

(359410, IPO 예정기업)

영광

IPO/ 비상장기업 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

조선해양 중심에서 친환경 설비로 사업영역 확대 중

“ 1962년 영광공작소 설립, 1999년 법인 설립, 2020년 (주)영광 사명 변경. 동사는 조선해양 및 플랜트 기자재의 설계·제작을 주요 사업으로 영위하는 공정 통합형 제조업체. 조선해양 부문은 선박 엔진룸 모듈을 비롯한 각종 유니트(Unit), 선각블록 및 기계·에너지 관련 제품을 제작함. 또한, 플랜트 부문은 압력용기(Pressure Vessel), 리액터(Reactor), 타워(Tower), 열교환기(Heat Exchanger) 등 화공기기와 이를 배관·계장·구조물 등과 결합한 스킴(Skid) 및 모듈(Module)을 제작하여 공급함. 매출 비중(2025년 기준)은 조선해양 부문 56.2%, 플랜트 부문 21.6%, 선각블록 20.6%, 기계에너지 1.4%, 기타 0.1%.

“ 투자포인트 (1): 풍부한 수주잔고를 기반으로 안정적인 실적 성장 기대.

- ① 동사는 2026년 상반기말 수주잔고 2,022억원을 확보하고 있는 가운데, 글로벌 조선시장 내 노후 선대 교체주기 본격 도래 및 미국 행정부 주도의 조선업 부흥에 따른 글로벌 조선 공급망 재편으로 인하여 국내 조선3사 수주잔고가 급증(2025년 130조원 → 2026년말 153조원)하고 있음.
- ② 동사는 60년 헤리티지를 기반으로 자체 대형 인프라의 오프사이트 모듈화 생산체계 확보는 물론, 고온, 고압, 극저온 화공기기 포트폴리오 내재화에 성공함. 이를 통해 글로벌 인증을 획득, 다국가 규격 대응 및 유연한 턴키 모듈 공급체계를 구축함. ③ 동사는 국내 메이저 조선사 (HD현대중공업, 삼성중공업 등)는 물론 글로벌 에너지 기업까지 견고한 고객 레퍼런스를 기반으로 안정적인 매출 성장을 기대하고 있음.

“ 투자포인트 (2): 친환경 선박 및 원전 등 중장기 성장 로드맵 제시.

- ① 조선/해양 부문에서 글로벌 환경규제에 대응 가능한 친환경 선박 핵심 기자재 포트폴리오 구축을 완료함. 또한, 해상에서 검증된 초저온·고압 모듈화 기술을 육상 수소 인프라, CCUS(탄소포집, 액화장치) 및 미래 에너지 시장으로 확장 중임. ② K-전력기기 슈퍼사이클 도래에 따른 초고압 변압기 핵심 설비의 수주 확대 예상. 또한, 기존 엔진발전 설비 레퍼런스를 기반으로 데이터센터 전력공급 시장으로 사업영역을 확대하고 있음. 그리고 원전모듈화 설비 및 차세대 연료전지 모듈 시장 진입 본격화를 기대함.

“ 공모희망가(밴드: 14,000 ~ 17,000원)는 동사의 2026년 반기말 LTM 기준, EBITDA(약 156억원)에, 국내 유사기업(세진중공업, 현대힘스, 한라MS, HD현대마린솔루션, 에스엔시스)의 평균 EV/EBITDA 12.0배를 적용하여 산출한 주당 평가가액 21,196원을 19.8 ~ 34.0%를 할인하여 산정하였음(증권신고서 기준).

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 617만주(68.3%)로 낮은 비중을 차지함. 유통가능 물량은 전체 주식수의 31.7%(약 287만주)로 높은 비중이지만, 금액면에서는 상단 기준으로 약 488억원으로 부담스럽지 않은 수준임.

상장예정일
기관 수요예측 일정
공모희망가 밴드
예상시가총액(십억원)

2026.11.02
2026.10.13 ~ 19
14,000 ~ 17,000
126.6 ~ 153.7

동사의 주요 제품



주관증권사	한국투자증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	34 / 45
공모후 주식수	9,042,840 주
유통가능주식수	2,870,800 주
보호 예수 기간	
최대주주 등	2년 6개월
1%이상 소유주주	6개월
주관사 의무인수분	3개월

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	620
5%이상 소유주주	68
1%이상 소유주주	55
주관사 의무인수분	0.7
공모주주(일반+기관)	25.0

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	1131	1350	1500
영업이익	123	143	160
세전손익	9.7	14.7	16.8
당기순이익	10.3	11.0	12.5
EPS(원)	-	1,218	1,386
증감률(%)	-	-	138
PER(배)	-	115~140	101~123

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	14,000 ~ 17,000 원	수요예측일	2026.10.13 ~ 19
공모 금액	316 ~ 384 억원	공모청약일	2026.10.22 ~ 23
공모 주식수	2,260,000 주	납입일	2026.10.27
상장 후 주식수	9,042,840 주	환급일	2026.10.27
예상 시가총액	1,266 ~ 1,537 억원	상장 예정일	2026.11.02

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	5,604,240	62.0
5%이상 소유주주	610,800	6.8
1%이상 소유주주	500,000	5.5
주관사 의무인수분	67,800	0.7
공모주주(일반+기관)	2,260,000	25.0
합계	9,042,840	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	5,604,240	62.0	2 년 6 개월
1%이상 소유주주	500,000	5.5	6 개월
주관사 의무인수분	67,800	0.7	3 개월
-	-	-	-
-	-	-	-
합계	6,172,040	68.3	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 소유주주	610,800	6.8
공모주주(일반+기관)	2,260,000	25.0
-	-	-
-	-	-
합계	2,870,800	31.7

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,582,000 ~ 1,695,000	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	565,000 ~ 678,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	2,260,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
28,400	-	3,089	-	-	-	31,489

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	허철기	최대주주(본인) 대표이사	2,839,685	31.40%	2,839,685	31.40%	-	-	2년 6개월	주 1)
	허철구	최대주주의 형제	2,763,616	30.56%	2,763,616	30.56%	-	-	2년 6개월	주 1)
	허만진	최대주주의 부	939	0.01%	939	0.01%	-	-	2년 6개월	주 1)
	소계		5,604,240	61.97%	5,604,240	61.97%	-	-	-	-
5% 이상 소유주주	BK 조선업투자조합	벤처금융	610,800	6.75%	-	-	610,800	6.75%	-	주 2)
1% 이상 소유주주	원티드랩 2607 신기술투자조합	벤처금융	300,000	3.32%	300,000	3.32%	-	-	6개월	주 3)
	한국투자증권(주)	전문투자자	200,000	2.21%	200,000	2.21%	-	-	6개월	주 3)
	소계		500,000	5.53%	500,000	5.53%	-	-	-	-
공모주주	공모주주	공모주주	2,260,000	24.99%	-	-	2,260,000	24.99%	-	-
상장주선인	한국투자증권(주) (의무인수)	상장주선인	67,800	0.75%	67,800	0.75%	-	-	3개월	주 4)
합계			9,042,840	100.00%	6,172,040	68.25%	2,870,800	31.75%	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 제 8 호에 의거하여 상장일로부터 2년 6개월간 의무보유 합니다.

