

# 태광 (023160)

**박장욱**

jangwook.park@daishin.com

**투자의견**

**BUY**

매수, 유지

**6개월 목표주가**

**21,000**

상향

**현재주가**

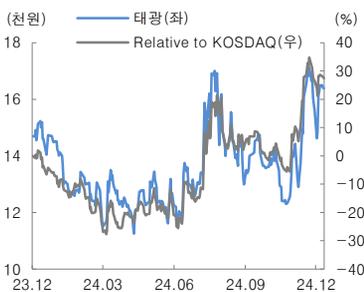
**16,380**

(24.12.18)

스몰캡업종

KOSDAQ	697.57
시가총액	4,341억원
시가총액비중	0.12%
자본금(보통주)	133억원
52주 최고/최저	17,120원 / 11,250원
120일 평균거래대금	99억원
외국인지분율	11.09%
주요주주	대신인태내셔널 외 10 인 45.63%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.0	17.0	40.1	7.6
상대수익률	17.6	23.0	72.5	31.2



# 미국 LNG 수출터미널 투자 수혜

- 목표주가 21,000 원으로 기존 대비 20% 상향. 28% 상승여력 보유
- 바이든때 보류되었던 신규 17개 LNG 수출 프로젝트의 진행이 기대됨
- 배당금 증액 등 중장기 기업가치 제고 계획 발표도 긍정적

**투자의견 매수, 목표주가 21,000원으로 20% 상향. 상승여력 28% 보유**

25년 매출액 3,191억원(YoY +17.3%), 영업이익 630억원(YoY +41.5%) 예상. 트럼프 대통령의 당선에 따라 미국발 LNG 수출 터미널 수혜로 실적 가시성 확대될 전망 반영. 목표 PBR 0.8배에서 0.9배로 상향 조정함에 따라 목표 주가를 기존 17,500원에서 21,000원으로 20% 상향 조정함.

**트럼프 대통령 당선과 함께 수출 재개가 기대되는 미국 LNG 터미널**

트럼프 대통령 당선 이후, 바이든 대통령때 승인 보류하였던 신규 LNG 수출 프로젝트의 투자가 재개될 것으로 기대됨. 기대되는 프로젝트는 17개로 주요 LNG 수출 터미널 프로젝트는 칼카시유 패스 2(24MTPA), 텍사스 LNG 프로젝트(4MTPA), 리오그란데 LNG(26MTPA), 포트아서 LNG(25MTPA), 커먼웰스 LNG(18MTPA) 등 으로 모든 프로젝트들이 완공 시 예상되는 LNG 수출 물량은 1억 톤이 넘을 것으로 예상됨

2024년 미국의 연간 LNG 수출 설비용량은 88MTPA으로 17개 LNG수출 터미널이 모두 완공된다면, 현재 물량의 2배가 넘는 수준의 수출물량이 확보되는 것으로 미국중심의 에너지 패권은 공고하게 자리잡을 것으로 예상됨. 본격적인 미국의 LNG 수출터미널 투자에 따른 동사의 수혜가 기대됨

**중장기 기업가치 제고계획 발표**

동사는 2024년 1) 결산 배당금을 최소 200원 이상으로 책정하고, 2) 매년 배당금을 증액하며, 3) 2024년부터 2026년까지 주주환원율(배당금 + 자사주 매입)을 30%로 설정하는 기업가치 제고 방안을 발표함(현재 주가 기준 주주 수익률은 3.8% 수준). 자사주 매입 후 소각 계획이 명시되지 않은 점은 아쉽지만, 주주친화적 정책 발표는 긍정적

**영업실적 및 주요 투자지표**

(단위: 억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,497	3,121	2,721	3,191	3,542
영업이익	454	577	445	630	773
세전순이익	468	706	541	727	872
총당기순이익	368	581	422	567	680
지배지분순이익	358	551	405	545	653
EPS	1,383	2,129	1,565	2,105	2,524
PER	11.6	6.9	10.5	7.8	6.5
BPS	18,117	19,954	21,302	23,145	25,368
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
ROE	7.8	10.9	7.4	9.2	10.2

