

태웅 (044490)

올해 실적개선 및 원전 성장성 가속화

수주잔고 등을 기반으로 올해 분기를 거둬들일수록 매출이 증가하는 환경하에서 설비 업그레이드 통하여 수익성 개선 가속화 될 듯

올해 동사 실적의 경우 매출액 4,153억원(+18.8% YoY), 영업이익 316억원(+532.0% YoY)으로 예상되면서 실적 턴어라운드 가속화 될 것으로 예상된다.

환율이 우호적으로 영향을 미치는 환경하에서 지난해말 기준 수주잔고 1,732억원을 기반으로 하여 리드타임 등을 고려할 때 올해 분기를 거둬들일수록 매출 증가가 예상된다. 특히 지난해 9월 노퍽 뱅가드 웨스트 해상풍력단지에서 해상풍력 타워 92대분에 해당하는 플랜지 공급 계약을 체결하였는데, 올해 2분기부터 매출로 인식될 것으로 예상됨에 따라 매출 증가에 기여를 할 것이다.

무엇보다 기존 플랜지 생산장비인 링롤링밀(Ring Rolling Mill)을 대대적으로 업그레이드해 생산 가능 최대 크기를 지름 9500파이에서 1만1000파이로 확대함에 따라 원전 등 대응 산업 다변화 뿐만 아니라 생산성 향상을 통한 수익성 개선 등이 2분기부터 가시화 될 것이다.

SMR 관련 주기기 및 보조기기 단조 부품 뿐만 아니라 CASK 단조 부품 등 원전 관련 수주 가시화 되면서 성장성 가속화 될 듯

다링턴 신규 원자력 프로젝트는 GE Hitachi의 BWRX-300 SMR 4기를 다링턴 부지에 건설하는 사업이다. 총 1,200MW의 전력을 생산해 120만 가구에 공급할 수 있으며, 총 예상 비용은 209억 캐나다 달러에 이른다. 지난해 5월 캐나다 온타리오 주정부는 OPG이 다링턴 부지에 계획된 4기의 SMR 중 1기의 건설을 승인하였다. SMR 1호기의 경우 2030년 가동이 목표이며, SMR 2~4호기는 2030년과 2035년 사이 준공된다.

이러한 캐나다 다링턴 SMR 프로젝트에 설치될 300MW급 SMR 4기 중 실증로에 해당하는 1호기에 대하여 동사는 지난해 2월과 7월 각각 보조기기에 들어가는 일부 부품에 대한 단조 공급계약을 체결하였다. 파일럿 특성상 추가 발주 뿐만 아니라 나머지 3기 추가 수주도 기대된다.

이와 더불어 일본의 대미투자 2차 프로젝트의 일환으로 400억달러를 투자하여 앨라배마와 테네시 접경 지역에 SMR 10기를 건설할 예정이다. 이러한 메가 프로젝트에 GE Hitachi의 300MW급 출력의 BWRX-300 모델이 투입될 것으로 예상된다. 이에 따라 이와 관련된 수주 등이 향후 가시화 될 것으로 기대된다.

무엇보다 동사의 경우 2020년부터 SMR 관련 업체들과 수주 관련하여 협의를 진행하고 있다. 에너지 안보 관점에서 원전은 중요하기 때문에 이와 같은 SMR 관련 프로젝트에 중국 단조업체들이 배제될 가능성이 높다. 이러한 환경하에서 동사는 올해 착공이 예상되는 미국 SMR 업체 T사와 H사 등과 주기기 단조 부품 견적 등을 진행 중에 있어서 향후 수주할 가능성 등이 높아지면서 성장성 등이 가속화 될 것이다.

다른 한편으로 원전 운전 및 해체시 발생하는 사용후핵연료를 운반 및 저장하는 용기인 CASK 단조 부품에 대한 수주 확대 가능성 등도 높아질 수 있을 것이다. 지난해 6월 미국 H사로부터 CASK 단조 부품 50세트를 수주하였으며, 이러한 기반하에서 지난 3월 체코 테플린과 두코바니 원전에 CASK 단조품 풀세트를 공급하는 계약을 체결하였다. 발주사인 스코다JS의 경우 그동안 테플린과 두코바니 원전 4기에 연간 10기의 CASK를 공급하고 있었는데, 이 중 동사가 올해 2기를 공급한 뒤 내년부터 5기 규모로 매출이 확대될 예정이다. 무엇보다 일본 후쿠시마 제2원전에 대하여 폐로 작업 등이 진행 중에 있기 때문에 CASK 단조 부품 등에 대한 수주가 올해 하반기 중으로 가시화 되면서 성장성 등이 가속화 될 것이다.