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항상 의무보유 대상에 해당하지 아니하며, 자발적 의무보유 또한 설정되어 있지 아니합니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 의무보유 합니다.

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장주선인의 의무인수 주식을 3개월간 의무보유 합니다.

주 5) 상기 공모 후 주식수 및 지분율은 공모예정주식수 2,260,000 주 및 상장주선인 의무인수주식수 67,800 주를 포함한 상장예정주식수 9,042,840 주를 기준으로 산정하였습니다.

주 6) 상장주선인의 의무인수주식수는 공모희망가액 하단인 14,000 원 기준으로 산정한 수량이며, 확정공모가액에 따라 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

기간별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	2,870,800	31.75
상장 후 3개월 뒤 유통가능	2,938,600	32.50
상장 후 6개월 뒤 유통가능	3,438,600	38.03
상장 후 1년 뒤 유통가능	3,438,600	38.03
상장 후 2년 뒤 유통가능	3,438,600	38.03
상장 후 2년 6개월 뒤 유통가능	9,042,840	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

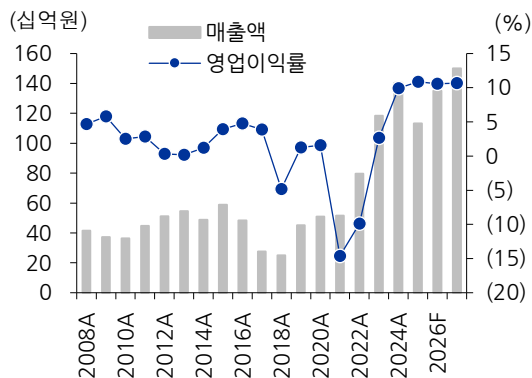
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	24.9	45.2	50.9	51.5	79.5	118.3	140.3	113.1	135.0	150.0
증가율(% ,yoy)	-9.2	81.4	12.6	1.2	54.3	48.8	18.6	-19.4	19.3	11.1
세부 매출액										
조선해양	-	-	-	-	-	73.2	79.1	63.6	80.8	81.0
플랜트	-	-	-	-	-	19.2	30.6	24.4	25.6	26.0
선각블록	-	-	-	-	-	19.4	27.0	23.3	15.8	20.4
기계에너지	-	-	-	-	-	6.3	2.7	1.6	12.5	22.2
기타매출	-	-	-	-	-	0.3	1.0	0.2	0.3	0.4
세부 매출비중										
조선해양	-	-	-	-	-	61.8	56.4	56.2	59.9	54.0
플랜트	-	-	-	-	-	16.2	21.8	21.6	19.0	17.3
선각블록	-	-	-	-	-	16.4	19.2	20.6	11.7	13.6
기계에너지	-	-	-	-	-	5.3	1.9	1.4	9.3	14.8
기타매출	-	-	-	-	-	0.2	0.7	0.1	0.2	0.3
수익										
매출원가	24.7	43.5	48.0	52.9	81.9	109.5	114.9	93.6	111.1	123.3
매출총이익	0.2	1.7	3.0	-1.4	-2.4	8.8	25.4	19.5	23.9	26.7
판매관리비	1.4	1.2	2.2	6.1	5.5	5.7	11.5	7.2	9.7	10.7
영업이익	-1.2	0.6	0.8	-7.5	-7.9	3.2	13.9	12.3	14.3	16.0
세전이익	-1.2	0.6	0.1	-8.4	-8.7	2.2	11.0	9.7	14.7	16.8
당기순이익	-0.9	0.6	0.1	-9.2	-8.7	2.2	9.7	10.3	11.0	12.5
이익률(%)										
매출원가율	99.1	96.2	94.1	102.7	103.0	92.6	81.9	82.7	82.3	82.2
매출총이익률	0.9	3.8	5.8	-2.8	-3.0	7.4	18.1	17.3	17.7	17.8
판매관리비율	5.7	2.6	4.2	11.9	6.9	4.8	8.2	6.4	7.2	7.2
영업이익률	-4.9	1.2	1.6	-14.6	-9.9	2.7	9.9	10.9	10.6	10.7
세전이익률	-4.7	1.4	0.1	-16.4	-11.0	1.9	7.9	8.6	10.9	11.2
당기순이익률	-3.8	1.3	0.1	-17.9	-10.9	1.9	6.9	9.1	8.2	8.4

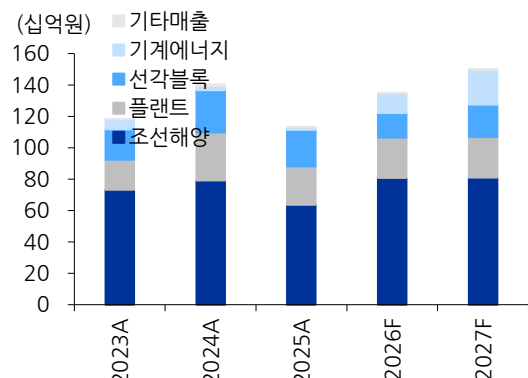
자료: 영광 증권신고서(2026.10.08), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 영광, 유진투자증권

연간 세부 매출 추이 및 전망



자료: 영광, 유진투자증권

III. Valuation (EV/EBITDA 적용)

2026 년 반기말 기준 직전 12 개월(LTM) EV/EBITDA 산정

구분	산식	세진중공업	현대힘스	한라 IMS	HD 현대마린솔루션	에스엔시스
기준주가 (원)	(A)	10,386	13,440	16,500	213,360	23,670
보통주 상장주식수 (주)	(B)	56,849,456	35,510,671	17,109,680	44,833,460	9,436,564
기준시가총액 (백만원)	(C)=(A)×(B)	590,438	477,263	282,310	9,565,667	223,363
순차입금 (백만원)	(D)	154,416	(5,057)	23,614	(514,506)	(71,101)
비지배지분 (백만원)	(E)	76,741	-	-	-	-
기업가치(EV) (백만원)	(F)=(C)+(D)+(E)	821,596	472,207	305,924	9,051,161	152,262
영업이익 (백만원)	(G)	80,830	33,978	25,694	375,143	18,939
유무형자산상각비 (백만원)	(H)	12,075	14,033	3,807	13,840	1,199
EBITDA (백만원)	(I)=(G)+(H)	92,905	48,011	29,502	388,983	20,138
EV/EBITDA (배)	(J)=(F)÷(I)	8.84	9.84	10.37	23.27	7.56
5 개사 EV/EBITDA 단순 평균 (배)		11.98				

주 1) 순차입금 및 비지배지분은 2026 년 반기말(2026 년 06 월 30 일) 기준입니다

주 2) 영업이익 및 유무형자산상각비는 2026 년 반기말 기준 직전 4 개 분기(LTM, 2025 년 3 분기~2026 년 2 분기)로 산출하였습니다.

