

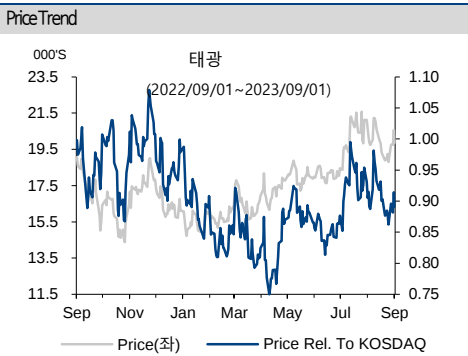
태광 (023160)

NR

액면가	500 원
종가(2023/09/01)	19,850 원

Stock Indicator	
자본금	13십억원
발행주식수	2,650만주
시가총액	526십억원
외국인지분율	16.4%
52 주 주가	14,350~21,550 원
60 일평균거래량	262,922 주
60 일평균거래대금	5.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.6	10.8	22.3	4.2
상대수익률	-1.5	4.3	6.1	-12.5



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	190	188	185	250
영업이익(십억원)	3	-3	14	45
순이익(십억원)	7	-5	15	36
EPS (원)	281	-189	574	1,350
BPS (원)	16,153	15,904	16,458	18,117
PER (배)	36.4		18.9	11.9
PBR (배)	0.6	0.5	0.7	0.9
ROE (%)	1.7	-1.2	3.5	7.8
배당수익률 (%)	1.0	0.7	0.9	1.1
EV/EBITDA (배)	32.9	62.4	13.5	8.7

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

수주와 실적이 밸류 레벨업 시킬 듯

중동 및 미국 지역 등에서의 LNG 프로젝트 등 에너지 인프라 관련 투자 등이 동사 수주 및 매출 상승을 주도하고 있음

연도별 동사의 피팅부문 신규수주 동향을 살펴보면 2019 년 2,259 억원, 2020 년 2,102 억원, 2021 년 1,791 억원, 2022 년 2,538 억원, 2023 년 상반기 1,356 억원을 기록하였다. 2021년에는 코로나 19 로 인한 경제적 불확실성과 더불어 저유가 등으로 LNG 플랜트 프로젝트 등이 연기 및 취소 되면서 수주의 흐름이 악화되었다. 그러나 2022 년 신규수주의 경우 우크라이나 사태 등으로 인하여 글로벌 시장에서 에너지 공급 다변화 수요가 커지면서 중동 및 미국 지역을 중심으로 에너지 인프라 관련 신규 개발 프로젝트 등이 늘어나면서 전년대비 41.7% 증가한 2,538 억원을 기록하였다. 또한 올해 상반기에도 중동 및 미국 지역을 중심으로 이러한 흐름이 지속되면서 피팅부문 신규수주의 경우 1,356 억원을 기록하였다.

이에 따라 동사의 지역별 수출비중이 중동지역의 경우 2021 년 31.1%, 2022 년 47.9%, 2023 년 상반기 53.7% 등으로 증가하고 있을 뿐만 아니라, 미국지역의 경우도 2021 년 12.4%, 2022 년 18.4%, 2023 년 상반기 22.0% 등으로 증가하면서 매출상승을 주도하고 있는 중이다. 즉, 2022년에는 중동 및 미국 지역이 수출에서 차지하는 비중이 66.3% 수준에 이르면서 성장세가 두드러졌는데, 올해 상반기의 경우도 75.7% 등으로 매출 상승을 주도하고 있다.

무엇보다 올해 하반기 피팅부문 신규수주의 경우 카타르 북부가스전(North Field) LNG 증산 프로젝트 등 중동지역 및 미국지역에서의 LNG 프로젝트 등과 더불어 국내 조선사의 해양플랜트, 에쓰오일 사힌 프로젝트, 사우디아라비아의 아미랄 석유화학플랜트 프로젝트 등에 힘입어 증가할 것으로 예상됨에 따라 올해 피팅부문 신규수주의 경우 3,000 억원 이상을 기록할 것으로 예상된다.

