



Not Rated

현재주가(8.28) 13,900원

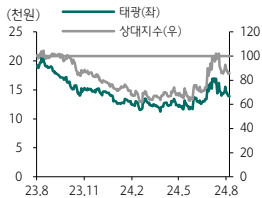
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	762.50
52주 최고/최저(원)	20,550/11,250
시가총액(십억원)	368.4
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	26,500.0
60일 평균 거래량(천주)	1,459.9
60일 평균 거래대금(십억원)	21.6
외국인지분율(%)	8.14
주요주주 지분율(%)	
대신인터네셔널 외 10인	45.63

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2014	2015	2016	2017
매출액	272	274	245	184
영업이익	12	18	4	4
세전이익	11	21	10	(22)
순이익	9	16	8	(16)
EPS	334	599	299	(612)
증감율	N/A	79.3	(50.1)	적전
PER	34.4	15.5	27.7	(19.7)
PBR	0.7	0.6	0.5	0.7
EV/EBITDA	14.4	8.1	14.5	24.6
ROE	2.1	3.7	1.8	(3.9)
BPS	16,006	16,619	16,850	16,241
DPS	0	100	50	50



Analyst 위경재 kyungjae.wee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 08월 29일 | 기업분석_Update

태광 (023160)

탐방 Note : 선박을 넘어 LNG를 노린다

개요 : 제조하는 피팅 종류만 8만 가지 이상

태광은 산업 플랜트 및 선박용 피팅(이음쇠) 제조 기업이다. 조선 및 플랜트 산업을 전방 고객사로 두고 있다. 제조 피팅 종류가 8만 가지를 상회하며, 형태별/소재별/크기별 구분 가능하다. 형태를 기준으로 할 때 Elbow, Tee, Reducer가 다수를 차지하며, 소재를 기준으로 두는 경우 카본, 비카본으로 구분 가능하다. 특히 소재에 따른 전방 수요처를 구분할 필요가 있다. 카본류는 일반적으로 정유/화학업에 공급되고 있으며, 비카본류는 조선/해양업에 공급되고 있다. 수익성의 경우 비카본류가 소폭 높다. 2024년 상반기 기준 매출 비중은 정유/화학向 35.5%, 발전/담수 플랜트向 2.7%, 조선向 12.4%, 기타 49.4%이며, 소재를 기준으로 두는 경우 카본류 60.4%, 비카본류 39.6%다.

조선 업황 개선 과정에서 태광 실적도 좋아질 전망

태광의 2Q24 실적은 매출 563억원(YoY -21.5%, QoQ -13.9%), 영업이익 96억원(YoY -46.4%, QoQ -26.2%, OPM 17.1%)으로 부진했다. 상반기 전체적으로 실적은 전년 대비 악화됐으나, 신규 수주 지속된 점은 긍정적이었다. 현재 수주잔고 약 1,200억원 수준(비카본류 비중 약 45%)으로, 잔고가 매출로 인식되는 기간이 약 3~6개월인 점 감안할 때 하반기 실적 점진적 개선 가능할 전망이다(하반기 가동률 65% 예상, 현재 가동률 60%). 또한 하반기 수주 역시 분기당 700억원 규모의 신규 수주 가능할 것으로 예상되는 바, 향후 실적 성장 흐름 가능할 것으로 판단한다. 한편, 태광은 조선 외에도 향후 에너지 수요 증가 과정에서 LNG 플랜트向 피팅 공급 증가 가파를 것으로 기대한다고 언급, 하나증권 역시 에너지 전환 지연 과정에서 LNG 수요 증가 및 태광의 피팅 공급 증가 가능할 것으로 판단한다.

주요 Q&A

1. 고객사 : 삼성중공업, 한화오션을 주 고객사로 두고 있으며 삼성중공업 비중이 높다.
2. 과거 조선 사이클 당시 조선/해양 매출 비중 : LNG 비중은 높지 않았고, 해양플랜트 비중이 25% 이상으로 높았다. 중동 EPC 비중도 높았다.
3. 평가 협상력 : 신조선가 상승 불구 평가 협상력이 높지는 않아 Q factor 확대에 집중하고 있다.
4. 원자재 조달 : Plate는 국내, 후판은 일본에서 매입 중이다.
5. 수출입 비중 : 전사 매출 기준 수출이 약 80% 수준이다.
6. 환 헤지 : 진행하지 않고 있다.
7. 매출 호조 예상 시점 : 2025~2026년 매출이 좋을 것으로 예상하고 있으며, 정유/화학 비중이 높을 것으로 예상한다.
8. CAPA 증설 : 현재 매출 기준 4,000억원 수준의 CAPA 확보한 상태이며, 단기간 내 증설 계획은 없다.

