



2011. 08. 29 | 기업분석

Analyst 정동익 02) 3772-7165
newday@koreastock.co.kr

성광벤드 (014620)

Buy(Initiate)

목 표 주 가: 25,000원
주가(08/26): 18,250원

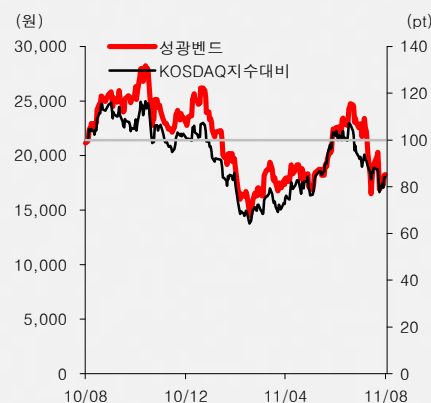
Stock Data

KOSDAQ(08/26)	473.31pt
시가총액	5,220억원
발행주식수	28,600천주
52주 최고가 / 최저가	28,250 / 14,500원
90일 일평균거래대금	85.23억원
외국인 지분율	6.6%
배당수익률(11.12E)	0.8%
BPS(11.12E)	10,866원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 -7.6%
	3개월 7.2%
	6개월 3.6%

주주구성

안 재 일외 5인 47.7%

Stock Price



추세적 수주증가에 주목하자!!

● 피팅수주, 추세적인 증가가 예상된다

플랜트 신규건설 프로젝트의 경우 전체 예산의 2% 내외가 Fitting이라는 점에서 해외건설수주액의 증가는 일정한 시차를 두고 Fitting업체들의 수주증가로 연결된다. 올해 1~7월까지의 월평균 수주액은 290억원을 기록해 지난해 대비 29.1% 증가하였다. 이러한 수주증가는 2009년에 발주된 프로젝트들의 공정율이 30% 내외에 이르면서 Fitting 발주가 본격화되기 시작했기 때문이다. Fitting발주가 일회성이 아니라 공사기간 동안 분할발주 된다는 특성을 감안하면 동사의 수주증가는 추세적인 것으로 판단된다.

● 다시 영업이익률 20%를 향하여...

최근의 수주증가에 힘입어 하반기 이후 매출증가 속도 역시 빨라질 전망이다. 이로 인해 고정비 부담이 감소하면서 수익성도 점차 개선될 것으로 예상된다. 현재 11.4%인 동사의 영업이익률은 내년 하반기에 20% 초반까지 개선되어 2012년 연간 영업이익률이 18.3%에 이를 것으로 전망된다. 완만하지만 제품믹스가 개선되고 있는 점도 긍정적이다. 전방산업의 수요가 카본비중이 높은 정유공장 일변도에서 고수익성의 스테인리스 비중이 높은 가스전과 석유화학 플랜트, 발전플랜트 등으로 다양화되고 있기 때문이다.

● 목표주가 25,000원 투자의견 Buy제시

성광벤드에 대해 6개월 목표주가 25,000원과 투자의견 Buy를 제시하면서 커버를 시작한다. 당사가 제시하는 목표주가는 전방산업의 시장개선이 Fitting업체들의 실적개선으로 연결되기 시작하는 2012년 예상실적에 코스닥 제조업 평균 PER 12.3배를 적용하여 산출한 것이다. 과거 Fitting주들이 업황호조기에 받았던 PER가 15배 내외임과 향후 Fitting업체들의 추세적인 수주증가가 기대된다는 점을 감안하면 무리가 없는 수준으로 판단된다. 당사가 제시하는 목표주가는 전일 종가 대비 37.0%의 상승여력을 보유하고 있다.

Financial Data	2009	2010	2011E	2012E	2013E
매출액(십억원)	261	226	286	409	524
영업이익(십억원)	61	25	35	75	101
세전계속사업손익(십억원)	61	23	40	77	106
순이익(십억원)	46	17	31	59	81
EPS(원)	1,589	602	1,062	2,033	2,788
증감률(%)	-30.8	-62.1	76.4	91.5	37.1
PER(배)	17.8	39.1	16.9	8.8	6.4
PBR(배)	3.0	2.4	1.7	1.4	1.2
EV/EBITDA(배)	12.7	25.4	14.9	7.0	4.7
영업이익률(%)	23.4	10.9	12.1	18.3	19.3
EBITDA 마진(%)	24.7	12.3	13.3	19.1	19.9
ROE(%)	20.3	6.3	10.4	17.4	20.0

주: 2010년 이전은 K-GAAP연결, 2011년 이후는 K-IFRS 연결실적 기준임.

