

성광벤드 (014620)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

올해의 수주는 다를 것

BUY

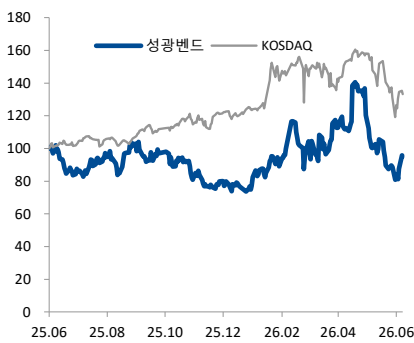
TP 45,000원

현재주가 (6/16)	32,750원	
상승여력	37.4%	
시가총액	870십억원	
발행주식수	26,557천주	
자본금/액면가	14십억원/500원	
52주 최고가/최저가	48,300원/25,300원	
일평균 거래대금 (60일)	13십억원	
외국인 지분율	34.53%	
주요주주 지분율		
인재일외4인	36.25%	
추가상승률	1M	3M 6M
절대주가(%)	-4.9	-1.2 24.5
상대주가(%p)	5.4	10.4 12.0

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	1,622	1,811	45,000
After	1,520	1,763	45,000
Consensus	1,773	2,215	49,333
Cons. 차이	-14.3%	-20.4%	-8.8%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	228	42	41	46	1,438	5.0	16.2	1.3	11.7	8.0	0.9
2025	246	42	34	46	1,270	-11.7	20.3	1.2	11.9	6.4	0.8
2026F	262	46	40	50	1,520	19.7	21.5	1.5	14.6	7.2	0.6
2027F	297	58	47	63	1,763	16.0	18.6	1.4	11.4	7.8	0.6
2028F	301	60	48	64	1,812	2.8	18.1	1.3	10.3	7.5	0.6

* K-IFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 1Q26 연결 매출액 591억원(-7.2% yoy, -0.3% qoq), 영업이익 66억원(-38.9% yoy, -24.6% qoq, OPM 11.1%)으로 영업이익 기대치 하회
- 25년 수주가 전년 대비 다소 감소해 매출액 및 영업이익이 부진했으나 하반기부터 본격적인 북미 LNG 프로젝트 및 중동항 수주 증가가 예상됨

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 판매비 증가의 영향으로 영업이익은 기대치를 하회함. 미국항 매출 비중의 증가에 따라 관세 비용 인식분이 증가했고, AS 및 향후 판매를 위해 비축했던 재고자산에서 약 11억원의 평가손실이 발생. 다만 이는 추후 판매 시 환입되며 약 20억원의 관세는 추후 발주처로부터 회수가 가능하기에 일회성 요인으로 볼 수 있음. 이를 배제할 경우 OPM은 약 16.4%로 전분기 대비 상승한 것으로 계산됨
- 동사는 25년 신규수주 1,849억원(-15.6% yoy)을 기록해 최근 실적 및 주가가 다소 부진했음. 그러나 북미 LNG 프로젝트항 수주는 작년 FID 증가에 힘입어 2~3분기부터 본격적으로 발생할 예정. 이를 고려하면 안정적인 이익 성장이 예상됨
- 1Q26 Rio Grande, CP2 등 북미 LNG항 추가 수주가 있었으며 카타르에서도 NFW LNG 수주를 인식. 기존에 납품 중이던 Commonwealth, Port Arthur, Woodside Louisiana 등 프로젝트에 더해 LNG항 수주 및 매출 증가 예상. 이를 바탕으로 26년 신규수주는 약 2,741억원으로 전년 동기 대비 +48.2% 증가할 것으로 추정됨

BUY(유지) / TP 45,000 원(유지) = 12m Fwd. BPS 22,524 원 * Target P/B 2.0x

- Target P/B는 직전 보고서와 동일한 2.0x(신규수주가 크게 증가했던 12년 분기별 P/B 밴드 상단 평균)를 유지함
- 목표주가 45,000원, 투자의견 BUY 유지

<표1> 성공밴드 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	262	297	270	298	-2.7%	-0.2%
영업이익	46	58	52	58	-11.1%	-0.1%
세전이익	54	62	55	62	-2.9%	0.3%
당기순이익	40	47	41	47	-2.6%	0.3%

