

태웅 (044490)

미국 SMR 시장 진출로 성장성 가속화

테라파워 등 SMR 관련 주기기 핵심부품 수주 가시화 ⇒ 북미시장 수주 레퍼런스 등을 계기로 선점효과 가시화로 수주증가 지속성 높아질 듯

동사의 경우 2020년부터 최근에 이르기까지 SMR 관련 업체들과 수주 관련하여 활발하게 협의를 진행하고 있는 중이다. 무엇보다 에너지 안보 관점에서 원전은 중요하기 때문에 SMR 관련 프로젝트 등에서 중국 단조업체들이 배제될 가능성이 높다. 이러한 환경하에서 지난 6월 동사는 미국 SMR 전문기업 테라파워가 미국 와이오밍주에 건설 중인 4세대 비경수로형 1호기 SMR에 주기기 핵심부품인 회전플러그 등을 공급하기로 하였다. 테라파워의 SMR은 냉각재로 일반 경수를 사용하는 기존 3.5세대와 달리 액체 나트륨을 사용하는 4세대 기술을 갖추고 있다. 액체 나트륨은 끓는점이 880도로 높아 기존 경수로형 원전보다 상대적으로 위험이 낮은 것으로 평가된다.

동사가 수주한 회전플러그의 경우 원자로 상부에 설치돼 핵연료 교체와 원자로 내부 설비 접근 등을 지원하는 대형 부품으로 고온 환경과 방사선에 견딜 수 있는 소재 품질 뿐만 아니라 대형 단조 기술 등도 요구된다.

테라파워의 경우 지난 3월 미국 내 첫 상업용 SMR 건설사업으로 미국 NRC로부터 '케머러 1호기'의 건설 허가를 받고 본격 공사에 들어갔다. 테라파워는 총 8기 규모로 '케머러 프로젝트'를 계획하고 있다.

무엇보다 동사는 이러한 첫 공급 물량을 기반으로 후속 호기까지 공급 범위를 넓힐 수 있을 것으로 예상된다. 이에 따라 테라파워의 2호기 주기기 회전플러그 물량의 경우도 오는 9월에 추가 수주가 가시화 될 것이다.

다른 한편으로는 캐나다 다링턴 SMR 프로젝트에 설치될 GE Hitachi의 BWRX-300 SMR 4기 중 실증로에 해당하는 1호기에 대하여 동사는 지난해 2월과 7월 각각 보조기기에 들어가는 일부 부품에 대한 단조 공급계약을 체결하였다. 이에 따라 나머지 SMR 2~4호기 부품 관련 단조 수주의 경우 내년에 가시화 될 것으로 예상된다. 무엇보다 향후 SMR 시장이 성장하는 환경하에서 이러한 북미시장 수주 레퍼런스 등을 계기로 선점효과가 가시화 되면서 수주증가의 지속성 등을 높일 수 있을 것이다.

올해 4분기 일본 등에서 CASK 단조 부품 수주 가시화 될 듯

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 테슬린과 두코바니 원전에 CASK 단조품 폴세트를 공급하는 계약을 체결하였다. 이와 관련하여 동사가 올해 CASK 2기를 공급한 뒤 내년부터 5기 규모로 매출이 확대될 예정이다.

무엇보다 일본 후쿠시마 제2원전에 대하여 폐로 작업 등이 진행 중이어서 CASK 단조 부품 등에 대한 수주가 올해 4분기에 가시화 되면서 성장성 등이 가속화 될 것이다.

올해 영업이익 305억원(+510.0% YoY) 예상⇒ 분기를 거듭할수록 매출이 증가되는 환경하에서 설비 업그레이드 등을 통하여 수익성 개선 본격화

올해 동사 실적의 경우 매출액 3,953억원(+13.0% YoY), 영업이익 305억원(+510.0% YoY)으로 예상되면서 실적 턴어라운드 가속화 될 것으로 예상된다.

