

태광 (023160)

쉬어간 실적, 다시 차오르는 수주

2026년 8월 14일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	40,000 원 (하향)
✓ 상승여력	70.6%	✓ 현재주가 (8월 13일)	23,450 원

신한생각 하반기, 뒤로 갈수록 편안해진다

2분기 실적은 미국 관세 관련 물류비와 재고자산충당금 등의 영향으로 기대치를 하회. 그러나 일회성비용을 제외한 본업의 수익성은 건조. 신규수주는 7월부터 회복 중, 미국과 캐나다 LNG 프로젝트 발주가 재개, 납기가 중요해진 시장 환경에서 국내 피팅업체에 유리. 하반기가 더 편할 것

2Q26 Review: 일회성 비용 부담, 본업은 건조

[2Q26 실적] 매출액 837억원(+16%, 이하 전년동기대비), 영업이익 72억원(-6%), 영업이익률 8.6%(-2.0%p). 컨센서스 대비로는 매출액 +4%, 영업이익 -47%(컨센서스 135억원)로 기대치 하회. 재고자산충당금(약 10억원), 미주향 매출 증가에 따른 관세 및 물류비 부담 등(약 30억원)이 반영. 연결 자회사 매출 증가. 영업외수익 급증, 세전이익 866억원(+172%)

[전망] 피팅 신규수주는 600억원 초중반 추정. 7월부터 신규수주 증가, 3분기는 빠른 회복 기대. 상반기 지연됐던 프로젝트성 물량이 하반기 발주. 중동은 지정학적 불확실성으로 발주가 지연되고 있지만 분쟁 완화 시 추가적 성장 요인. LNG를 중심으로 원전(캐나다 외), 발전(미국 외), 데이터센터(유통상을 통한 빅테크 수주) 등 전방산업 확장도 긍정적

Valuation & Risk: 지정학적 불확실성에도 수주잔고 바닥 통과

매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 4만원으로 하향(기준 5.7만원, -29.8%). 목표주가는 12개월 FW EPS(주당순이익) 3,793원에 경쟁사의 2007~16년 PER(주가수익비율) 평균 21배를 50% 할인 적용(영업외손익 변동 감안). 북미 철강 관세와 물류비 상승, 지정학적 불확실성은 부담 요인이거나 전방산업 프로젝트 확대 및 짊어진 납기는 기회. 수주잔고 회복

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	266.8	39.9	44.9	10.4	8.2	0.8	7.9	1.4
2025	297.0	38.7	63.9	9.0	10.7	0.9	8.6	2.5
2026F	341.0	42.5	120.6	5.1	17.9	0.8	6.9	2.3
2027F	398.9	60.1	75.9	8.0	10.0	0.8	4.6	2.3
2028F	447.7	76.6	70.5	8.6	8.6	0.7	3.6	2.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[기계]

이동현 연구위원

✉ ldh@shinhan.com

이지한 연구원

✉ leews307@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	하향

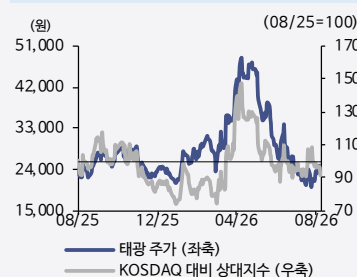
시가총액	606.6십억원
발행주식수(유통비율)	25.9백만주(52.2%)
52주 최고가/최저가	48,500 원/20,050 원
일평균 거래액 (60 일)	5,712백만원
외국인 지분율	22.6%

주요주주 (%)

대신인터내셔널 외 10 인	46.2
국민연금공단	6.6

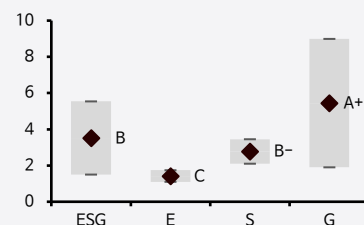
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(1.1)	(37.1)	(6.0)	12.2
상대	(3.5)	(13.6)	(11.7)	23.5

