

기술 2024-01

2024.03.07.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 금속

성광벤드 (014620)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 이상룡 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

성광벤드(014620)

세계 굴지의 대형 관이음쇠 제조 선두기업

기업정보(2024.02.27. 기준)

대표자	안재일
설립일자	1980년 02월 23일
상장일자	2001년 01월 11일
기업규모	중견기업
업종분류	강관 가공품 및 관 연결구류 제조업
주요제품	관 이음쇠 등

시세정보(2024.02.27. 기준)

현재가	10,880원
액면가	500원
시가총액	3,112억 원
발행 주식 수	28,600,000주
52주 최고가	17,450원
52주 최저가	10,600원
외국인지분율	11.76%
주요 주주	
안재일	16.07%
안갑원	10.49%
안정규	5.24%

■ 다양한 소재, 크기의 관이음쇠 제조 기술 보유

성광벤드(이하 동사)는 1980년 2월 설립되었고 2001년 1월 코스닥 시장에 상장한 업체로 석유화학, 조선해양, 건설 등 다양한 산업에서 사용되는 용접용 관이음쇠를 제조하는 사업을 주력으로 영위하고 있다. 또한, 중속회사를 통해 중소형 관이음쇠 제조 사업을 수행하고 있어 소형에서 초대형까지 다양한 크기의 제품을 제조할 수 있는 역량을 갖추고 있다. 2022년 기준 동사의 매출은 관이음쇠 단일 사업으로 ELBOW(70.5%), TEE(16.7%), REDUCER(7.4%) 등의 비중을 나타내고 있다.

■ 국제 유가 영향이 크고, 엔데믹 이후 전방 시장의 수요 증가 추이

동사가 영위하는 사업부문은 전방시장인 석유 및 가스 산업, 조선·해양 등에 영향을 많이 받는다. 특히, 고유가 기조에서의 플랜트 및 LNG선 발주 등이 늘어나는 관계로 동사의 매출은 유가와 큰 상관성을 보인다. 관이음쇠 시장은 엔데믹 이후 재개되고 있는 석유 및 가스 프로젝트를 통한 전방시장의 지속적인 수요, 해외 건설 및 엔지니어링 부문의 수요 증가에 힘입어 매출의 성장세가 기대된다.

■ COVID-19 이후 재개되는 대규모 프로젝트와 원전 사업으로 성장

동사는 대형 용접용 관이음쇠 부분에서 태광과 더불어 손꼽히는 기업으로 COVID-19 이후 재개되는 프로젝트에서 연이어 수주를 성공하며 안정적으로 물량을 확보하고 있다. 또한, 정부의 탈원전 정책 폐기 및 원자력산업 생태계 강화 등의 정책기조에 따라 원전 설비 입찰을 추진하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2020	1,807.6	-10.7	11.1	0.6	-13.9	-0.8	-0.3	-0.3	12.9	-49	15,653	N/A	0.5
2021	1,369.2	-24.3	-80.5	-5.9	-12.2	-0.9	-0.3	-0.3	13.7	-42	15,557	N/A	0.5
2022	2,440.3	78.2	267.6	11.0	392.4	16.1	8.7	7.7	11.7	1,372	16,891	9.7	0.8

기업경쟁력

다양한 형태, 소재의 관이음쇠 제조 기술 보유

- ELBOW, TEE, REDUCER 등 용접용 관이음쇠 제조 기술 보유
- 탄소 및 합금강, 스테인리스강, 티타늄 등 다양한 소재 가공 기술 보유

글로벌 인지도가 높은 기업

- 태광과 더불어 대형 크기의 용접용 관이음쇠 제조 사업 부문 글로벌 선두기업

핵심 기술 및 적용제품

대형 관이음쇠 제조 설비 구축

- 연간 생산능력 18.3만 톤으로 최대 관경 120인치까지 초대형 용접용 관이음쇠 제조 기술 보유

각종 인증 취득 및 철저한 품질관리

- ISO, PED, KR, ABS 등 국내외 인증을 취득하여 인증 기준에 적합한 제품 제조
- 라인 QC를 통한 전수검사로 철저한 불량 검수 진행

동사의 주요 제품



시장경쟁력

전 세계 파이프 피팅 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2021년	162.9조 달러	▲4.00%
2028년	214.3조 달러	

국내 강관 연결구류 출하액

년도	거래액	연평균 성장률
2018년	2조 714.0억 원	▲8.67 %
2027년	4조 3,767.2억 원	

시장환경

- 전방산업인 석유 및 가스 산업, 조선산업 등에 크게 영향을 받는 시장 특성
 - 유가 변동과 유관한 매출추세를 보임.
- 엔데믹 이후 재개되는 대형 석유 및 가스 프로젝트, 돌아오는 조선산업 호황 주기 등 긍정적인 시장 환경 예상

I. 기업 현황

성공적인 2세 승계 이후 안정적인 성장을 이뤄내고 있는 기업

동사는 용접용 관이음쇠를 제조해 석유화학, 조선해양, 발전 등 다양한 산업으로 공급하는 단일 사업을 영위하고 있다. 주로 ELBOW, TEE, REDUCER 형태의 제품을 제조하고 있으며, 연간 18.3만 톤의 관이음쇠 생산능력을 보유하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1980년 2월 설립되어 석유화학, 조선, 건설 등 다양한 산업에서 사용되는 용접용 관이음쇠를 제조하는 사업을 주력으로 영위하고 있다. 동사의 사업장은 부산광역시 강서구에 소재하고 있으며, 2001년 1월 코스닥 시장에 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1963.02.	성광벤드 공업사 설립
1980.02.	(주)성광벤드 법인 설립
2001.01.	코스닥 시장 상장
2003.07.	녹산공단 신축공장 준공 및 본점 이전(부산광역시 사하구 신평동 → 부산광역시 강서구 송정동)
2007.11.	1억불 수출의 탑 수상
2013.06.	대한민국 코스닥 대상 수상
2020.08.	종속회사 (주)화진피에프 본점 이전(부산광역시 사하구 신평동 → 부산광역시 강서구 미음동)
2024.02.	한국거래소 공시 우수법인 선정

자료: 동사 사업보고서(2022.12.) 및 홈페이지, NICE디앤비 재구성

2023년 9월 말 기준, 동사의 최대 주주는 안재일 대표이사로 16.07%를 보유하고 있고, 안갑원 회장, 안정규 등 특수관계인이 16.53%, 사내근로복지기금 및 자기주식으로 5.36%의 지분을 보유하고 있다. 동사는 1개(주)화진피에프)의 종속회사를 보유하고 있다.