자료: 영광 증권신고서(2026.10.08), 유진투자증권

EV/EBITDA 에 의한 (주)영광의 평가가치

(단위 : 백만원, 주)	산식	산출내역	비고
적용 EBITDA	(A)	15,612,593	주 1)
적용 EV/EBITDA 배수	(B)	11.98	-
순차입금	(C)	27,890,989	주 2)
비지배지분	(D)	-	-
신주모집유입자금	(E)	32,589,200	주 3)
평가 시가총액	(F) = (A)×(B) - (C) - (D) + (E)	191,669,199	-
적용주식수	(G)	9,042,840	주 4)
주당 평가가액	(H) = (F) ÷ (G)	21,196 원	-

주 1) 적용 EBITDA 는 2026 년 반기말 기준 직전 12 개월(LTM) 기준입니다.

자료: 영광 증권신고서(2026.10.08), 유진투자증권

(주)영광 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
상대가치 주당 평가가액	21,196 원	-
평가액 대비 할인율	33.95% ~ 19.80%	주 1)
공모희망가액 밴드	14,000 원 ~ 17,000 원	주 2)
확정 공모가액	-	주 3)

주 1) 상기 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2023 년 이후 코스닥시장에 신규상장한 일반 상장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 영광 증권신고서(2026.10.08), 유진투자증권

IV. 회사 소개

조선해양 중심에서 친환경 설비로 사업영역 확대 중

회사 개요

기업 개요	
회사명	주식회사 영광
대표이사	허철기
법인설립일	1999년 7월 29일
자본금	33.6억원
임직원 수	195명
사업부문	조선해양(유니트, 선각블록), 플랜트(화공기기, 모듈/스키드) 기자재 및 친환경 에너지 솔루션 전문 기업
주소(본사)	울산광역시 울주군 온산읍 산암로 448
홈페이지	www.ykmc.com

주요 경영진



허철기 대표이사

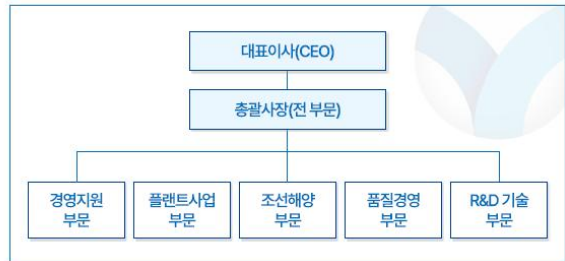
주요 경력

'14~현재	주식회사 영광 대표이사
'99~'14	주식회사 영광 부사장
'94~'99	대우기전 입사

학력 사항

'16~'18	부산대학교 경영대학원 MBA 석사
'89~'94	한양대 금속재료공학 학사

조직도



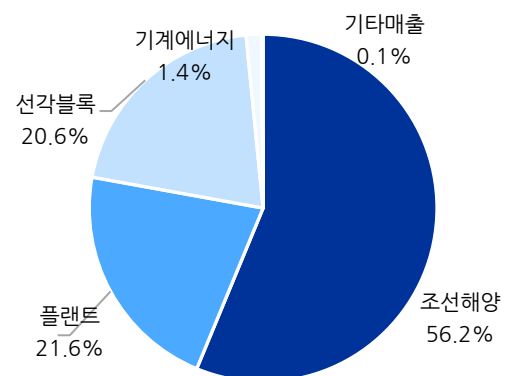
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1962.	영광제작소 설립
1999.06	(주)영광제작소 법인 설립
2018.06	KICOM 글로벌 선도기업 인증
2020.04	글로벌 강소기업 인증
2020.12	(주)영광-영광공작소 합병
2020.12	현대중공업 혁신우수협력회사 선정
2021.05	BK Investment 30 억 투자유치
2022.12	수출진흥 및 외국인투자기업 유치 유공 표창 수상
2025.01	HD 현대중공업 혁신우수협력회사 선정
2026.01	울산 지역혁신 선도기업 선정
2026.11	코스닥 시장 신규상장 예정(11.2)

자료: 유진투자증권

제품별 매출 비중 (2025년 기준)