I. 성광벤드에 주목하는 세가지 이유

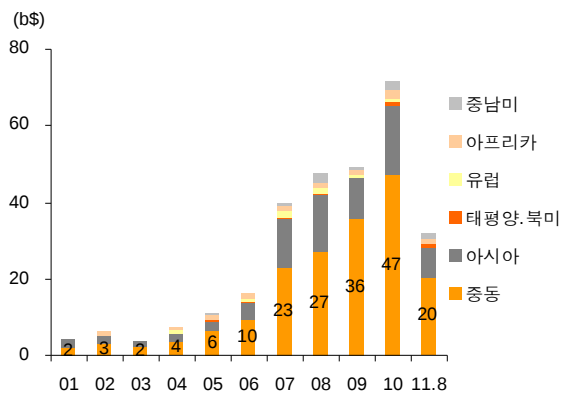
1. 해외플랜트 수주호조 지속

해외플랜트 수주호조로 영업환경 호전

올해 우리나라 건설/중공업 업체들의 해외건설 수주액은 8월 26일 현재 317.4억 달러에 이르고 있다. 지난해 수주액 716억 달러(UAE원전 제외시 530억 달러)를 감안하면 조금은 아쉬움이 남는 수치지만 우리나라 해외건설 수주의 약 60% 이상을 차지하는 중동국가들이 하반기에 대규모 발주계획을 갖고 있는 점을 감안하면 실망하기에는 이를 것으로 판단된다.

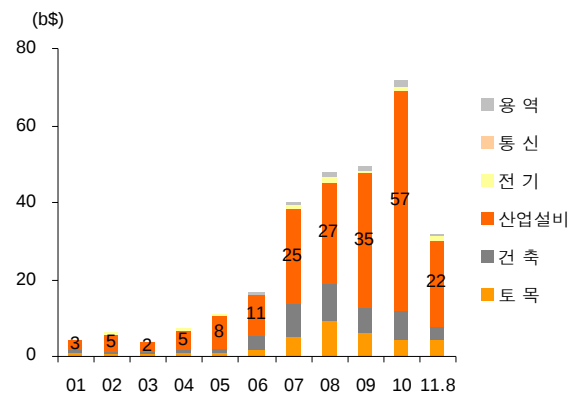
지난해 실적을 기준으로 우리나라 해외건설 수주의 66%가 중동지역 수주였으며, 80%가 산업플랜트였다. 결국 전체수주의 52.8%가 중동에서 발주된 산업플랜트였던 셈인데 MEED에 따르면 걸프협력회의(GCC)국가들의 올해 산업플랜트 발주 중 71.7%가 하반기, 특히 45.5%가 4분기에 예상된다고 한다. 최근 유럽국가들의 재정위기와 미국의 신용등급하락 이슈로 금융시장이 불안한 것은 사실이지만 최악의 금융위기 상황이 아니라면 여전히 수주모멘텀을 기대해 볼만 하다는 판단이다.