[표 2] 최대 주주 및 특수관계인 주식 소유 현황

주주명	지분율(%)
안재일 대표이사	16.07
안갑원 회장	10.49
안정규	5.24
자기주식	2.35
기타	65.82
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요 사업	자산총액(억 원)
(주)화진피에프	강관 가공품 및 관 연결구류 제조업	733.5

자료: 동사 분기보고서(2023.09.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

안재일 대표이사는 부산동성고등학교, 동국대학교 철학과를 졸업한 이후 1985년 3월부터 동사에서 근무하였으며, 생산, 품질관리, 영업 등 다양한 부서에서 경력을 쌓은 후 2003년 동사의 대표이사에 취임하였다.

■ 주요 사업

동사는 용접용 관이음쇠(BUTT WELDING PIPE FITTINGS)를 제조하여 석유화학, 조선해양, 발전 등 다양한 산업의 기업체로 공급하는 단일 사업을 영위하고 있다. 동사는 ELBOW, TEE, REDUCER 형태의 제품을 제조하고 있으며, 본사 및 녹산공장 기준 연간 생산능력 18.3만 톤, 종속회사 및 지점을 포함하면 연간 18.3만 톤의 관이음쇠 생산능력을 보유하고 있다. 동사의 사업보고서(2022.12) 기준 부문별 매출 비중은 ELBOW(70.5%), TEE(16.7%), REDUCUER(7.4%)으로 ELBOW 형태의 관이음쇠 매출 비중이 높으며, 최근 3개년 기준 수출이 57.97%, 내수 판매 비중이 42.03%이며, 미국 등 북미 지역이 최대 수출 지역으로 확인된다.

■ 주요 고객사

동사의 주요 고객사로는 한화오션, HD현대중공업, 삼성중공업 등과 같은 조선업체, 삼성엔지니어링, 현대건설, 지에스건설 등과 같은 건설사, 그 외 두산에너지빌리티, 에스케이에코엔지니어링 등이 있다. 동사는 그 외 미국, 유럽, 중동, 일본, 동남아, 남미 등 해외 시장으로의 수출도 진행하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 환경경영	 12 지속가능한 생산과 소비	◎ 국내·외 환경 법규를 준수 및 관련 인증 취득	 13 기후변화와 대응	◎ 폐기물 처리 프로세스 구축 및 폐기물 배출량 저감 활동을 수행 중
 사회책임경영	 3 건강하고 행복한 삶 보장	◎ 이해관계자를 존중하는 인권현장 마련	 4 모두를 위한 양질의 교육	◎ 교육비 지원 등 직원 복지제도 운영
 기업지배구조	 16 평화·정의·투명	◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 협력사에 대한 공정거래 실천 프로그램 운영 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축		

II. 시장 동향

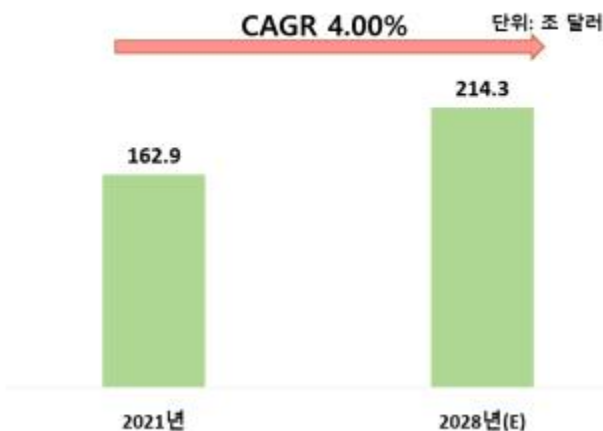
전방시장 수요 증가로 지속적인 시장 성장 전망

용접용 관이음쇠 제조 사업은 석유·화학 플랜트, 조선·해양플랜트, 발전플랜트 등 다양한 전방산업을 보유한 중간재 산업이다. 관이음쇠 시장은 COVID-19의 엔데믹 이후 전방시장인 석유 및 가스 산업에서의 발주 증가와 해외 건설 및 엔지니어링 부분의 수요 증가 등에 힘입어 지속적인 성장이 전망된다.

■ 국제 유가의 영향을 크게 받고, 엔데믹 이후 전방 시장의 수요 증가 추이

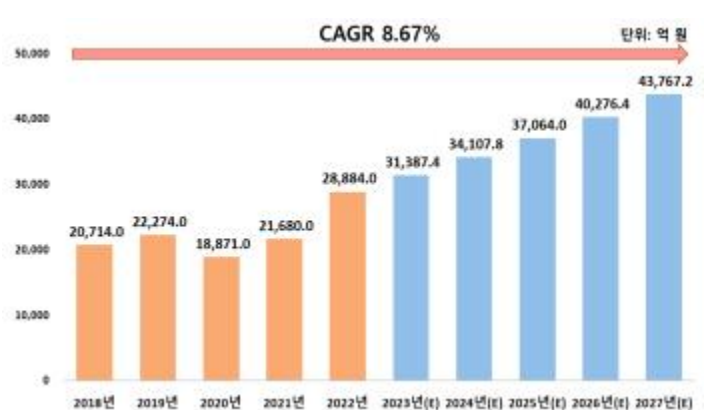
동사의 주요 사업인 용접용 관이음쇠 제조 사업은 철판 또는 파이프를 가공하는 과정을 통해 석유·화학 플랜트, 조선·해양플랜트, 발전플랜트 등에서 증기, 물, 기름, 공기 등의 배관에 사용되는 배관재를 제조하는 사업이다. 배관의 방향을 바꾸거나(ELBOW), 배관을 분기할 때(TEE), 관경을 변경할 때(REDUCER) 주로 사용한다. 후방시장으로는 철판/파이프 등의 철강 제조업이 있다. 각종 배관 자재 및 관이음쇠를 제조하는 산업은 국가기간산업인 조선업, 석유·화학 플랜트 사업, 원자력공사 등 국가 산업의 발전과 연관된 업종으로 국가 기간 산업과 국내·외의 설비산업의 경기변동에 따라 매출규모가 크게 변동하는 특성을 가지고 있다.

