

태웅 (044490)

박장욱

jangwook.park@daishin.com

투자의견

N.R

6개월 목표주가

N.R

현재주가

(24.05.20)

18,420

스몰캡업종

시장의 오해가 만들어 준 매수 기회

- 1Q24 영업이익률 7.1%(YoY+5.5%p)의 양호한 실적발표후 주가 급락
- 매출액이 YoY 14% 하락한 것은 철스크랩 가격 하락에 따른 것
- 24년 예상 P/E 9.1배로 조선업종 평균 P/E 12배 대비 저평가

1Q24 양호한 실적발표에도, 주가는 20% 가까운 급락 기록

1Q24 매출액 902억원(-14%YoY), 영업이익 64억원(+276%YoY)으로 매출액 은역성장 했으나, 영업이익률은 7.1%로 준수한 실적을 기록. 1분기가 계절적 비수기임을 고려한다면, 양호한 실적을 기록했음에도 주가는 실적 발표 이후에 20% 가까이 하락. 이는 동사의 사업 구조에 대한 시장의 오해로 인한 매도세로 판단

철스크랩에 마진을 더하는 구조로 매출액 하락에도 영업이익 유지 전망

동사는 자유형 단조사업자로서 철스크랩 가격에 적정 마진을 더해서 입찰하는 방식으로 매출이 발생하고 있음. 동사의 1Q24 매출액이 전년동기 대비해 하락한 것은 철스크랩 가격이 23년 790원/kg에서 1Q24 678원/kg으로 14% 가량 하락했기 때문. 예를 들어, 이전에는 철스크랩 가격 100원에 마진 30원을 더해서 입찰을 넣었다고 한다면, 지금은 철스크랩 가격 하락으로 철스크랩 70원에 마진 30원을 더해서 입찰에 참여했기 때문

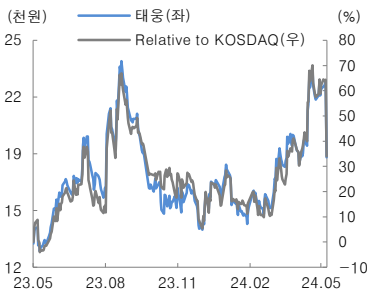
기존 2024년 실적 가이드는 매출액 5,000억원 ~ 5,500억원, 영업이익 500 ~ 500억원임. 이 중 매출액은 철스크랩 가격 하락으로 가이드스 대비 하락할 수 있으나, 영업이익은 무난히 달성가능할 전망

24년 예상 P/E 9.1배, 조선업종 평균 PER 12배 대비 저평가

24년 매출액 4,790억원(+7.9%YoY), 영업이익 531억원 (+34.4%YoY)으로 24년 연간 영업이익률 10% 이상을 무난하게 달성할 것으로 예상. 해상풍력용 링밀 장비 가동률이 100%로 유지되는 가운데, 신조선가 상승에 따라 조선항 대형 프레스 설비 매출 성장이 올해 성장을 이끌 것. 조선업종 평균 PER 12배 대비 저평가 구간에 위치함

KOSDAQ	855.06
시가총액	3,659억원
시가총액비중	0.09%
자본금(보통주)	100억원
52주 최고/최저	23,800원 / 12,910원
120일 평균거래대금	30억원
외국인지분율	2.52%
주요주주	허용도 외 5인 53.93%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.2	12.4	16.3	36.5
상대수익률	-3.7	12.7	8.7	33.2



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	3,223	3,939	4,438	4,790	5,392
영업이익	51	29	395	531	620
세전순이익	76	1	328	518	560
총당기순이익	71	5	342	404	436
지배지분순이익	71	5	342	404	436
EPS	357	27	1,707	2,019	2,182
PER	35.0	358.2	10.0	9.1	8.4
BPS	23,769	24,061	25,612	27,486	29,380
PBR	0.5	0.4	0.7	0.7	0.6
ROE	1.5	0.1	6.9	7.6	7.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 태웅, 대신증권 Research Center

링밀장비와 프레스 장비 보유 중인 사업자

동사는 자유형 단조사업자로서 철스크랩을 가져와서 각 산업부 별로 필요한 형태로 철을 단조해서 판매하고 있음. 주요 매출은 풍력설비항에서 발생하고 있으며, 대부분 해상풍력을 지지하는데에 들어가는 프렌지를 제조 중에 있음. 풍력설비는 링밀 장비를 통해서 제조 및 판매 중에 있음

링 형태를 제외한 다른 부분은 프레스를 통해서 매출이 발생 중에 있음. 5,000톤, 8,000톤, 15,000톤 급의 프레스 장비를 보유하고 있으며, 조선, 발전 및 산업기계항으로 매출이 발생 중에 있음. 24년은 클락슨 신조선가가 2023년 12월 178에서 2024년 4월 183으로 지속 상승하는 등 조선업 호황에 따라 조선부문에서의 매출이 24년 성장을 견인할 것으로 전망함