[그림1] 지역별 해외건설 수주추이



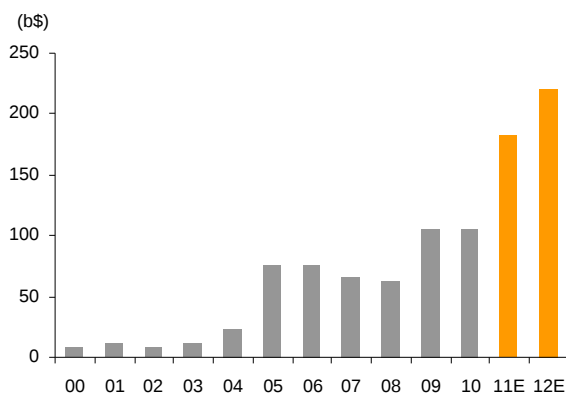
자료: 해외건설협회, 한화증권 리서치센터

[그림2] 공종별 해외건설 수주추이



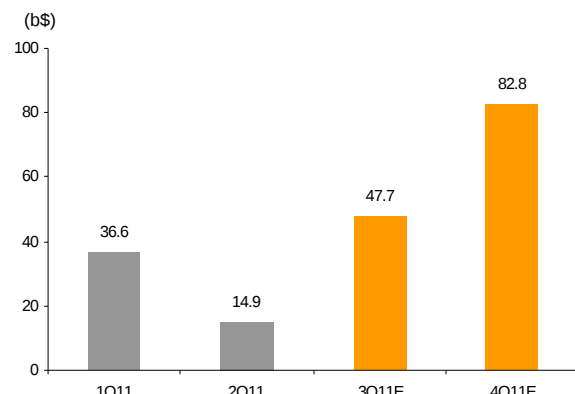
자료: 해외건설협회, 한화증권 리서치센터

[그림3] 중동지역 산업플랜트 투자추이와 전망



자료: MEED, 한화증권 리서치센터

[그림4] GCC국가 분기별 플랜트투자 전망



자료: MEED, 한화증권 리서치센터

2. 피팅수주, 추세적인 증가가 예상된다

플랜트 신규건설 프로젝트, 전체 예산의 2%가 Fitting

플랜트 신규건설 프로젝트의 경우 전체 예산의 2% 내외가 Fitting이라는 점에서 해외 건설수주액의 증가는 일정한 시차를 두고 Fitting업체들의 수주증가로 연결된다. Fitting은 주문생산이 대부분이기는 하지만 일종의 벌크 자재로써 프로젝트 수행에 필요한 물량이 한꺼번에 발주되는 리액터 등의 부분품과는 달리 통상 일년에 3~4회(프로젝트 기간 중 약 10회 정도)로 나누어 발주된다. 업계자료와 경험치를 종합해보면 통상 공사진행율이 10%를 넘어서면서 발주가 시작되고 20~30%를 넘어서면서 본격화된다.

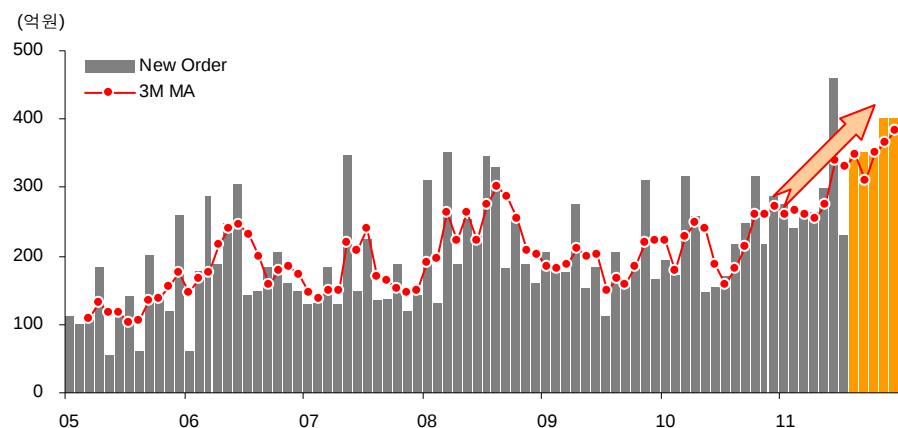
추세적인 수주증가가 시작됐다!!

올해 1~7월까지의 동사의 월평균 수주액은 290억원을 기록 중이다. 지난해 월평균 수주가 225억원이었음을 감안하면 수주증가율은 29.1%에 이른다. 이러한 수주액 증가는 2009년에 발주된 프로젝트들의 공정율이 30% 내외에 이르면서 Fitting 발주가 본격화되기 시작했기 때문이다. Fitting발주가 일회성이 아니라 분할발주 된다는 특성을 감안하면 Fitting업체들의 수주액은 누적적으로 증가하게 될 것이다.

국내 건설사 올해 수주확정 PJT 물량만 4,800억원 예상

올해 들어 국내 업체들이 수주한 해외플랜트 공사는 222.3억 달러에 이르는데 여기에서 발주 가능한 Fitting물량의 규모는 약 4,800억원 규모로 추정된다. 또한 양사의 매출 중 내수보다 수출비중이 높다는 점을 감안하면 보수적으로 전망하더라도 향후 약 2.5년 동안 1조원 이상의 신규수주가 가능할 것으로 판단된다. 또한 올해 하반기에 중동지역에서 발주가 예상되는 산업플랜트의 규모가 1,300억 달러를 상회할 것이란 전망이 있는 점을 감안하면 국내 EPC업체들의 수주성장에 따라서는 추가적인 수주 기회도 풍부하게 존재한다.