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



2Q26 태광 실적 요약

(십억원, %, %p)	2Q26P	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	83.7	82.3	72.3	1.8	15.8	80.5	4.0	81.7	2.5
영업이익	7.2	9.3	7.7	(22.9)	(5.8)	13.5	(46.6)	14.7	(50.9)
순이익	58.9	27.0	14.7	118.3	301.4	-	-	12.4	375.1
영업이익률	8.6	11.4	10.6	(2.8)	(2.0)	16.8	(8.2)	18.0	(9.4)
순이익률	70.3	32.8	20.3	37.5	50.0	-	-	15.2	55.2

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

태광 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
수주	전체	73.3	75.3	85.0	77.9	66.5	73.1	91.5	113.8	301.4	311.4	344.9	394.9	434.4
	피팅	65.7	70.3	75.2	68.7	54.3	61.7	80.8	104.1	269.4	279.8	300.8	346.3	380.9
	2차전지	7.6	5.0	9.8	9.2	12.2	11.5	10.7	9.8	32.0	31.6	44.2	48.6	53.5
매출액(십억원)	전체	62.6	72.3	81.4	80.6	82.3	83.7	83.7	91.4	266.8	297.0	341.0	398.9	447.7
	피팅	55.7	65.6	72.9	71.3	73.8	73.7	73.5	81.1	233.1	265.6	302.1	355.9	401.9
	HYTC	6.6	6.1	8.2	9.2	8.3	9.6	9.7	9.8	32.3	30.1	37.5	40.8	43.8
	파운드리서울	0.4	0.5	0.3	0.1	0.9	0.5	0.4	0.5	1.4	1.3	2.3	2.1	2.1
영업이익	전체	7.4	7.7	11.6	12.1	9.3	7.2	11.8	14.1	39.9	38.7	42.5	60.1	76.6
세전이익		12.9	17.2	39.7	16.5	37.5	86.6	23.4	25.8	57.8	86.2	173.2	99.7	95.2
순이익		10.2	14.7	29.0	10.0	27.0	58.9	16.7	18.1	44.9	63.9	120.6	75.9	70.5
매출액 증가율(%)	YoY	(14.6)	10.3	31.8	21.8	31.4	15.8	2.8	13.3	(14.5)	11.3	14.8	17.0	12.3
	QoQ	(5.3)	15.5	12.6	(1.0)	2.1	1.8	(0.1)	9.2	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	(42.4)	(22.0)	52.7	25.4	26.3	(5.8)	2.2	16.8	(30.9)	(2.9)	9.8	41.4	27.3
	QoQ	(23.3)	3.4	51.1	4.6	(22.8)	(22.9)	63.9	19.6	-	-	-	-	-
영업이익률	전체	11.8	10.6	14.2	15.0	11.4	8.6	14.1	15.5	15.0	13.0	12.5	15.1	17.1
세전이익률		20.6	23.7	48.7	20.5	45.5	103.4	28.0	28.2	21.7	29.0	50.8	25.0	21.3
순이익률		16.3	20.3	35.6	12.4	32.8	70.3	19.9	19.8	16.8	21.5	35.4	19.0	15.7

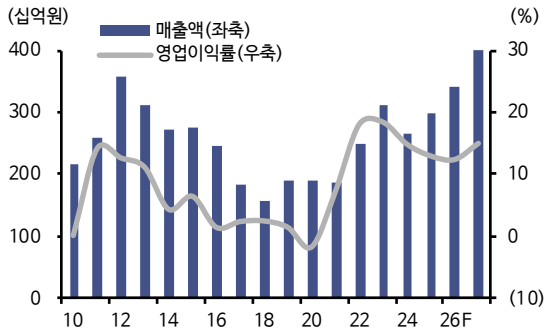
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