Company Brief

NR

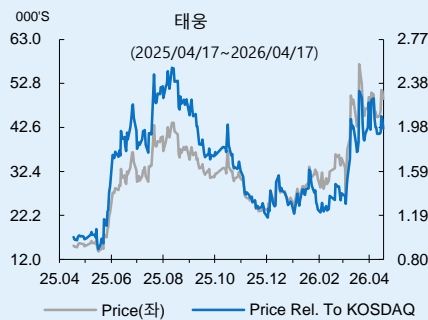
액면가 500원
 증가(2026.04.17) 49,300원

Stock Indicator

자본금	10십억원
발행주식수	2,001만주
시가총액	986십억원
외국인지분율	4.2%
52주 추가	13,830~57,300원
60일평균거래량	599,886주
60일평균거래대금	26.2십억원

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.2	68.8	46.9	223.9
상대수익률	12.3	46.3	10.8	159.5

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	394	444	386	350
영업이익(십억원)	3	40	23	5
순이익(십억원)	1	34	25	5
EPS(원)	27	1,707	1,234	271
BPS(원)	24,061	25,612	30,212	30,459
PER(배)	358.2	10.0	9.6	95.1
PBR(배)	0.4	0.7	0.4	0.8
ROE(%)	0.1	6.9	4.4	0.9
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	139	10.4	13.5	23.7

주:K-IFRS 별도 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

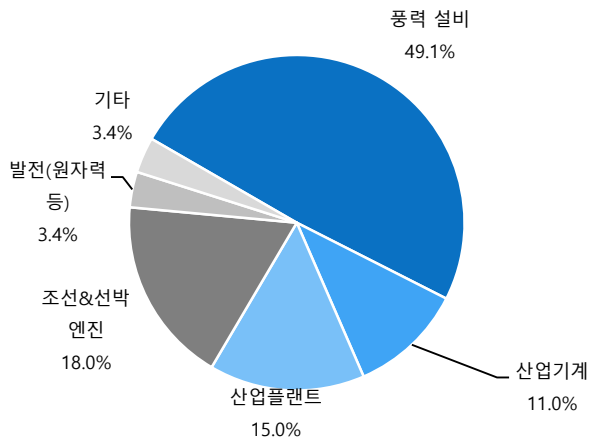
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 태웅 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2020	3,444	13	-1,179	-937	-937	-4,681	N/A
2021	3,223	51	76	71	71	357	35.0
2022	3,939	29	1	5	5	27	358.2
2023	4,438	395	328	342	342	1,707	10.0
2024	3,863	228	241	247	247	1,234	9.6
2025	3,497	50	61	54	54	271	95.2
2026E	4,153	316	336	276	276	1,380	35.7

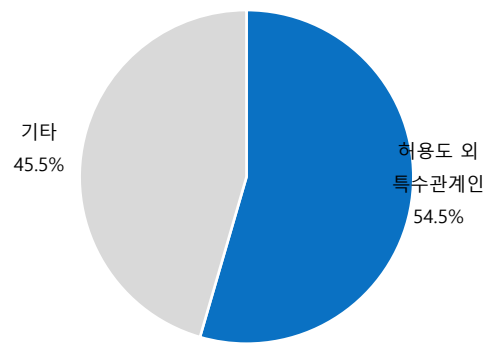
자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림1. 태웅 매출 구성(2025년 기준)



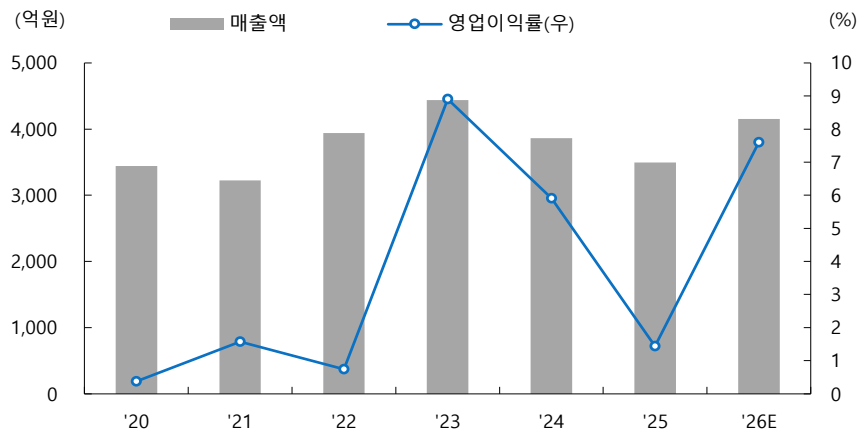
자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림2. 태웅 주주 분포(2025년 12월 31일 기준)