[그림5] 성광벤드 월별 신규수주 추이



주: 2011년 8월 이후는 당사 추정치
자료: 성광벤드, 한화증권 리서치센터 추정

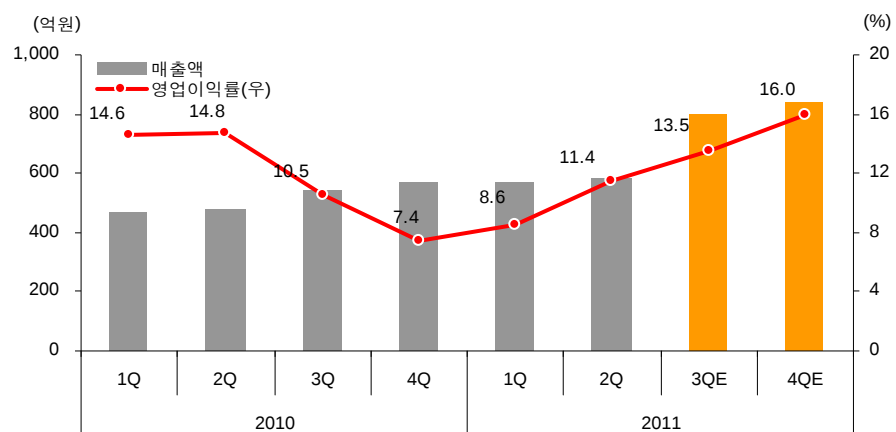
3. 수익성 개선속도 빨라진다!!

매출증가로 고정비희석

Fitting산업은 아래 그림에서 보는 바와 같이 노무비, 제조경비, 판매비와 관리비 등 고정비 성격의 비용이 크기 때문에 매출액이 증가하게 되면 고정비희석효과 역시 크게 발생하게 된다. 최근 주주가 크게 증가하고 있기 때문에 하반기 이후 매출증가 속도 역시 빨라질 전망이다. 이로 인해 수익성도 점차 개선될 것으로 예상된다. 성광벤드의 경우 분기별 영업이익률이 지난해 4분기 7.4%에서 올해 2분기에는 11.4%로 개선되었고, 3분기와 4분기에는 13.5%와 16.0%로 추가개선 될 전망이어서 하반기 수익성 개선에 대한 기대가 크다.

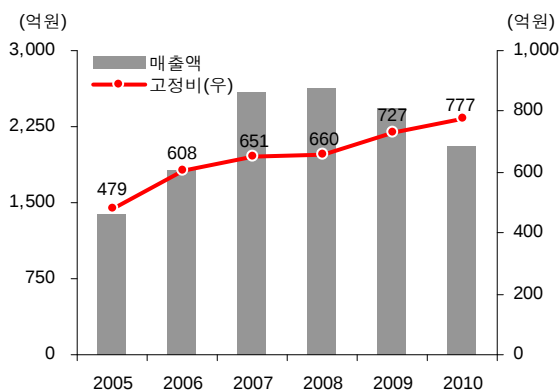
당사는 환율과 원재료가격이 현재 수준에서 안정된다는 것을 전제로 현재 11.4%인 성광벤드의 영업이익률이 내년 하반기에는 20% 초반까지 개선되어 2012년 연간 영업이익률은 18.3%(자회사 포함한 연결실적 기준)에 이를 것으로 전망하고 있다.

[그림6] 성광벤드 분기별 매출액과 영업이익률 추이



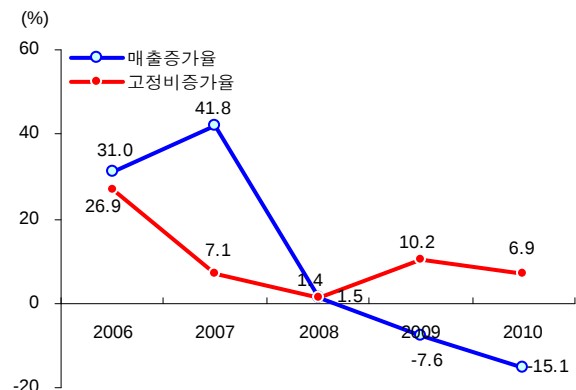
주: 추정치는 자회사를 포함한 연결실적 기준임
자료: 성광벤드, 한화증권 리서치센터 추정