태광 PER Valuation - 목표주가 40,000원으로 하향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	40,000	기준 57,000원, -29.8%
Target PER (배)	10.5	- 경쟁사의 2007~16년 평균 PER 21.0배를 50% 할인. 과거 안건 기 반영, 영업외수익으로 인한 EPS 착시를 감안
EPS (원)	3,793	- 12MFW EPS 적용, 기준 27년 EPS 2,835원, +33.8%
현재주가 (원)	23,450	투자 의견 매수 유지
상승여력 (%)	70.6	

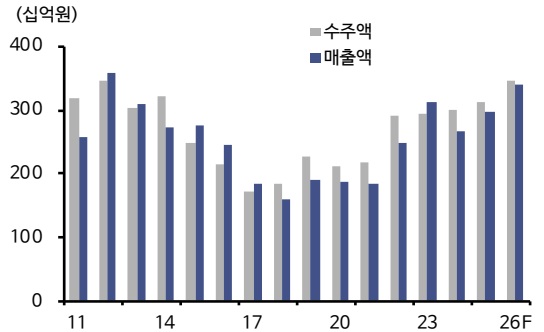
자료: 신한투자증권 추정

연도별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



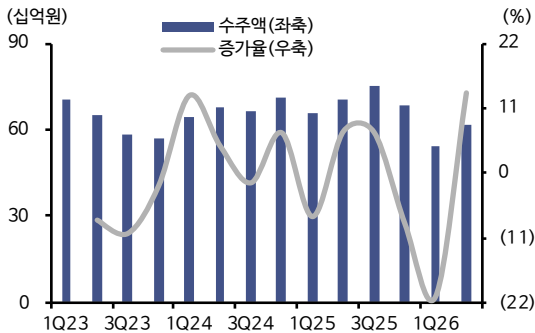
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

연도별 수주액, 매출액 추이 및 전망



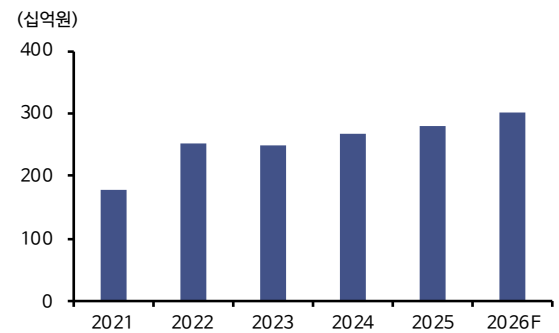
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

분기별 피팅 수주액 및 증가율 추이



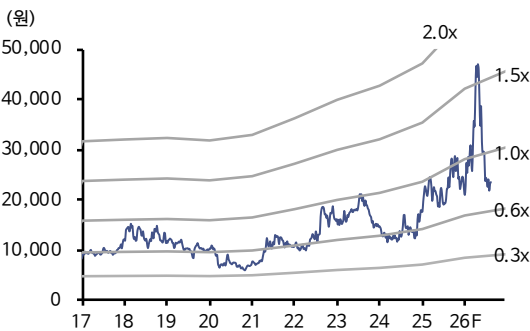
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연도별 피팅 수주액 추이 및 전망



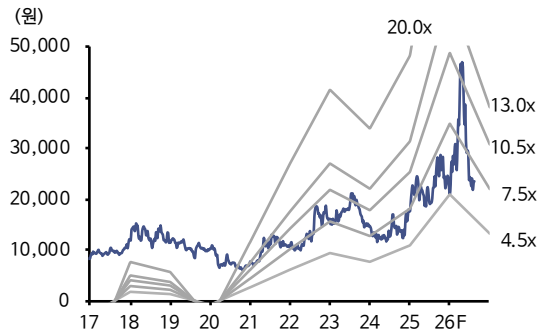
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