한울이 우호적으로 영향을 미치는 환경하에서 철스크랩 가격 상승이 제품가격에 반영되면서 수익성이 개선되고 있는 중이다. 무엇보다 기존 플랜지 생산장비인 링롤링밀 업그레이드 등을 통하여 생산량 30% 이상 증가가 예상된다. 이러한 CAPA 증설을 계기로 원전 등 대응 산업 다변화 뿐만 아니라 연료비 절감 등을 통하여 수익성 개선 등이 분기를 거듭할수록 본격화 될 것이다.

Company Brief

NR

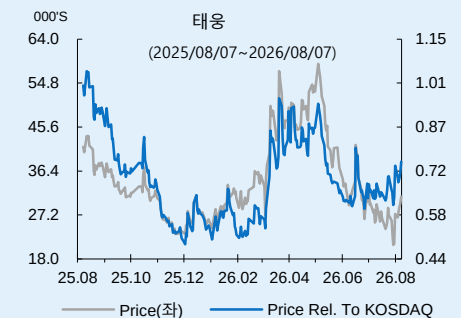
액면가 100원
증가(2026.08.07) 31,000원

Stock Indicator

자본금	10십억원
발행주식수	2,001만주
시가총액	620십억원
외국인지분율	4.2%
52주 주가	20,950~58,800원
60일평균거래량	165,767주
60일평균거래대금	5.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.5	-42.4	9.2	-25.2
상대수익률	13.4	-9.0	35.2	-24.3

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)	13.9	10.4	13.5	23.7

주K-IFRS 별도 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상헌 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

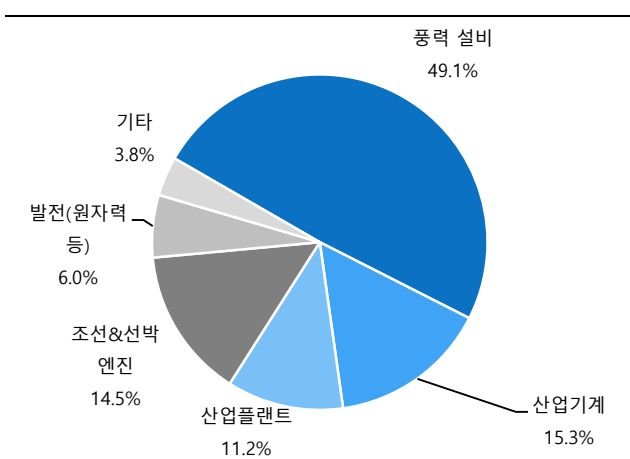
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 태웅 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
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	95.1
2026E	3,953	303	344	305	305	1,524	20.3

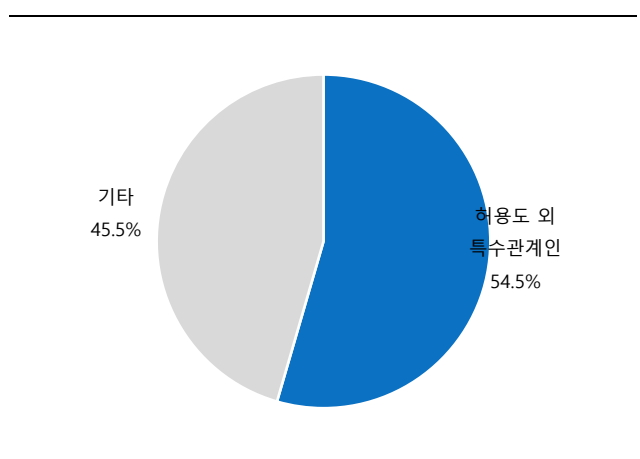
자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림1. 태웅 매출 구성(2026년 1분기 기준)