자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림3. 태웅 실적 추이



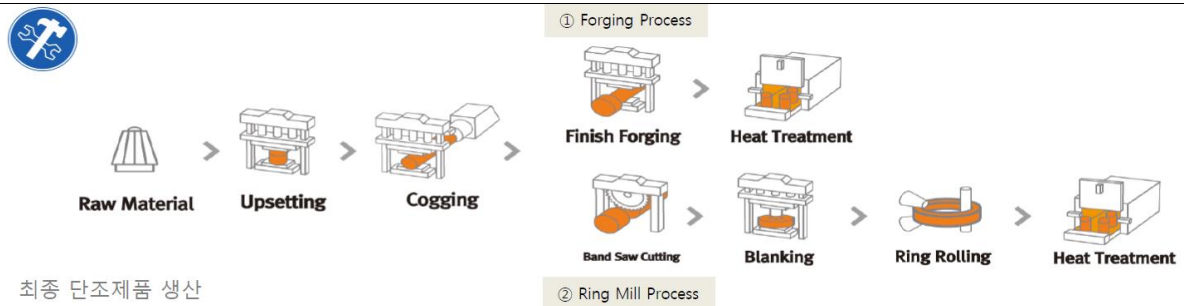
자료: 태웅, iM증권 리서치본부

표2. 태웅 단조사업부의 수요산업별 생산품목

사업부문	매출유형	수요산업	생산품목(구체적용도)
자유형 단조	제품	조선&선박엔진	Piston rod, Piston crown, Connecting Rod, Cylinder cover, Propeller Shaft, Cross head 등
		풍력 설비	MAIN SHAFT, TOWER FLANGE, BEARING 등
		발전(원자력, SMR 등)	DIAPHRAGM용 INNER WEB, OUTER RING, SHELL
		산업플랜트	열 교환기, 압력용기, 공기제거기, 급수기열기, 탈기 등 의 제조에 사용되는 단조품
		산업기계	Shaft, Gear, Wheel, Tire Ring 등

자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림4. 태웅 단조 공정



최종 단조제품 생산

자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림5. 태웅 설비 업그레이드

Ring Rolling Mill 업그레이드를 통해 생산 아이템 다변화 성공



Ø9500 Ring Rolling Mill



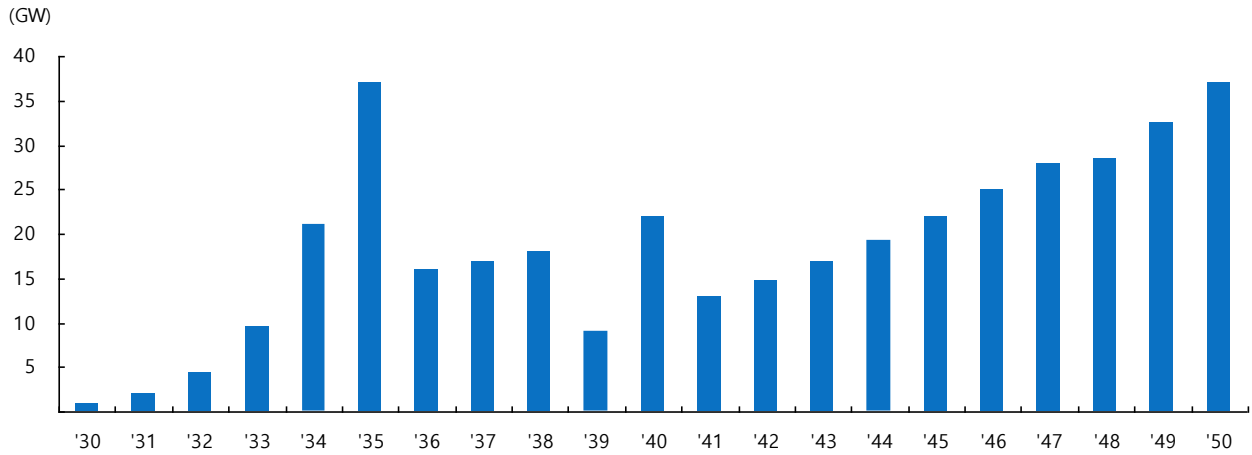
Ø11500 Ring Rolling Mill Upgrade

- 설비 업그레이드를 통해 태웅 산업 다변화
- 해상풍력 플랜지 전용 → 대형 셸(Shell)형태의 제품 대응
- 25년 11월 완료, 총 450억원 투자
- 해상풍력의 Size-up 대응 (Max Ø11500)

