

## Issue Comment

2023. 8. 14

## 피팅

## 피팅 3사 잠정실적 공시

## 조선/기계/운송

Analyst 배기연

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

## RA 오정하

02. 6454-4873

jungha.oh@meritz.co.kr

## 태광

연결기준 2분기 매출액 822억원(+45.6% YoY), 영업이익 181억원(+51.8% YoY), 영업이익률 +22.0%를 기록했다고 잠정실적을 공시함. Meritz 별도기준 전망치인 영업이익 172억원, 영업이익률 +25.9%와의 차이는 연결 자회사인 HYTC, 파운드리서울 실적에 기인한다고 추정함

## 성광벤드

연결기준 2분기 매출액 652억원(-2.9% YoY), 영업이익 135억원(+55.1% YoY), 영업이익률 +20.7%를 기록했다고 잠정실적을 공시함. Meritz 별도기준 전망치인 영업이익 134억원, 영업이익률 +21.8%에 부합하는 실적을 기록함

## 하이록코리아

연결기준 2분기 매출액 496억원(-3.0% YoY), 영업이익 154억원(+48.0% YoY), 영업이익률 +31.0%를 기록했다고 잠정실적을 공시함. Meritz 별도기준 전망치인 영업이익 149억원, 영업이익률 +29.1%를 감안하더라도 높은 실적을 발표함

## 2023~24년 수주 기대감 지속

피팅업체에 발주를 진행하고 있는 EPC 계약은 총액 기준 857억달러라고 추정함. EPC 계약에서 창출되는 피팅 발주 규모는 2.1조원으로 추산함. 태광이나 성광벤드와 같은 용접용 피팅업체가 한 해 달성 가능한 수주 풀(pool)은 2,600~3,900억원으로 추정하며, 계장용 피팅업체의 경우 1,800~2,800억원으로 추정함

2024년에도 기대감을 이어갈 수 있는 프로젝트 규모는 275억달러로 추정함. Delfin FLNG 1호기, Delfin FLNG 2호기, 캐나다 Cedar FLNG, Cameia-Golfinho FPSO, 아람코 Jafurah 2, 아람코 Fadhili 가스 플랜트, UAE Hail & Ghasha 프로젝트들의 2023년말~2024년초 FID를 기대하기 때문임

표1 확정된 E&amp;P 프로젝트에서 야기할 피팅 발주액 추정

주요 프로젝트	성격	FID	완공일	EPC 계약금액 (십억달러)	EPC업체	피팅 발주 예상금액 (십억원)	비고
멕시코 Olmeca 프로젝트 PKG 2, 3	정유공장	2018년 11월	2024년	3.7	삼성엔지니어링	71.2	국내사 독점
이라크 바스라 고도화설비 공사	정유공장	2020년 10월	2025년	1.8	현대건설	35.0	국내사 독점
아람코 Marjan PKG 12	석유화학	2019년 7월	2024년	1.3	현대건설	24.5	국내사 독점
인도네시아 LINE 프로젝트	석유화학	2021년 10월	2025년	2.4	롯데건설, 현대엔지니어링	46.6	국내사 독점
아람코 Amiral 프로젝트 PKG 1, 4	석유화학	2022년 12월	2027년	5.1	현대건설, 현대엔지니어링	99.0	국내사 독점
S-Oil Shaheen 프로젝트	석유화학	2022년 11월	2026년	5.7	롯데건설, 현대건설, 현대엔지니어링, DLO인앤씨	111.0	국내사 독점
Ras Laffan 프로젝트	석유화학	2022년 12월	2026년	2.4	삼성엔지니어링, CTCI	47.8	국내사 독점
아람코 Jafurah 프로젝트 1	LNG	2021년	2025년	10.0	두산에너지빌리티, Schlumberger, Eni 등	260.0	이탈리아 2사와 경쟁
NFE-East LNG Storage	LNG	2021년	2025년	1.7	삼성물산	43.4	이탈리아 2사와 경쟁
NFE-East LNG Train 1~4	LNG	2021년	2026년	13.0	Chiyoda, Technip	338.0	이탈리아 2사와 경쟁
NFE-South LNG Train 5~6	LNG	2023년	2028년	6.5	미정	169.0	이탈리아 2사와 경쟁
Port Arthur LNG	LNG	2023년 3월	2027년	10.5	Betchel Energy	273.0	이탈리아 2사와 경쟁
Plaquemines LNG Phase 2	LNG	2023년 3월	2027년	8.5	Zachry-KBR	221.0	이탈리아 2사와 경쟁
Rio Grande LNG Phase 1	LNG	2023년 7월	2028년	10.0	Betchel Energy	260.0	이탈리아 2사와 경쟁
Petrobras FPSO 78 Hull	해양플랜트	2021년 5월	2025년	0.8	HD현대중공업	24.7	국내사 독점
Petrobras FPSO 79 Hull	해양플랜트	2021년 6월	2025년	1.0	한화오션	31.9	국내사 독점
ZFLNG	해양플랜트	2022년 12월	2027년	1.5	삼성중공업	48.8	국내사 독점
합계				85.7		2,104.8	
용접용 피팅업체의 한 해 예상 수주 Pool					2,600억원 ~ 3,900억원		
계장용 피팅업체의 한 해 예상 수주 Pool					1,800억원 ~ 2,800억원		

주: 원/달러 환율 1,300원으로 계산. 피팅 발주 예상 금액은 EPC 계약금액의 1.5 ~ 2.5% 수준임  
 자료: 언론종합, 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 자료를 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 발생 할 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.