



Not Rated

현재주가(2.26)

22,850원

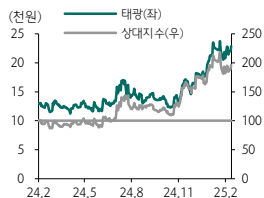
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	771.41
52주 최고/최저(원)	23,750/11,250
시가총액(십억원)	605.5
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	26,500.0
60일 평균 거래량(천주)	600.8
60일 평균 거래대금(십억원)	11.8
외국인지분율(%)	12.02
주요주주 지분율(%)	
대신인태내셔널 외 10 인	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	2020	2021	2022	2023
매출액	188.4	185.1	249.7	312.1
영업이익	(3.1)	13.5	45.4	57.7
세전이익	(7.6)	22.0	46.8	70.6
순이익	(5.0)	15.2	35.8	55.1
EPS	(189)	574	1,350	2,078
증감율	적전	흑전	135.19	53.93
PER	(40.53)	18.90	11.93	7.09
PBR	0.47	0.64	0.87	0.72
EV/EBITDA	45.58	11.38	6.75	4.88
ROE	(1.18)	3.55	7.81	10.92
BPS	16,328	16,881	18,540	20,378
DPS	50	100	170	170



Analyst 위경재 kyungjae.wee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 02월 27일 | 기업분석_Earnings Review

태광 (023160)

太光을 기다리며

4Q24 Re : 연결 아쉬우나 별도 준수

태광의 4Q24 연결 실적은 매출 662억원(YoY -7.3%, QoQ +7.1%), 영업이익 97억원(YoY +28.8%, QoQ +27.4%)으로 컨센서스(매출 735억원, 영업이익 142억원) 하회했다. 종속회사의 분기 실적이 기대에 부합하지 못했던 점(매출 95억원, 영업이익 3억원), 연말 성과급 지급에 따른 일회성 비용 발생한 점이 전사 연결 실적에 영향 미친 것으로 판단한다. 다만 태광을 피팅 기업으로 인지하고 있는 현 시점에서 연결 실적보다는 별도 실적에 주목함이 적절하다. 태광의 4Q24 별도 실적은 매출 563억원, 영업이익 97억원으로 약 15% 수준의 영업이익률 기록했다. 별도 실적에서 주목할 점은 두가지다. 1) 분기 매출 저하 요소가 무엇이었는지와 2) 매출 비중은 어땠는지에 집중해야 한다. 1) 4분기에 고객사 상황에 따라 납기가 지연됐다. 미국 대선 진행 과정에서 납기가 지연되었는데, 이를 통해 미국으로의 물량 공급 계속되고 있음을 추정 가능하다. 2) 2024년 연간 기준 산업별 매출 비중을 보면, Gas/Petchem/Refinery 부문 비중이 29.3%, Others 부문이 56.7%를 차지한다. Gas/Petchem/Refinery 비중은 감소했으나, Others 비중이 크게 증가했으며 이 중 대부분이 LNG Distributor로의 공급임을 고려할 때 태광의 LNG business 지속 성장중인 것으로 판단한다.

20% 이상의 성장을 바라볼 수 있는 상황

국내 조선 밸류체인 성장의 이끄는 첫째 요인은 여전히 LNG다. 2028~2030년 LNG 터미널이 크게 늘어날 것으로 예상되는 가운데, 해당 시점에 맞춘 LNG운반선 및 피팅의 공급 필요할 것으로 판단한다. 즉 태광 역시 LNG business 키워나가며 전사 실적 성장 지속할 전망이다. 현 시점 수주잔고는 1,540억원 수준이며(LNG 비중 약 60% 추정), 수주잔고가 실적으로 반영되는 시차가 약 5~6개월임을 고려할 때 2025년 상반기 실적 역시 과거 대비 개선될 것으로 예상 가능하다. 이에 더해, 2025년 신규 수주 역시 3,000억원 전후가 될 것으로 추정되는 바(LNG 비중 60% 이상 추정) 2025년 연간 매출은 별도 기준 2,000억원대 후반 가능할 전망이다. Elbow, Tee, Reducer 등 모든 제품의 판가 상승한 점 고려할 때 영업이익률 역시 20% 수준 달성 가능할 것으로 판단한다.

더 큰 빛을 바라보자

태광의 현재 주가는 2024년 실적 기준 P/E 13~14배 수준이다. 2025년에 실적이 +20% 수준 성장할 것으로 예상되는 바 25F Fwd P/E는 11배 수준까지 낮아진다. 국내 조선 기자재 업체들의 12M Fwd P/E가 대부분 10배 중후반을 넘어간다는 점 고려할 때 가격 매력 보유했다고 판단하며, 본격적인 LNG向 수주 증가 과정에서 Multiple 하향 속도 가팔라질 수 있음에 주목해야 한다.