- Power Up 에 따른 생산량 30%이상 증가
- 생산가능 중량: 40ton → 100ton
- 재가열 공정을 1회로 개선하여 연료비 절감 (기존 3~4회 → 1회)

자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림6. 글로벌 SMR 시장 전망



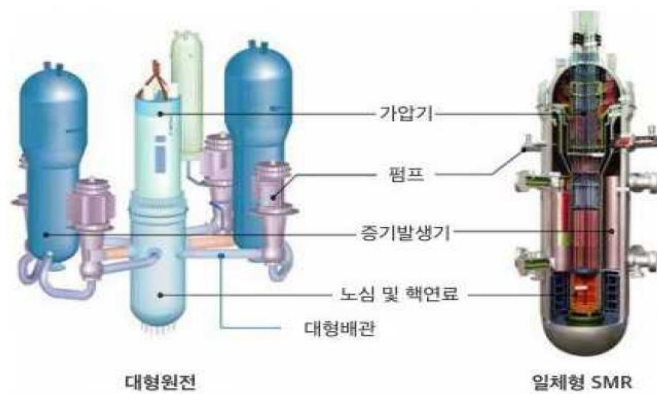
자료: Nuclear Energy Agency 2024, iM증권 리서치본부

표3. SMR의 대형원전 대비 주요 특징

구분	대형원전	SMR
안전성	상대적으로 낮음(능동형 시스템)	상대적으로 높음(피동형 시스템) 피동형 시스템 : 운영 지시나 외 부전력, 추가 냉각수 공급 없이 자동으로 냉각되는 설계
추력 규모	고정형	탄력적(모듈 개수 조절 가능)
부지 면적	573㎡ /Mwe(APR1400 기준) 비상계획구역 20~30km 확보 필요	대형원전 대비 단위 출력 당 필요부지 면적 절반 비상계획구역 230~300m로 충분
다목적 활용	전력 생산 중심	전력 생산 외 공정열 활용한 산업용 열 공급, 지역난방, 해수 담수화 등 활용 가능
경제성	규모의 경제	대량생산 / 투자리스크·건설비용·기간 ↓