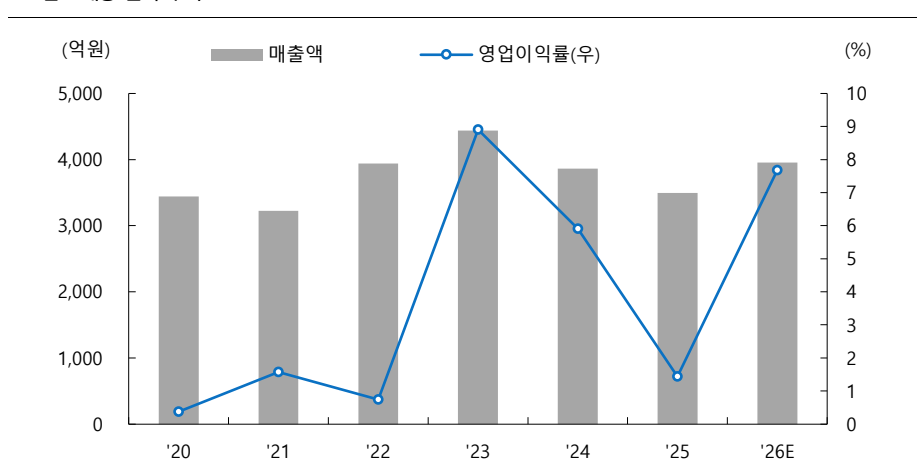
자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림2. 태웅 주주 분포(2026년 3월 31일 기준)



자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림3. 태웅 실적 추이



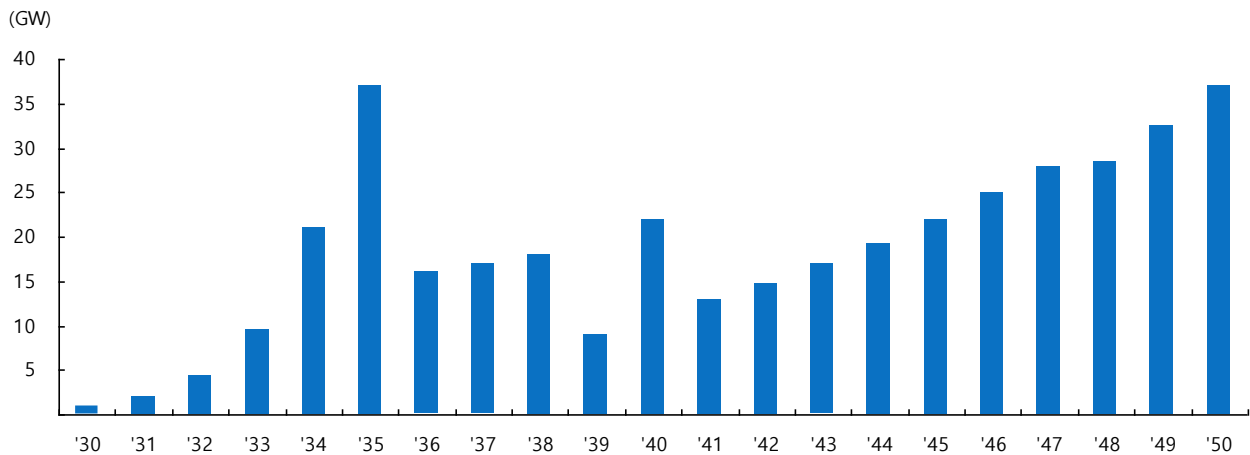
자료: 태웅, iM증권 리서치본부

표2. 태웅 단조사업부의 주요산업별 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, 급수가열기, 탈기 등 의 제조에 사용되는 단조품
		산업기계	Shaft, Gear, Wheel, Tire Ring 등