도표 1. 태광 연간 실적 추이 (별도 기준)

(단위 : 십억원)

	2021	2022	2023	2024
매출	148.5	213.6	269.9	233.1
YoY(%)	(21.2)	43.8	26.4	(13.6)
매출총이익	23.7	64.2	78.8	65.0
YoY(%)	24.1	170.9	22.7	(17.5)
영업이익	7.2	44.3	55.3	40.5
YoY(%)	(366.7)	515.3	24.8	(26.8)
순이익	12.0	35.2	53.5	44.4
YoY(%)	(350.0)	193.3	52.0	(17.0)

자료: 태광, 하나증권

도표 2. 태광 연간 실적 추이 (연결 기준)

(단위 : 십억원)

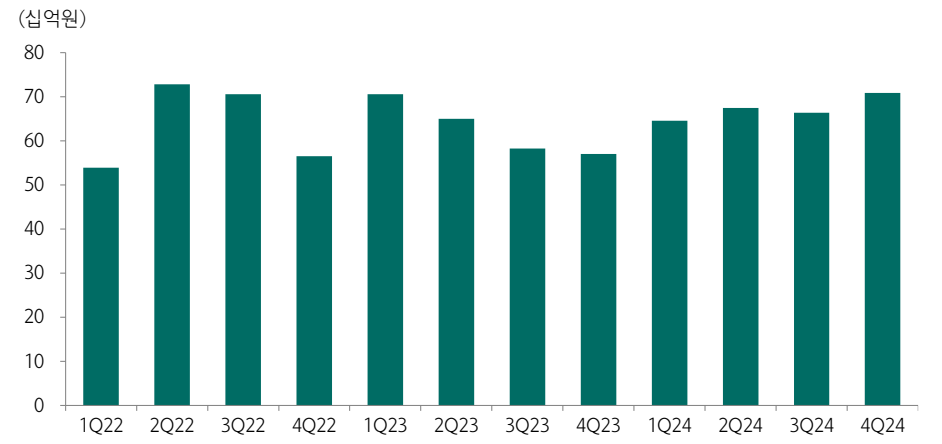
	2021	2022	2023	2024
매출	185.1	249.7	312.1	266.8
YoY(%)	(1.8)	34.9	25.0	(14.5)
매출총이익	36.6	74.3	89.5	72.2
YoY(%)	91.6	103.0	20.5	(19.3)
영업이익	13.5	45.4	57.7	39.9
YoY(%)	(535.5)	236.3	27.1	(30.8)
순이익	18.5	36.8	58.1	46.1
YoY(%)	(470.0)	98.9	57.9	(20.7)

자료: 태광, 하나증권

도표 3. 태광 분기별 신규 수주 추이

4Q24 신규 수주액
709억원

2025.02 기준 수주 잔고
1,540억원



자료: 태광, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024	
매출액	188.4	185.1	249.7	312.1	266.9	
매출원가	169.3	148.5	175.4	222.6	194.6	
매출총이익	19.1	36.6	74.3	89.5	72.3	
판매비	22.2	23.1	28.9	31.8	32.3	
영업이익	(3.1)	13.5	45.4	57.7	39.9	
금융손익	(4.7)	7.8	1.2	12.2	14.3	
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	
기타영업외손익	0.2	0.7	0.3	0.7	0.0	
세전이익	(7.6)	22.0	46.8	70.6	56.9	
법인세	(2.6)	3.5	10.0	12.5	10.7	
계속사업이익	(5.0)	18.5	36.8	58.1	46.2	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	(5.0)	18.5	36.8	58.1	46.2	
비지배주주지분 손이익	(0.0)	3.3	1.0	3.1	0.7	
지배주주순이익	(5.0)	15.2	35.8	55.1	45.5	
지배주주지분포괄이익	(4.0)	16.0	36.5	53.2	46.0	
NOPAT	(2.1)	11.4	35.7	47.5	32.4	
EBITDA	3.3	22.6	54.2	67.0	49.9	
성장성(%)						
매출액증가율	(0.74)	(1.75)	34.90	24.99	(14.48)	
NOPAT증가율	적전	흑전	213.16	33.05	(31.79)	
EBITDA증가율	(60.71)	584.85	139.82	23.62	(25.52)	
영업이익증가율	적전	흑전	236.30	27.09	(30.85)	
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	135.53	53.91	(17.42)	
EPS증가율	적전	흑전	135.19	53.93	(17.32)	
수익성(%)						
매출총이익률	10.14	19.77	29.76	28.68	27.09	
EBITDA이익률	1.75	12.21	21.71	21.47	18.70	
영업이익률	(1.65)	7.29	18.18	18.49	14.95	
계속사업이익률	(2.65)	9.99	14.74	18.62	17.31	