자료: 녹색산업지원센터, iM증권 리서치본부

그림7. 대형원전과 일체형 SMR의 비교



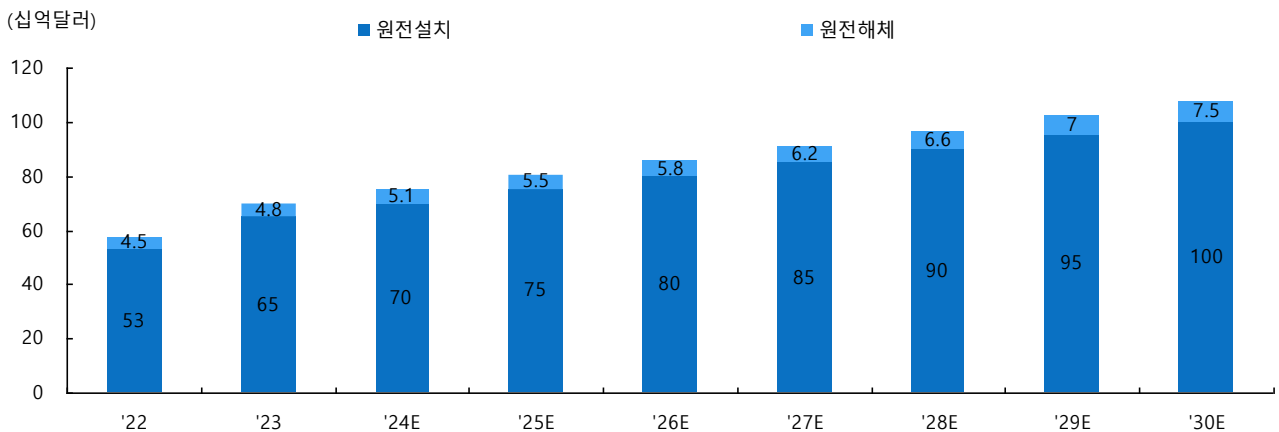
자료: 한국원자력연구원, iM증권 리서치본부

표4. SMR 세대 및 원자로 유형

세대	구분	냉각재	유형별 사례 예시
3세대	가압경수로(PWR: Pressurized Water Reactor) - 고압의 물을 사용. 원자로 노심에서 열을 전달하여 증기 생성 후 터빈을 구동해 전기생산 (증기발생기에서 간접 증기 생산) - 높은 열 출력으로 지역 난방을 제공	경수	- 미국 NuScale Power ('25.05 설계 승인) 외 다수 - 한국 KAERI SMART (설계 인증) - 한국 ISMR (개념설계)
	비등수형경수로(BWR: Boiling Water Reactor) - PWR처럼 물을 냉각재와 감속재로 사용하나, 물에 압력을 가하지 않음 - 원자로 내 끓은 증기 활용. 열효율 높고 안정적 (직접 증기 생산) - 비상상태 시 증기압 배출 (방사능 누출 가능성 상존)		- 미국-일본 GE Hitachi(미국, 캐나다 인허가 절차 중)
4세대	소듐냉각고속로(SFR: Sodium-cooled Fast Reactor) - 액체나트륨을 냉각재로 사용. 감속재 불필요 - 빠른 냉각이 가능하나, 누출시 높은 반응성 해결 필요	소듐 액체	- 미국 Terrapower (설계 중) 외 10건 이상 - 한국 KAERI PGSFR (개념설계)
	납냉각고속로(LFR: Lead-cooled Fast Reactor) - 액체납을 이용, 고속중성자 핵분열 반응으로 열 발생시키는 고속로의 일종. 감속재 불요	납 액체	- 러시아 BREST-OD-300 외 12건 이상
	용융염로(MSR: Molten Salt Reactor) - 용융염 액체 혼합물을 연료/냉각수로 사용 - 외부 누출시 바로 굳어버려 중대사고 원전 차단 가능, 사용후핵연료 배출 미미	용융염	- 미국 ThorCon (상세설계), 덴마크 Seaborg (개념설계), 캐나다 Terrestrial Energy IMSR-400 (설계 중) 외 8건 이상
	고온가스로(HTGR: High Temperature Gas-cooled Reactor) - 750도의 헬륨으로 가열된 물이 565도의 증기로 증기터빈을 가동 - 경수로형(증기온도 275도) 대비 고온 운전이 가능해 전력 생산 효율이 비교적 높고 경제적	헬륨 기체	- 미국 X-energy - 미국-캐나다 USNC

자료: 녹색산업지원센터, iM증권 리서치본부

그림8. 글로벌 원전인프라 투자 및 원전해체 시장규모 추이



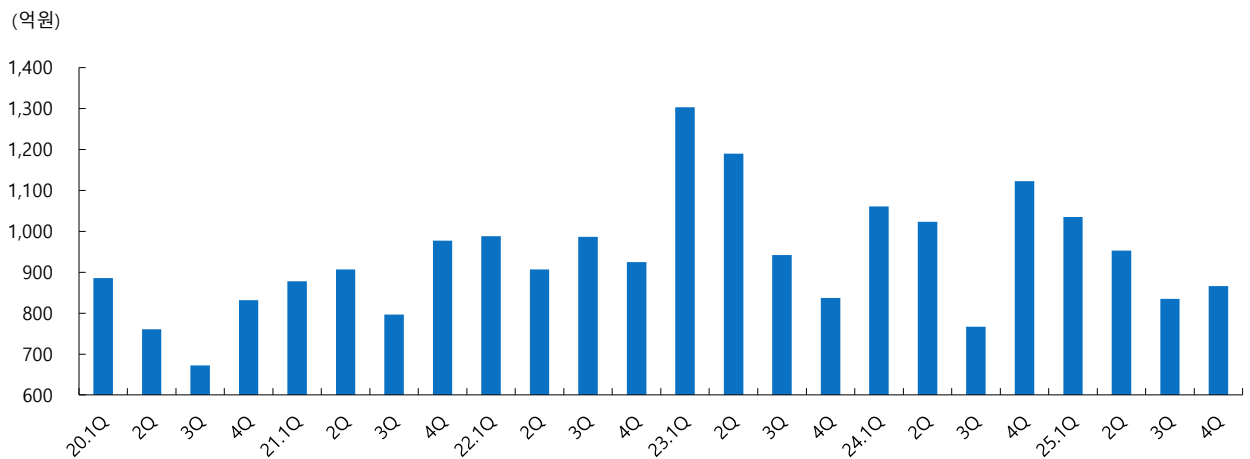
자료: World Energy Investment 2024, Zionmarketresearch, iM증권 리서치본부