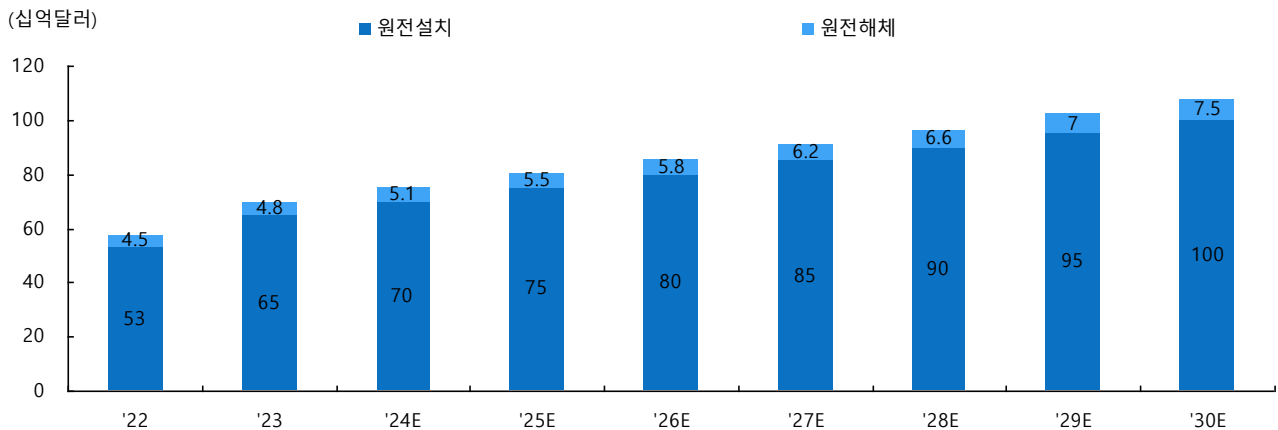
자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림4. 글로벌 SMR 시장 전망



자료: Nuclear Energy Agency 2024, iM증권 리서치본부

그림5. 글로벌 원전인프라 투자 및 원전해체 시장규모 추이



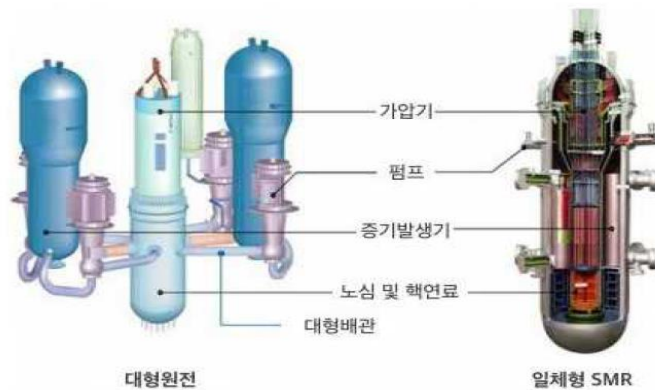
자료: World Energy Investment 2024, Zionmarketresearch, iM증권 리서치본부

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

그림6. 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) - 비상사태 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 완전 차단 가능, 사용후핵연료 배출 미미	용융염	- 미국 ThorCon (상세설계), 덴마크 Seaborg (개념설계), 캐나다 Terrestrial Energy IMSR-400 (설계 중) 외 8건 이상
	고온가스형(HTGR: High Temperature Gas-cooled Reactor) - 750도의 헬륨으로 가열된 물이 565도의 증기로 증기터빈을 가동 - 경수로형(증가온도 275도) 대비 고온 운전이 가능해 전력 생산 효율이 비교적 높고 경제적	헬륨 기체	- 미국 X-energy - 미국-캐나다 USNC

자료: 녹색산업지원센터, IM증권 리서치본부

그림7. 태웅 원자력발전 주력 제품



자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림8. 태웅 CASK (사용후 핵연료 운반 및 저장 용기)