표 1. 태웅 연도별 실적 전망

(단위: 억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	3,357	3,445	3,223	3,938	4,437	4,790	5,392
YoY	26.5%	2.6%	-6.4%	22.2%	12.7%	8.0%	12.6%
- 조선 및 선박엔진	283	285	291	503	639	795	954
- 풍력설비	1,496	1,990	1,501	1,651	1,892	1,874	2,168
- 발전설비	240	105	123	181	166	241	258
- 산업플랜트	888	453	430	513	664	679	727
- 산업기계	450	430	465	743	863	871	932
- 기타	-	182	413	347	213	330	353
매출원가	3,668	3,166	2,930	3,641	3,759	3,972	4,448
매출총이익	72	278	293	293	679	818	944
- 매출총이익률	2.1%	8.1%	9.1%	7.4%	15.3%	17.1%	17.5%
판매비와관리비	373	265	242	268	284	287	324
영업이익	-300	13	51	29	395	531	620
- 영업이익률	-8.9%	0.4%	1.6%	0.7%	8.9%	11.1%	11.5%
세전이익	-284	-1,179	76	1	328	518	560
법인세비용	-54	-242	4	4	-14	114	123
당기순이익	-338	-937	71	5	342	404	436
지배주주순이익	-338	-937	71	5	342	404	436

자료: 대신증권 Research Center

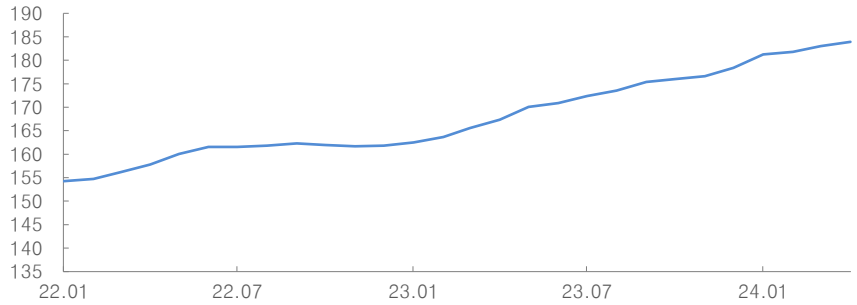
표 2. 태웅 분기별 실적 추이

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
매출액	1,050	1,264	1,074	1,051	902
- 조선 및 선박엔진	143	160	178	159	123
- 풍력설비	443	491	479	479	400
- 발전설비	62	34	30	41	40
- 산업플랜트	126	196	185	157	127
- 산업기계	207	319	150	187	169
- 기타	69	64	52	28	43
영업이익	17	164	107	108	64
- 영업이익률	1.6%	13.0%	10.0%	10.3%	7.1%
세전이익	23	147	79	78	65
당기순이익	27	146	100	69	66
지배주주순이익	27	146	100	69	66

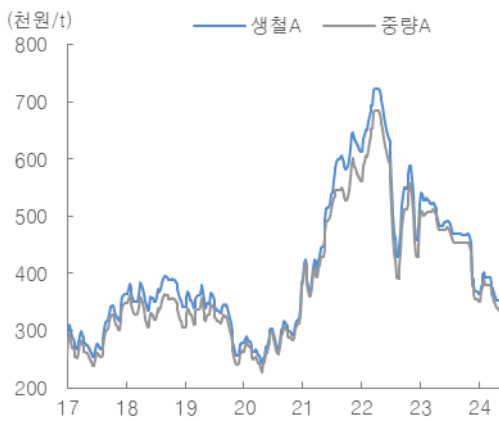
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 월별 Clarkson 신조선가 추이