그림9. 태웅 원자력발전 주력 제품



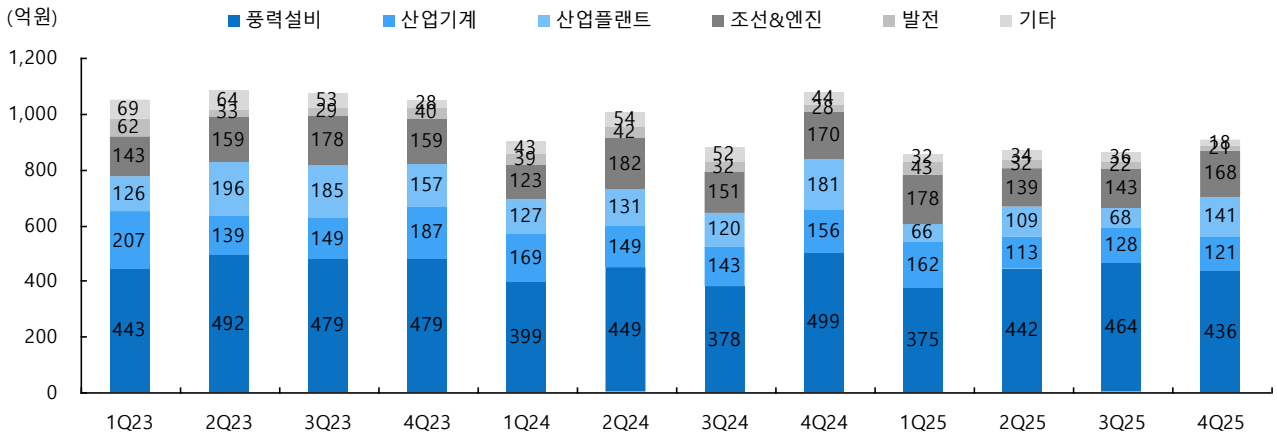
자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림10. 태웅 분기별 신규수주 추이



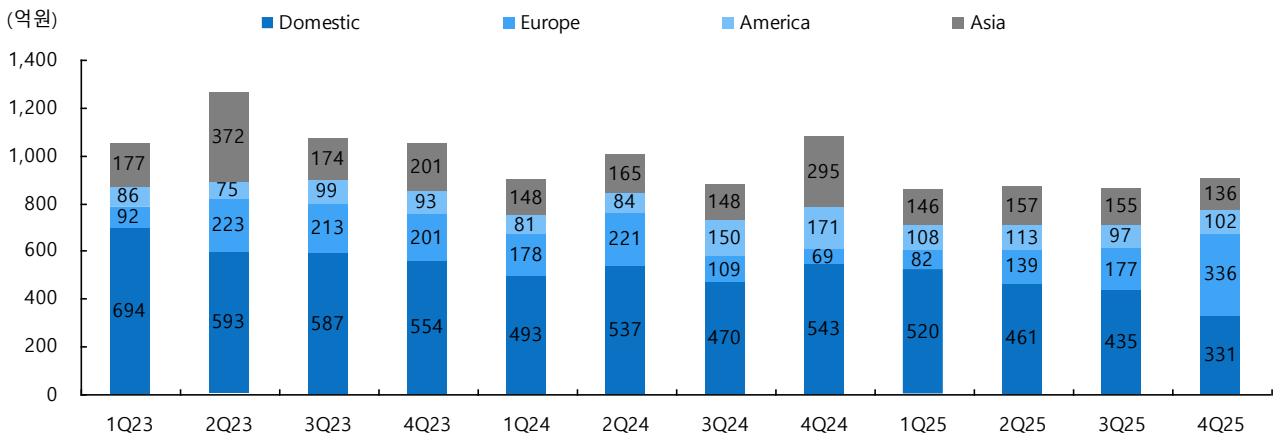
자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림11. 태웅 산업별 매출 추이



자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림12. 태웅 지역별 매출 추이



자료: 태웅, iM증권 리서치본부

표5. 세계최대 해상풍력 단지 Norfolk

프로젝트명	위치	용량	상태
Norfolk Offshore Wind Zone - Vanguard East - Vanguard West - Boreas	Norfolk 해안 47~80km, 북해	총 4.2GW (각 1.4GW)	- 연간 390만 가구 전력 공급, 연간 300만톤 이산화탄소 배출 저감효과 - 주요 허가 확보, 2028년경 상업 가동 예정

자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림13. 세계최대 해상풍력 단지 Norfolk



자료: 태웅, iM증권 리서치본부

표6. 태웅 해상풍력 프로젝트 래퍼런스

연도	해상풍력 프로젝트	국가
2020	Kaskasi	Germany
	Akita Noshiro	Japan
	Seagreen	Scotland
	CFXD	Taiwan
	Vesterhav	Denmark
2021	Courseulles-Sur-Mer	France
	CFXD 2	Taiwan
	Arcadis	Germany
2022	Coastal Virginia	USA
	Ocean Wind 1, 2	USA
	Coastal Virginia	USA
2023	Great Changhua	Taiwan
	Hai Long 2	Taiwan
	Ocean Wind 2	USA
	Dominion	USA
2024	Hornsea 3	UK
	Thor	Denmark
	Baltica 2	Poland