[그림 1] 전 세계 파이프 피팅 시장 규모



자료: Market Data Library(2023.08.), NICE디앤비 재구성

[그림 2] 국내 강관 연결구류 출하액



자료: 통계청 국가통계포털 광업·제조업 조사(품목편), NICE디앤비 재구성

글로벌 시장조사기관 Market Data Library에 따르면, 전 세계 파이프 피팅 시장은 2021년 162.9조 달러 규모에서 연평균 4.00%의 CAGR을 기록하며 2028년 214.3조 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망하였다. 한편, 통계청 국가통계포털 광업·제조업 조사(품목편)에 따르면 동사의 주요 제품을 포함하는 강관 연결구류 시장은 2018년 2조 714.0억 원에서 2022년 2조 8,884.0억 원을 기록하며 연평균 성장률(CAGR) 8.67%를 기록하며 성장하였으며, 이후 동일한 성장추세를 가정할 때 2027년에는 4조 3,767.2억 원을 기록할 것으로 전망된다.

관이음쇠 시장은 COVID-19의 엔데믹 이후 재개되는 대규모 석유 및 가스 프로젝트, LNG선의 발주 증가로 지속적인 수요가 있으며, 해외 건설 및 엔지니어링 부분의 수요 증가 등의 추가적인 요인에 힘입어 지속적인 성장을 이룰 것으로 전망된다. 또한, 제조 공정에서의 자동화 및 로봇 기술의 채택, 내식성과 내구성이 뛰어난 소재의 개발과 적용으로 제품의 정밀도와 품질이 높아져, 신규 및 유지관리 수요가 발생할 것으로 예상된다.

동사의 주요 제품은 대형 관이음쇠 제품으로 국내 시장에서는 태광과 함께 시장점유율의 대부분을 차지하고 있다. 한편, 전체 매출액 대비 발전소, 화학공장, 정유공장, 가스 처리시설 등 산업설비의 매출 비중이 2022년 기준 동사는 75.3%, 태광은 30.8%를 차지하고 있으며, 동사와 태광 모두 국제 유가와 매출액 간의 높은 상관성을 보인다.

■ 경쟁사 분석

관이음쇠 시장은 조선소, 화학, 정유, 기계, 제지, 식료, 섬유 등 산업 전반의 공장 및 발전소 등에서 활용되는 중간재 산업으로 고객사의 요청에 따라 다양한 크기로 제조되는 다품종 소량생산이 특징이다. 관이음쇠는 용도별로 구분하면 용접용, 계장용으로 나눌 수 있다. 용접용 관이음쇠 시장은 동사와 태광이 대표적인 회사이며, 계장용 관이음쇠 시장의 대표적인 기업으로는 하이록코리아, 디케이락, 비엠티가 있다.

태광은 1982년 설립되었으며, 동사와 같은 용접용 관이음쇠 제조 사업을 주력으로 수행하고 있다. 본사는 부산광역시 강서구에 소재하고 있으며, 녹산산업단지의 1공장, 화전산업단지의 2공장과 3공장을 통해 연간 18.5만 톤의 제품 생산능력을 보유하고 있다. 태광의 주요 제품은 동사와 동일한 ELBOW, TEE, REDUCER이며 탄소강, 스테인레스 스틸, 알루미늄 합금 등 다양한 소재로 제품을 제조하고 있다.

태광의 주요 종속회사로는 파운드리서울(주)와 에이치와이티씨가 있으며, 파운드리서울(주)은 부동산임대 및 전시기획을 목적으로 설립된 비상장기업이며, 에이치와이티씨는 태광이 2021년 1월 지분투자를 통해 인수하였으며, 2차전지 설비부품 사업을 영위하고 있다. 주요 제품으로는 극판 공정 장비에 사용되는 PX-SHAFT 및 KNIFE UNIT과 KNIFE-SPACER, 조립 공정 장비에 사용되는 권심, CUTTER와 초음파 혼, ANVIL, 절연판 금형 등이 있다.

