

태웅 (044490)

NDR 후기: 주기기 퍼즐의 첫 조각

2026년 7월 6일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (7월 3일)	29,600 원

신한생각 SMR 주기기 레퍼런스 확보, 숫자로 이어지는 구간 진입

대형 자유단조 기반의 해상풍력·원전 소재 부품 기업. 2Q26 매출은 996억 원, OPM 7.1% 수준 예상. 1Q 출하 이연 물량의 4월 반영, 철스크랩 가격 상승, 고환율, 링롤링밀 업그레이드가 실적 개선 요인. 4Q26에는 체코향 CASK 2기 및 기타 수주 건 매출 반영으로 연중 최대 실적 전망. 테라파워 4세대 SMR 부품 수주로 원전 주기기 레퍼런스까지 확보. 해상풍력 중심에서 SMR, CASK, Oil & Gas 등으로 적용 산업이 확대되는 구간 진입

1) 테라파워 주기기 진입, 2) 해상풍력 수주 회복

테라파워 4세대 SMR Natrium 프로젝트의 주기기 핵심부품인 회전 플러그 부품 수주. 1호기 수주금액은 약 40억원 수준으로 단기 실적 기여는 제한적이나, 첫 SMR 주기기 레퍼런스 확보. 2호기는 9월 발주 예상되며 디스크 부품 추가 수주 추진 중. 테라파워 수주로 GE Vernova Hitachi와 Holtec 주기기까지 확대 가능성. 발전/에너지 매출은 2025년 120억원에서 2026년 402억원, 2027년 663억원, 2028년 928억원으로 증가 추정

해상풍력은 유가 상승과 미국 주정부 프로젝트 재개 움직임으로 유럽 발주 시점이 1년 쯤 앞당겨지는 분위기. 독일, 덴마크, 영국 등 수주 전망. 국내도 10MW 이상 대형 터빈 적용 시 태웅 플랜지 사용 가능성

Valuation & Risk: 실적 턴어라운드와 수주 레퍼런스 확보 구간

2026년 매출 3,960억원(+13.3% YoY), 영업이익 319억원(+534.6% YoY), OPM 8.0% 추정. 링롤링밀 업그레이드, GE Hitachi 3.5세대 SMR 보조기기 잔여 매출, 체코 CASK 2기, Holtec CASK Lid 등 반영 기대되며 실적 회복 전망. 발전/에너지 매출은 402억원으로 확대 추정

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	386.3	22.8	24.7	9.6	4.4	0.4	7.0	-
2025	349.7	5.0	5.4	95.1	0.9	0.8	23.7	-
2026F	396.0	31.9	28.9	20.3	4.6	0.9	12.0	-
2027F	455.0	47.8	38.9	15.1	5.9	0.9	9.1	-
2028F	507.5	58.6	47.3	12.4	6.7	0.8	7.5	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[핵심성장]

김유민 선임연구원

✉ yumin.kim@shinhan.com

최승환, CFA 연구위원

✉ hani86@shinhan.com

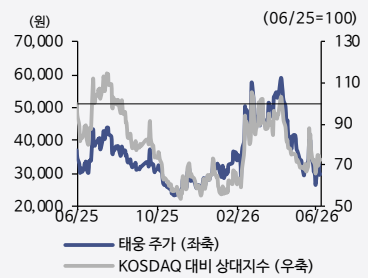
Revision

실적추정치	신규
Valuation	-

시가총액	592.2십억원
발행주식수(유동비율)	20.0백만주(46.1%)
52주 최고가/최저가	58,800 원/23,200 원
일평균 거래액 (60일)	11,479백만원
외국인 지분율	4.5%
주요주주 (%)	
허용도 외 5인	53.9

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(10.7)	(41.6)	(5.6)	21.1
상대	5.5	(28.5)	(13.7)	31.8