제품가격 상승 등 매출 증가로 레버리지 효과 본격화 되면서 하반기에도 실적 개선 이어질 듯 ⇒ 밸류에이션 레벨업

동사는 저가 수주를 지양하는 대신 수익성 위주의 수주 전략을 유지하고 있을 뿐만 아니라 최근 피팅 수요 증가로 인하여 가격 협상력이 강화되면서 가격상승 효과가 나타날 수 있을 것이다. 이러한 환경하에서 올해 상반기 경우 개별기준 매출액 1,449 억원(YoY +66.2%), 영업이익 362 억원(YoY +120.7%)으로 실적이 대폭적으로 개선되었다. 무엇보다 올해 상반기 영업이익율의 경우 25.0%으로 실적 개선이 본격화 되고 있다. 이와 같이 가격 협상력 강화로 인한 제품가격 상승으로 매출이 증가 되면서 레버리지 효과가 본격화 되고 있는 것이다. 올해 하반기에도 이와 같은 레버리지 효과가 이어지면서 실적개선이 가속화 될 것이다.

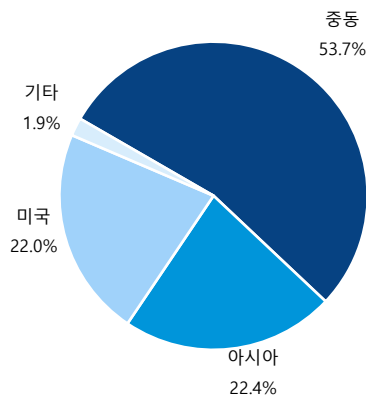
이러한 환경하에서 LNG 및 해양 플랜트 프로젝트 발주 확 등이 신규수주 증가로 이어지면서 올해에 이어 내년 실적개선 지속성 등을 높여 나갈 수 있을 것이다. 이는 곧 동사 밸류에이션을 레벨업 시키는 요인이 될 것이다.

표4. 태광. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	1,586	40	131	100	101	380	30.8
2019	1,898	29	97	74	74	281	36.4
2020	1,884	-31	-76	-50	-50	-189	
2021	1,851	135	220	185	152	574	18.9
2022	2,497	454	468	368	358	1,350	11.9
2023E	3,258	716	773	608	576	2,174	9.1

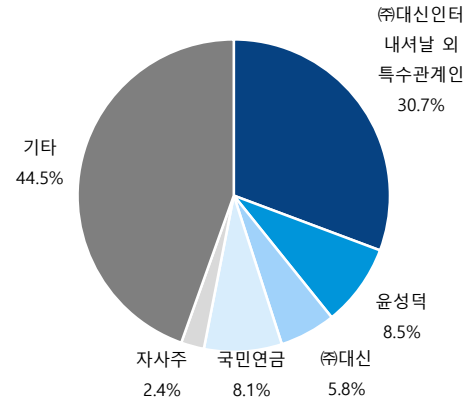
자료: 태광, 하이투자증권 리서치본부

그림17. 태광 지역별 수출 비중(2022년 상반기 기준)



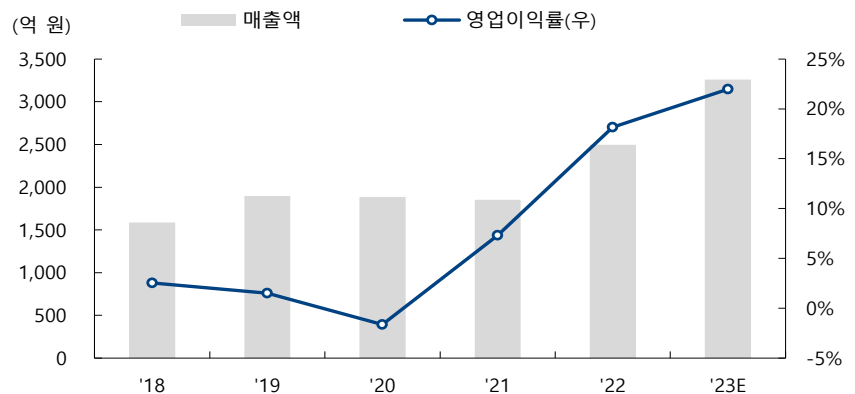
자료: 태광, 하이투자증권 리서치본부

그림18. 태광 주주 분포(2023년 6월 30일 기준)