태광 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

태광 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



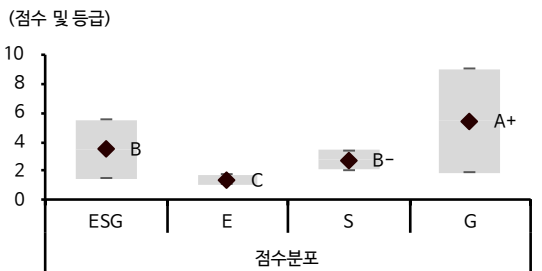
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

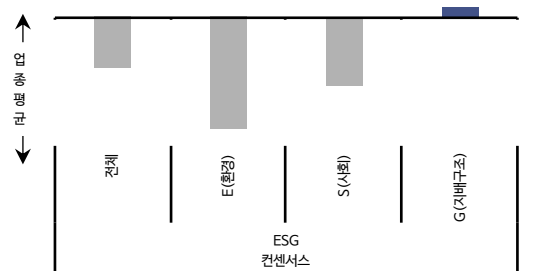
- ◆ 매천장학재단 꾸준한 장학금 기부를 통해 부산지역 청소년 교육 지원
- ◆ 코스닥 시장 공시 우수법인에 선정, 불성실공시가 없는 기간이 긴 장기 성실공시 우수법인
- ◆ 기업가치 제고(벨류업)공시 제출기업에 대한 가점 부여를 기반으로 공시 우수법인 선정, 정기 주주총회 실시

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

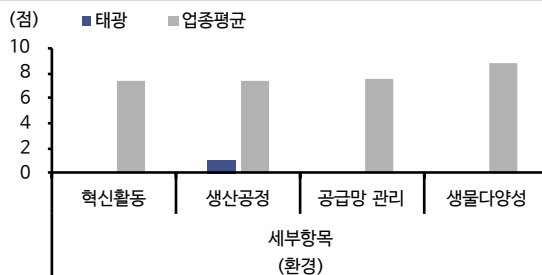
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

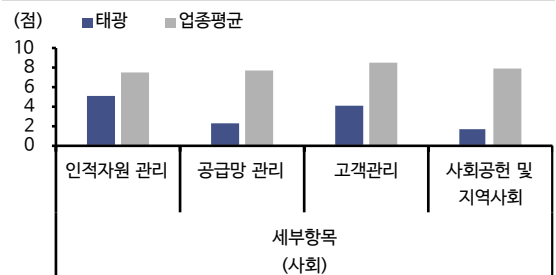
Key Chart

E(환경) 세부항목 별 점수 및 업종평균



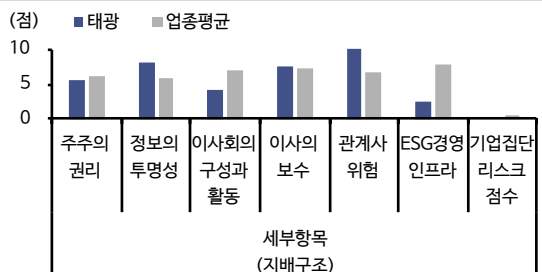
자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