주가

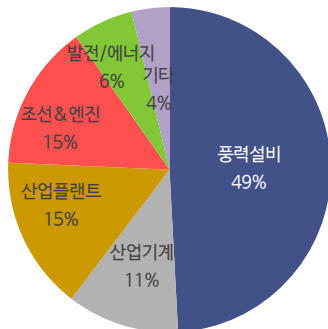


태웅 실적 추이

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	25	26F	27F
매출	85.7	87.0	86.4	90.6	88.3	99.6	101.1	107.0	349.7	396.0	455.0
YoY	(4.9)	(13.6)	(1.3)	(16.1)	3.1	14.5	17.0	18.1	(9.5)	13.3	14.9
풍력설비	37.5	44.2	46.5	43.6	43.4	49.1	50.2	46.0	171.8	188.7	207.5
산업기계	6.6	10.9	6.9	14.1	9.9	13.6	11.3	14.1	38.5	49.0	56.4
산업플랜트	16.2	11.3	12.9	12.1	13.5	11.9	13.2	13.4	52.4	52.1	57.3
조선&엔진	17.8	14.0	14.3	16.8	12.8	14.9	15.7	17.7	62.9	61.2	63.6
발전/에너지	4.3	3.3	2.3	2.1	5.3	9.1	10.2	15.5	12.0	40.2	66.3
기타	3.2	3.4	3.6	1.7	3.3	1.0	0.4	0.2	12.0	4.9	3.9
영업비용	84.7	82.3	85.7	91.9	85.5	92.5	92.2	93.9	344.6	364.1	407.2
% of Sales	98.9	94.5	99.2	101.5	96.8	92.9	91.2	87.8	98.6	92.0	89.5
영업이익	0.9	4.8	0.7	(1.4)	2.8	7.1	8.9	13.1	5.0	31.9	47.8
YoY	(85.4)	(26.6)	(82.1)	적전	196.8	49.4	1,169.6	흑전	(78.0)	534.6	50.2
OPM	1.1	5.5	0.8	(1.5)	3.2	7.1	8.8	12.2	1.4	8.0	10.5

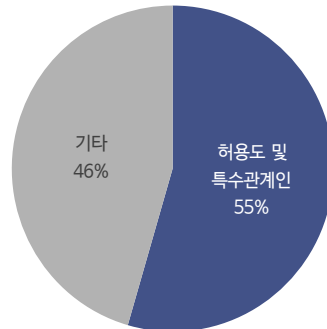
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 매출 비중(1Q26 기준)



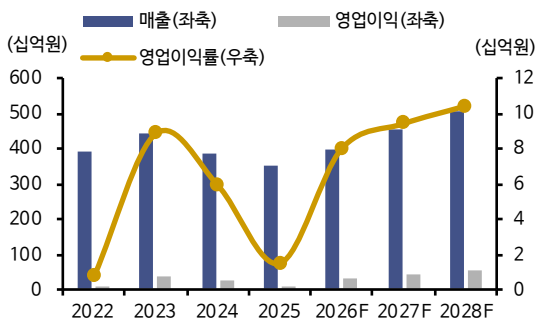
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주주 구성



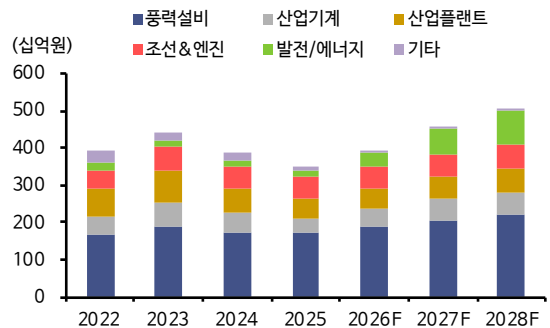
자료: 회사 자료, 신한투자증권

태웅 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권

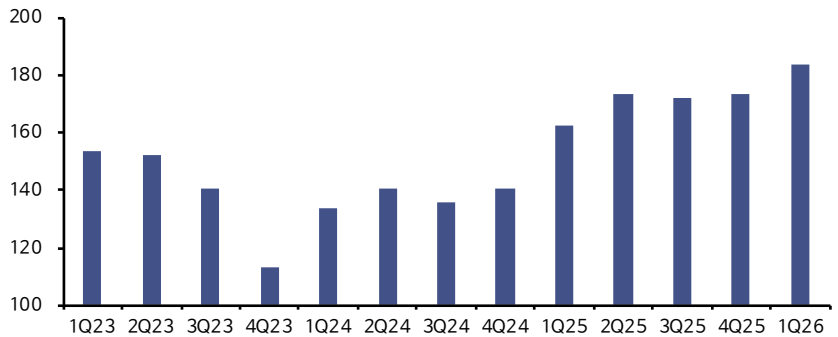
사업부별 실적 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