도표 1. 태광 연간 실적 추이

(단위 : 십억원)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출	158.6	189.8	188.4	148.5	213.6	269.9
YoY(%)	(13.9)	19.7	(0.7)	(21.2)	43.8	26.4
영업이익	4.3	3.2	(2.7)	7.2	44.3	55.3
YoY(%)	(4.4)	(25.6)	적자전환	흑자전환	515.3	24.8
영업이익률(%)	2.7	1.7	(1.4)	4.8	20.7	20.5
순이익	10.2	7.6	(4.8)	12.0	35.2	53.5

자료: 태광, 하나증권

도표 2. Elbow fitting



자료: 태광, 하나증권

도표 3. Tee fitting



자료: 태광, 하나증권

도표 2. Reducer fitting



자료: 태광, 하나증권

도표 3. CAP fitting



자료: 태광, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	272	274	245	184	159
매출원가	237	235	220	160	136
매출총이익	35	39	25	24	23
판매비	22	22	21	20	19
영업이익	12	18	4	4	4
금융손익	1	4	7	(9)	10
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(2)	(1)	0	(18)	(1)
세전이익	11	21	10	(22)	13
법인세	2	5	2	(5)	3
계속사업이익	9	16	8	(16)	10
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9	16	8	(16)	10
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	9	16	8	(16)	10
지배주주지분포괄이익	5	16	9	(15)	6
NOPAT	10	13	3	3	3
EBITDA	18	24	9	10	9
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	0.7	(10.6)	(24.9)	(13.6)
NOPAT증가율	N/A	30.0	(76.9)	0.0	0.0
EBITDA증가율	N/A	33.3	(62.5)	11.1	(10.0)
영업이익증가율	N/A	50.0	(77.8)	0.0	0.0
(지배주주)순이익증가율	N/A	77.8	(50.0)	적전	흑전
EPS증가율	N/A	79.3	(50.1)	적전	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	12.9	14.2	10.2	13.0	14.5
EBITDA이익률	6.6	8.8	3.7	5.4	5.7
영업이익률	4.4	6.6	1.6	2.2	2.5
계속사업이익률	3.3	5.8	3.3	(8.7)	6.3

투자지표	(단위:십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	334	599	299	(612)	385
BPS	16,006	16,619	16,850	16,241	16,430
CFPS	583	802	387	(213)	484
EBITDAPS	672	890	347	366	354
SPS	10,248	10,358	9,237	6,949	5,987
DPS	0	100	50	50	75
주기지표(배)					
PER	34.4	15.5	27.7	(19.7)	30.4
PBR	0.7	0.6	0.5	0.7	0.7
PCFR	19.7	11.6	21.4	(56.6)	24.2
EV/EBITDA	14.4	8.1	14.5	24.6	24.5
PSR	1.1	0.9	0.9	1.7	2.0
재무비율(%)					
ROE	2.1	3.7	1.8	(3.9)	2.4
ROA	1.9	3.3	1.7	(3.6)	2.2
ROIC	3.3	4.8	1.1	1.4	1.3
부채비율	13.0	11.8	9.1	8.3	7.8
순부채비율	(9.5)	(13.1)	(19.8)	(19.2)	(18.8)
이자보상배율(배)	269.1	406.9	69.0	80.3	89.9

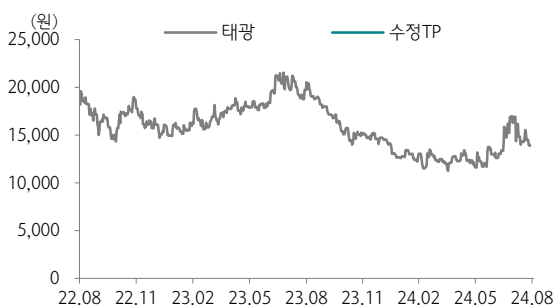
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	305	320	310	275	277
금융자산	40	56	86	81	80
현금성자산	22	36	63	49	55
매출채권	102	111	95	75	68
재고자산	159	150	125	118	126
기타유동자산	4	3	4	1	3
비유동자산	162	160	165	179	180
투자자산	15	14	22	39	44
금융자산	15	14	22	39	24
유형자산	144	143	139	138	134
무형자산	1	1	1	1	1
기타비유동자산	2	2	3	1	1
자산총계	467	480	475	454	457
유동부채	40	37	28	29	21
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	17	13	12	9	7
기타유동부채	23	24	16	20	14
비유동부채	14	13	12	6	12
금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	14	13	12	6	12
부채총계	54	51	39	35	33
지배주주지분	413	429	435	419	424
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	34	34	34	34	34
자본조정	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)
기타포괄이익누계액	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)
이익잉여금	379	395	401	385	391
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	413	429	435	419	424
순금융부채	(39)	(56)	(86)	(81)	(80)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	(18)	19	42	17	6
당기순이익	0	0	0	0	0
조정	14	25	7	(10)	18
감가상각비	6	6	6	5	5
외환거래손익	2	2	3	5	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	6	17	(2)	(20)	12
영업활동 자산부채 변동	(32)	(6)	35	27	(12)
투자활동 현금흐름	13	(5)	(14)	(29)	2
투자자산감소(증가)	0	0	(8)	(17)	(5)
자본증가(감소)	(3)	(5)	(2)	(4)	(2)
기타	16	0	(4)	(8)	9
재무활동 현금흐름	(6)	(0)	(3)	(1)	(1)
금융부채증가(감소)	0	(0)	0	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	(6)	0	0	0	0
배당지급	0	0	(3)	(1)	(1)
현금의 증감	(12)	14	27	(14)	7
Unlevered CFO	15	21	10	(6)	13
Free Cash Flow	(21)	15	41	12	4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

태광



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.29	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(위경제)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 8월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(위경제)는 2024년 8월 29일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없 습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- **투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.17%	5.38%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 08월 26일