

태광 (023160)

NR

액면가	500 원
종가(2022/07/22)	12,900 원

Stock Indicator	
자본금	13십억원
발행주식수	2,650만주
시가총액	342십억원
외국인지분율	8.1%
52 주 주가	9,520~13,900원
60 일평균거래량	268,312 주
60 일평균거래대금	3.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.2	16.2	20.6	1.2
상대수익률	-2.5	30.6	36.8	26.0

Price Trend



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	159	190	188	185
영업이익(십억원)	4	3	-3	14
순이익(십억원)	10	7	-5	15
EPS(원)	389	287	-194	588
BPS(원)	16,001	16,153	15,904	16,458
PER(배)	30.1	35.5		18.4
PBR(배)	0.7	0.6	0.5	0.7
ROE(%)	3.0	1.7	-1.2	3.5
배당수익률(%)	0.6	1.0	0.7	0.9
EV/EBITDA(배)	34.3	32.9	62.4	13.5

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

수주 증가로 실적개선 가속화

카타르 LNG 프로젝트 등 에너지 인프라 관련 투자로 인한 수주증가 및 가격상승 효과로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

연도별 동사의 피팅부문 신규수주 동향을 살펴보면 2018 년 1,834 억원, 2019 년 2,259 억원, 2020 년 2,102 억원, 2021 년 1,791 억원을 기록하였다. 지난 한해 부진한 신규수주를 기록하였지만 분기별 신규수주 동향을 살펴보면 1 분기 385 억원, 2 분기 383 억원, 3 분기 502 억원, 4 분기 521 억원으로 하반기에는 상반기 부진에서 탈피하여 확실하게 회복되는 모습을 보여주었다.

무엇보다 올해 1 분기에도 신규수주 539 억원을 기록함에 따라 향후 추세적인 회복세를 보여줄 것으로 예상된다. 이에 따라 올해 신규수주의 경우 2,500 억원 이상으로 예상되면서 향후 실적향상에 기여를 할 것이다.

한편, 2019 년 11 월 에 카타르 국영기업 QE(Qatar Energy)는 북부가스전에서 생산되는 연간 LNG 생산 규모를 7,700 만 톤에서 2027 년 까지 1 억 2,600 만 톤으로 확대하는 증산 계획 발표하며 본격적인 LNG 증산을 추진하고 있다. 해당 가스전 증산 프로젝트로 인해 향후 관련 기자재 수요 증가가 전망된다. 특히 LNG 터미널 등과 관련하여 동사는 지난해 하반기부터 수주를 받고 있으며, 올해의 경우도 신규수주가 지속됨에 따라 향후 실적 향상에 기여를 할 것으로 예상된다.

또한 지난해 국내 조선 3 사들의 LNG 운반선 수주 뿐만 아니라 올해 카타르 LNG 운반선 발주 본격화로 국내 조선 3 사들의 수주가 예상됨에 따라 올해 동사 수주증가에 기여를 할 것이다.

무엇보다 동사는 지난해부터 저가 수주를 지양하는 대신 수익성 위주의 수주 전략을 유지하고 있을 뿐만 아니라 최근 피팅 수요 증가로 인하여 가격 협상력이 강화되면서 향후 수익성이 개선되는 발판이 마련될 것이다.

동사의 2 분기 K-IFRS 연결기준 실적은 매출액 533 억원(YoY +12.9%), 영업이익 71 억원(YoY +97.2%)으로 예상되면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다. 이는 수주증가로 인한 매출 상승 등으로 실적개선이 예상되기 때문이다.

이에 따라 올해 수주증가로 인한 매출 상승 뿐만 아니라 가격상승 효과로 실적 턴어라운드가 가속화 될 수 있을 것이다.