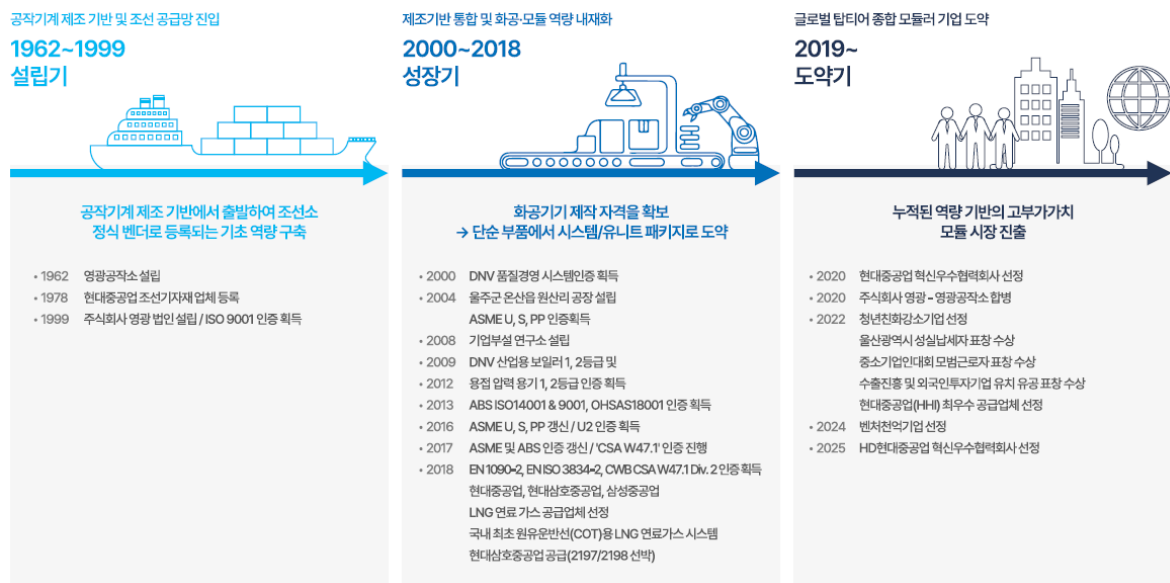
자료: 유진투자증권

사업 소개



자료: IR Book, 유진투자증권

성장 스토리



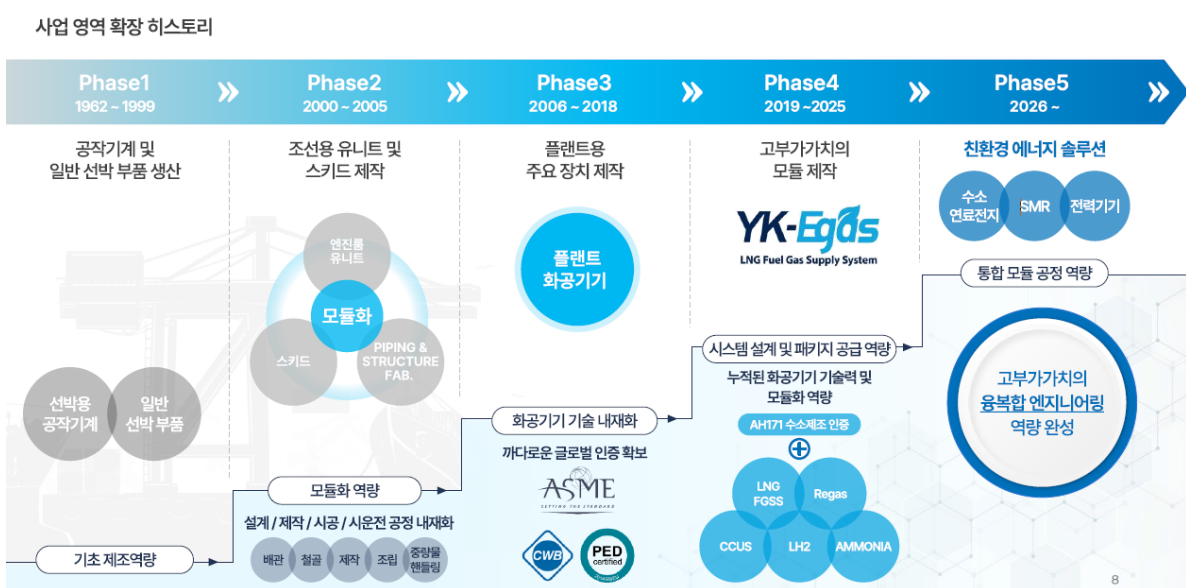
자료: IR Book, 유진투자증권

조선·플랜트부터 에너지까지 아우르는 통합 제품 포트폴리오 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

핵심 역량의 단계적 고도화 및 결합을 통해 완성한 차별화된 모듈 솔루션 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

CORPORATE IDENTITY



자료: IR Book, 유진투자증권

생산 거점

1. 이진공장(본사)	2. 처용공장	3. 경주공장
주 소: 울산광역시 울주군 온산읍 산일로 448	주 소: 울산광역시 울주군 청량읍 처용산업5길 55	주 소: 경상북도 경주시 외동읍 문산리 742-10
면적: 공장동 32,670㎡, 야외부지 66,619㎡	면적: 공장동 14,103㎡, 야외부지 26,825㎡	면적: 공장동 3,131㎡, 야외부지 6,518㎡
특징: - 최대 규모 사업장 및 생산동 보유 - 대형화, 모듈화 생산 및 해상 운송 접안 시설 인접 - 온산 국가산업단지 내 입지	특징: - 울산 자유무역지역 입주(수출 지원 혜택) - 교통 요지로 인근 숙련 인력 수급 용이	특징: - 다양한 기지재업체 입지로 숙련 인력 확보 유리 - 구매/제조처 다변화 용이 - 다양한 소부장 업체 입지로 산업 인프라 확보 유리

4. 고성공장	5. 거제공장
주 소: 경상남도 고성군 구만면 화림리 348-5	주 소: 경상남도 거제시 사등면 거제대로 5330-20
면적: 공장동 4,343㎡, 야외부지 14,433㎡	면적: 공장동 2,244㎡, 야외부지 15,207㎡
특징: 상상중공업/한화오션 유닛 제조 특화	특징: - 엔진룸 블록 제작 특화 - 접안인력 보유

① 생산거점
② 주요 고객사 거점

HD현대중공업, 삼성중공업, 한화오션 (Hanjin Ocean)