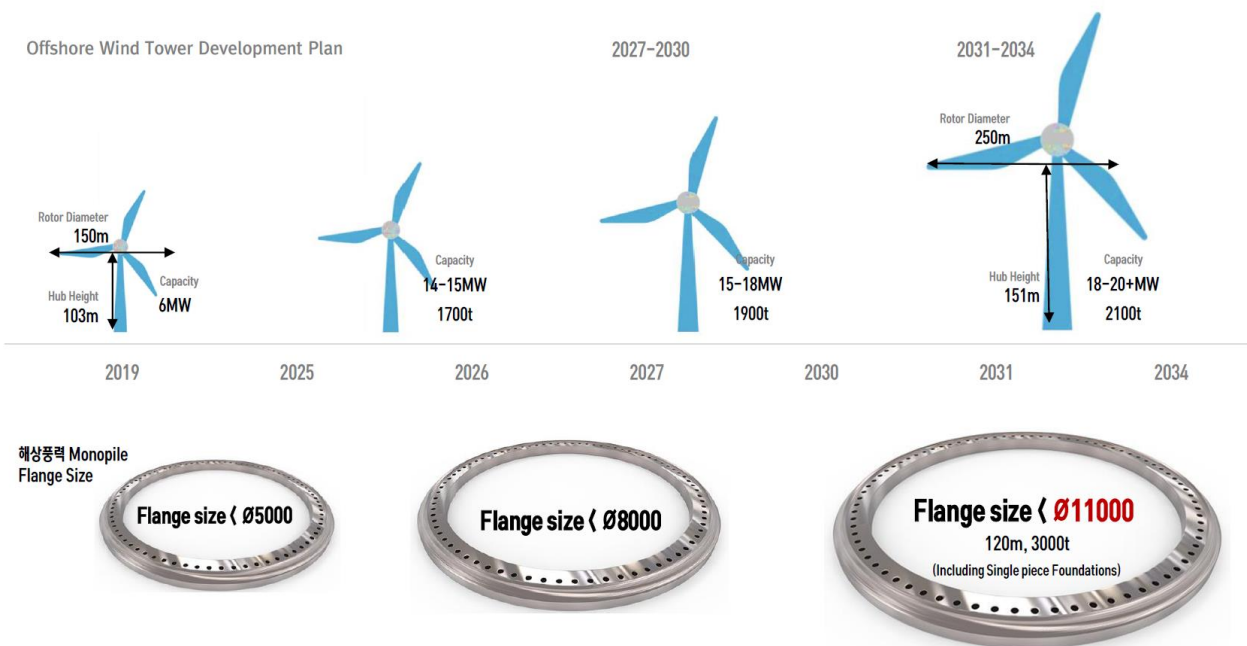
자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림 14. 태웅 육상풍력/해상풍력 주력 제품



자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림 15. 해상풍력 터빈 대형화에 따른 플랜지 크기 변화



자료: JBO market intelligence, iM증권 리서치본부

그림16. 태웅 조선&선박엔진 주력 제품



Products
 Propeller Shaft, Rudder stock, Engine Parts 등

Customers
 삼성중공업, 한화오션, 한화엔진, HD마린엔진 등

자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림17. 태웅 산업플랜트, Oil & Gas 주력 제품



Products
 Tube Sheet, Channel Cover, Kiln Tire 등

Customers
 NOV, KIB PE, 범한메카텍, AL Zamil 등

자료: 태웅, iM증권 리서치본부

심해시추(Sub Sea)

글로벌 심해시추 관련 산업은 2024~27년까지 26% ↑ 전망
 심해시추 BEP(43\$/bbl) 하락으로 경제성 증가
 심해의 고압을 견디기 위한 고품질, 내구성을 요구하는 단조품 공급