[표 4] 국내 용접용 관이음쇠 경쟁업체 현황

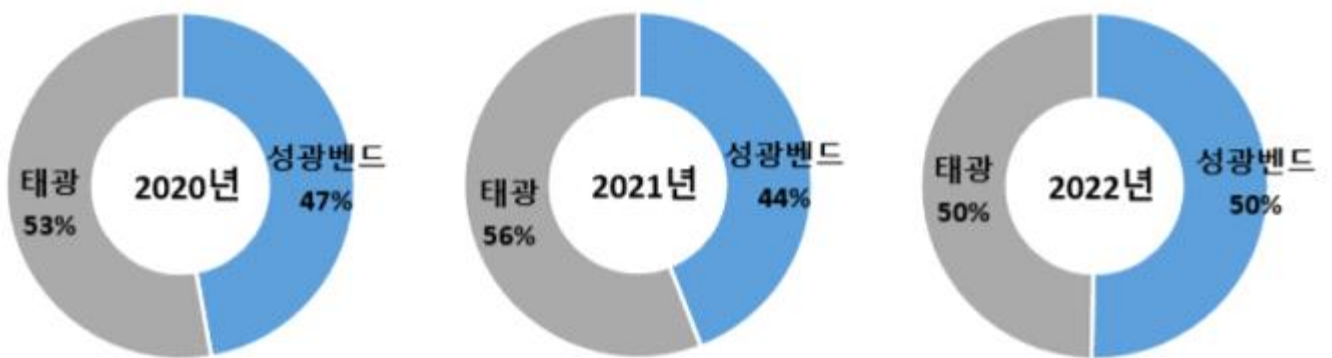
(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2022.12. 기준)
		2020	2021	2022	
성광벤드 (동사)	용접용 관이음쇠	1,682	1,172	2,159	· 중견기업, 코스닥 상장(2001.01.11.) · 종속회사를 통해 중소형 용접용 관이음쇠 제조 사업 영위
태광	용접용 관이음쇠	1,884	1,485	2,136	· 중견기업, 코스닥 상장(1994.09.07.) · 종속회사를 통해 부동산 임대 및 전시기획, 2차전지 설비 부품 제조 사업 영위

자료: 각 사 사업보고서(2022.12.), NICE디앤비 재구성

동사의 관이음쇠 제조 부문 수출 비중은 2020년 59.92%, 2021년 59.70%, 2022년 70.89%를 기록하고 있으며, 태광의 경우 2020년 75.06%, 2021년 83.50%, 2022년 80.04%를 차지하며 비율의 차이는 있지만 내수보다는 높은 수출의 비중을 기록하고 있다. 한편, 동사는 미국, 캐나다와 같은 북미지역에, 태광은 동남아, 중동 지역에 주력으로 제품을 수출하는 가운데, 최근에는 석유화학 플랜트, 조선해양 산업 등 전방시장의 호조에 힘입어 동사는 중동지역, 태광은 북미지역의 신규 수주를 받아 동반성장하고 있다.

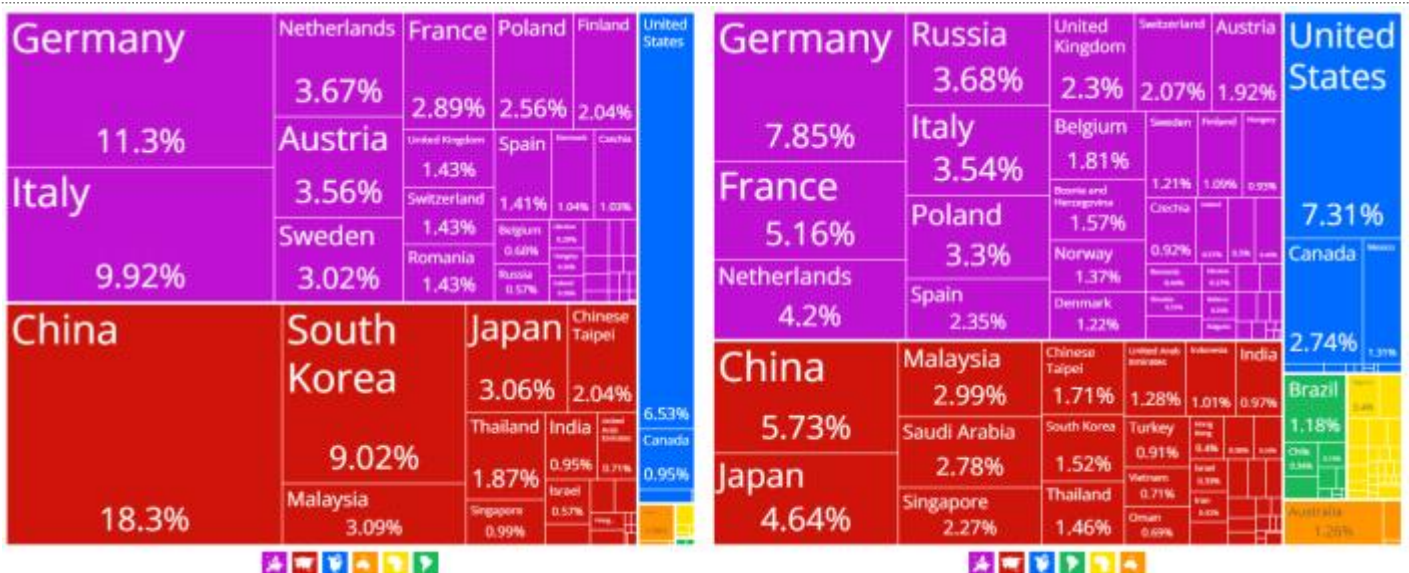
[그림 3] 비교 경쟁업체와의 매출액 규모 현황



자료: 양사 사업보고서(2022.12.), NICE디앤비 재구성

The Observatory of Economic Complexity에 따르면, 2021년 기준 용접용 관이음쇠 시장의 주요 수출국으로는 중국, 독일, 이탈리아, 대한민국이 있으며, 주요 수입국으로는 독일, 미국, 중국, 일본 등이 있다. 동사와 직접적으로 경쟁하는 주요 업체로는 국내의 태광과 이탈리아의 Tectubi, Tecnoforge 등이 있다.

[그림 4] 용접용 관이음쇠의 주요 수출국(좌), 주요 수입국(우)



자료: The Observatory of Economic Complexity, 2021년 기준

III. 기술분석

다양한 소재의 가공 기술력을 기반으로 대형 관이음쇠 제조 노하우 보유

동사는 ELBOW, TEE, REDUCER 등 다양한 형태의 용접용 관이음쇠 제품을 탄소 및 합금강, 스테인리스강 등의 다양한 소재로 제조하고 있다. 동사는 ISO 9001, 원자력 품질보증, 선급 인증 등 국내/해외 인증을 보유하고 있으며, 라인QC를 통한 전수검사를 통해 높은 품질의 제품을 안정적으로 생산하고 있다.