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

표 1. 태광 분기 및 연도별 실적추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	839	822	746	713	734	655	618	714	2,497	3,121	2,721	3,191	3,542
YoY(%)	71.0%	45.6%	9.8%	-6.4%	-	-	-	0.1%	34.9%	25.0%	12.8%	17.3%	11.0%
관음음식류	731	717	654	597	654	563	551	645	2,136	2,699	2,414	2,844	3,451
부동산 임대 외	2	4	4	5	3	5	4	3	20	15	15	13	13
2 차전자용 기자재	105	101	88	112	77	88	63	66	342	406	292	334	384
매출총이익	277	261	199	158	200	191	152	243	743	895	785	1,085	1,204
YoY(%)	121.3%	43.2%	-3.0%	31.4%	27.8%	27.1%	23.5%	53.6%	102.8%	20.5%	12.3%	38.2%	11.0%
총이익률(%)	33.0%	31.8%	26.7%	22.2%	27.2%	29.1%	24.7%	34.0%	29.7%	28.7%	28.9%	34.0%	34.0%
영업이익	199	181	122	75	129	98	76	143	454	577	445	630	773
YoY(%)	203.3%	51.8%	17.9%	-	-	-	-	90.6%	235.2%	27.3%	-	41.5%	22.7%
영업이익률(%)	23.7%	22.0%	16.4%	10.5%	17.5%	15.0%	12.3%	20.0%	18.2%	18.5%	16.4%	19.8%	21.8%
세전이익	262	217	150	78	211	131	85	114	468	706	541	727	872
YoY(%)	170.4%	36.3%	-	173.2%	-	-	-	46.1%	112.3%	51.0%	-	34.5%	19.9%
세전이익률(%)	31.2%	26.4%	18.3%	10.9%	19.5%	39.5%	43.3%	15.9%	18.7%	22.6%	19.9%	22.8%	24.6%
당기순이익	194	170	115	72	162	101	69	73	358	551	405	545	653
YoY(%)	152.2%	41.0%	32.1%	-2.0%	-	-	-	1.8%	135.1%	54.0%	-	34.5%	19.9%
당기순이익률(%)	23.1%	20.7%	15.4%	10.0%	22.1%	15.4%	11.2%	10.2%	14.3%	17.6%	14.9%	17.1%	18.4%

자료: 태광, 대신증권 Research Center 추정

표 1. 태광 분기 및 연도별 수주 및 실적추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
수주액	706	650	583	570	654	667	662	731	2,539	2,509	2,714	3,007	3,314
YoY(%)	31.0%	-10.8%	-17.4%	0.9%	-7.4%	2.6%	1.8%	25.4%	41.8%	-1.2%	8.2%	10.8%	10.2%
매출액	839	822	746	713	734	655	618	714	2,497	3,121	2,721	3,191	3,542
YoY(%)	71.0%	45.6%	9.8%	-6.4%	-12.6%	-10.7%	-17.2%	0.1%	34.9%	25.0%	-12.8%	17.3%	11.0%

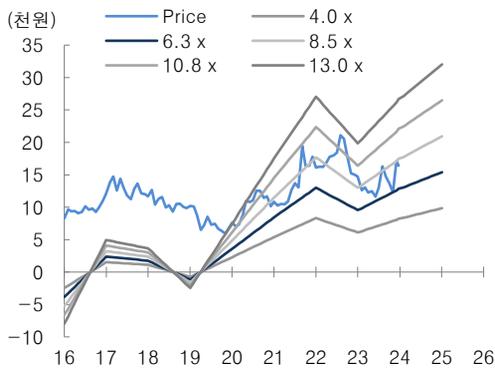
자료: 태광, 대신증권 Research Center 추정

표 2. 태광 밸류에이션

항목명	단위	비고
BPS	원	23,000 (a): 25년 예상 BPS
비교 PBR	*	1.7 (b): 19년 ~ 23년 평균 PBR
할인율	%	45% (c): 정유,화학부문 공급과잉 우려 반영
적정 PBR	*	0.9 (d): (b) * (1+ (c))
목표주가	원	21,000 (e.): (a) * (d)
현재주가	원	16,380 2024년 12월 18일 종가
상승여력	%	28.2%

자료: 대신증권 Research Center 추정

그림 1. 태광 PER 밴드



자료: 태광, 대신증권 Research Center 추정

그림 2. 태광 PBR 밴드



자료: 태광, 대신증권 Research Center 추정

재무제표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,497	3,121	2,721	3,191	3,542
매출원가	1,754	2,226	1,935	2,106	2,338
매출총이익	743	895	785	1,085	1,204
판매비와관리비	289	318	340	455	431
영업이익	454	577	445	630	773
영업이익률	18.2	18.5	16.4	19.8	21.8
EBITDA	542	670	551	749	903
영업외손익	14	129	95	97	99
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	140	177	124	126	128
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-128	-55	-35	-36	-36
외환관련손실	77	40	28	28	28
기타	3	7	7	7	7
법인세비용차감전순손익	468	706	541	727	872
법인세비용	-100	-125	-119	-160	-192
계속사업순손익	368	581	422	567	680
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	368	581	422	567	680
당기순이익률	14.7	18.6	15.5	17.8	19.2
비재배분순이익	10	31	17	23	27
재배분순이익	358	551	405	545	653
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	9	-19	-20	-21	-21
포괄순이익	376	562	402	547	659
비재배분포괄이익	12	31	4	5	7
재배분포괄이익	365	532	398	541	652