대형 모듈 운송
최적화

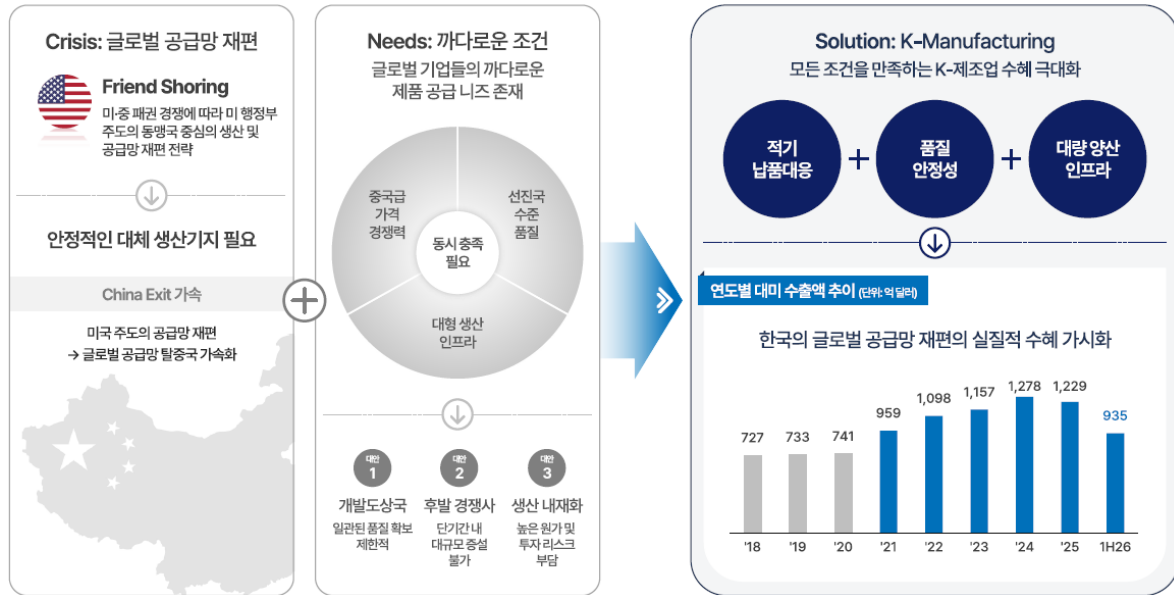
고객사 요구 사양
적기 대응

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

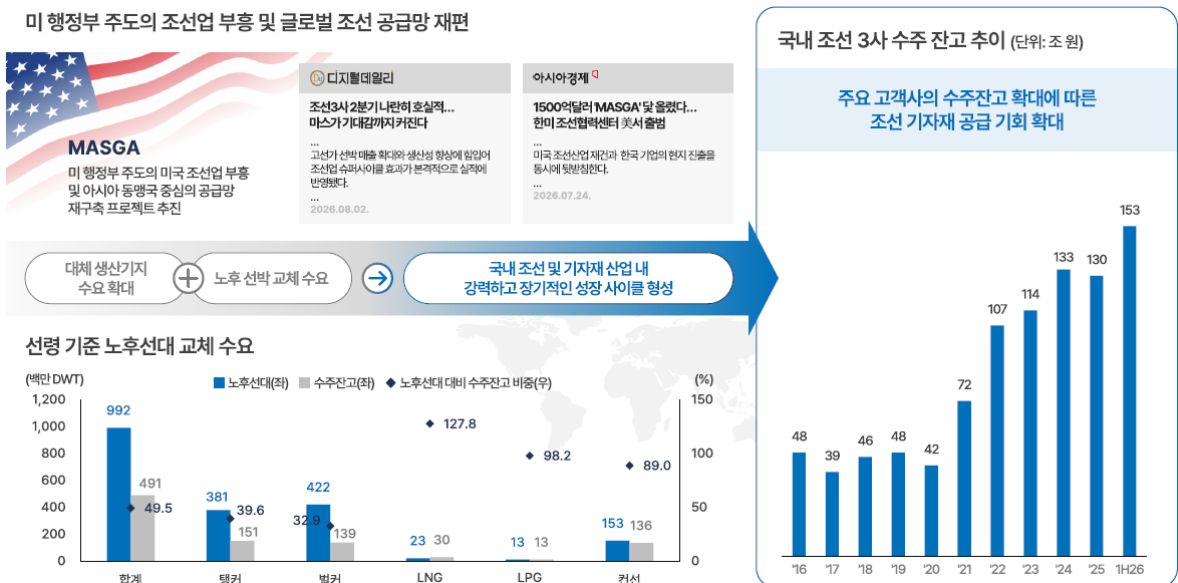
1) 풍부한 수주잔고를 기반으로 안정적인 실적 성장 기대.

글로벌 공급망 재편 속 까다로운 글로벌 니즈를 충족하는 'K-제조업'의 구조적 수혜 도래



자료: IR Book, 유진투자증권

우호적인 전방 시장 환경 도래

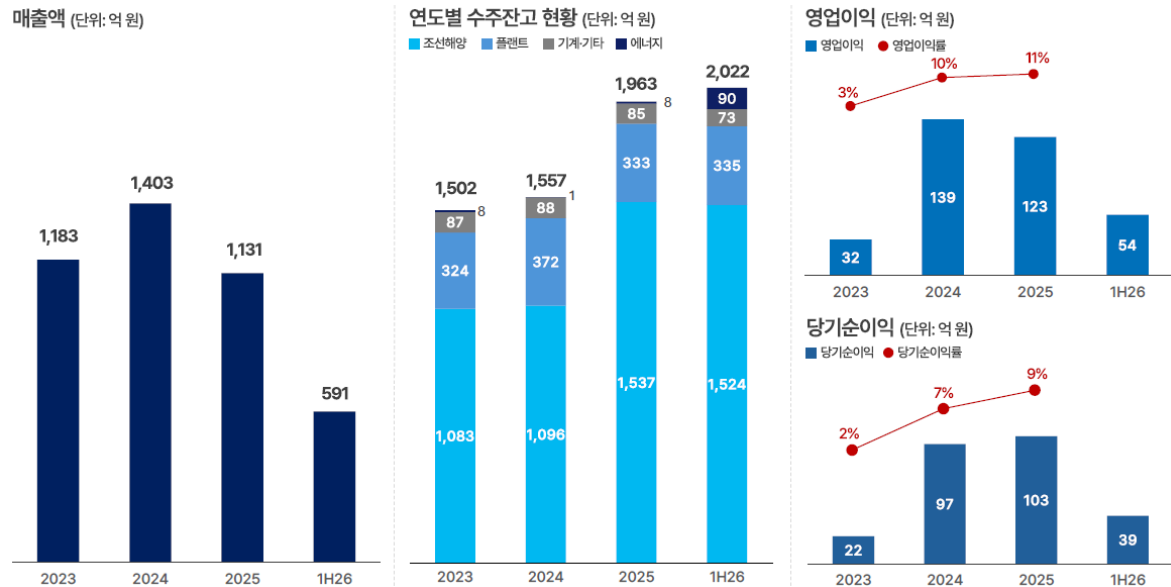


주 1: 글로벌선박내용연수는 2026년 4월 17일 기준이며 기타 선박 수주잔고 제외

주 2: 국내 조선 3사 수주잔고 추이는 2026년 6월 말 기준이며 HD 한국조선해양, 삼성중공업, 한화오션의 수주잔고 단순 합산치 기준

자료: IR Book, Clarkson, 유진투자증권

고부가가치 에너지 솔루션 부문으로의 수주 믹스 전환 본격화



주: 2023 년은 K-GAAP 기준, 2024 년은 감사받지않은 K-IFRS 기준, 2025 년은 감사받은 K-IFRS 기준, 2026 년상반기는 검토받은 K-IFRS 기준
 자료: IR Book, 유진투자증권

차별화된 모듈화 생산 역량 보유

모듈 생산 트렌드의 변화

기존 방식	YoungKwang
전통적 방식의 현장 제작	오프사이트 모듈화 생산
On-site 현장 제작	자체 설비 기반 Off-site 병렬식 제작
현장 및 선박의 협소 구역 내에서 개별 조립	대형상에서 일괄 제작 후 탑재
선형 공정 완료 후 순차적 작업	분산 공정으로 인한 동시작업
통제되지 않는 현장 환경	통제된 공장 환경에서 사전 테스트 후 납품
개별 장비 및 단품 자체 단위 반입	배관-계장-장비가 결합된 통합 패키지 납품
위험요소 집중	안전
	위험요소 분산 및 감소

