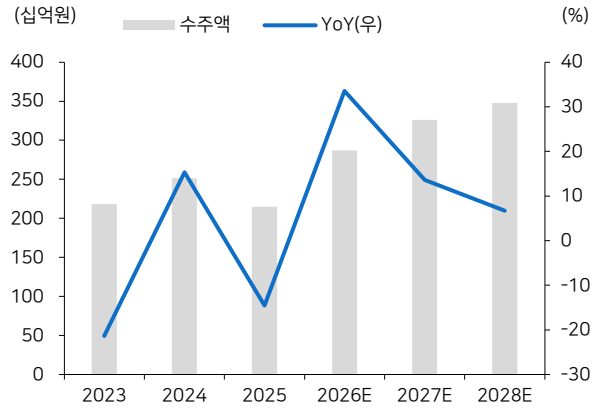
2025년 2분기부터 급감한 수주실적이 다시 회복했다고 추정한다. 다만, 외형 성장까지 시차는 불가피하다. 최근 3개분기 평균 수주액이 584억원이기 때문이다. 연결기준 매출액은 546억원(YoY -14.3%, QoQ -7.9%), 영업이익은 91억원(YoY -15.7%, QoQ +4.1%), 영업이익률은 +16.6%(YoY -0.3%p, QoQ +1.9%p)로 추정했다. 2026년 연결기준 매출액은 3,317억원(YoY +11.7%), 영업이익은 653억원(YoY +68.7%), 영업이익률은 +19.7%(YoY +6.7%p)로 전망한다.

표2 성광벤드 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2024	2025	2026E	2027E	2028E
수주액	62.0	50.5	49.8	52.5	72.7	78.2	72.8	63.3	79.8	80.2	82.3	83.7	251.3	214.9	287.0	326.0	347.8
매출액	63.7	58.1	64.6	59.3	54.6	64.3	74.6	72.3	68.3	70.7	76.4	78.6	227.7	245.7	265.9	294.0	329.7
YoY	11.4%	-13.1%	42.2%	1.8%	-14.3%	10.6%	15.6%	22.0%	25.1%	9.9%	2.3%	8.7%	-10.6%	7.9%	8.2%	10.6%	12.1%
영업이익	10.7	10.8	11.7	8.7	9.1	16.5	20.9	15.8	18.1	19.3	19.8	17.6	42.0	42.0	62.2	74.7	87.8
YoY	8.6%	-47.1%	50.2%	122.1%	-15.7%	53.0%	78.1%	81.1%	99.4%	17.2%	-5.5%	11.4%	-6.3%	-0.1%	48.3%	20.1%	17.5%
영업이익률	16.9%	18.5%	18.2%	14.7%	16.6%	25.6%	28.0%	21.8%	26.5%	27.3%	25.9%	22.4%	18.4%	17.1%	23.4%	25.4%	26.6%
세전이익	11.5	8.3	13.9	11.0	12.5	19.5	23.5	19.1	21.3	22.6	23.6	21.7	51.5	44.7	74.6	89.3	105.5
지배주주순이익	9.2	6.5	10.8	8.0	9.4	14.6	17.6	14.3	16.0	17.0	17.7	16.3	41.0	34.4	55.9	67.0	79.1
YoY	-18.9%	-64.3%	160.2%	7.0%	2.2%	126.5%	63.4%	78.7%	70.4%	16.0%	0.6%	13.9%	4.7%	-16.0%	62.5%	19.7%	18.2%

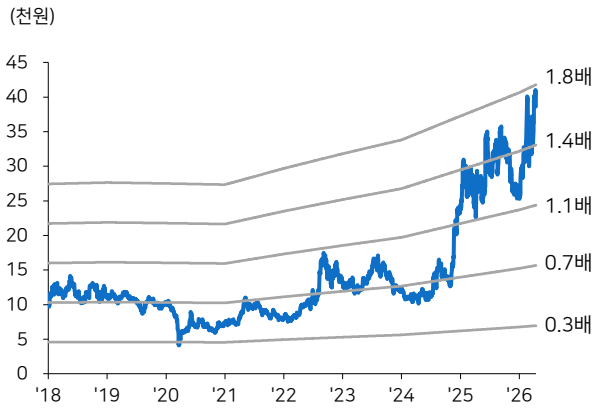
자료: 성광벤드, 메리츠증권 리서치센터

그림4 성광벤드 수주액 추이 및 전망



자료: 성광벤드, 메리츠증권 리서치센터

그림5 12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

하이록코리아 (013030)

1Q26 Preview: 무던한 실적

1분기 피팅 수주액 526억원(YoY +2.6%, QoQ +39.5%) 추정

용접용피팅업체처럼 특정 분야에서 수주가 급증하는 구조가 아니다. 다양한 전방 산업에서 수요를 확인한다. 반도체 장비에도 하이록코리아의 계장용 피팅이 납품되는 점은 장점 중 하나이다. 다만, 2025년 하반기 수주 부진으로 인해 실적 확인이 필요한 구간이다.