자료: 태광, 하이투자증권 리서치본부

그림19. 태광 실적 추이 및 전망



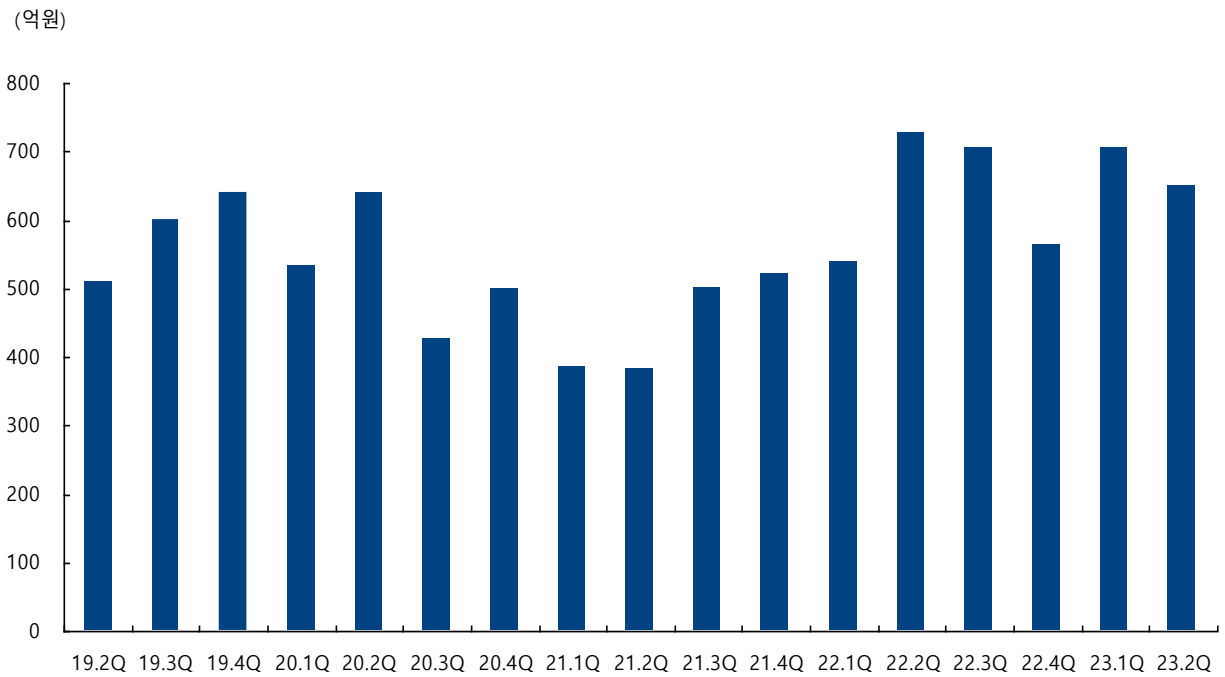
자료: 태광, 하이투자증권 리서치본부

표5. 태광 피팅부문 제품

제품명	제품사진	제품용도	관 련 산 업	
ELBOW		ㄱ 모양의 파이프 연결관이음쇠	 Petrochemical Plant	 Refinery, Oil-Gas Plant
TEE		T 모양의 파이프 연결관이음쇠	 Power Plant	 Desalination Plant
REDUCER		큰 파이프와 작은 파이프의 연결에 사용되는 관이음쇠	 Offshore	 Shipbuilding
CAP, 기타		파이프 끝부분의 마감재, 각종 파이프의 연결에 사용되는 관이음쇠류		

