

SK 중소성장기업분석팀 탐방코멘트



Analyst
박찬술

rightsearch@sk.com
02-3773-9955

Company Data

자본금	18 억원
발행주식수	1,765 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	760 억원
주요주주	
한재동(외1)	41.18%

외국인지분율	0.40%
배당수익률	1.20%

Stock Data

주가(20/04/22)	4,305 원
KOSDAQ	635.16 pt
52주 Beta	1.37
52주 최고가	6,110 원
52주 최저가	2,100 원
60일 평균 거래대금	77 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

태웅로직스 (124560/KQ | Not Rated)

기존 사업과 시너지가 나는 사업들로 진출한다

석유화학에 특화된 B2B 3PL 종합물류회사

태웅로직스는 사업 초기부터 석유화학 해상 물류업에 집중하면서 성장했다. 해상에서 연간 기준으로 23만 TEU를 처리하고, 남미지역 물류 강자로 분류된다. 현재 국내 주요 석유화학업체들의 물동량을 담당하고 있으며(석유화학 M/S 1위), 국제물류부문의 매출의 약 70%가 석유화학 물류에서 발생한다. 2019년 기준 매출 비중은 국제물류 66.6%, CIS 물류 16.1%, 프로젝트물류 13.1%, 기타 4.2% 등이다. 석유화학 관련 물동량은 글로벌 석유화학업체들의 경쟁심화로 인한 공급과잉 현상이 지속되면서 증가해왔다. 석유화학업종 사이클에 따라 설비투자자와 공급과잉은 지속될 것으로 보여 관련 국제물류부문의 성장이 지속될 수 있다는 판단이다.

CIS(독립국가연합) 물류는 현지화하고, 신규 진출 사업도 기대된다

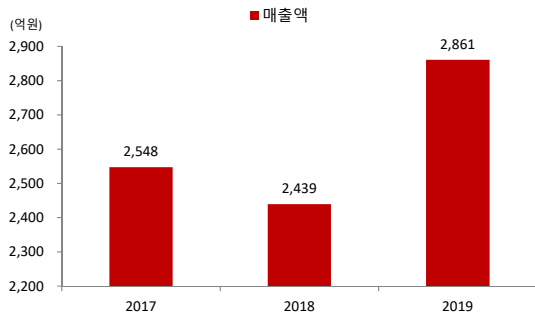
CIS 물류는 러시아 노보로시스크, 우즈베키스탄에 현지 법인을 설립하면서 CIS 지역에서 석유화학 제품들을 자체적으로 유통할 수 있는 구조를 갖췄다. CIS 지역에서 고객사가 생산하는 석유화학 제품으로 동유럽, 자중해 등에서 발생하는 수요에 대응한다. 국내에서 운송하는 것 보다 운송 시간과 비용을 감소시켰다는데 의미가 있다. 프로젝트 물류 시장은 2007년 롯데케미칼 폴리카보네이트 공장 설립 관련 입찰에 참여하면서 진입했다. 이후 EPC(Engineering, Procurement, Construction) 업체들과 레퍼런스를 41건으로 늘려온 상황이다(2019년 12월 상장 당시 35건). 신규 사업으로는 액상 석유화학제품 운송 서비스가 있다. 고체뿐만 아니라 ISO Tank로 액상도 운송한다는 점에서 기존 사업과 연계해 점유율을 점진적으로 높여 나갈 것으로 기대한다. 또 공모자금으로 최근 해외이주 화물 전문업체 지엘에스코리아를 68억원에 지분 100%를 인수했다. 국내 고객사의 해외이주 수요에 대응할 것으로 보여 기존 사업과 시너지를 낼 수 있다. 이음제삼호사모투자합자회사의 4,482,500주(지분율 25.4%)와 전환사채 50억원(1,886,792주, 전환가액 2,650원)은 상장 6개월 후 보호예수 해제 시 매도가 가능해 투자에 유념할 필요가 있다. 향후 국제물류사업의 안정적인 사업 기반을 바탕으로 부산항만 등 추가적인 글로벌 물류 HUB 구축과 액상 석유화학제품 운송 서비스의 확대가 실적 성장 기대 요인이라는 판단이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	1,803	1,853	2,548	2,439	2,861
yoy	%	-21.3	2.8	N/A(IFRS)	-4.2	17.3
영업이익	억원	80	80	68	117	150
yoy	%	1.8	-0.2	N/A(IFRS)	71.5	28.2
EBITDA	억원	89	85	75	125	160
세전이익	억원	75	64	14	95	122
순이익(지배주주)	억원	56	47	2	74	96
영업이익률%	%	4.5	4.3	2.7	4.8	5.2
EBITDA%	%	5.0	4.6	2.9	5.1	5.6
순이익률	%	3.1	2.6	0.1	3.0	3.3
EPS	원	370	316	12	491	631
PER	배					8.1
PBR	배					2.2
EV/EBITDA	배	1.3	1.2	1.6	0.3	5.1
ROE	%	39.9	27.3	N/A(IFRS)	39.8	30.6
순차입금	억원	115	100	117	34	-85
부채비율	%	192.1	142.0	277.0	208.6	112.0

태웅로직스 매출액 추이

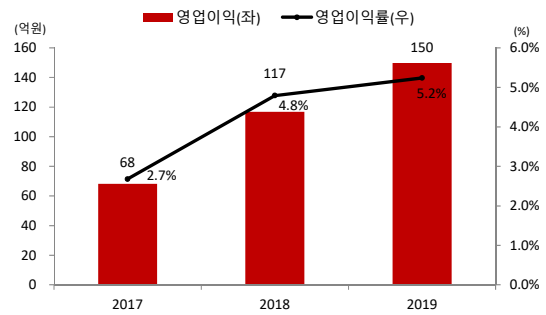
(단위 : 억원)



자료 : 태웅로직스, SK 증권

태웅로직스 영업이익 및 영업이익률 추이

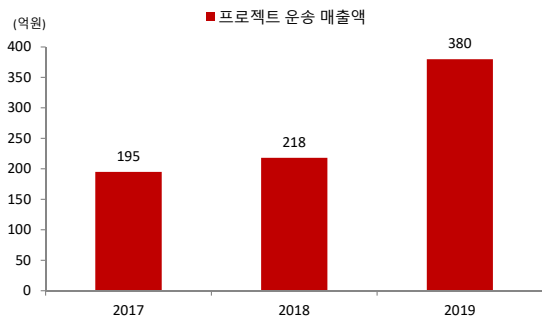
(단위 : 억원 %)



자료 : 태웅로직스, SK 증권

프로젝트 운송 매출액

(단위 : 억원)



자료 : 태웅로직스, SK 증권

태웅로직스 주요 고객사

(단위 : 억원 %)

롯데케미칼	현대엔지니어링
LG 화학	삼성엔지니어링
SK 종합화학	두산
금호석유화학	포스코대우
한화케미칼	대상홀딩스
효성	ITOCHU

자료 : 태웅로직스, SK 증권

CIS 지역 물류 운송로



자료 : 태웅로직스, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(박찬술)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 4월 23일 기준)

매수	89.05%	중립	10.95%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----