분기별 수주 잔고 추이

(십억원)



자료: 회사자료, 신한투자증권

태웅 차기 성장 동력

SMR

2030년 이후 SMR상용화



SMR 수주와 소재 개발을 통한 Standard Spec진입 전략

- 글로벌 SMR 시장: 0.9GW(2030) → 404GW(2050) 성장, 2030-2040년까지 연평균 15GW, CAGR 16% 전망
- BWRX-300 SMR 1호기 납품

CASK

2026년 고정형 CASK 수주



국내외 원전기업 대상 CASK 공급 확대와 기술개발을 통한 경쟁력 확보 전략

글로벌 CASK시장: \$2.3B (2024) → \$3.4B (2032), CAGR 6% 전망

- 미국시장: \$0.8B(2024) → \$1.8B(2030), CAGR 6.5% 전망
- 한국시장: \$0.15B(2024) → \$0.6B(2030), CAGR 8% 전망
- 일본시장: \$0.12B(2024) → \$0.7B(2033), CAGR 9% 전망

Rotor Shaft

2028년 개발목표

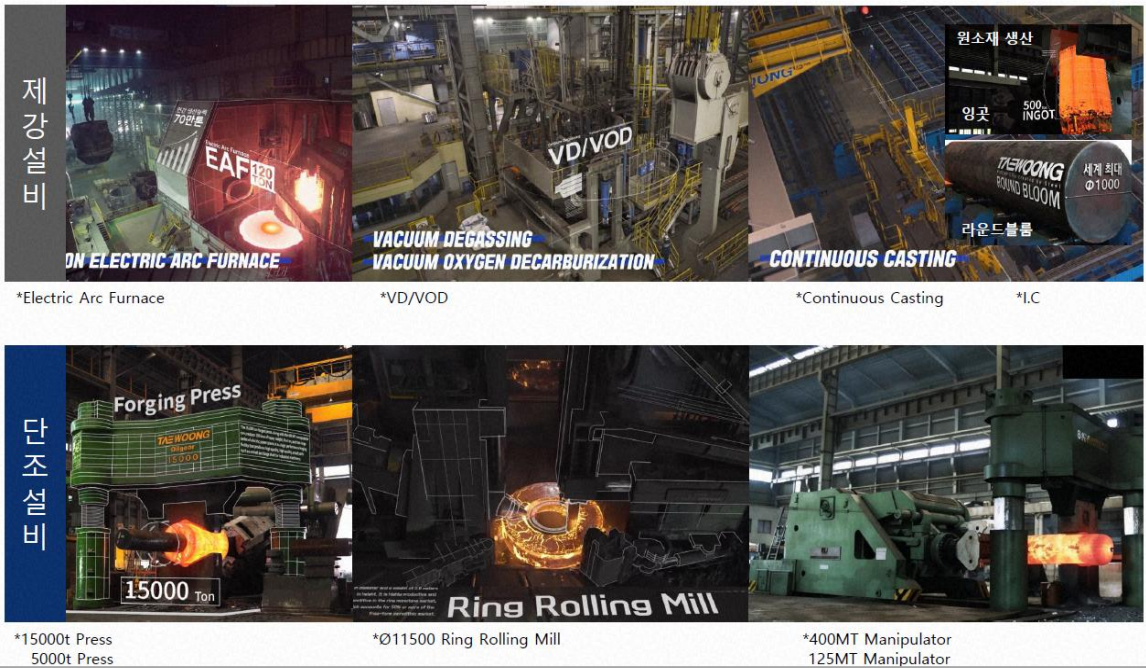


일본 M사와 가스터빈 핵심부품인 로터샤프트 공동개발

- 북미 AI데이터센터 전력수요 급증에 따라 2030년까지 \$2.1B 로터샤프트 시장 성장
- 글로벌 전력용 가스발전 설비 전망: 2,067GW(2024) → 2,381GW(2030) 성장, CAGR 2.4% 전망
- 데이터센터 가스발전 설비 전망: 21GW(2024) → 65GW(2030) 성장, CAGR 20% 전망