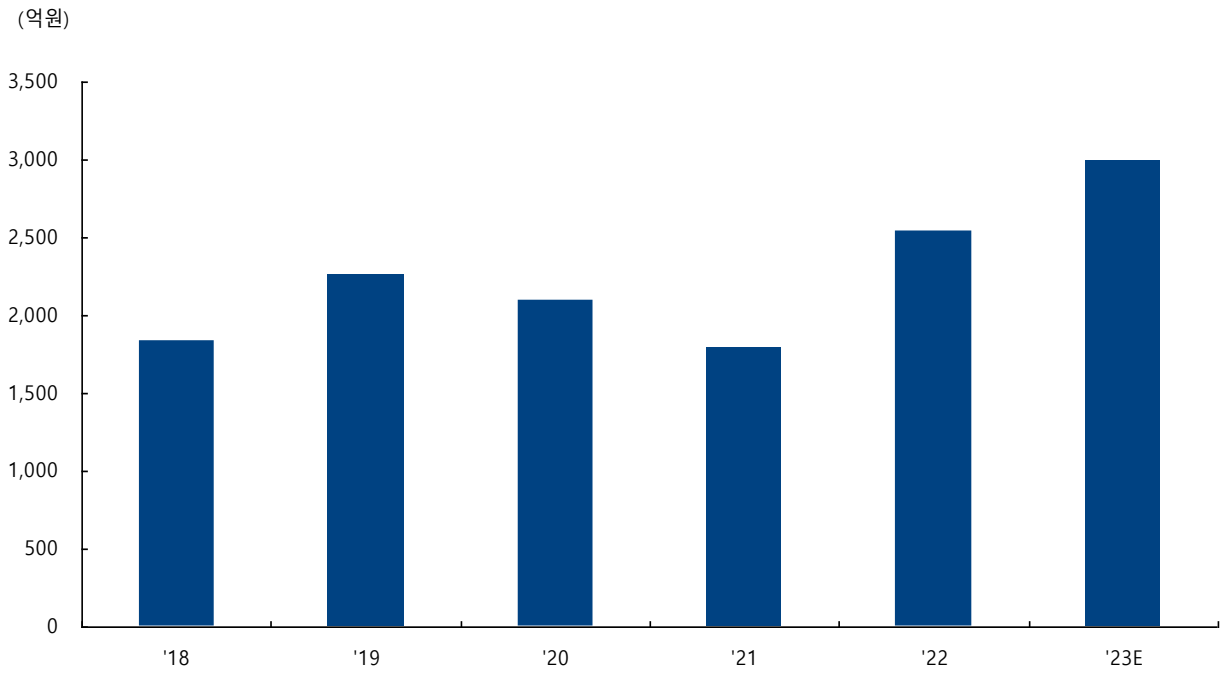
자료: 태광, 하이투자증권 리서치본부

그림20. 태광 피팅부문 분기별 신규수주 추이



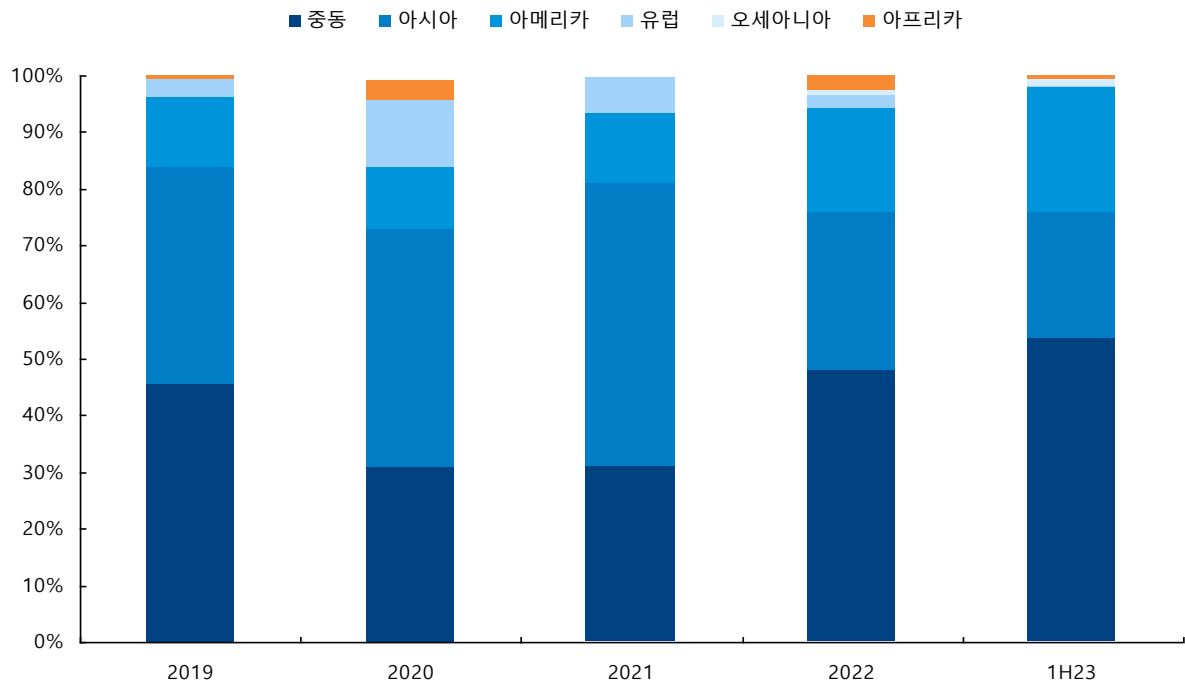
자료: 태광, 하이투자증권 리서치본부

그림21. 태광 피팅부문 연도별 신규수주 추이



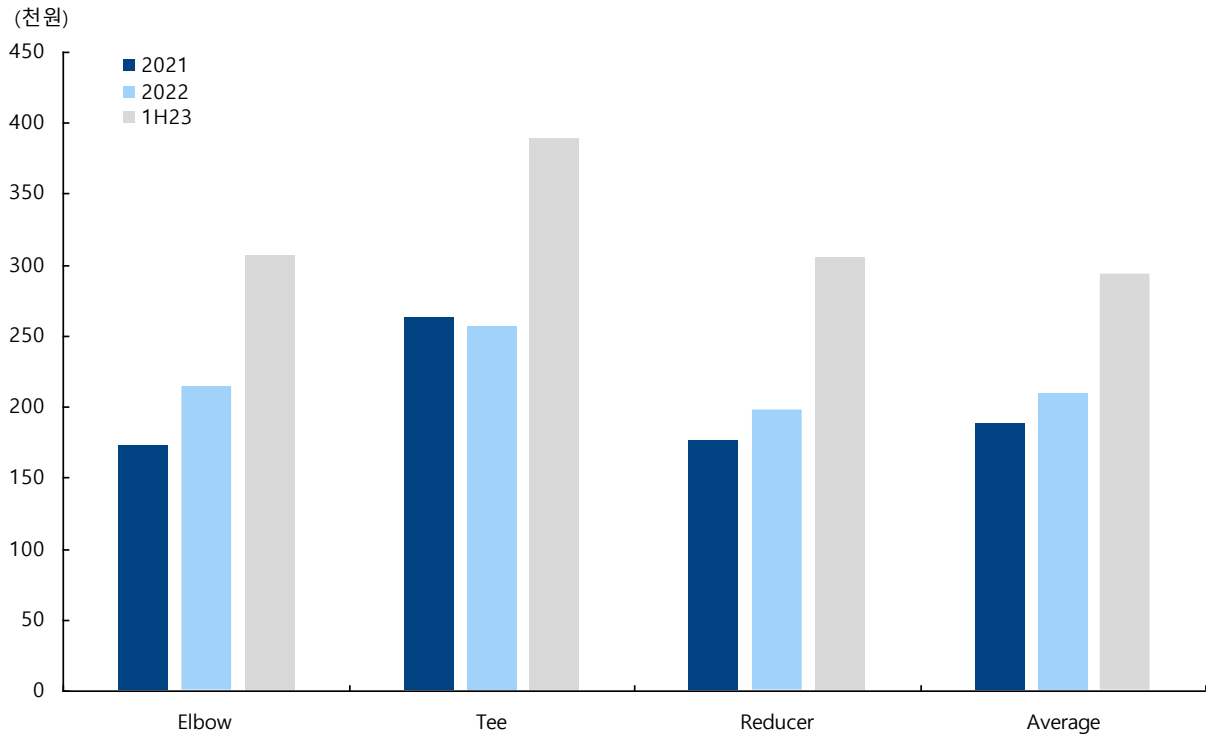
자료: 태광, 하이투자증권 리서치본부

그림22. 태광 피팅부문 지역별 수출 비중 추이



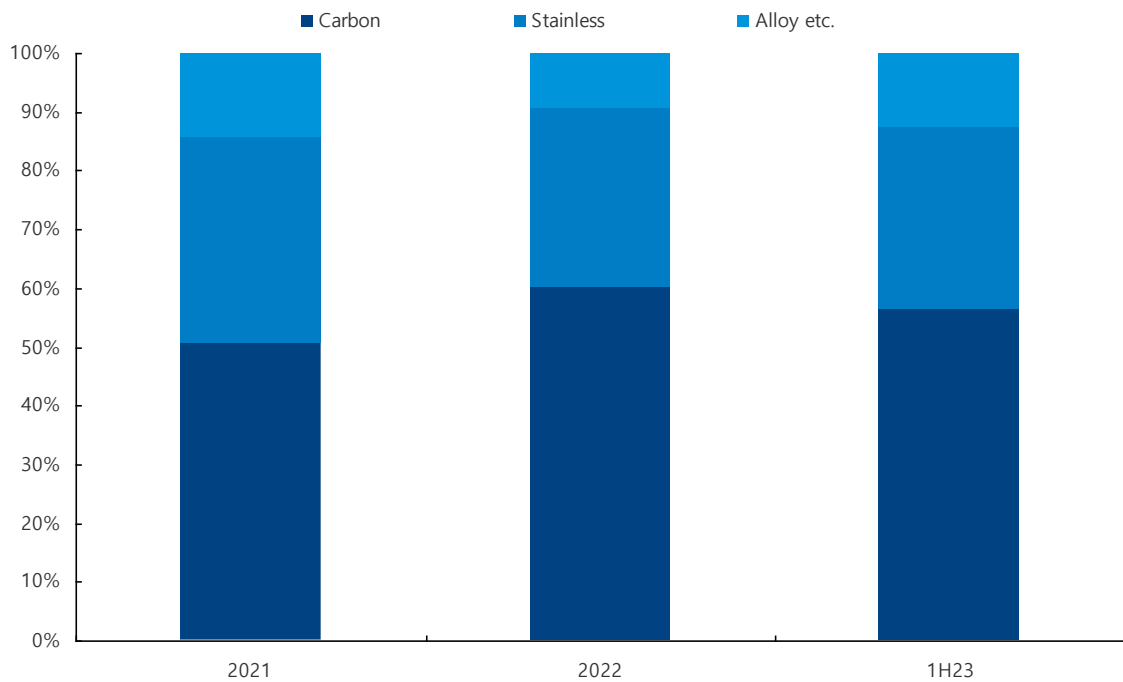
자료: 태광, 하이투자증권 리서치본부

그림23. 태광 제품별 단가 추이



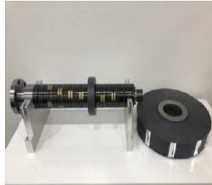