■ 기술 개요 및 주요 서비스

동사는 ELBOW, TEE, REDUCER 형태의 용접용 관이음쇠(BUTT WELDING PIPE FITTINGS)를 제조하는 사업을 영위하고 있다.

관이음쇠는 피팅(Fitting)이라고도 하며, 배관(Pipe)과 결합하여 배관의 방향이나 관경의 변경, 배관을 분기하여 연결하는 용도로 사용되는 제품이다. 배관과 피팅을 연결하는 방법으로는 맞대기 용접 연결(Butt Welding, BW), 소켓 용접 연결(Socket Welding, SW), 나사식 연결(Threaded Joint), 플랜지 연결(Flanged Joint) 등이 있다.

－ 맞대기 용접 연결은 배관과 피팅을 연결하는 방법 중 가장 일반적인 방법으로, 배관과 배관, 배관과 피팅, 피팅과 피팅을 용접을 통해 연결하는 방식이다. 맞대기 용접용 배관과 피팅은 끝부분에 용접을 위해 일정 각(45도)으로 가공(Beveling)되어 있다. 맞대기 용접 연결은 연결 효율이 좋고, 기밀성 등이 우수하며, 공정과 구조가 간단하다는 장점으로 일정 관경(1.5인치) 이상인 경우 가장 많이 사용되는 방법이다.

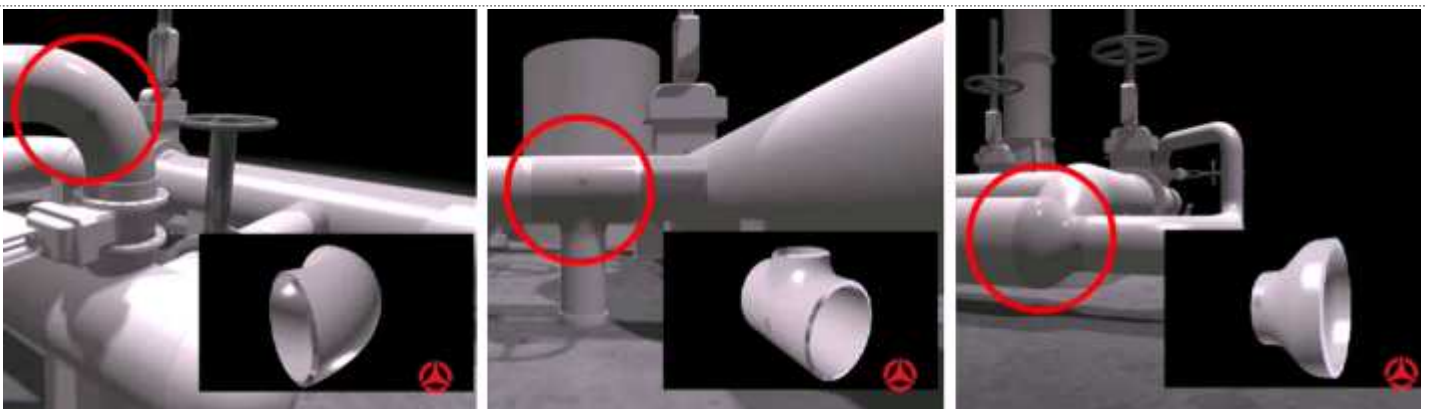
－ 소켓 용접 연결은 1.5인치 이하의 소구경 배관과 피팅을 연결하는 방법으로 연결하려는 배관과 배관의 지름보다 큰 소켓을 결합하고 용접으로 기밀성을 확보하는 연결 방법이다.

－ 나사식 연결은 배관, 피팅에 나사산이 있어 용접없이 연결이 가능한 방법으로, 주로 저압용 배관에 사용되는 방법이다.

－ 플랜지 연결은 끝 모양이 플랜지 형태로 되어 있어 가스켓과 볼트, 너트 등을 통해 연결할 수 있는 방법으로 기계장치와 연결되거나 밸브 연결, 주기적으로 유지관리가 필요한 구간에서 사용되는 연결 방법이다.

동사는 맞대기 용접 연결을 위한 중대형 크기의 관이음쇠를 주력으로 제조하고 있으며, 동사가 지분을 100%를 보유하고 있는 종속회사 (주)화진피에프는 중소형 크기의 관이음쇠를 제조하고 있다.

[그림 5] 동사의 주요 제품(ELBOW, TEE, REDUCER)



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[표 5] 동사의 주요 제품 현황

사업부문	회사	용도	사업소	생산실적 비율(누적)		
				2023년 3분기	2022년	2021년
관아음쇠 제조업	(주)성광벤드	ELBOW	본사 및 녹산공장	83.96%	81.55%	72.63%
		TEE		10.69%	12.18%	17.41%
		REDUCER		3.49%	3.71%	6.41%
		기타		1.86%	2.57%	3.55%

자료: 동사 분기보고서(2023.09.), NICE디앤비 재구성

■ 다양한 소재, 크기의 관아음쇠 제품 제조 기술 보유

동사는 탄소 및 합금강(ASTM A234 등), 스테인리스강(SUS), 비철금속(구리 합금, 티타늄, 알루미늄, 니켈 합금) 등 다양한 소재의 제품을 제조하고 있다. 동사는 해외 의존도가 높았던 탄소 및 합금강, 스테인리스강 등의 관아음쇠를 국산화하여 제품을 제조하고 있으며, 최대 120인치까지의 관아음쇠 제품을 제조할 수 있는 생산역량을 보유하고 있다.

동사는 맨드릴 공정, 열간 성형 공정, 반형 용접 공정 등의 과정을 통해 관연결구류 제품을 제조하고 있으며 소재, 제품 크기 등에 따라 각기 다른 성형공정을 거친 후, 성형 후에는 규격에 맞게 프레스 가공, 열처리, 표면처리, 베벨링 공정 등을 진행하여 최종 제품으로 완성한다. 동사의 주요 생산공정별 특징은 다음과 같다.