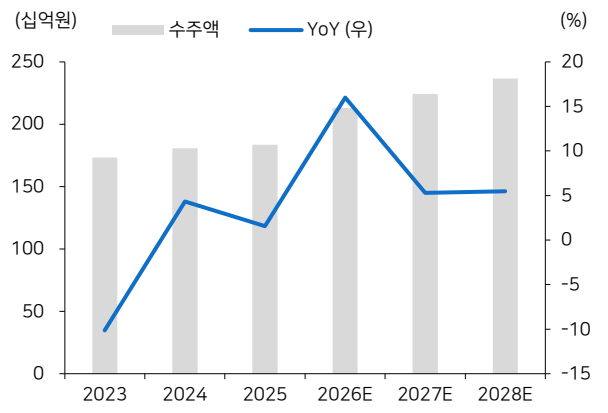
연결기준 매출액은 451억원(YoY -8.0%, QoQ -21.4%), 영업이익은 102억원(YoY -19.4%, QoQ -34.3%), 영업이익률은 +22.7%(YoY -3.2%p, QoQ -4.5%p)로 추정했다. 2026년 연결기준 매출액은 1,991억원(YoY -7.2%), 영업이익은 507억원(YoY -13.9%), 영업이익률은 +25.5%(YoY -2.0%p)로 전망한다.

표3 하이록코리아 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2024	2025	2026E	2027E	2028E
수주액	51.3	51.1	43.5	37.7	52.6	51.8	55.4	53.2	55.4	55.7	56.0	57.1	180.8	183.6	213.0	224.3	236.6
매출액	49.0	54.3	53.8	57.4	45.1	48.1	52.5	53.4	54.5	54.4	55.6	56.0	190.5	214.6	199.1	220.5	233.4
YoY	-1.5%	17.9%	18.9%	16.2%	-8.0%	-11.5%	-2.4%	-7.0%	20.9%	13.1%	5.8%	4.9%	0.9%	12.6%	-7.2%	10.7%	5.9%
영업이익	12.7	16.4	14.2	15.6	10.2	12.2	15.3	12.9	15.8	15.9	16.2	14.7	50.1	58.9	50.7	62.6	67.7
YoY	-17.5%	11.8%	4.0%	144.1%	-19.4%	-25.7%	7.9%	-17.0%	54.3%	30.5%	5.8%	13.7%	-3.4%	17.5%	-13.9%	23.6%	8.1%
영업이익률	25.9%	30.2%	26.4%	27.2%	22.7%	25.4%	29.2%	24.2%	29.0%	29.3%	29.1%	26.3%	26.3%	27.5%	25.5%	28.4%	29.0%
세전이익	14.8	14.9	17.7	18.2	11.4	13.4	16.5	14.1	17.0	17.2	17.5	16.0	63.1	65.7	55.3	67.7	73.5
지배주주순이익	11.5	11.1	13.4	14.2	8.3	9.8	12.1	10.4	12.5	12.6	12.9	11.8	47.5	50.3	40.6	49.8	54.0
YoY	-23.4%	-13.8%	50.3%	34.0%	-27.7%	-11.8%	-10.0%	-26.9%	49.8%	28.4%	6.2%	13.7%	0.4%	5.9%	-19.2%	22.5%	8.5%

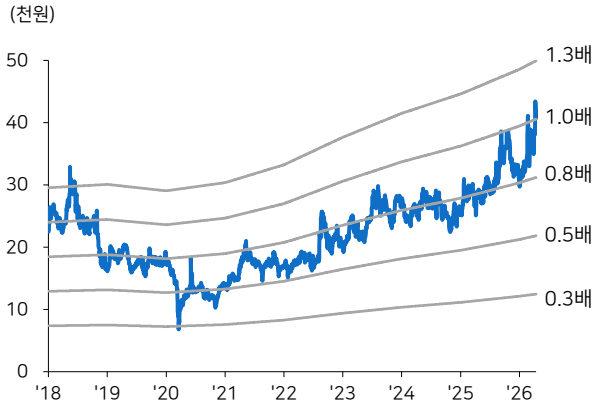
자료: 하이록코리아, 메리츠증권 리서치센터

그림6 하이록코리아 수주액 추이 및 전망



자료: 하이록코리아, 메리츠증권 리서치센터

그림7 12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.