

Company Update

Analyst 채윤석

02) 6915-5474

Chaeyunseok87@ibks.com

Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (12/9) 5,150원

KOSDAQ (12/9)	719.49pt
시가총액	198십억원
발행주식수	38,417천주
액면가	100원
52주 최고가	8,130원
최저가	3,702원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	0.6%
배당수익률 (2021.12월)	1.1%

주주구성	
한재동 외 2 인	38.76%
하이즈항공	5.10%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-15%	-15%	73%
절대기준	-14%	-30%	22%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	223	223	-
EPS(21)	1,658	1,658	-

태웅로직스 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

태웅로직스 (124560)

체력 비축의 시기

3분기 실적 Review

태웅로직스의 3분기 영업실적은 매출액 3,334억원(+30.0%, yoy), 영업이익 220억원(-12.3%, yoy)을 기록. 누적으로는 매출액 +82.3%, 영업이익 +101.7% 성장. 물동량의 감소에도 불구하고 계약 운임이 전년 동기 대비 높게 유지되며 3분기 최대 매출액을 기록한 것으로 분석됨. 다만 운임 하락 전망의 영향으로 교섭력이 약화되며 운송매출원가가 90%까지 상승하며 영업이익률은 하락, 영업이익은 역성장을 기록함

영업외에서 환율 상승으로 외환이익 90억원이 발생하며 지배주주순이익은 3분기 기준 역대 최대인 231억원(+10.1%, yoy)을 기록

운임하락, 4분기부터 실적에 반영될 전망

화주와의 운임계약이 3~6개월 단위로 이뤄지고 3분기부터 운임지수의 하락 기운이 가팔라졌다는 점, 글로벌 경기둔화에 따른 물동량 감소 추세를 고려하면 실적 둔화는 4분기부터 반영될 것으로 판단

SCFI(Shanghai Containerized Freight Index)는 2022년 1월 최고치 5,109.6pt를 기록한 후 하락 추세를 이어가는 중. 현재 SCFI는 1,138.09pt(22.12.9 발표)로 26주 연속 하락세를 기록함. 코로나 이전 800pt 수준에서 형성되어 있었음

Valuation은 역대 최저 수준

3Q22 기준 동사 PBR Multiple은 0.96x. 상장 후 가장 낮은 수준을 기록하고 있으며, 업황 침체에 따른 4분기 및 2023년 실적 불확실성을 반영 중인 것으로 판단

2019년 상장 당시 자기자본은 약 413억원이었으나 2020년 ~ 2022년 3분기 동안 호 실적 달성, 3Q22 지배주주 자기자본은 2,068억원 기록

(단위:십억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	255	244	286	341	939
영업이익	7	12	15	15	79
세전이익	1	9	12	12	84
지배주주순이익	0	7	10	8	64
EPS(원)	6	250	321	223	1,658
증가율(%)	0.0	4,041.8	28.5	-30.5	643.4
영업이익률(%)	2.7	4.9	5.2	4.4	8.4
순이익률(%)	0.0	2.9	3.5	2.3	6.8
ROE(%)	1.1	39.8	30.6	15.7	70.5
PER	0.0	0.0	8.1	11.8	2.7
PBR	0.0	0.0	2.2	1.7	1.4
EV/EBITDA	1.1	-0.1	5.0	6.1	2.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

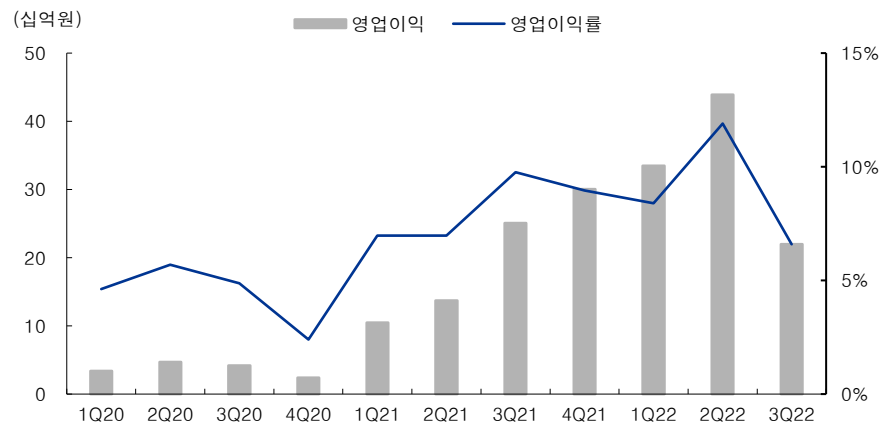
표 1. 분기별 매출 추이

(단위:십억원)

구분	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
매출액	74	82	86	99	150	197	257	335	398	369	333
국내 종합물류	5	6	6	8	13	16	21	26	29	38	26
해외 종합물류	67	66	69	81	123	160	214	294	321	297	259
종속법인	7	15	17	18	24	32	34	37	71	57	67
연결조정	-5	-4	-6	-7	-10	-10	-12	-22	-23	-23	-19