- 맨드릴 방법(MANDREL METHOD): 맨드릴은 심봉이라고도 하며, 중심이 빈 중공형태의 파이프를 규격에 맞는 맨드릴에 삽입, 절단, 가공과정을 통해 45도, 90도 등 필요한 각도에 맞게 성형하여 제조하는 공법이다. 성형 후에는 규격에 맞게 프레스 가공, 열처리, 표면처리 등을 진행하여 최종 제품으로 완성된다.
- 열간 성형 방법(HOT-FORMING METHOD): 원재료에 열을 가해 변형이 가능한 상태로 1차 가공하고, 이를 성형하여 가공하는 공정이다.
- 반형 용접 방법(TWO PIECE WELDING METHOD): 관 형태의 원재료를 절단, 프레스 가공을 통해 완제품의 절반 형태로 먼저 가공한 이후, 용접을 통해 결합하는 공정 방법으로 비교적 대형 크기의 제품을 생산할 때 사용하는 공법이다.
- 벌징 가공(BULGING METHOD): 금형 내에 삽입된 관에 높은 압력을 가하여 관을 팽창시켜 성형하는 방법으로 입구가 작고 몸통이 큰 형태의 제품을 제조할 때 주로 사용된다.
- 딥드로우잉 공정(DEEP DRAWING WITH KNUCKLE): 평평한 금속 판재를 유압 등으로 작동하는 펀치 기계로 압력을 가해 한쪽 면이 막힌 컵 형태의 제품을 제조하는 공정이다.

[그림 6] 동사의 주요 제품 생산 공정



자료: 동사 IR 자료(2023), NICE디앤비 재구성

동사는 국내/국제 인증 기준에 적합한 제품의 생산을 진행하고 있다. 동사에서 보유한 주요 인증으로는 품질경영시스템에 관련된 ISO 9001, PED 인증, 원자력 품질보증(KEPIC MN), 환경 및 안전보건경영시스템(ISO 14001, ISO 45001), 제품 표준(KS B1543, TRCU), 선급 인증(KR, ABS, BV) 등이 있다. 또한, 동사는 라인 QC를 통해 제품 전수검사를 진행하여 제품 불량 발생하지 않도록 품질관리를 하고 있다.

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 공인된 기업부설연구소/연구개발전담부서를 운영하고 있지는 않지만, 2005년 3월 사내 연구개발부(R&D)를 신설하여 제품의 제조 기술 개발, 소재 등의 테스트를 통해 기술경쟁력을 높이고, 품질 및 생산성 향상을 도모하고 있다. 한편, 동사는 2023년 9월 기준 직원의 평균 근속연수가 17년으로 제품 생산에 근속연수가 20년 이상인 직원들이 다수 분포해 있어 높은 품질의 제품을 안정적으로 생산하고 있다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020	2021	2022
연구개발비용	8.8	8.2	8.9
연구개발비 / 매출액 비율	0.53	0.70	0.40

자료: 동사 사업보고서(2022.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

2022년 주력 제품의 수요 증가로 매출 회복 및 성장, 수익성은 전년 대비 개선

동사는 전방 조선산업의 선박과 해양플랜트 발주 확대에 따라 주력 제품 수요가 늘어나 2022년 전년 대비 78.2% 매출 실적이 증가하였으며, 제품믹스 변화로 인한 가격상승 효과, 원자재 가격 및 운임비 안정화로 수익성 지표도 개선된 바, 흑자 전환에 성공하였다.

■ 2022년 지연된 프로젝트 재개, 수주 증가로 매출 회복 및 증가

2021년 코로나19 여파와 저유가 영향으로 프로젝트가 연기 또는 취소되며 전년 대비 24.3% 감소한 실적을 기록하였다. 이후 일정이 지연되었던 대규모의 카타르 LNG 프로젝트가 2022년부터 재개되었고, 국내 조선사와 더불어 해외 가스전 증산 프로젝트로 인해 동사의 주력 제품인 관이음쇠의 수요가 증가하며 2022년에는 전년 대비 78.2% 증가한 2,440.3억 원의 매출을 기록하며 외형 회복에 성공하였다.

한편, 2023년 3분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 7.6% 증가한 1,913.2억 원의 매출을 기록하였고, 전쟁으로 인한 고유가 기조, 글로벌 원유, 가스 플랜트 투자가 확대되는 우호적인 시장 환경 하에서 북미지역 등 LNG 수요가 증가하고 있어, 이에 따라 해외 매출 비중이 높은 동사의 실적도 개선될 것으로 전망된다.

■ 2022년 매출 회복에 따라 수익성은 전년 대비 개선

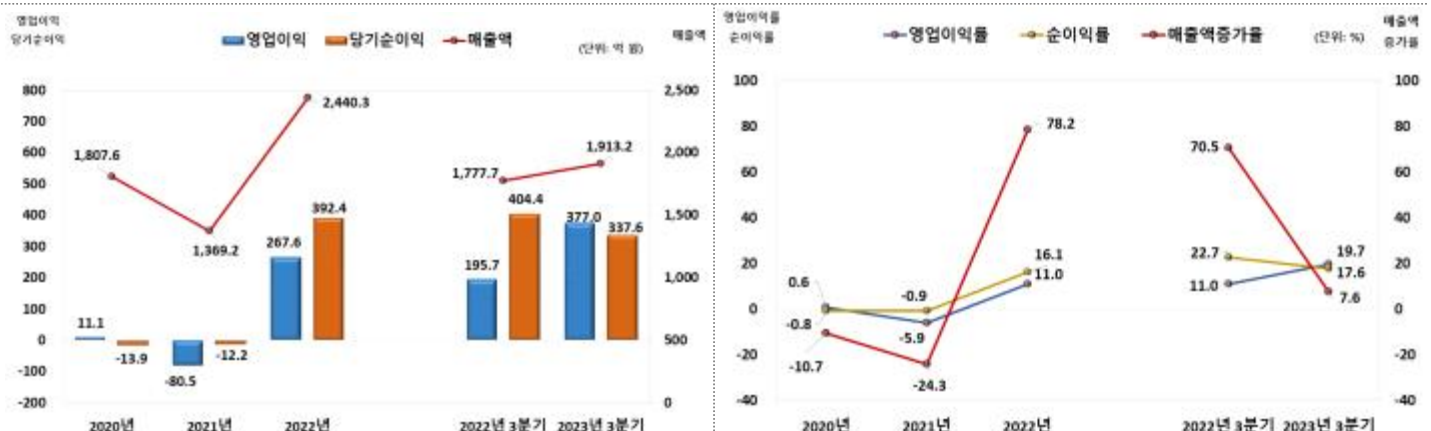
동사는 2020년 11.1억 원의 영업이익을 기록하였으나, 프로젝트 일정 지연 등으로 인한 매출 감소와 고정비 부담 확대로 2021년 80.5억 원의 영업손실을 기록하며 영업수익성이 적자로 전환하였다.