Customers

HITACHI

ŠKODA JS

HOLTEC
INTERNATIONAL

Toshiba, Andritz, Alstom Power, Global Energy 등

자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림9. 태웅 단조 공정

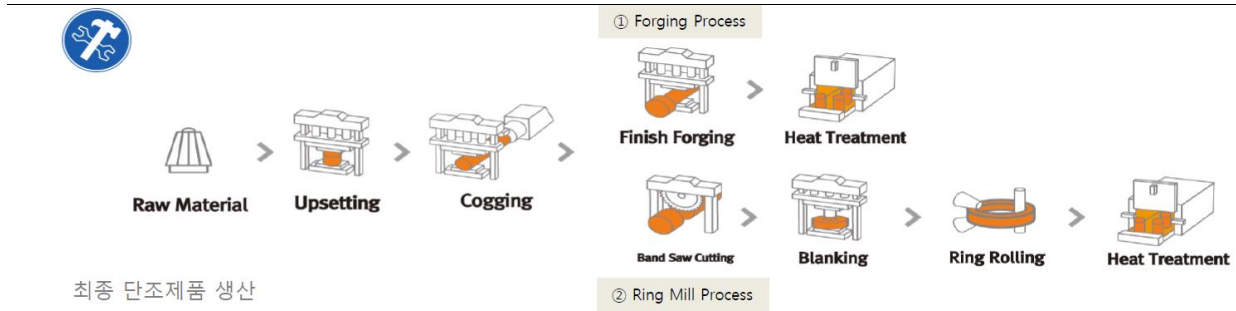


그림10. 태웅 단조 설비



자료: 태웅, iM중권 리서치본부

그림11. 태웅 설비 업그레이드

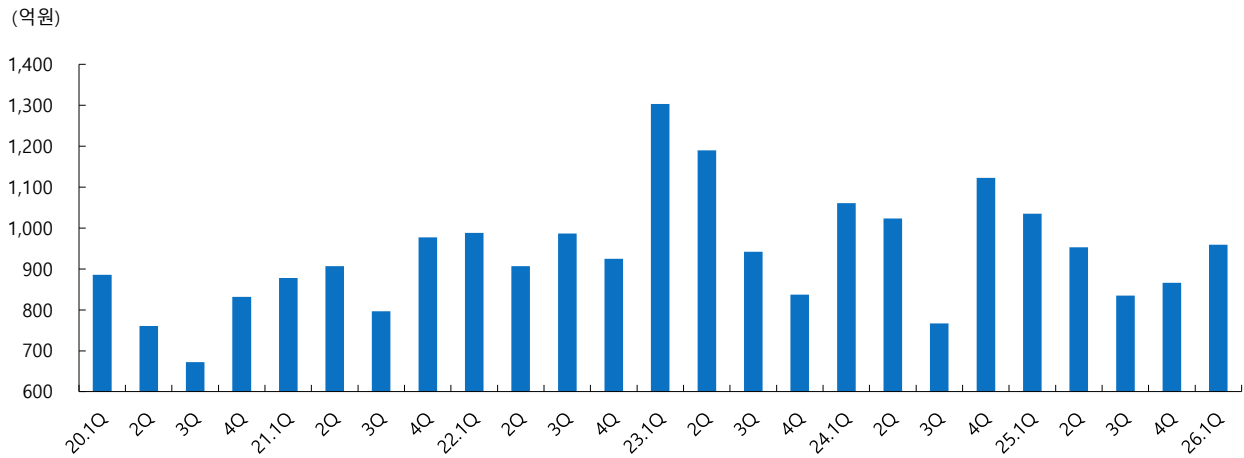


- 설비 업그레이드를 통해 대응 산업 다변화
- 해상풍력 플랜지 전용 → 대형 셸(Shell)형태의 제품 대응
- 25년 11월 완료, 총 450억원 투자
- 해상풍력의 Size-up 대응 (Max Ø11500)

- Power Up 에 따른 생산량 30%이상 증가
- 생산가능 중량: 40ton → 200ton
- 재가열 공정을 1회로 개선하여 연료비 절감 (기존 3~4회 → 1회)