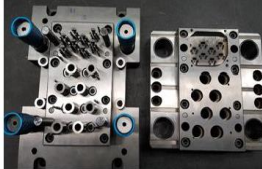
자료: 태광, 하이투자증권 리서치본부

그림24. 태광 소재별 매출 비중 추이



자료: 태광, 하이투자증권 리서치본부

표6. HYTC 제품

주요산업	제품사진	제품용도
2차전지 장비모듈	   PX-SHAFT KNIFE-UNIT MICELL PX-SHAFT	권취기 준비 과정으로 양/음극 원판의 cell이 knife unit을 통하여 절단된 후 크기별 분류되어 압력을 이용, Roll 형식으로 결속시켜 Slip이나 풀림을 방지하며 감아주는 장비
2차전지 초정밀부품	    Ultrasound horn ANVIL Center of Jelly-roll CUTTER	전기 에너지를 고효율로 저장, 사용함으로써 전력 품질개선 및 에너지 효율성 극대화를 이루며 온실가스 배출량을 획기적으로 절감할 수 있는 에너지 저장 기술로 전기 자동차 및 ESS 저장 장치 등에 쓰이는 전지를 제조하는 설비의 핵심 지그류를 제작
2차전지 금형	   Polar plate punching mold Forming Mold insulated board punching mold	전기 에너지를 고효율로 저장, 사용함으로써 전력 품질개선 및 에너지 효율성 극대화를 이루며 온실가스 배출량을 획기적으로 절감할 수 있는 에너지 저장 기술로 제조하는 설비의 소형 및 중대형에 쓰이는 전지를 타발하는 금형을 제작
공조/반도체 부품금형 등 기타	  TUBE PLATE press Moving cavity block	자동차, 반도체 및 LED 부품 금형