2022년에는 매출 상승으로 인한 고정비 감소 효과와 더불어, 채산성 높은 스테인리스 재질의 제품 수요 증가, 원자재 가격 및 운임비 안정화 등으로 흑자전환하여 매출액영업이익률은 11.0%(+16.9%P YoY), 영업이익은 267.6억 원을 기록하였다. 매각예정자산처분이익 및 환율 효과로 매출액순이익률은 16.1%로 영업외수지도 흑자를 기록했다.

한편, 2023년 3분기(누적)에도 매출 증가에 힘입어 19.7%의 매출액영업이익률과 17.6%의 매출액순이익률을 기록하며 양호한 수준을 나타냈다. LNG 프로젝트 관련 수주가 증가하며, LNG에 사용되는 스테인리스의 높은 마진율 등 제품믹스 변화로 인한 이익 개선 효과는 지속될 것으로 예상된다.

[그림 7] 동사의 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2022.12.), 분기보고서(2023.09.), NICE디앤비 재구성

■ 최근 3개년간 견고한 재무구조 유지

동사는 누적 이익잉여금을 포함한 자기자본이 사업 규모 대비 적절한 수준을 보이고 있고, 부채 부담도 낮은 바, 최근 3개년 큰 변동 없이 양호한 재무안정성을 유지하고 있다. 2022년 말 부채비율은 11.7%(−2.0%p YoY), 유동비율도 635.0%(+147.0%p YoY)를 기록하며 전년 말에 이어 양호한 수치를 보였다. 차입금 등 전반적인 부채 부담은 외형 대비 과중하지 않으며, 2022년 기준 현금흐름표상 기말의 현금도 745.9억 원으로 전년 347.9억 원 대비 확대되는 등 유동성도 개선을 나타낸 바, 종합적인 재무안정성은 양호한 수준으로 분석된다.

이후 2023년 9월 말 기준 부채비율 11.0%, 유동비율 698.5%를 기록하며 재무구조는 전년 말에 이어 양호한 수준을 나타냈다.

[그림 8] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2022.12.), 분기보고서(2023.09.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사의 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 3분기 누적	2023년 3분기 누적
매출액	1,807.6	1,369.2	2,440.3	1,777.7	1,913.2
매출액증가율(%)	-10.7	-24.3	78.2	70.5	7.6
영업이익	11.1	-80.5	267.6	195.7	377.0
영업이익률(%)	0.6	-5.9	11.0	11.0	19.7
순이익	-13.9	-12.2	392.4	404.4	337.6
순이익률(%)	-0.8	-0.9	16.1	22.7	17.6
부채총계	564.1	593.3	553.7	612.6	554.7
자본총계	4,371.7	4,344.8	4,717.4	4,720.0	5,026.9
총자산	4,935.8	4,938.1	5,271.1	5,332.8	5,581.6
유동비율(%)	1,266.8	488.0	635.0	619.4	698.5
부채비율(%)	12.9	13.7	11.7	13.0	11.0
자기자본비율(%)	88.6	88.0	89.5	88.5	90.1
영업현금흐름	5.6	77.9	214.2	1.7	349.3
투자현금흐름	-66.2	-34.4	420.9	404.4	-74.2
재무현금흐름	-34.3	-33.8	-231.5	-230.8	-10.4
기말 현금	328.2	347.9	745.9	560.5	1,026.7

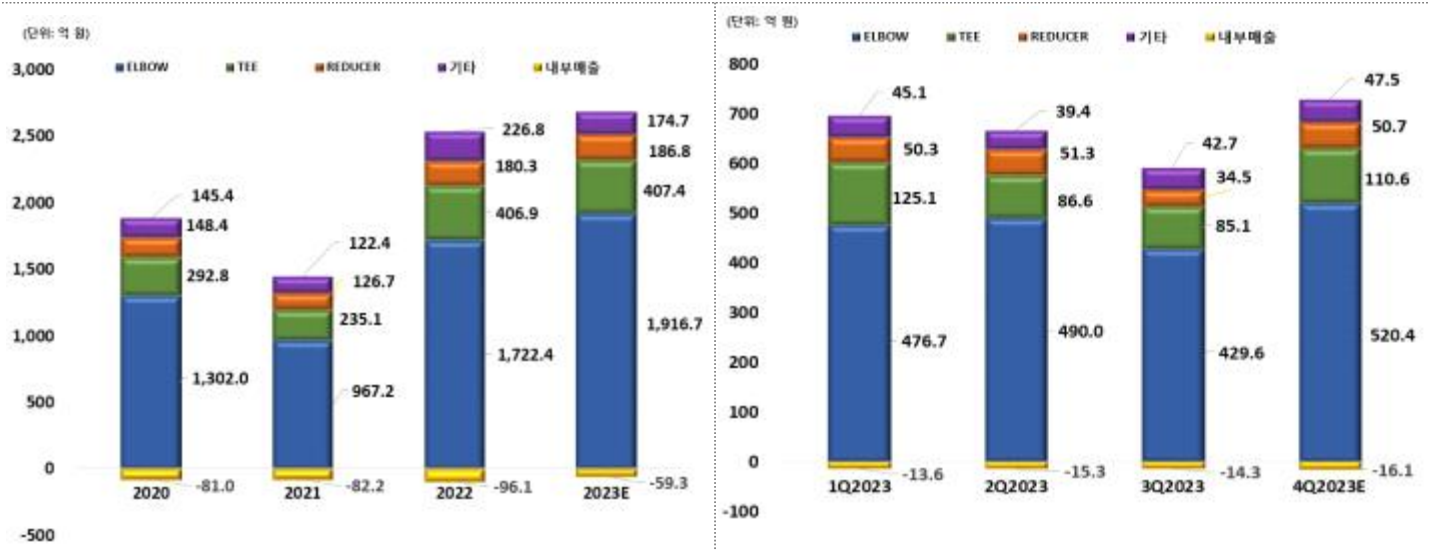
자료: 동사 사업보고서(2022.12.), 분기보고서(2023.09.)