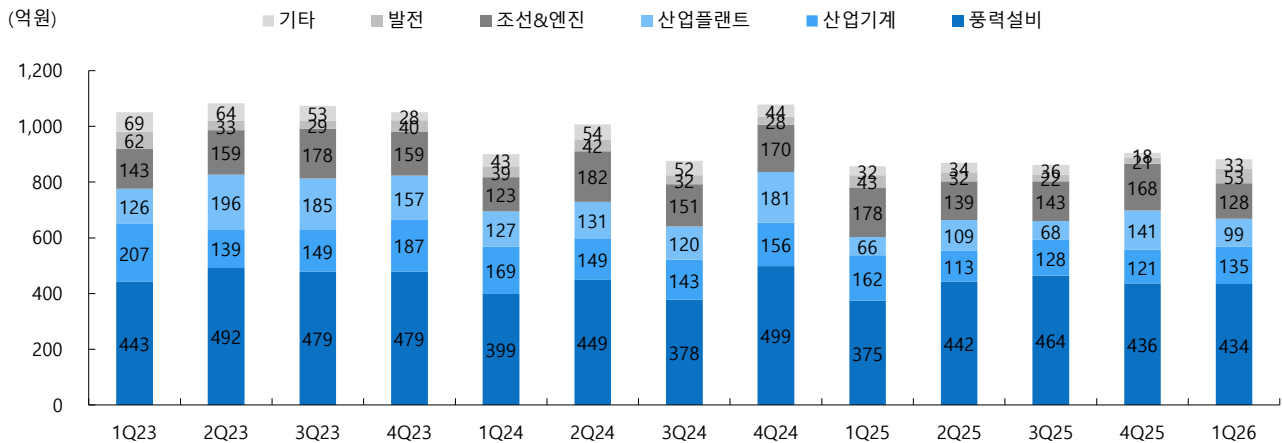
자료: 태웅, iM중권 리서치본부

그림12. 태웅 분기별 신규수주 추이



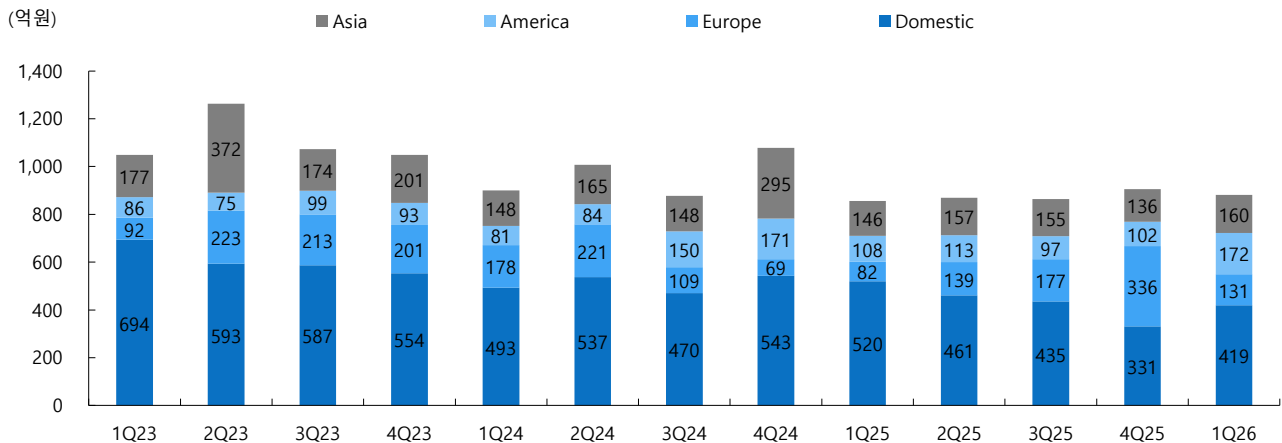
자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림13. 태웅 산업별 매출 추이



자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림14. 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