자료: 회사자료, 신한투자증권

태웅 공정 과정



자료: 회사자료, 신한투자증권

해상풍력 터빈 대형화에 따른 플랜지 확대

2033년까지 연평균 800~1500MPa Monopile 설치 전망

Offshore Wind Tower Development Plan

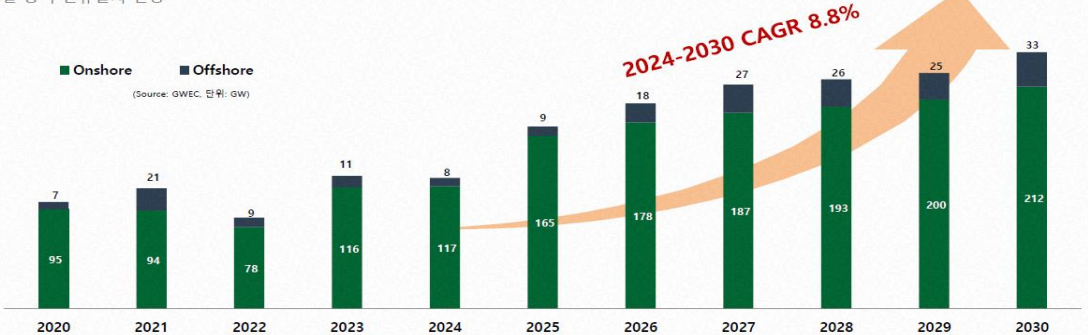
2027-2030

2031-2034

Sources: JBO market intelligence



글로벌 풍력 신규설치 전망



자료: 회사자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	812.6	809.9	853.7	911.6	975.7
유동자산	305.5	287.2	336.0	402.2	429.6
현금및현금성자산	22.7	22.6	36.4	57.9	45.6
매출채권	157.2	151.1	171.1	196.6	219.3
재고자산	113.9	109.5	124.1	142.5	159.0
비유동자산	507.1	522.7	517.7	509.4	546.1
유형자산	487.9	494.3	487.8	477.7	512.8
무형자산	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
투자자산	18.2	27.4	28.8	30.6	32.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	208.1	200.5	215.4	234.4	251.3
유동부채	96.4	146.7	155.8	167.4	177.8
단기차입금	25.0	78.0	78.0	78.0	78.0
매입채무	40.0	35.5	40.2	46.2	51.5
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	111.8	53.8	59.6	67.0	73.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	65.0	10.0	10.0	10.0	10.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	604.5	609.4	638.3	677.1	724.4
자본금	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
자본잉여금	150.8	150.8	150.8	150.8	150.8
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	133.9	131.1	131.1	131.1	131.1
이익잉여금	309.8	317.5	346.3	385.2	432.4
지배주주지분	604.5	609.4	638.3	677.1	724.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	90.0	88.0	88.0	88.1	88.1
*순차입금(순현금)	58.4	64.6	50.7	29.1	41.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	66.7	27.8	30.4	33.6	49.6
당기순이익	24.7	5.4	28.9	38.9	47.3
유형자산상각비	19.7	19.5	21.5	20.1	24.9
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	(1.8)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	22.1	1.5	(20.1)	(25.5)	(22.7)
(법인세납부)	(1.4)	(0.8)	(7.2)	(11.0)	(13.3)
기타	3.4	2.2	7.2	11.0	13.3
투자활동으로인한현금흐름	(23.7)	(25.3)	(16.5)	(11.9)	(61.7)
유형자산증가(CAPEX)	(23.4)	(23.1)	(15.0)	(10.0)	(60.0)
유형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(0.2)	0.0	(1.4)	(1.8)	(1.6)
기타	(0.1)	(2.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
FCF	44.2	8.2	6.1	14.5	(18.8)
재무활동으로인한현금흐름	(46.8)	(2.4)	0.0	0.0	0.0
차입금증가(감소)	(46.6)	(2.0)	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.2)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.4	(0.2)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(3.4)	(0.0)	13.8	21.5	(12.3)
기초현금	26.0	22.7	22.6	36.4	57.9
기말현금	22.7	22.6	36.4	57.9	45.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	386.3	349.7	396.0	455.0	507.5
증감률 (%)	(12.9)	(9.5)	13.3	14.9	11.5
매출원가	334.9	314.4	331.5	373.1	413.7
매출총이익	51.4	35.2	64.5	81.9	93.9
매출총이익률 (%)	13.3	10.1	16.3	18.0	18.5
판매관리비	28.6	30.2	32.6	34.1	35.3
영업이익	22.8	5.0	31.9	47.8	58.6
증감률 (%)	(42.3)	(78.0)	534.5	50.2	22.5
영업이익률 (%)	5.9	1.4	8.0	10.5	11.5
영업외손익	1.2	1.1	4.2	2.0	2.0
금융손익	(0.1)	0.7	0.8	1.4	1.6
기타영업외손익	1.3	0.4	3.4	0.5	0.4
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	24.1	6.1	36.1	49.8	60.6
법인세비용	(0.6)	0.7	7.2	11.0	13.3
계속사업이익	24.7	5.4	28.9	38.9	47.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	24.7	5.4	28.9	38.9	47.3
증감률 (%)	(27.7)	(78.1)	433.2	34.6	21.6
순이익률 (%)	6.4	1.5	7.3	8.5	9.3
(지배주주)당기순이익	24.7	5.4	28.9	38.9	47.3
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	92.0	4.9	28.9	38.9	47.3
(지배주주)총포괄이익	92.0	4.9	28.9	38.9	47.3
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	42.5	24.5	53.3	67.9	83.5
증감률 (%)	(28.4)	(42.3)	117.6	27.4	22.9
EBITDA 이익률 (%)	11.0	7.0	13.5	14.9	16.4