[그림7] 성광벤드 매출액과 고정비 추이



자료: 성광벤드, 한화증권 리서치센터

[그림8] 매출증가율 Vs. 고정비 증가율



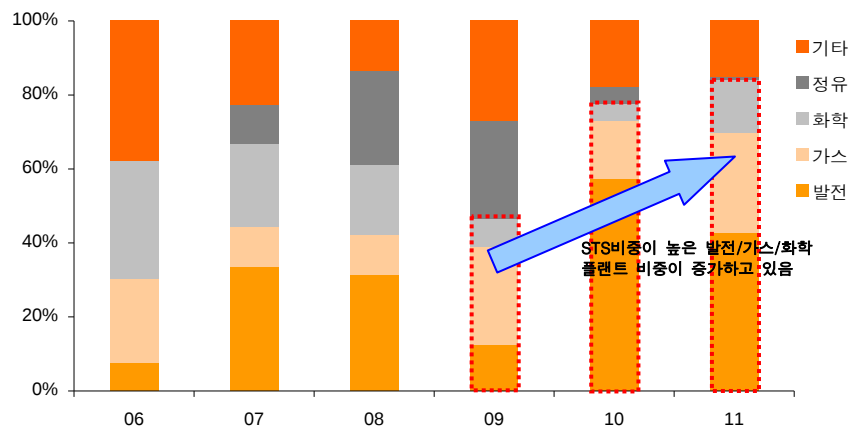
자료: 성광벤드, 한화증권 리서치센터

스테인리스 제품 비중 증가로 외형 및 수익성 개선속도 빨라진다

완만하지만 제품믹스가 개선되고 있는 점도 긍정적이다. Fitting의 경우 동일규격 카본과 스테인리스제품의 소재가격차이가 약 5배에 이를 정도로 소재에 따라 가격차이가 매우 큰데 스테인리스 제품의 비중이 상승하고 있어 외형확대 및 수익성 개선에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다. 전방산업의 수요가 카본비중이 높은 정유공장 일변도에서 스테인리스 비중이 높은 가스전과 석유화학 플랜트, 발전플랜트 등으로 다양화되고 있기 때문이다.

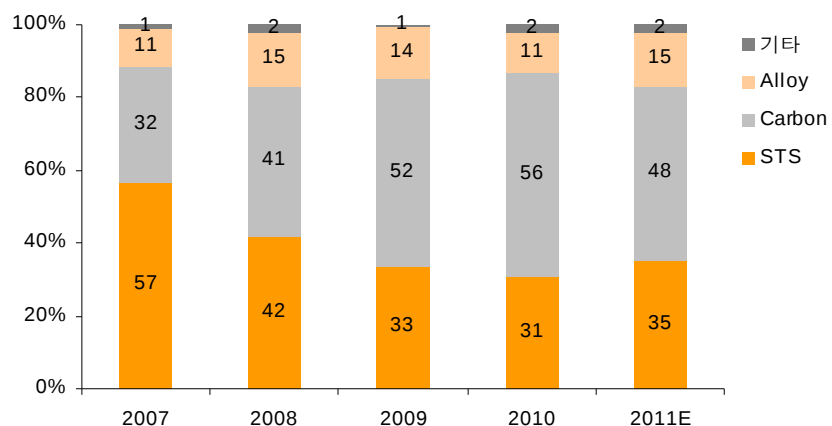
이는 EPC업체들의 수주내역과 관계가 있다. 금융위기로 사실상 중단됐던 해외플랜트 수주가 재개된 2009년 하반기 수주 프로젝트들의 공정율이 30% 내외에 이르면서 Fitting발주가 본격화되고 있는데, 이때 수주한 프로젝트 중에는 정유플랜트들이 많았다. 그러나 작년과 올해 수주분 중에서는 발전 및 가스플랜트 비중이 눈에 띄게 증가하고 있고, 2010년 수주분들도 공정율이 10%를 넘기 시작해 스테인리스 재질의 Fitting수주 증가세는 추세적인 것으로 판단된다.