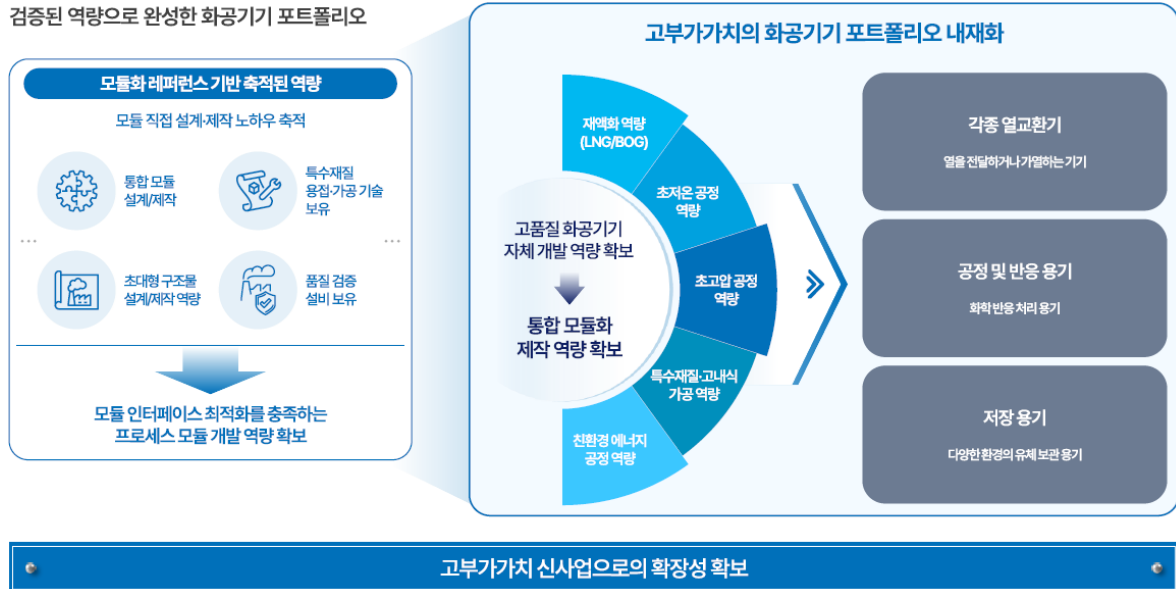
영광의 모듈화 제조 역량



자료: IR Book, 유진투자증권

고온/고압/극저온 화공기기 포트폴리오 내재화

검증된 역량으로 완성한 화공기기 포트폴리오



자료: IR Book, 유진투자증권

특허권 현황

내 용	적용제품	내 용	적용제품
풍속 측정장치	풍력발전기	배관용 지지장치	자동용접장치
풍력을 이용한 유체 압축장치	풍력발전기	수소충전소용 열교환장치	수소열교환기
블레이드 제조방법	풍력발전기	선박용 연료가스 공급장치	LNG 연료공급시스템
풍력발전기용 진폭 댐퍼	풍력발전기	선박용 탱크	LNG 연료공급시스템
블레이드에 작용하는 균일압력의 분포하중 및 비틀림 하중 변환장치	풍력발전기	연료공급 시스템	LNG 연료공급시스템
풍력발전기의 고유진동수 조절장치	풍력발전기	배관용 지지장치	Spring Support
축열조를 활용한 유기 랭킨 사이클 발전시스템	Organic Rankine Cycle	선박용 연료가스 공급장치	LNG 연료공급시스템
지그장치	자동용접장치	LNG 기화 및 이산화탄소 액화 시스템, LNG 동력 선박, LNG 발전 플랜트, LNG 기화 및 이산화탄소 액화 방법 및 LNG 연소기체로부터 액화를 통한 이산화탄소 제거 방법	LNG 연소기체 액화 시스템
열교환기	수소열교환기	선박 가스엔진용 배기가스 재순환장치	선박 가스엔진 시스템
선박용 연료가스 공급장치	LNG 연료공급시스템	LNG 연료탱크 내 잔여 LNG를 처리하기 위한 BOG 순환식 가열 모듈 및 이를 이용한 잔여 LNG 처리방법	LNG 연료탱크
지그장비	자동용접장치	이산화탄소 회수 시스템 및 방법	LNG 연소기체 액화 시스템
배관용 지지장치	자동용접장치		

자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 시장에 진출하기 위한 필수적인 기술적 인증 자격 보유

보유 인증 현황

국제 표준 경영시스템 인증



ISO 9001
품질경영시스템



ISO 14001
환경경영시스템



ISO 45001
안전보건경영시스템

압력용기 및 플랜트 관련 인증



미국기계학회(ASME) 인증
발전 설비 및 압력 용기 제조에 필요한
국제적으로 통용되는 대표 기술 규격



PED 2014/68/EU
유럽 압력기기 지침

선박 및 해양 주요 기관 인증



한국
선급협회



영국
선급협회



노르웨이
선급협회



미국
선급협회



이탈리아
선급협회



프랑스
선급협회



일본
선급협회

특수공정 인증



캐나다 용접 협회
(Canadian Welding Bureau)
건축물, 교량, 철골 구조물 등의
용접 품질과 안전을 총괄하는
캐나다 국가 공인 인증 기관



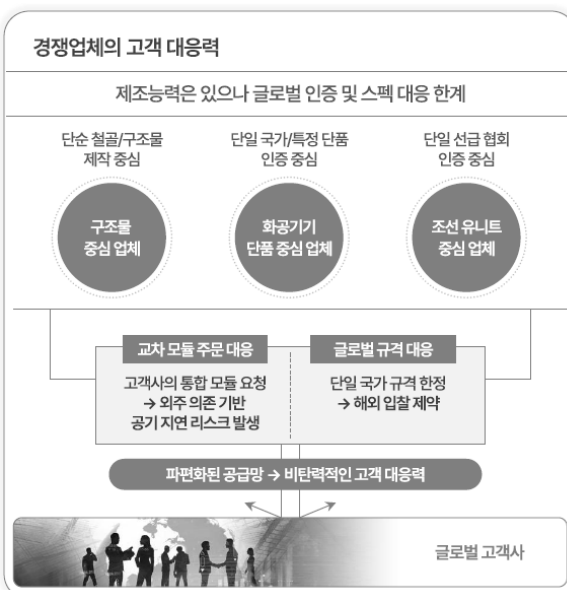
미국 부식공학회 인증
(NACE International)
유전, 가스전, 플랜트 환경에서
부식을 방지하기 위한
내식성 소재 및 기술을 규정하는 인증