S(사회) 세부항목 별 점수 및 업종평균



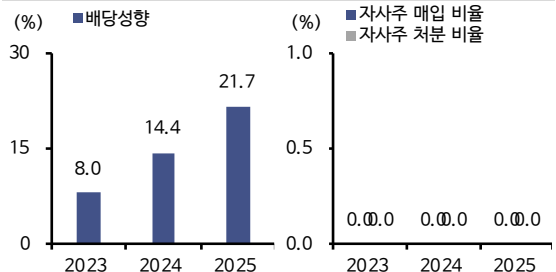
자료: Sustainvest, 신한투자증권

G(지배구조) 세부항목 별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: Sustainvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	660.3	740.8	873.9	949.7	1,028.5
유동자산	308.8	415.2	550.1	621.6	695.9
현금및현금성자산	32.1	35.6	108.7	159.7	176.9
매출채권	59.8	69.4	78.7	84.4	100.3
재고자산	123.2	151.8	172.1	184.6	219.3
비유동자산	351.5	325.6	323.8	328.1	332.6
유형자산	183.2	188.6	191.1	195.7	200.3
무형자산	40.2	31.9	31.4	31.1	30.8
투자자산	90.0	65.5	57.6	57.7	57.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	50.9	71.2	84.6	90.5	106.9
유동부채	34.5	52.7	59.7	64.1	76.2
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	10.9	12.5	14.2	15.2	18.1
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	16.3	18.5	24.8	26.4	30.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	1.6	1.9	3.2	3.2	3.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	609.5	669.6	789.3	859.2	921.5
자본금	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3
자본잉여금	44.3	27.3	27.3	27.3	27.3
기타자본	(12.1)	(12.1)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
기타포괄이익누계액	(1.4)	(1.2)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
이익잉여금	522.0	597.4	687.9	750.2	807.0
지배주주지분	566.1	624.6	726.4	788.8	845.6
비지배주주지분	43.4	45.0	62.9	70.4	75.9
*총차입금	2.8	3.3	4.7	4.8	5.1
*순차입금(순현금)	(116.6)	(183.2)	(286.0)	(338.6)	(360.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	59.2	19.4	104.9	83.4	52.6
당기순이익	46.1	65.5	138.3	83.5	76.0
유형자산상각비	9.2	11.2	12.6	12.7	12.6
무형자산상각비	1.0	0.9	0.5	0.3	0.3
외화환산손실(이익)	(3.8)	(0.3)	(2.5)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.2	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	10.1	(32.4)	(33.2)	(13.0)	(36.2)
(법인세납부)	(14.5)	(11.3)	(29.7)	(16.2)	(19.2)
기타	10.9	(14.1)	18.9	16.1	19.1
투자활동으로인한현금흐름	(45.8)	1.0	(24.2)	(19.0)	(22.1)
유형자산증가(CAPEX)	(13.3)	(14.4)	(20.9)	(26.0)	(26.0)
유형자산감소	0.1	0.1	6.6	8.8	8.8
무형자산감소(증가)	(0.0)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	4.2	58.8	12.7	(0.1)	(0.2)
기타	(36.8)	(43.3)	(22.6)	(1.7)	(4.7)
FCF	30.3	5.8	2.4	22.8	7.4
재무활동으로인한현금흐름	(12.5)	(16.7)	(7.9)	(13.5)	(13.3)
차입금증가(감소)	(1.1)	(1.0)	(0.1)	0.1	0.3
자기주식처분(취득)	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(4.4)	(13.8)	(7.3)	(13.6)	(13.6)
기타	(8.8)	(1.9)	(0.5)	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.3	(0.2)	0.3	0.0	0.0
현금증가(감소)	1.2	3.5	73.1	51.0	17.2
기초현금	30.9	32.1	35.6	108.7	159.7
기말현금	32.1	35.6	108.7	159.7	176.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	266.8	297.0	341.0	398.9	447.7
증감률 (%)	(14.5)	11.3	14.8	17.0	12.3
매출원가	194.6	211.0	247.2	284.2	315.9
매출총이익	72.2	85.9	93.9	114.7	131.9
매출총이익률 (%)	27.1	28.9	27.5	28.8	29.5
판매관리비	32.3	47.2	51.3	54.5	55.3
영업이익	39.9	38.7	42.5	60.1	76.6
증감률 (%)	(30.9)	(2.9)	9.8	41.4	27.3
영업이익률 (%)	14.9	13.0	12.5	15.1	17.1
영업외손익	18.0	47.5	130.7	39.5	18.6
금융손익	17.8	56.0	57.4	33.2	13.5
기타영업외손익	0.1	(8.6)	73.3	6.3	5.1
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	57.8	86.2	173.2	99.7	95.2
법인세비용	11.7	20.7	34.9	16.2	19.2
계속사업이익	46.1	65.5	138.3	83.5	76.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	46.1	65.5	138.3	83.5	76.0
증감률 (%)	(20.7)	42.0	111.1	(39.7)	(9.0)
순이익률 (%)	17.3	22.1	40.6	20.9	17.0
(지배주주)당기순이익	44.9	63.9	120.6	75.9	70.5
(비지배주주)당기순이익	1.2	1.6	17.7	7.6	5.5
총포괄이익	44.0	74.0	140.0	83.5	76.0
(지배주주)총포괄이익	42.5	72.4	130.6	77.9	70.9
(비지배주주)총포괄이익	1.5	1.6	9.3	5.6	5.1
EBITDA	50.1	50.9	55.6	73.1	89.5
증감률 (%)	(25.2)	1.5	9.4	31.5	22.3
EBITDA 이익률 (%)	18.8	17.1	16.3	18.3	20.0