[그림9] 세부공종별 해외플랜트 수주비중



자료: 해외건설협회, 한화증권 리서치센터

[그림10] 성광벤드 소재별 매출비중 추이



자료: 성광벤드, 한화증권 리서치센터 추정

[표1] 5억 달러 이상 대규모 프로젝트 공정을

업체	국가	공사명	계약금액(m\$)	접수일자	공정율
삼성 ENG	인도	ONGC 듀얼피드 에틸렌 프로젝트	930	2009-02-25	시공중 (39.13%)
현대건설	사우디	카란 가스전 개발 프로젝트 PKG 1	1,348	2009-03-02	시공중 (61.10%)
현대건설	싱가포르	주룽 지하암반 유류비축기지 1단계 공사	592	2009-04-17	시공중 (9.40%)
SK 건설	아랍에미리	밥 가스 압축 플랜트 공사	819	2009-05-07	시공중 (83.33%)
삼성 ENG	알제리	스키다 정유 프로젝트	2,590	2009-07-17	시공중 (13.77%)
대림산업	사우디	쥬베일 수출용 정유공장 프로젝트 PKG 2B	818	2009-07-20	시공중 (17.30%)
삼성 ENG	사우디	쥬베일 수출용 정유공장 프로젝트 PKG 3	699	2009-07-21	시공중 (28.35%)
한화건설	사우디	마라픽 STG 5 & 6호기 건설 프로젝트	751	2009-08-07	시공중 (33.42%)
현대중공업	태국	봉콧 유전개발 4단계 공사	908	2009-09-04	시공중 (71.01%)
대림산업	이란	사우스파 12단계 액상처리시설 및 유틸리티	612	2009-09-15	시공중 (0.14%)
현대중공업	쿠웨이트	사비아 복합 화력 발전소 건설공사	1,378	2009-09-25	시공중 (36.56%)
현대건설	아랍에미리	통합가스개발 시설공사 PKG 2 - Habshan 5	1,702	2009-11-03	시공중 (14.10%)
GS 건설	아랍에미리	루와이스 제 4 NGL 트레인 프로젝트	1,202	2009-11-03	시공중 (27.86%)
두산중공업	사우디	쿠라아 복합화력 발전설비 공사	1,043	2009-11-03	시공중 (10.00%)
현대중공업	호주	고르곤 프로젝트 (배로아일랜드 LNG 플랜트)	2,057	2009-11-04	시공중 (5.51%)
GS 건설	아랍에미리	루와이스 정유공장 확장공사 - 패키지 2	3,109	2009-11-17	시공중 (23.19%)
SK 건설	아랍에미리	루와이스 정유 시설 확장 프로젝트 PKG 1	2,117	2009-11-17	시공중 (12.16%)
삼성 ENG	아랍에미리	타크리어 루와이스 정유공장 확장 프로젝트	2,729	2009-11-23	시공중 (3.01%)
대우건설	아랍에미리	루와이스 정제소 증설 프로젝트, 탱크 패키지	1,174	2009-11-23	시공중 (16.31%)
삼성 ENG	아랍에미리	퍼틸 암모니아 우레아 익스펜션 프로젝트(퍼틸-2)	1,223	2009-11-24	시공중 (7.55%)
GS 건설	아랍에미리	루와이스 해상시설 공사(PKG7)	525	2009-12-03	시공중 (3.30%)
현대중공업	UAE	다스 아일랜드 가스 플랜트	998	2010-01-06	시공중 (19.62%)
한국전력공사	UAE	UAE 원자력 발전소 건설	18,600	2010-01-08	미착공 (0.00%)
현대 ENG	투르크	가스탈황설비 플랜트 건설공사	1,336	2010-01-13	시공중 (11.75%)
두산중공업	인도	라이푸르 차티스가르 석탄화력발전소	1,085	2010-02-01	시공중 (15.03%)
SK 건설	쿠웨이트	가스 가압장 BS-132 건설	724	2010-02-03	시공중 (10.72%)
삼성물산	싱가포르	LNG 인수기지 건설공사	624	2010-02-18	시공중 (13.37%)
현대중공업	미얀마	서부 60km 해상 SHWE 가스전 공사	1,388	2010-03-02	시공중 (14.60%)
포스코건설	칠레	Santa Maria II 석탄화력발전소	651	2010-04-07	시공중 (0.00%)
현대중공업	사우디	리야드 PP11 민자발전 프로젝트	1,585	2010-06-17	시공중 (18.76%)