수주증가로 실적도 밸류에이션도 레벨업 될 듯

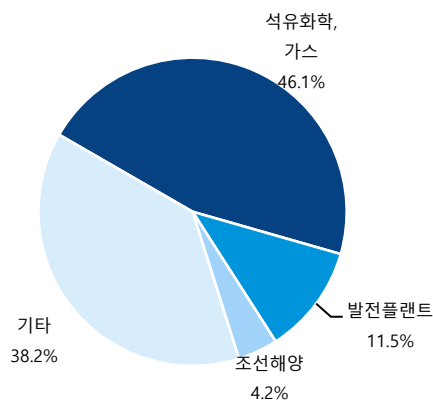
현재 동사의 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 14.6 배에 거래되고 있다. 올해 LNG 등 에너지 인프라 투자로 인한 수주증가 및 가격상승 효과로 실적 개선 가속화 될 뿐만 아니라 수주 증가 지속 등으로 밸류에이션도 레벨업 될 수 있을 것이다.

표5. 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	389	30.1
2019	1,898	29	97	74	74	287	35.5
2020	1,884	-31	-76	-50	-50	-194	
2021	1,851	135	220	185	152	588	18.4
2022E	2,245	285	331	258	234	883	14.6

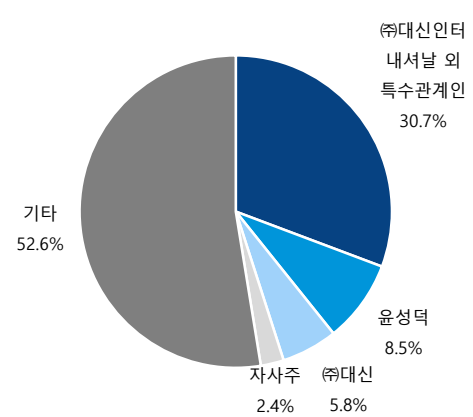
자료: 태광, 하이투자증권

그림17. 태광 분야별 매출 구성(2022년 1분기 별도기준)



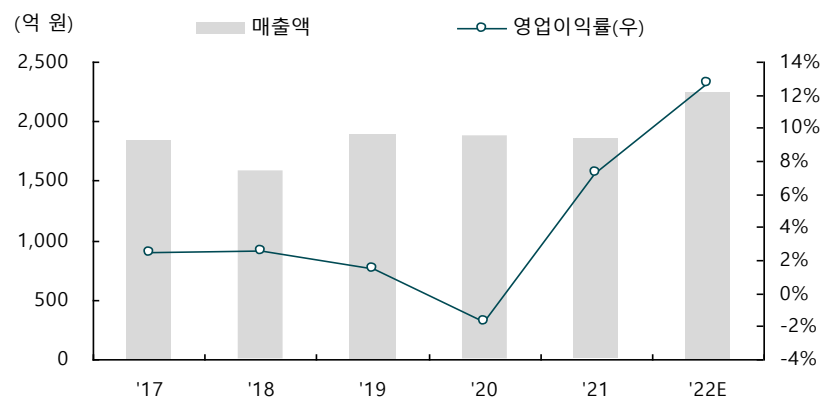
자료: 태광, 하이투자증권

그림18. 태광 주주 분포(2022년 3월 31일 기준)