수소제조 인증 획득
(AH171)
수소제조 설비의 안전성 및
제조 기술 품질을 보증하는 기준

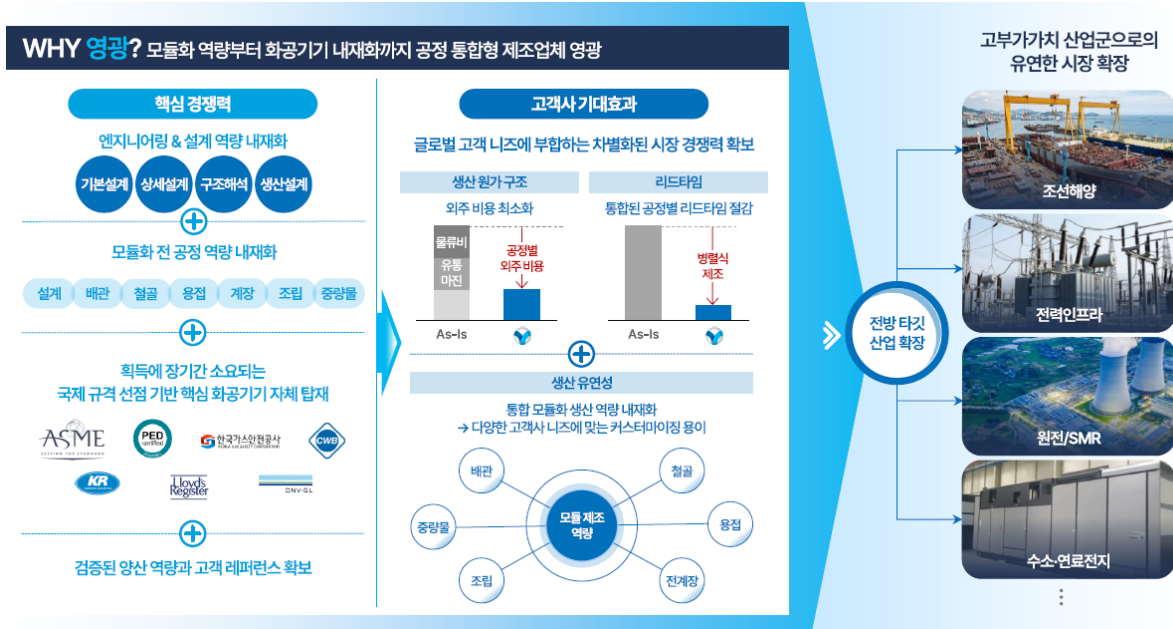
자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 인증 기반 유연한 수주 대응력 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

핵심 경쟁력 기반 전방 산업 확장성 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

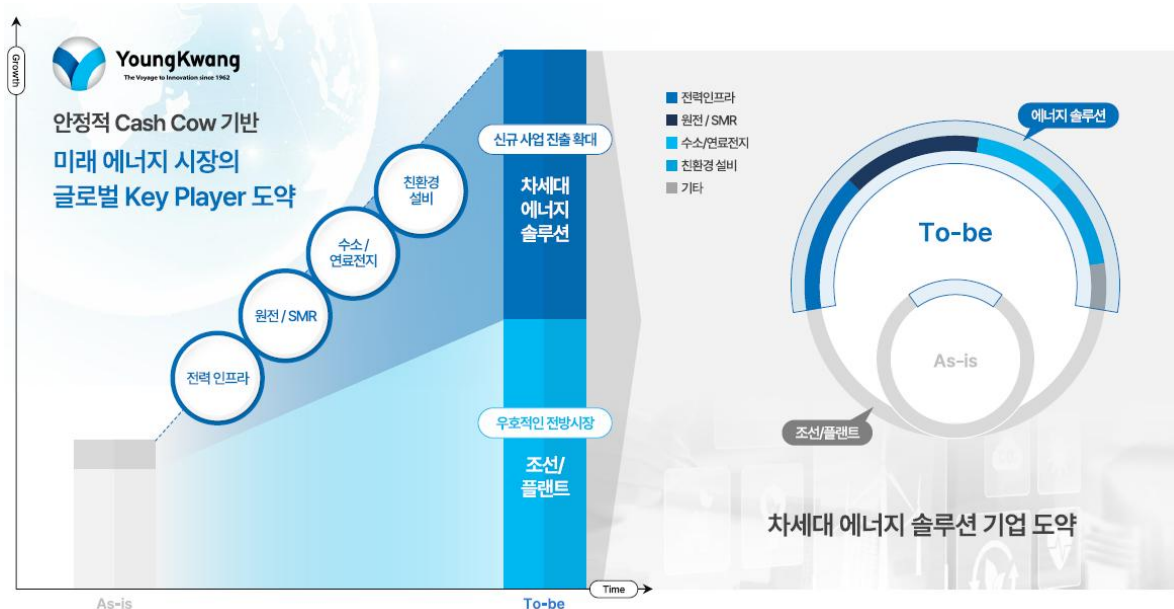
다각화된 산업 레퍼런스 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