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	1,383	2,129	1,565	2,105	2,524
PER	11.6	6.9	10.5	7.8	6.5
BPS	18,117	19,954	21,302	23,145	25,368
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	2,047	2,527	2,081	2,826	3,406
EV/EBITDA	6.7	4.9	5.3	3.7	2.6
SPS	9,424	11,776	10,266	12,042	13,366
PSR	1.7	1.3	1.6	1.4	1.2
CFPS	2,072	2,429	2,353	3,104	3,691
DPS	170	170	200	225	250

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	34.9	25.0	-12.8	17.3	11.0
영업이익 증가율	235.2	27.3	-22.9	41.5	22.7
순이익 증가율	98.3	58.0	-27.5	34.5	19.9
수익성					
ROC	9.6	12.5	9.4	13.5	15.6
ROA	8.3	9.5	6.9	9.0	10.2
ROE	7.8	10.9	7.4	9.2	10.2
안정성					
부채비율	13.3	8.8	9.6	9.1	8.5
순차입금비율	-20.0	-19.1	-30.9	-31.7	-35.9
이자보상배율	70.5	75.7	0.0	0.0	0.0

자료: 태광, 대신증권 Research Center

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	3,127	3,035	3,418	3,885	4,471
현금및현금성자산	472	309	1,092	1,297	1,790
매출채권 및 기타채권	729	651	572	663	730
재고자산	1,302	1,243	907	1,064	1,073
기타유동자산	623	833	847	862	878
비유동자산	2,813	3,228	3,312	3,394	3,466
유형자산	1,637	1,774	1,878	1,969	2,049
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1,176	1,454	1,434	1,424	1,418
자산총계	5,940	6,263	6,731	7,279	7,938
유동부채	525	340	415	427	440
매입채무 및 기타채무	357	238	350	384	409
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	168	102	65	43	31
비유동부채	173	169	173	178	183
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	173	169	173	178	183
부채총계	698	509	588	605	623
자배지분	4,801	5,288	5,645	6,133	6,722
자본금	133	133	133	133	133
자본잉여금	443	443	443	443	443
이익잉여금	4,353	4,844	5,205	5,697	6,292
기타지분변동	-128	-131	-135	-139	-145
비재배지분	441	466	497	540	592
자본총계	5,242	5,754	6,142	6,674	7,315
순차입금	-1,048	-1,100	-1,897	-2,116	-2,624

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	463	543	922	338	624
당기순이익	0	0	422	567	680
비현금항목의 가감	181	62	202	255	298
감가상각비	89	92	106	119	130
외환손익	39	4	-31	-31	-31
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	54	-34	126	167	199
자산부채의 증감	-156	-137	408	-333	-171
기타현금흐름	438	618	-110	-151	-183
투자활동 현금흐름	-626	-631	-194	-204	-207
투자자산	-560	-442	12	3	1
유형자산	-69	-201	-201	-201	-201
기타	4	13	-5	-6	-6
재무활동 현금흐름	227	-75	-53	-61	-68
단기차입금	-22	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-64	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-26	-44	-44	-52	-58
기타	339	-31	-9	-9	-9
현금의 증감	51	-164	784	204	493
기초 현금	421	472	309	1,092	1,297
기말 현금	472	309	1,092	1,297	1,790
NOPLAT	357	475	347	492	603
FCF	374	365	251	408	530

[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]

### 태광(023160) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	24.12.19	24.11.13	24.09.09	24.06.28	24.05.13	23.12.07
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	21,000	17,500	17,500	17,500	17,500	24,500
과리율(평균%)		(10.23)	(21.78)	(21.44)	(28.89)	(45.78)
과리율(최대/최소%)		(2.17)	(2.86)	(2.86)	(21.43)	(37.26)
제시일자	23.12.02	23.11.21	23.08.31	23.08.23	23.08.22	23.07.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	24,500	24,500	24,500	24,500	24,500	24,500
과리율(평균%)	(38.25)	(38.16)	(30.68)	(17.74)	(16.96)	(16.73)
과리율(최대/최소%)	(37.26)	(37.26)	(16.73)	(11.86)	(11.86)	(11.86)
제시일자	23.06.20	23.04.19	23.03.13	23.02.21	22.12.20	
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	24,500	24,500	24,500	24,500	24,500	
과리율(평균%)	(21.05)	(31.65)	(34.21)	(35.11)	(36.04)	
과리율(최대/최소%)	(12.88)	(22.90)	(25.77)	(27.32)	(31.49)	

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241216)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	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 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상