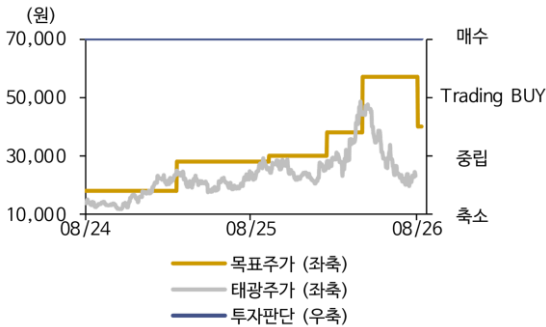
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,740	2,472	5,334	3,227	2,936
EPS (지배순이익, 원)	1,695	2,410	4,651	2,934	2,724
BPS (자본총계, 원)	23,000	25,269	30,515	33,215	35,625
BPS (지배지분, 원)	21,360	23,569	28,085	30,492	32,689
DPS (원)	250	535	535	535	535
PER (당기순이익, 배)	10.1	8.8	4.4	7.3	8.0
PER (지배순이익, 배)	10.4	9.0	5.1	8.0	8.6
PBR (자본총계, 배)	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.9	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	7.9	8.6	6.9	4.6	3.6
배당성향 (%)	14.4	21.7	11.3	17.9	19.3
배당수익률 (%)	1.4	2.5	2.3	2.3	2.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	18.8	17.1	16.3	18.3	20.0
영업이익률 (%)	14.9	13.0	12.5	15.1	17.1
순이익률 (%)	17.3	22.1	40.6	20.9	17.0
ROA (%)	7.2	9.4	17.1	9.2	7.7
ROE (지배순이익, %)	8.2	10.7	17.9	10.0	8.6
ROIC (%)	8.4	9.4	9.5	11.9	13.9
안정성					
부채비율 (%)	8.3	10.6	10.7	10.5	11.6
순차입금비율 (%)	(19.1)	(27.4)	(36.2)	(39.4)	(39.1)
현금비율 (%)	92.9	67.5	181.9	249.1	232.3
이자보상배율 (배)	66.3	64.7	55.8	71.1	86.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	1.7	1.8	1.8	1.9	1.9
재고자산회수기간 (일)	169.3	169.0	173.3	163.2	164.6
매출채권회수기간 (일)	82.4	79.4	79.3	74.6	75.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

태광(023160)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 03월 05일	매수	18,000	(26.3)	(5.6)
2024년 09월 06일		6개월경과	(6.0)	32.2
2025년 03월 04일	매수	28,000	(23.1)	(1.3)
2025년 09월 05일		6개월경과	(2.5)	5.0
2025년 09월 22일	매수	30,000	(16.9)	(3.3)
2026년 01월 27일	매수	38,000	(15.3)	27.6
2026년 04월 15일	매수	57,000	(46.1)	(16.7)
2026년 08월 14일	매수	40,000	담당자 변경	-

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: 이동현, 이지한)
- ◆ 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 08월 12일 기준)

매수 (매수)	93.21%	Trading BUY (중립)	4.15%	중립 (중립)	2.64%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------