현대건설	UAE	보루위-3 확장 프로젝트 : 유틸리티 & 오프사이트	935	2010-07-05	시공중 (0.00%)
삼성 ENG	UAE	보루위-3 확장 프로젝트 : 폴리올레핀	552	2010-07-08	시공중 (0.00%)
삼성 ENG	UAE	샤 가스전 개발프로젝트 PKG-4	1,496	2010-07-20	시공중 (10.00%)
대림산업	쿠웨이트	MAA 제 4 LPG 처리시설	889	2010-07-30	시공중 (0.00%)
현대건설	리비아	트리폴리 웨스트 1,400MW Steam 발전소 공사	1,360	2010-08-02	시공중 (0.00%)
현대건설	쿠웨이트	오일&가스(LSFO) 파이프라인	1,406	2010-08-06	시공중 (0.00%)
대림산업	사우디	얀부 수출 정유공장 프로젝트 가솔린 PKG(EPC-3)	1,063	2010-08-11	미착공 (0.00%)
대림산업	사우디	얀부 수출 정유공장 프로젝트 수첨분해 PKG(EPC-4)	601	2010-08-11	시공중 (0.00%)
SK 건설	사우디	얀부 수출 정유소 프로젝트 Crude PKG(EPC-2)	546	2010-08-12	시공중 (1.62%)
대우건설	모로코	조르프 라스파 석탄화력발전소 증설공사	1,024	2010-10-04	시공중 (7.14%)
두산중공업	사우디	라빅 발전소 No.2	3,390	2010-10-11	시공중 (10.00%)
GS 건설	UAE	타크리어 통합 파이프라인 프로젝트 2단계	623	2010-11-01	시공중 (9.80%)
삼성 ENG	말레이시아	사바 오일 및 가스 터미널 프로젝트	728	2010-11-02	시공중 (1.75%)
두산중공업	사우디	라스 아주르 담수 플랜트	1,457	2010-11-12	미착공 (0.00%)
GS 건설	호주	콜리 유레아 프로젝트	2,873	2010-11-29	시공중 (0.00%)
현대 ENG	인도	히라난다니 복합화력 발전소 프로젝트	1,008	2010-12-05	미착공 (0.00%)
두산중공업	베트남	몽즈영 2 화력발전소 공사	1,276	2010-12-23	미착공 (0.00%)
대우건설	UAE	슈웨이합 S3 민자발전 프로젝트	650	2011-02-18	시공중 (0.00%)
삼성 ENG	사우디	와식 가스전 개발 프로젝트 PKG 2	589	2011-02-24	미착공 (0.00%)
SK 건설	사우디	와식 가스 개발 프로젝트 PKG 1	954	2011-02-25	미착공 (0.00%)
SK 건설	사우디	와식 가스 개발 프로젝트 PKG 3	593	2011-02-25	미착공 (0.00%)
삼성 ENG	사우디	샤이바 NGL 프로그램 PKG 4 - 가스처리용량 증대	922	2011-03-29	미착공 (0.00%)
삼성 ENG	사우디	샤이바 NGL 프로그램 PKG 2 - NGL 시설	697	2011-03-29	미착공 (0.00%)
삼성 ENG	사우디	샤이바 NGL 프로그램 PKG 1 - 가스처리시설	605	2011-03-29	미착공 (0.00%)
삼성 ENG	사우디	샤이바 NGL 프로그램 PKG 3 - 발전설비	534	2011-03-29	미착공 (0.00%)
SK 건설	터키	투판베일리 석탄화력발전 프로젝트	717	2011-03-30	미착공 (0.00%)
포스코건설	인도네시아	일관제철소 건설공사(코코스/제강/연주/후판)	794	2011-04-01	미착공 (0.00%)
현대중공업	카타르	바르잔 해상가스 개발공사	880	2011-04-18	미착공 (0.00%)
GS 건설	쿠웨이트	KNPC 신규 액화가스 저장탱크 프로젝트	555	2011-04-19	미착공 (0.00%)
한화건설	사우디	얀부 2 발전 & 담수 프로젝트 PKG 1	1,046	2011-04-27	미착공 (0.00%)
삼성 ENG	사우디	마덴 알루미늄 롤링밀 프로젝트	590	2011-05-11	미착공 (0.00%)
SK 건설	파나마	파나마 파코 석탄화력 발전소	665	2011-07-27	미착공 (0.00%)
대림산업	사우디	RTIP 혼합 피드 크래커 프로젝트	920	2011-08-08	미착공 (0.00%)