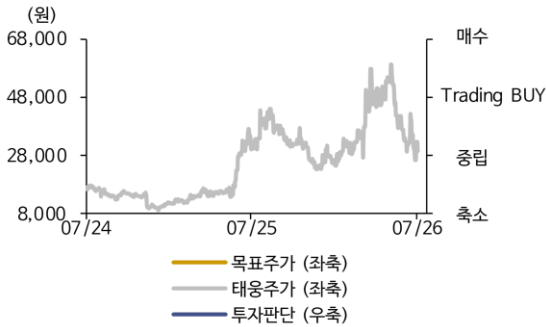
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,234	271	1,443	1,942	2,362
EPS (지배순이익, 원)	1,234	271	1,443	1,942	2,362
BPS (자본총계, 원)	30,212	30,459	31,902	33,843	36,206
BPS (지배지분, 원)	30,212	30,459	31,902	33,843	36,206
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	9.6	95.1	20.3	15.1	12.4
PER (지배순이익, 배)	9.6	95.1	20.3	15.1	12.4
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.8	0.9	0.9	0.8
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.8	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	7.0	23.7	12.0	9.1	7.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.0	7.0	13.5	14.9	16.4
영업이익률 (%)	5.9	1.4	8.0	10.5	11.5
순이익률 (%)	6.4	1.5	7.3	8.5	9.3
ROA (%)	3.2	0.7	3.5	4.4	5.0
ROE (지배순이익, %)	4.4	0.9	4.6	5.9	6.7
ROIC (%)	6.0	1.1	4.5	6.2	6.8
안정성					
부채비율 (%)	34.4	32.9	33.8	34.6	34.7
순차입금비율 (%)	9.7	10.6	7.9	4.3	5.7
현금비율 (%)	23.5	15.4	23.4	34.6	25.6
이자보상배율 (배)	4.2	1.5	9.7	14.5	17.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9
재고자산회수기간 (일)	113.2	116.6	107.7	106.9	108.4
매출채권회수기간 (일)	151.9	160.9	148.5	147.5	149.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

태웅(044490)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김유민, 최승환)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 06월 30일 기준)

매수 (매수)	89.10%	Trading BUY (중립)	7.52%	중립 (중립)	3.38%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------