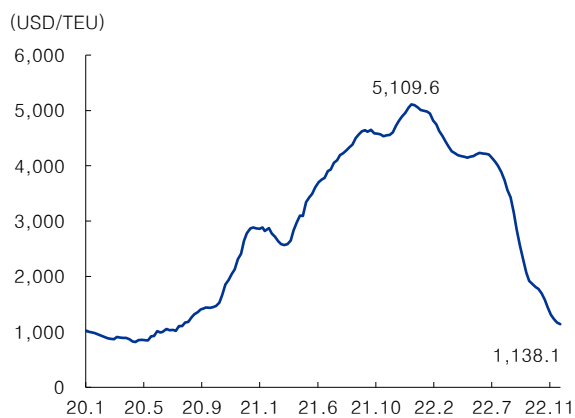
자료: 태웅로직스, IBK투자증권

그림 1. 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



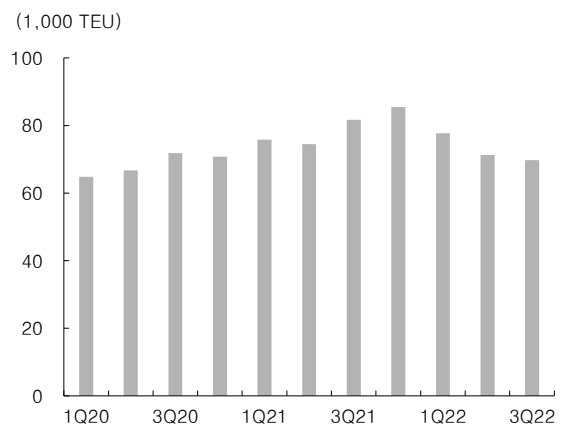
자료: 태웅로직스, IBK투자증권

그림 2. 상하이컨테이너 운임지수 추이



자료: SCFI, IBK투자증권

그림 3. 태웅로직스 컨테이너 물동량



자료: 태웅로직스, IBK투자증권

태웅로직스 (124560)

포괄손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	255	244	286	341	939
증가율(%)	na	-4.2	17.3	19.3	175.1
매출원가	228	211	248	301	823
매출총이익	27	33	38	40	116
매출총이익률 (%)	10.6	13.5	13.3	11.7	12.4
판매비	20	21	23	25	36
판매비율(%)	7.8	8.6	8.0	7.3	3.8
영업이익	7	12	15	15	79
증가율(%)	na	71.5	28.2	-2.2	441.1
영업이익률(%)	2.7	4.9	5.2	4.4	8.4
순금융손익	-2	-2	-3	-2	3
이자손익	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-1	-1	-2	-1	4
기타영업외손익	-2	-1	0	0	2
종속/관계기업손익	-2	0	0	0	0
세전이익	1	9	12	12	84
법인세	1	2	3	4	20
법인세율	100.0	22.2	25.0	33.3	23.8
계속사업이익	0	7	10	8	64
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	7	10	8	64
증가율(%)	na	na	30.7	-17.0	704.5
당기순이익률 (%)	0.0	2.9	3.5	2.3	6.8
지배주주당기순이익	0	7	10	8	64
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	7	10	8	64
EBITDA	7	12	16	17	83
증가율(%)	na	66.7	27.8	4.5	400.3
EBITDA마진율(%)	2.7	4.9	5.6	5.0	8.8

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	6	250	321	223	1,658
BPS	527	726	1,188	1,537	3,162
DPS	0	0	25	25	51
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	8.1	11.8	2.7
PBR	0.0	0.0	2.2	1.7	1.4
EV/EBITDA	1.1	-0.1	5.0	6.1	2.5
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	-4.2	17.3	19.3	175.1
EPS증가율	0.0	4,041.8	28.5	-30.5	643.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	1.0	1.0	1.1
ROE	1.1	39.8	30.6	15.7	70.5
ROA	0.3	11.7	12.4	7.6	28.2
ROIC	1.0	45.5	60.6	24.1	66.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	277.0	208.6	112.0	107.2	170.6
순차입금 비율(%)	50.0	-4.8	-24.4	0.0	28.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	8.3	9.4	8.6	9.3
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.0	3.9	3.7	3.2	4.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	48	55	74	92	273
현금및현금성자산	5	9	13	11	31
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	30	29	32	48	154
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	11	11	14	31	57
유형자산	4	4	5	14	38
무형자산	1	3	3	8	8
투자자산	2	1	2	7	7
자산총계	59	66	88	123	329
유동부채	42	44	45	59	194
매입채무및기타채무	13	16	16	19	33
단기차입금	10	7	3	9	51
유동성장기부채	2	1	0	0	1
비유동부채	1	0	1	4	14
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1	0	0	2	9
부채총계	43	45	46	63	208
지배주주지분	16	21	41	59	121
자본금	2	2	2	2	2
자본잉여금	1	1	12	24	24
자본조정등	-1	-1	-1	-2	-2
기타포괄이익누계액	-1	-1	-1	-2	-2
이익잉여금	15	22	30	37	99
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	16	21	41	59	122
비이자부채	30	37	42	52	142
총차입금	13	8	4	11	66
순차입금	8	-1	-10	0	35

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	3	14	9	5	-7
당기순이익	0	7	10	8	64
비현금성 비용 및 수익	8	7	8	8	26
유형자산감가상각비	1	1	1	2	4
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-1	1	-6	-6	-93
매출채권등의 감소	-12	-2	-5	-10	-107
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	7	4	2	-1	14
기타 영업현금흐름	-4	-1	-3	-5	-4
투자활동 현금흐름	-3	-4	-9	-11	-21
유형자산의 증가(CAPEX)	4	5	4	9	25
유형자산의 감소	2	2	2	2	6
무형자산의 감소(증가)	0	-2	0	-1	-1
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-5	-1
기타	-9	-9	-15	-16	-50
재무활동 현금흐름	-2	-6	5	4	47
차입금의 증가(감소)	3	0	0	0	8
자본의 증가	0	0	12	0	0
기타	-5	-6	-7	4	39
기타 및 조정	-1	0	0	0	1
현금의 증가	-3	4	5	-2	20
기초현금	8	5	9	13	11
기말현금	5	9	13	11	31

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료 언급된 종목(태웅로직스)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
태웅로직스									○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.10.01~2022.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	151	95
중립	8	5
매도	0	0