자료: 태광, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
유동자산	283	262	235	313
현금 및 현금성자산	13	55	42	47
단기금융자산	25	12	8	30
매출채권	73	50	54	68
재고자산	166	133	122	130
비유동자산	195	200	271	281
유형자산	169	178	165	166
무형자산	1	1	43	42
자산총계	479	462	505	594
유동부채	29	29	29	52
매입채무	10	5	9	21
단기차입금	-	10	-	-
유동성장기부채	0	0	3	2
비유동부채	15	8	23	17
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	12	7
부채총계	45	37	52	70
자배주주지분	428	421	436	480
자본금	13	13	13	13
자본잉여금	34	34	34	34
이익잉여금	395	389	401	435
기타자본항목	-3	-4	-2	8
비자배주주지분	6	3	17	44
자본총계	434	424	453	524

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2019	2020	2021	2022
매출액	190	188	185	250
증가율(%)	19.6	-0.7	-1.7	34.9
매출원가	168	169	149	175
매출총이익	22	19	37	74
판매비와관리비	19	22	23	29
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	3	-3	14	45
증가율(%)	-28.7	적전	흑전	235.2
영업이익률(%)	1.5	-1.7	7.3	18.2
이자수익	1	0	0	1
이자비용	0	0	1	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-2	0	0	0
세전계속사업이익	10	-8	22	47
법인세비용	2	-3	3	10
세전계속이익률(%)	5.1	-4.1	11.9	18.7
당기순이익	7	-5	15	36
순이익률(%)	3.9	-2.7	8.2	14.3
자배주주귀속 순이익	7	-5	15	36
기타포괄이익	-1	1	1	1
총포괄이익	6	-4	19	38
자배주주귀속총포괄이익	6	-4	16	36

현금흐름표

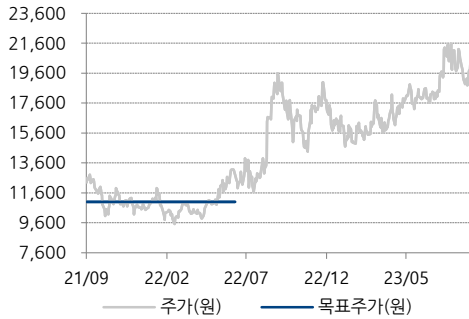
(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	-30	48	41	46
당기순이익	7	-5	15	36
유형자산감가상각비	6	6	8	8
무형자산상각비	0	0	1	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-12	-12	-46	-63
유형자산의 처분(취득)	15	-	-	7
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	-	-	-	0
재무활동 현금흐름	0	7	-8	23
단기금융부채의증감	-	10	-4	-2
장기금융부채의증감	-	-	6	-6
자본의증감	0	-	-	36
배당금지급	-2	-3	-1	-3
현금및현금성자산의증감	-43	43	-13	6
기초현금및현금성자산	56	13	55	42
기말현금및현금성자산	13	55	42	47

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)				
EPS	281	-189	574	1,350
BPS	16,153	15,904	16,458	18,117
CFPS	501	54	939	1,727
DPS	100	50	100	170
Valuation(배)				
PER	36.4		18.9	11.9
PBR	0.6	0.5	0.7	0.9
PCR	20.3	141.8	11.6	9.3
EV/EBITDA	32.9	62.4	13.5	8.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	1.7	-1.2	3.5	7.8
EBITDA 이익률	4.4	1.8	12.2	21.7
부채비율	10.3	8.8	11.5	13.3
순부채비율	-8.7	-13.2	-7.8	-13.1
매출채권회전율(x)	2.7	3.1	3.5	4.1
재고자산회전율(x)	1.3	1.3	1.5	2.0

자료 : 태광, 하이투자증권 리서치본부

태광
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2021-03-12	Buy	11,000	1년	-0.4%	20.5%
2022-06-13(담당자변경)	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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2023-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	95.4%	4.6%	-