그림15. 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

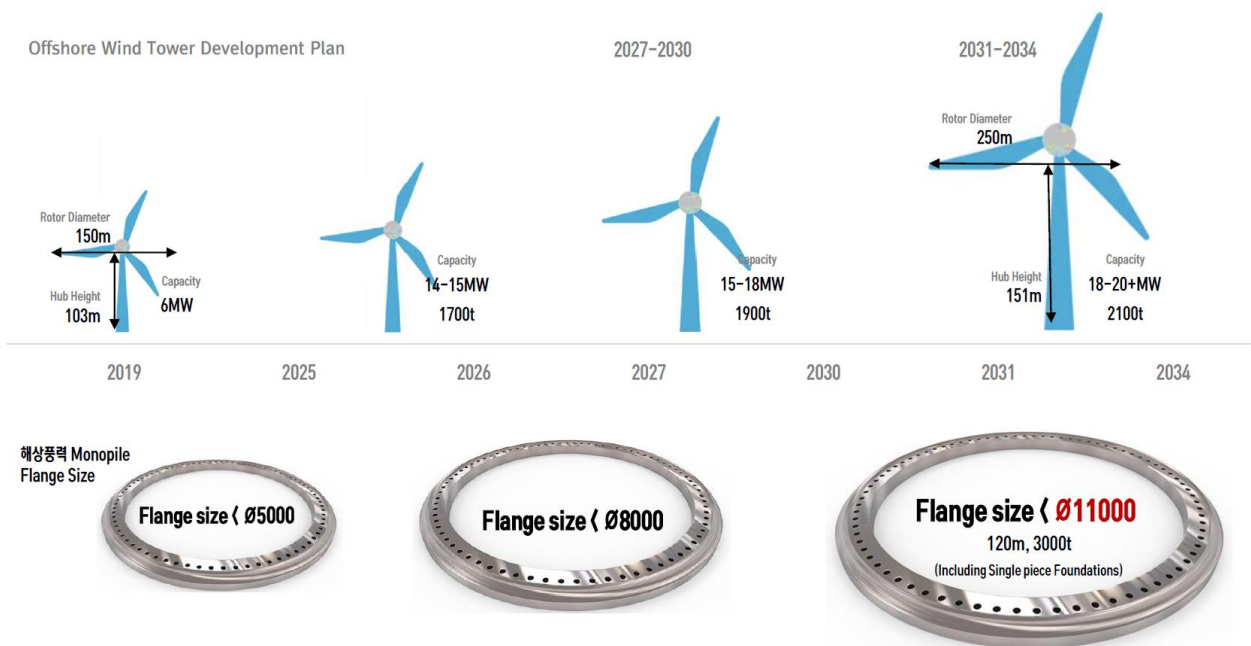
자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림16. 태웅 육상풍력/해상풍력 주력 제품



자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림17. 해상풍력 터빈 대형화에 따른 플랜지 크기 변화



자료: JBO market intelligence, iM증권 리서치본부

그림18. 태웅 조선&선박엔진 주력 제품



Products

Propeller Shaft, Rudder stock, Engine Parts 등

Customers

삼성중공업, 한화오션, 한화엔진, HD마린엔진 등

자료: 태웅, iM증권 리서치본부

그림19. 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)

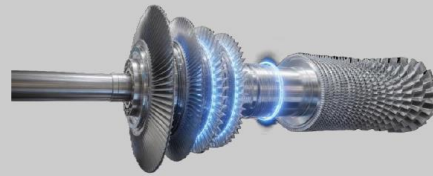
글로벌 심해시추 관련 산업은 2024~27년까지 26% ↑ 전망
심해시추 BEP(43\$/bbl) 하락으로 경제성 증가
심해의 고압을 견디기 위한 고품질, 내구성을 요구하는 단조품 공급



그림20. 태웅 산업기계 주력 제품



Rotor Shaft



GAS TURBINE Rotor Shaft

가스터빈 핵심 단조품인 로터샤프트(Rotor shaft) 공동개발
일본 M사와 공동개발 진행 중 2025년 2단계 개발성공

Products

Wheel, Drum, Backup Roll 등

Customers

Mitsubishi, Duferco, Caterpillar,
Hyundai Rotem, Hyosung Heavy Industries 등

Products

Diaphragm Half Ring, Rotor Shaft 등

Customers

Toshiba, Andritz, Alstom Power,
Global Energy 등

자료: 태웅, iM증권 리서치본부

K-IFRS 별도 요약 재무제표

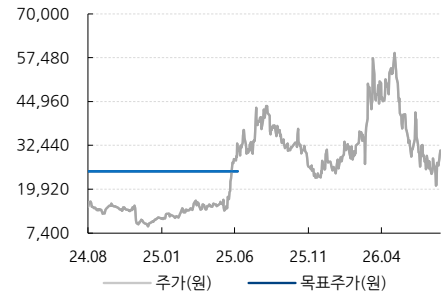
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원, %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	330	329	305	287	매출액	394	444	386	350
현금 및 현금성자산	36	26	23	23	증가율(%)	22.2	12.7	-12.9	-9.5
단기금융자산	10	9	9	1	매출원가	364	376	335	314
매출채권	147	164	157	151	매출총이익	30	68	51	35
재고자산	129	126	114	110	판매비와관리비	27	28	29	30
비유동자산	429	414	507	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	지분법이익(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 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	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.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-