■ 동사 실적 전망

동사는 통상적으로 수주 이후 6개월에서 1년 후 납품을 진행하고 있으며, 2020년 COVID-19의 영향으로 수주가 줄어 2021년에는 매출이 감소하였으나 2022년은 이를 회복하고 2015년 이후 최대 매출액을 달성하였다. 2023년은 3분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 7.6% 증가한 1,913.2억 원을 기록해 2023년은 전년에 이어 매출 성장을 나타낼 것으로 예상된다. 한편, 전쟁으로 인한 고유가 기조, 글로벌 원유, 가스 플랜트 투자가 확대되는 우호적인 시장 환경 하에서 북미지역 등 LNG 수요가 증가하고 있어, 이에 따라 해외 매출 비중이 높은 동사의 실적도 동반 개선될 것으로 전망된다.

[그림 9] 동사의 사업 부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2022.12.), 분기보고서(2023.09.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업 부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020	2021	2022	2023E	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023E
매출액	1,807.6	1,369.2	2,440.3	2,626.3	683.6	652.0	577.6	713.1
ELBOW	1,302.0	967.2	1,722.4	1,916.7	476.7	490.0	429.6	520.4
TEE	292.8	235.1	406.9	407.4	125.1	86.6	85.1	110.6
REDUCER	148.4	126.7	180.3	186.8	50.3	51.3	34.5	50.7
기타	145.4	122.4	226.8	174.7	45.1	39.4	42.7	47.5
내부매출	-81.0	-82.2	-96.1	-59.3	-13.6	-15.3	-14.3	-16.1

자료: 동사 사업보고서(2022.12.), 분기보고서(2023.09.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

높은 품질경쟁력을 기반으로 호황 사이클에 올라탈 준비

동사는 높은 기술력, 고품질의 제조공정 등을 기반으로 국내 대기업, 해외 업체 등 안정적인 매출처를 확보하고 있다. COVID-19의 엔데믹 이후 재개되는 프로젝트를 연이어 수주하고 있으며, 정부의 탈원전 정책 폐기 기조로 원전 부분의 매출 성장도 기대된다.

COVID-19 이후 재개되는 대규모 프로젝트와 원전 사업으로 성장

동사는 대형 용접용 관이음쇠 제조 업체 중 손꼽히는 업체로 최대 크기 120인치의 관이음쇠를 제조할 수 있는 생산설비를 구축하고 있다. 동사의 연간 생산능력은 18.3만 톤으로, 조선업체, 건설업체, 석유/화학 업체 등 국내 대기업은 물론, 해외 업체와의 거래를 높은 품질의 제품을 기반으로 안정적으로 수행하고 있다.

동사는 오랜 업력을 기반으로 한 높은 기술력과 고품질의 제조공정, 각종 인증규격에 적합한 제품의 품질, 납기 충족 등 경쟁력을 갖추고 있다. 또한, 동 사업을 영위하는 중속회사를 통해 중소형 제품에 대한 생산 역량도 갖추고 있다. 동사가 영위하는 산업은 주문에 의한 다품종 소량 생산체제가 특징인 시장이며, 동사는 다수의 숙련된 생산인력을 통해 글로벌 고객사의 품질 기준에도 만족하는 제품을 제조하고 있다.

COVID-19으로 연기, 취소되었던 프로젝트들이 엔데믹 이후 정상 궤도에 복귀하고 있으며, 최대 LNG 생산국인 카타르의 증산, 러시아-우크라이나 전쟁으로 인한 EU의 러시아산 가스 도입 감축으로 미국의 LNG 및 셰일가스 수출이 예상되고 있어, 동사의 매출 및 수주실적이 증가하고 있는 추세이다.

[그림 10] 동사의 매출 및 수주 실적

(단위: 억 원)



자료: 동사 IR 자료

동사는 최근 사우디아라비아의 자프라 프로젝트, 삼성중공업의 부유식 액화 천연가스 생산설비(F LNG, Floating LNG Facility), 페트로나스 Z LNG 등 다수의 수주실적을 달성하였으며, 2024년에는 사우디아라비아의 추가적인 자프라 프로젝트의 수주, 카타르 LNG 프로젝트를 위한 영업활동을 활발히 수행할 예정이다. 또한, 동사는 우리나라 정부의 탈원전 정책 폐기 및 원자력산업 생태계 강화 등의 정책 기조에 따라 신한울 원전 3, 4호기, 소형 모듈 원전(SMR, Small Modular Reactor) 사업으로의 제품 공급, 이집트, 폴란드 등 해외 원전 사업에도 지속적으로 입찰하여 소수의 대형 관련결구류 제조업체라는 강점을 극대화할 예정이다.

성광벤드(014620)

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자 의견 없음			

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.02.27.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
성광벤드	X	X	X