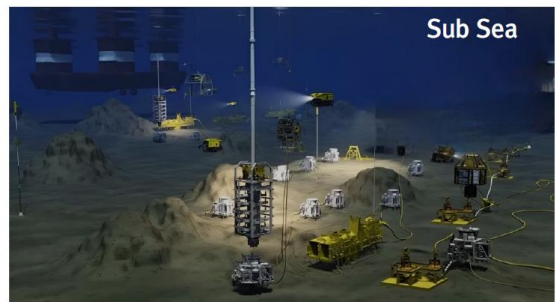






그림18. 태웅 산업기계 주력 제품

산업기계








KILN TIRE




CASTING MOLD




CRANE WHEEL




MAIN CYLINDER FOR HYD, PRESS & RAM




Wheel




Kiln Support Roller



Backup Roll



Casting Mold



Drum

Products

Wheel, Drum, Backup Roll 등

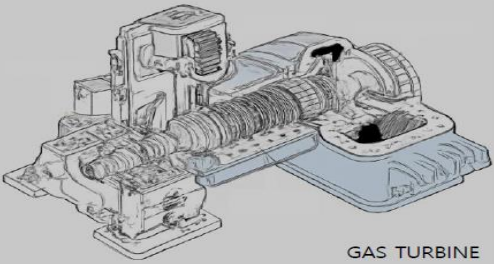
Customers

Mitsubishi, Duferco, Caterpillar,
현대로템, 효성 등


자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림19. 태웅 발전플랜트 주력 제품


발전플랜트



GAS TURBINE



Rotor Shaft



Diaphragm Half Ring

해외 업체와 가스터빈용 핵심단조품 개발 중

Products

Diaphragm Half Ring, Rotor Shaft 등

Customers

Toshiba, Andritz, Alstom Power,
Global Energy 등

자료: 태웅, iM증권 리서치본부

K-IFRS 별도 요약 재무제표

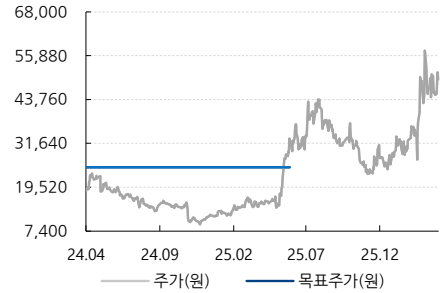
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원, %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	330	329	305	287	매출액	394	444	386	350
현금 및 현금성자산	36	26	23	23	증가율(%)	22.2	12.7	-12.9	-9.5
단기금융자산	10	9	9	1	매출원가	364	376	335	314
매출채권	147	164	157	151	매출총이익	30	68	51	35
재고자산	129	126	114	110	판매비와관리비	27	28	29	30
비유동자산	429	414	507	523	연구개발비	2	2	2	2
유형자산	406	395	488	494	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	0	0	0	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	759	743	813	810	영업이익	3	40	23	5
유동부채	107	99	96	147	증가율(%)	-42.3	1,249.8	-42.3	-78.0
매입채무	47	37	40	35	영업이익률(%)	0.7	8.9	5.9	1.4
단기차입금	6	20	25	78	이자수익	1	0	1	1
유동성장기부채	13	13	-	-	이자비용	7	8	5	3
비유동부채	171	132	112	54	지분이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	3	2	0	1
장기차입금	140	104	65	10	세전계속사업이익	0	33	24	6
부채총계	278	231	208	201	법인세비용	0	-1	-1	1
지배주주지분	-	-	-	-	세전계속이익률(%)	0.0	7.4	6.2	1.8
자본금	10	10	10	10	당기순이익	1	34	25	5
자본잉여금	149	149	149	149	순이익률(%)	0.1	7.7	6.4	1.5
이익잉여금	254	288	310	317	지배주주귀속 순이익	-	-	-	-
기타자본항목	67	64	134	131	기타포괄이익	5	-3	67	0
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	6	31	92	5
자본총계	481	512	604	609	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	9	20	67	28	주당지표(원)				
당기순이익	1	34	25	5	EPS	27	1,707	1,234	271
유형자산감가상각비	19	20	20	19	BPS	24,061	25,612	30,212	30,459
무형자산상각비	-	-	-	-	CFPS	993	2,697	2,216	1,245
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	37	-7	-24	-25	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	358.2	10.0	9.6	95.1
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	0.4	0.7	0.4	0.8
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	9.9	6.3	5.4	20.7
재무활동 현금흐름	-31	-23	-47	-2	EV/EBITDA	13.9	10.4	13.5	23.7
단기금융부채의증감	567	531	197	283	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-31	-23	-47	-2	ROE	0.1	6.9	4.4	0.9
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	5.7	13.4	11.0	7.0
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	57.6	45.0	34.4	32.9
현금및현금성자산의증감	15	-10	-4	0	순부채비율	23.4	19.9	9.6	10.6
기초현금및현금성자산	22	36	26	23	매출채권회전율(x)	2.7	2.8	2.4	2.3
기말현금및현금성자산	36	26	23	23	재고자산회전율(x)	3.2	3.5	3.2	3.1

자료 : 태웅, iM증권 리서치본부

태웅 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-06-16	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-