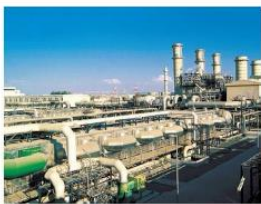
자료: 태광, 하이투자증권

그림19. 태광 실적 추이 및 전망



자료: 태광, 하이투자증권

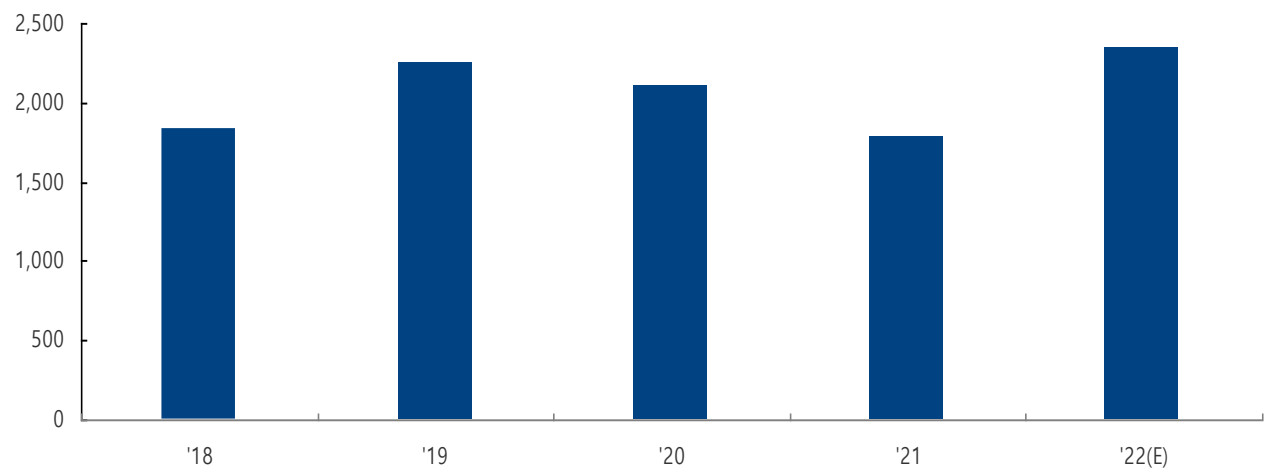
표6. 태광 피팅부문 제품

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

그림20. 태광 피팅부문 연도별 신규수주 추이

(억원)