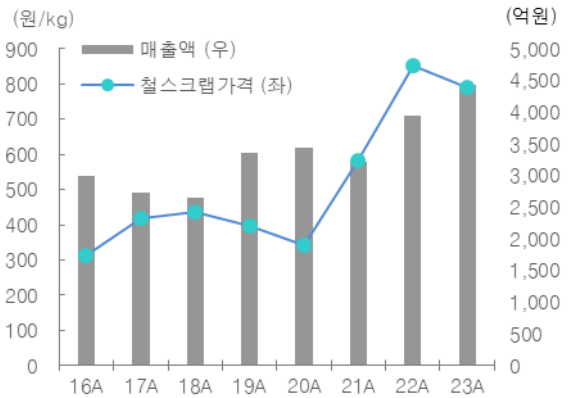
자료: 일간조선해양, 대신증권 Research Center

그림 2. 일별 철스크랩 가격 추이



주: 차트 (서체 HY중고딕 7pt, 크기: 5.5 X 7cm)
 자료: 태웅, 대신증권 Research Center

그림 3. 연도별 철스크랩 가격 및 태웅 매출액



주: 차트 (서체 HY중고딕 7pt, 크기: 5.5 X 7cm)
 자료: 태웅, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 억원)				
	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	3,223	3,939	4,438	4,790	5,392
매출원가	2,930	3,641	3,759	3,972	4,448
매출총이익	293	298	679	818	944
판매비와관리비	242	268	284	287	324
영업이익	51	29	395	531	620
영업이익률	1.6	0.7	8.9	11.1	11.5
EBITDA	239	223	593	705	786
영업외손익	25	-28	-68	-13	-60
관계기업손익	1	0	0	0	0
금융수익	83	61	47	35	35
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-52	-122	-130	-64	-111
외환관련손실	8	47	31	23	23
기타	-7	33	15	15	15
법인세비용차감전순손익	76	1	328	518	560
법인세비용	-4	4	14	-114	-123
계속사업순손익	71	5	342	404	436
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	71	5	342	404	436
당기순이익률	2.2	0.1	7.7	8.4	8.1
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	71	5	342	404	436
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	14	53	-31	-32	-33
포괄순이익	85	58	310	372	403
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	85	58	310	372	403

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
EPS	357	27	1,707	2,019	2,182
PER	35.0	358.2	10.0	9.1	8.4
BPS	23,769	24,061	25,612	27,486	29,380
PBR	0.5	0.4	0.7	0.7	0.6
EBITDAPS	1,196	1,112	2,965	3,524	3,929
EV/EBITDA	15.1	13.7	7.9	6.3	5.6
SPS	16,111	19,686	22,180	23,941	26,950
PSR	0.8	0.5	0.8	0.8	0.7
CFPS	1,638	1,578	3,298	4,039	4,207
DPS	0	0	0	150	175

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	-6.4	22.2	12.7	7.9	12.6
영업이익 증가율	292.4	-42.3	1,249.8	34.3	16.8
순이익 증가율	흑전	-92.3	6,140.0	18.3	8.1
수익성					
ROC	0.8	1.7	6.5	6.3	7.2
ROA	0.6	0.4	5.3	5.2	4.8
ROE	1.5	0.1	6.9	7.6	7.7
안정성					
부채비율	62.3	57.6	45.0	135.7	123.4
순차입금비율	23.7	22.8	19.6	14.4	12.1
이자보상배율	1.2	0.4	4.9	0.0	0.0

자료: 태웅, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 억원)				
	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	3,346	3,302	3,295	8,917	9,165
현금및현금성자산	218	361	260	5,665	5,531
매출채권 및 기타채권	1,404	1,477	1,649	1,781	2,007
재고자산	1,134	1,292	1,258	1,358	1,528
기타유동자산	590	172	128	112	99
비유동자산	4,374	4,287	4,137	4,047	3,965
유형자산	4,186	4,061	3,947	3,856	3,774
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	189	226	190	191	191
자산총계	7,720	7,589	7,432	12,963	13,130
유동부채	1,125	1,069	991	6,402	6,442
매입채무 및 기타채무	651	775	625	655	704
차입금	0	64	196	196	196
유동성채무	400	130	130	5,536	5,536
기타유동부채	74	100	40	16	6
비유동부채	1,839	1,706	1,317	1,062	810
차입금	1,500	1,400	1,040	812	583
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	339	306	277	251	227
부채총계	2,964	2,775	2,308	7,464	7,252
자배지분	4,756	4,814	5,124	5,499	5,878
자본금	100	100	100	100	100
자본잉여금	1,508	1,508	1,508	1,508	1,508
이익잉여금	2,517	2,538	2,879	3,283	3,689
기타지분변동	630	668	637	608	581
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	4,756	4,814	5,124	5,499	5,878
순차입금	1,125	1,095	1,006	794	713

현금흐름표	(단위: 억원)				
	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	278	92	199	372	253
당기순이익	71	5	342	404	436
비현금항목의 가감	256	310	318	404	405
감가상각비	189	193	198	174	166
외환손익	2	23	5	-12	-12
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	65	94	115	242	252
자산부채의 증감	-25	-167	-386	-323	-466
기타현금흐름	-24	-56	-74	-113	-122
투자활동 현금흐름	-66	368	-67	-70	-73
투자자산	62	30	-2	0	0
유형자산	-35	-44	-84	-84	-84
기타	-93	382	19	14	11
재무활동 현금흐름	-448	-307	-229	5,177	-259
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-447	-307	-228	-228	-228
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	-30
기타	-1	-1	0	5,406	0
현금의 증감	-237	143	-101	5,406	-135
기초 현금	455	218	361	260	5,665
기말 현금	218	361	260	5,665	5,531
NOPLAT	48	110	412	414	484
FCF	200	257	525	503	564

[Compliance Notice]

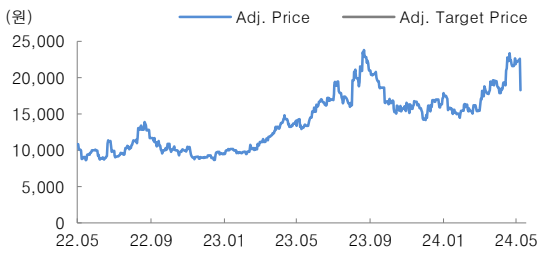
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박장욱)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

태웅(044490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	00.06.29
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240518)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	95.0%	5.0%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상