주: 음영은 공정율 10% 이상인 프로젝트

자료: 해외건설협회, 한화증권 리서치센터

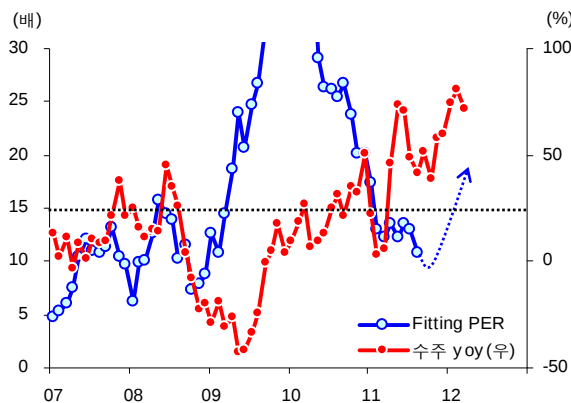
II. 쌀 때 사두자!!

1. Fitting주 주가는 수주전망을 반영

업황호조기 PER는 약 15배

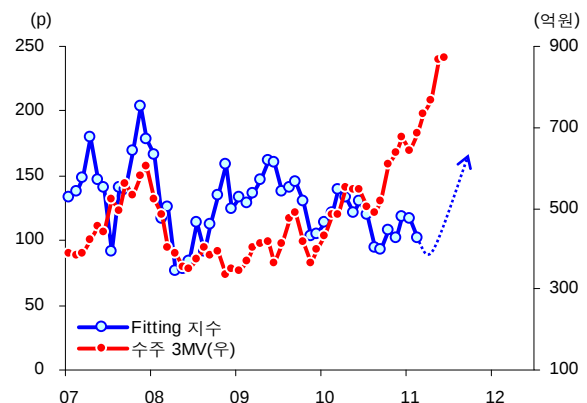
Fitting주들의 Valuation은 신규수주 증감과 밀접한 연관성을 보여왔다. [그림11]은 Fitting 업체들의 3개월 이동평균 신규수주액의 전년동기대비 증감률과 12개월 Forward PER의 관계를 보여주고 있는데, 실적이 크게 훼손되면서 Valuation이 왜곡된 2009~2010년을 제외하면 수주가 크게 증가하는 업황호조기의 경우 15배 내외의 PER를 받아왔음을 알 수 있다. 당사는 플랜트 시장의 회복에 힘입어 동사의 올해 3분기 월평균수주는 300~350억원 내외, 4분기 월평균 수주는 350~400억원 내외가 될 것으로 추정하고 있다. 당사가 예상하는 수준의 신규수주가 가능해진다면 지난해 부진했던 신규수주의 기저효과까지 가세하면서 신규수주 증가율은 높은 수준을 유지할 수 있을 것으로 전망되며, 이 경우 동사의 Valuation 역시 재평가될 수 있을 것으로 판단된다.

[그림11] Fitting수주 증감과 12개월 FWD PER



주: 성광벤드, 태광 합산기준
자료: 성광벤드, 태광, 한화증권 리서치센터 추정

[그림12] Fitting주가와 수주



주: 성광벤드, 태광 합산기준
자료: 성광벤드, 태광, 한화증권 리서치센터 추정

[표2] 성광벤드 Valuation 추이

(단위: 배)

			2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011E
성광벤드	PER	FY End	11.6	11.4	15.4	5.4	17.9	39.5	16.9
		High	12.4	12.0	21.7	16.6	18.3	52.1	
		Low	2.5	4.0	3.8	3.6	8.3	29.0	
	PBR	FY End	2.1	3.2	6.5	1.9	3.0	2.4	1.7
		High	2.2	3.3	9.1	5.9	3.1	3.1	
		Low	0.4	1.1	1.6	1.3	1.4	1.7	

자료: 성광벤드, 한화증권 리서치센터 추정

2. Fitting업종 Top-pick으로 매수추천

목표주가는 2012년 예상실적에 코스닥제조업 평균 PER 12.3배 적용

동사에 대해 6개월 목표주가 25,000원을 제시하면서 Fitting업종 Top-pick으로 매수추천한다. 당사가 제시하는 목표주가는 전방산업의 시황개선이 Fitting업체들의 실적개선으로 연결되기 시작하는 2012년 예상실적에 코스닥제조업 평균 PER 12.3배를 적용하여 산출한 것이다. 과거 Fitting주들이 업황호조기에 받았던 PER이 15배 내외임과 향후 Fitting업체들의 추세적인 수주증가가 기대된다는 점을 감안하면 무리가 없는 수준으로 판단된다. 당사가 제시하는 목표주가는 37.0%의 상승여력을 보유하고 있다.

[표3] 성광벤드 분기 및 연간실적 추이와 전망

(단위: 억원, %)

	2010				2011				2010	2011E	2012E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE			
매출액	466	482	539	568	565	583	795	839	2,054	2,861	4,090
영업이익	68	71	57	42	48	67	107	134	238	348	748
세전이익	56	81	51	43	39	59	105	132	231	404	772
순이익	43	62	39	28	29	44	80	101	171	309	591
영업이익률	14.6	14.8	10.5	7.4	8.6	11.4	13.5	16.0	11.6	12.2	18.3
세전이익률	12.1	16.8	9.4	7.5	6.9	10.1	13.2	15.7	11.2	14.1	18.9
순이익률	9.1	12.8	7.2	4.9	5.2	7.6	10.1	12.0	8.3	10.8	14.4

주: 과거Data는 K-GAAP 단독, 추정치(음영부분)는 K-IFRS 연결기준임(2011년 분기합계연간)

자료: 각 사, 한화증권 리서치센터 추정

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 정동익)

상기종목에 대하여 2011년 08월 29일 기준 당사 및 조사분석 담당자는 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없습니다.

당사는 본 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.

당사는 2011년 08월 29일 기준으로 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다.

당사는 2011년 08월 29일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다.

성광벤드 주가 및 목표주가 추이**투자의견 변동내역 (성광벤드)**

일시	2010.09.01	2011.08.29
투자의견	담당자변경	Buy
목표가	정동익	25,000

투자 등급 예시 (6개월 기준)**기업**

Buy(매수)	시장대비 초과수익률 20% 이상 기대
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 초과수익률 10% ~ 20% 기대
Marketperform(시장수익률)	시장대비 초과수익률 -10% ~ 10% 기대
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 초과수익률 -10% 이하 기대
N/R(Not Rated)	투자의견 없음

산업

Overweight	비중확대
Neutral	중립
Underweight	비중축소