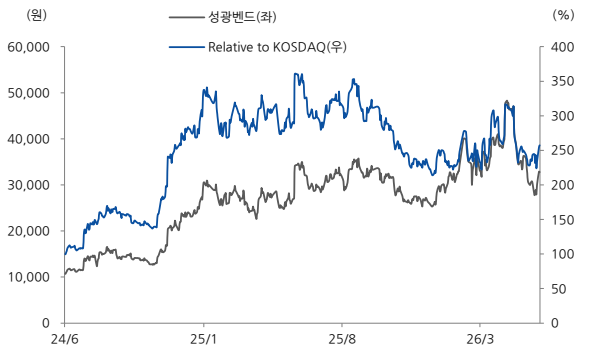
자료: 현대차증권

<표2> 성공밴드 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	22,524	- 12m Fwd. BPS
Target P/B (X)	2.0	- 12년 분기별 P/B 고점 평균
적정주가 (원)	45,049	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	45,000	
전일종가 (원)	32,750	- 2026.06.16 종가
상승여력 (%)	37.4	
투자의견	BUY	

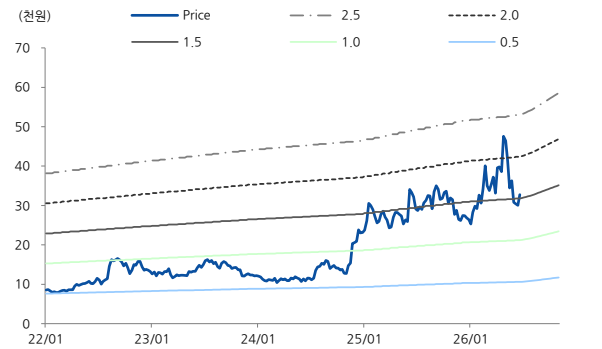
자료: 현대차증권

<그림1> 성공밴드 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<그림2> 성공밴드 P/B 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<표3> 성공밴드 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	64	58	65	59	59	67	67	69	246	262	297
YoY	11.4%	-13.1%	42.2%	1.8%	-7.2%	15.9%	3.5%	16.4%	7.9%	6.8%	13.3%
영업이익	11	11	12	9	7	13	13	14	42	46	58
YoY	8.6%	-47.1%	50.2%	122.1%	-38.9%	20.8%	10.9%	55.7%	-0.1%	10.0%	26.6%
OPM	16.9%	18.5%	18.2%	14.7%	11.1%	19.3%	19.5%	19.7%	17.1%	17.6%	19.7%
세전이익	11	8	14	11	11	14	14	15	45	54	62
YoY	-12.7%	-64.4%	138.5%	19.4%	-3.3%	68.7%	1.1%	32.1%	-13.3%	20.2%	16.3%
세전이익률	18.0%	14.3%	21.5%	18.6%	18.8%	20.8%	21.0%	21.1%	18.2%	20.5%	21.0%
당기순이익	9	6	11	8	8	11	11	11	34	40	47
YoY	-18.9%	-64.3%	160.2%	7.0%	-8.2%	62.8%	-2.6%	36.3%	-16.0%	17.2%	16.0%
당기순이익률	14.4%	11.1%	16.7%	13.5%	14.2%	15.6%	15.7%	15.8%	14.0%	15.4%	15.8%

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	228	246	262	297	301
증가율 (%)	-10.6	7.9	6.5	13.4	1.3
매출원가	151	159	170	194	197
매출원가율 (%)	66.2	64.6	64.9	65.3	65.4
매출총이익	77	87	93	103	104
매출이익률 (%)	33.8	35.4	35.5	34.7	34.6
증가율 (%)	1.3	13.0	6.9	10.8	1.0
판매관리비	35	45	47	44	44
판매비율 (%)	15.4	18.3	17.9	14.8	14.6
EBITDA	46	46	50	63	64
EBITDA 이익률 (%)	20.2	18.7	19.1	21.2	21.3
증가율 (%)	-6.1	0.0	8.7	26.0	1.6
영업이익	42	42	46	58	60
영업이익률 (%)	18.4	17.1	17.6	19.5	19.9
증가율 (%)	-6.7	0.0	9.5	26.1	3.4
영업외손익	9	2	8	4	4
금융수익	4	3	4	4	4
금융비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	5	-1	4	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	52	45	54	62	64
세전계속사업이익률	22.8	18.3	20.6	20.9	21.3
증가율 (%)	2.0	-13.5	20.0	14.8	3.2
법인세비용	11	10	13	16	16
계속사업이익	41	34	40	47	48
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	41	34	40	47	48
당기순이익률 (%)	18.0	13.8	15.3	15.8	15.9
증가율 (%)	5.1	-17.1	17.6	17.5	2.1
지배주주지분 순이익	41	34	40	47	48
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-4	2	-0	0	0
총포괄이익	37	36	40	47	48