투자지표		2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)						
EPS	(189)	574	1,350	2,078	1,718	
BPS	16,328	16,881	18,540	20,378	21,911	
CFPS	376	1,078	2,072	2,429	2,102	
EBITDAPS	125	853	2,047	2,527	1,883	
SPS	7,110	6,987	9,424	11,776	10,070	
DPS	50	100	170	170	170	
주가지표(배)						
PER	(40.53)	18.90	11.93	7.09	10.28	
PBR	0.47	0.64	0.87	0.72	0.81	
PCFR	20.37	10.06	7.77	6.06	8.40	
EV/EBITDA	45.58	11.38	6.75	4.88	6.30	
PSR	1.08	1.55	1.71	1.25	1.75	
재무비율(%)						
ROE	(1.18)	3.55	7.81	10.92	8.29	
ROA	(1.07)	3.15	6.51	9.03	7.06	
ROIC	(0.64)	3.56	10.84	13.92	9.34	
부채비율	8.81	11.50	13.31	8.85	8.26	
순부채비율	(13.06)	(10.40)	(19.99)	(19.12)	(19.87)	
이자보상배율(배)	(23.91)	18.32	70.50	75.66	70.68	

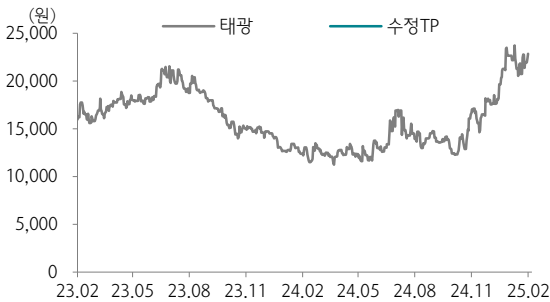
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024	
유동자산	262.1	234.6	312.7	303.5	307.7	
금융자산	66.6	55.0	107.3	112.8	130.6	
현금성자산	54.8	42.1	47.2	30.9	50.9	
매출채권	50.4	54.2	68.5	60.7	56.3	
재고자산	133.1	122.2	130.2	124.3	115.4	
기타유동자산	12.0	3.2	6.7	5.7	5.4	
비유동자산	199.7	270.6	281.3	322.8	355.0	
투자자산	16.8	29.8	36.2	62.2	89.5	
금융자산	16.8	29.8	36.2	62.2	89.5	
유형자산	176.4	163.5	163.7	177.4	179.9	
무형자산	1.3	42.7	41.8	40.9	40.2	
기타비유동자산	5.2	34.6	39.6	42.3	45.4	
자산총계	461.8	505.2	594.0	626.3	662.7	
유동부채	29.1	28.7	52.5	34.0	28.5	
금융부채	10.4	1.9	1.0	1.0	1.0	
매입채무	4.7	8.7	20.6	8.2	7.6	
기타유동부채	14.0	18.1	30.9	24.8	19.9	
비유동부채	8.2	23.4	17.3	16.9	22.1	
금융부채	0.7	6.0	1.5	1.8	8.0	
기타비유동부채	7.5	17.4	15.8	15.1	14.1	
부채총계	37.4	52.1	69.8	50.9	50.6	
지배주주지분	421.5	436.2	480.1	528.8	569.4	
자본금	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	
자본잉여금	34.4	34.4	44.3	44.3	44.3	
자본조정	(11.3)	(11.3)	(11.3)	(11.3)	(12.1)	
기타포괄이익누계액	(3.9)	(1.5)	(1.5)	(1.8)	(1.8)	
이익잉여금	389.0	401.3	435.3	484.4	525.8	
비지배주주지분	2.9	16.9	44.1	46.6	42.7	
자본총계	424.4	453.1	524.2	575.4	612.1	
순금융부채	(55.4)	(47.1)	(104.8)	(110.0)	(121.6)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	48.1	41.3	46.3	54.3	70.2
당기순이익	(5.0)	18.5	36.8	58.1	46.2
조정	10.1	12.0	25.1	9.9	5.4
감가상각비	6.4	9.1	8.9	9.2	9.9
외환거래손익	2.9	(1.5)	3.9	0.4	0.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.8	4.4	12.3	0.3	(4.8)
영업활동 자산부채 변동	43.0	10.8	(15.6)	(13.7)	18.6
투자활동 현금흐름	(12.4)	(46.4)	(62.6)	(63.1)	(32.6)
투자자산감소(증가)	5.8	(13.0)	(6.4)	17.5	(27.3)
자본증가(감소)	(18.0)	(13.6)	(6.9)	(20.2)	(9.1)
기타	(0.2)	(19.8)	(49.3)	(60.4)	3.8
재무활동 현금흐름	6.9	(7.6)	22.7	(4.1)	(12.3)
금융부채증가(감소)	9.9	(3.2)	(5.4)	0.4	6.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	9.9	(0.0)	0.0
기타재무활동	(0.4)	(3.1)	20.8	(0.1)	(14.1)
배당지급	(2.6)	(1.3)	(2.6)	(4.4)	(4.4)
현금의 증감	41.9	(12.7)	5.1	(12.8)	17.9
Unlevered CFO	10.0	28.6	54.9	64.4	55.7
Free Cash Flow	29.7	27.4	39.2	34.1	61.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

태광



날짜	투자의견	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 2025년 2월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(위경제)는 2025년 2월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 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 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 24일