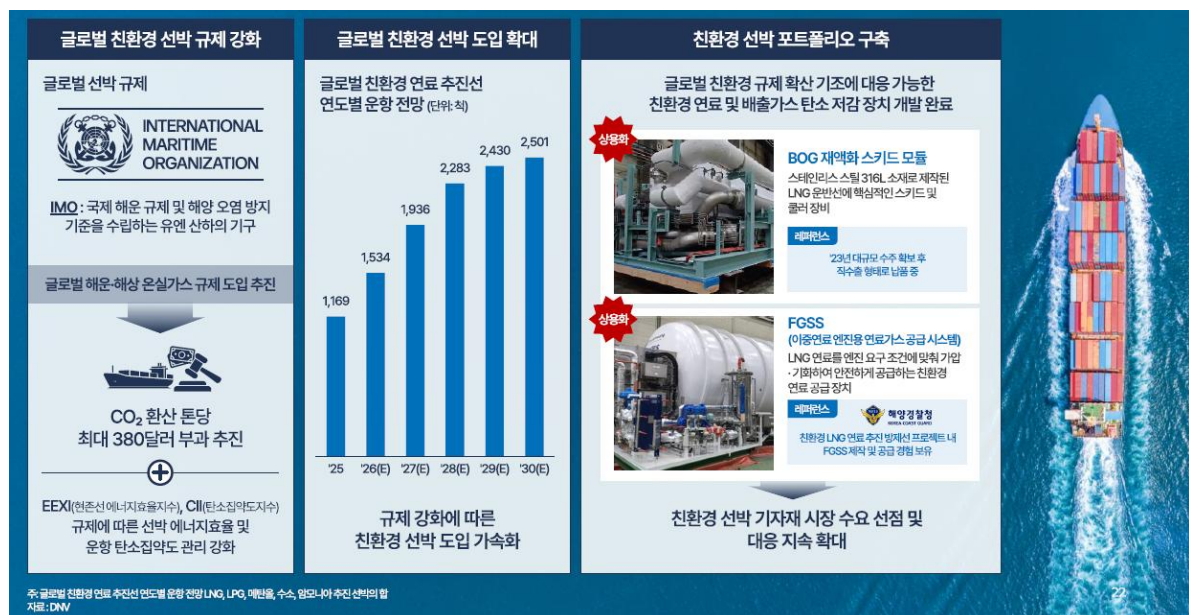
2) 친환경 선박 및 원전 등 중장기 성장 로드맵 제시

중장기 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

친환경 포트폴리오 구축 완료 (1)-조선/해양 부문



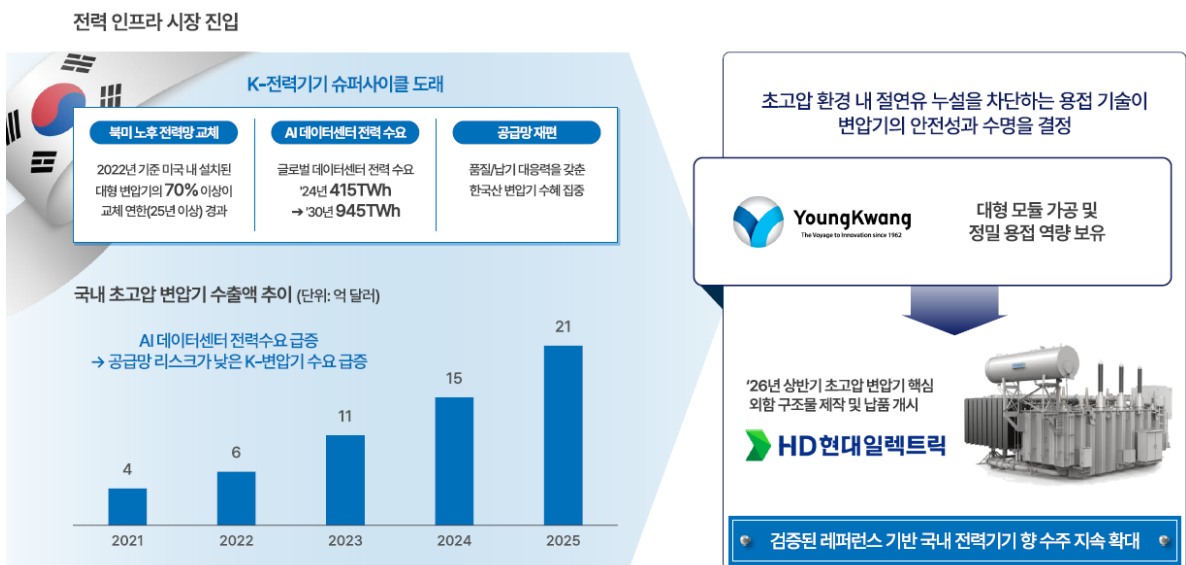
자료: IR Book, 유진투자증권

친환경 포트폴리오 구축 완료 (2) -에너지 솔루션 부문



자료: IR Book, 유진투자증권

신규 포트폴리오 다각화 (1) 전력 인프라 부문



주: 수출데이터품목코드는 HS 8504.34, HS 8504.22, HS 8504.23

자료: IEA, KITA, U.S. Department of Energy

자료: IR Book, 유진투자증권

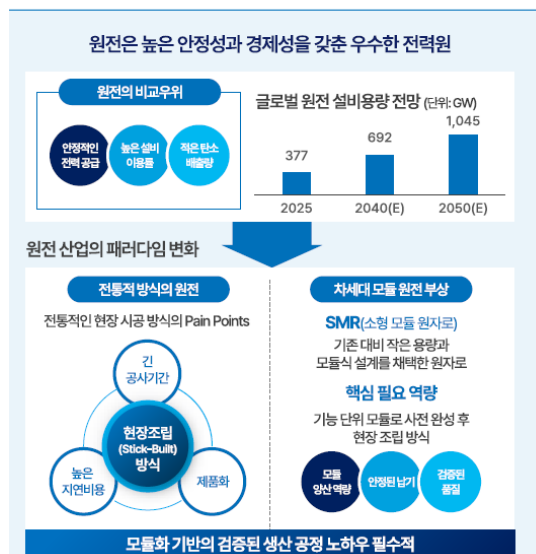
신규 포트폴리오 다각화 (2) 데이터센터 부문



자료: IR Book, 유진투자증권

신규 포트폴리오 다각화 (3) 원전/SMR 부문

원전 시장 진입



보유 역량



초대형 모듈화 역량을 보유한 영광에 최적의 사업 기회 포착

확보 레퍼런스



주: 원전설비용량은 High case 기준

자료: IAEA, Energy, Electricity and Nuclear Power Estimates for the Period up to 2050, IR Book, 유진투자증권

신규 포트폴리오 다각화 (4) 연료전지 부문



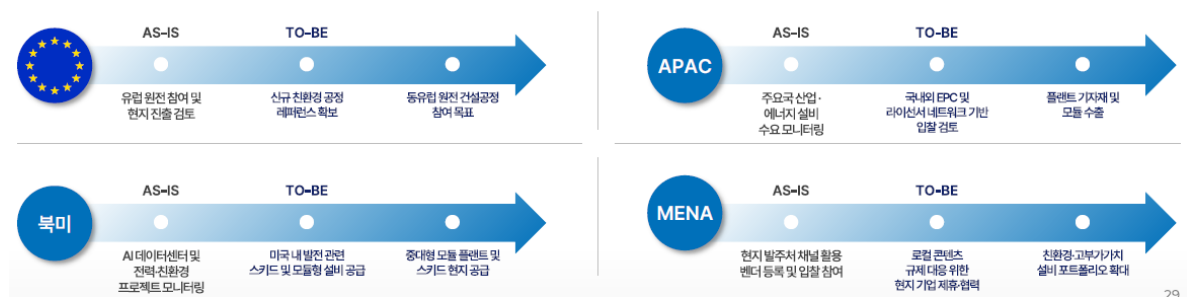
자료: Fortune Business Insights, Bloom Energy, IR Book, 유진투자증권

신규 포트폴리오 다각화 (5) 친환경 에너지 전환 부문



자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 진출 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

차세대 에너지 인프라 기업으로 성장 가속

조선·플랜트에서 고부가가치 차세대 에너지 인프라까지 모듈화 역량 지속 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)