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	29	38	13	27	60
당기순이익	41	34	40	47	48
유형자산 상각비	4	4	4	4	4
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	-4	0	-3	0	0
운전자본의 감소(증가)	-17	-3	-30	-24	8
기타	5	3	2	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-17	-40	-2	-4	-4
투자자산의 감소(증가)	2	1	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-4	-3	-4	-4
기타	-16	-37	1	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-25	-5	-5	-5	-5
차입금의 증가(감소)	0	0	1	0	0
사채의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-4	-5	-5	-5	-5
기타	-21	0	-1	0	0
기타현금흐름	1	-0	2	0	0
현금의증가(감소)	-12	-8	7	18	51
기초현금	76	64	56	63	81
기말현금	64	56	63	81	132

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	310	331	370	415	457
현금성자산	64	56	63	81	132
단기투자자산	38	71	69	69	69
매출채권	39	41	49	55	53
채고자산	152	149	173	194	187
기타유동자산	10	5	6	6	6
비유동자산	253	259	258	258	258
유형자산	248	248	247	247	247
무형자산	1	2	2	2	2
투자자산	2	1	2	2	2
기타비유동자산	2	8	7	7	7
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	563	590	628	672	714
유동부채	35	30	36	38	37
단기차입금	2	2	2	2	2
매입채무	15	11	13	15	14
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	18	17	21	21	21
비유동부채	9	11	13	14	14
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	1	1	1
기타비유동부채	9	11	12	13	13
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	44	41	49	52	51
지배주주지분	519	550	579	621	663
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	4	4	4	4	4
자본조정 등	-24	-4	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	-1	-2	-2	-2	-2
이익잉여금	525	537	567	608	651
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	519	550	579	621	663

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,438	1,270	1,520	1,763	1,812
EPS(지배순이익 기준)	1,438	1,270	1,520	1,763	1,812
BPS(자본총계 기준)	18,574	20,691	21,808	23,371	24,983
BPS(지배지분 기준)	18,574	20,691	21,808	23,371	24,983
DPS	200	200	200	200	200
P/E(당기순이익 기준)	16.2	20.3	21.5	18.6	18.1
P/E(지배순이익 기준)	16.2	20.3	21.5	18.6	18.1
P/B(자본총계 기준)	1.3	1.2	1.5	1.4	1.3
P/B(지배지분 기준)	1.3	1.2	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA(Reported)	11.7	11.9	14.6	11.4	10.3
배당수익률	0.9	0.8	0.6	0.6	0.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	5.0	-11.7	19.7	16.0	2.8
EPS(지배순이익 기준)	5.0	-11.7	19.7	16.0	2.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.0	6.4	7.2	7.8	7.5
ROE(지배순이익 기준)	8.0	6.4	7.2	7.8	7.5
ROA	7.4	6.0	6.6	7.2	6.9
안정성 (%)					
부채비율	8.5	7.4	8.4	8.3	7.6
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	637.9	857.9	N/A	N/A	N/A

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.03.26	BUY	16,000	-25.94	-4.37
2024.08.12	BUY	27,000	-29.40	14.63
2025.02.12	AFTER 6M	27,000	1.77	10.37
2025.03.06	BUY	37,000	-22.41	-5.41
2026.03.20	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2026.03.20	BUY	45,000	-18.16	7.33
2026.06.17	BUY	45,000		

▶ 최근 2년간 성광벤드 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 신동현의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.