자료: 태광, 하이투자증권

그림21. 태광 피팅부문 분기별 신규수주 추이

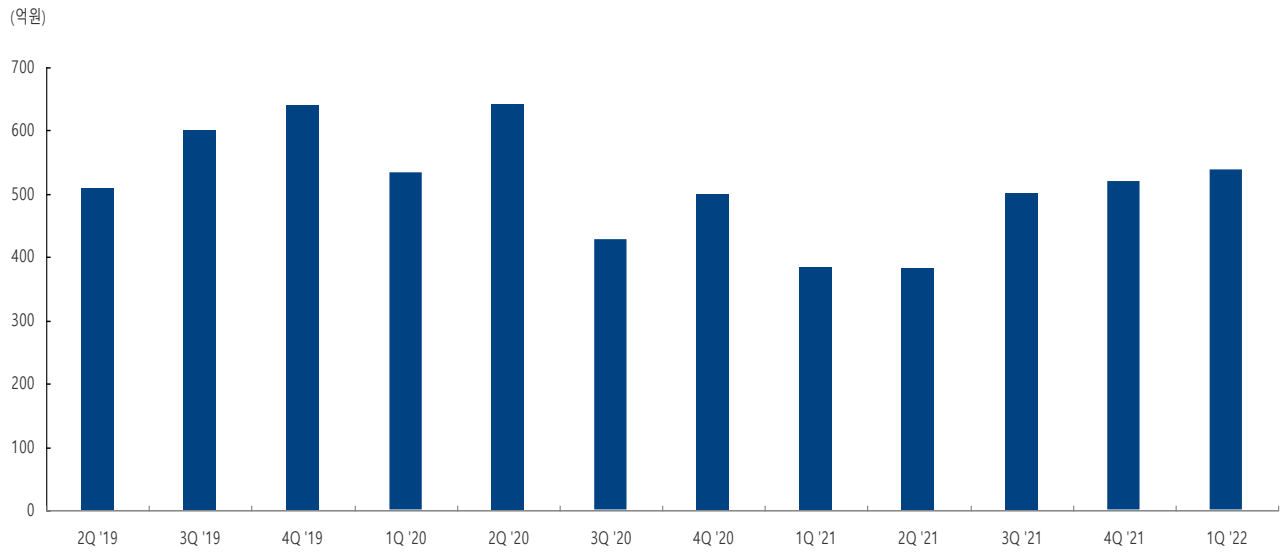


그림22. 태광 피팅부문 지역별 매출 비중 추이

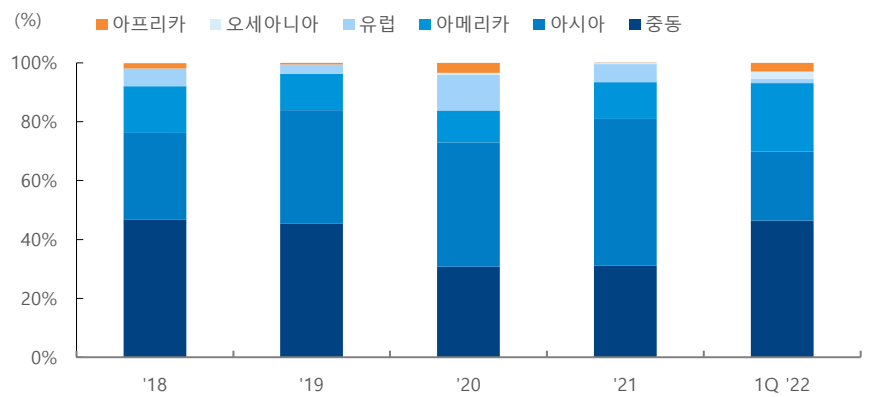


그림23. 태광 제품별 단가 추이

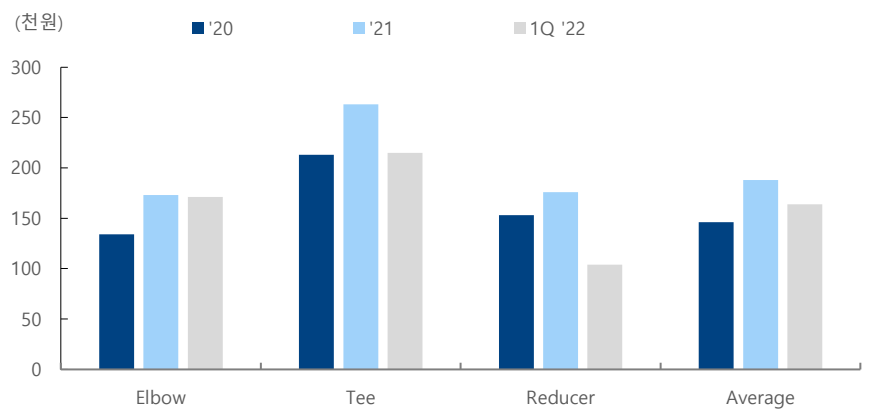
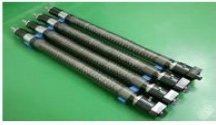
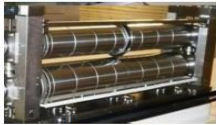
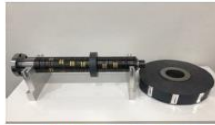
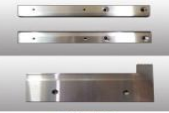
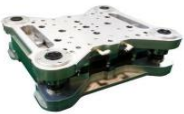
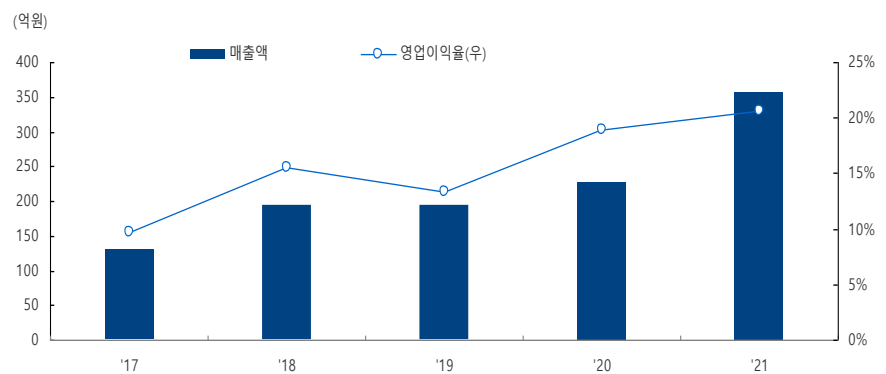


표7. HYTC 제품

주요산업	제품사진	제품용도
2차전지 장비모듈	  	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	   	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	  	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	 	자동차, 반도체 및 LED 부품 금형

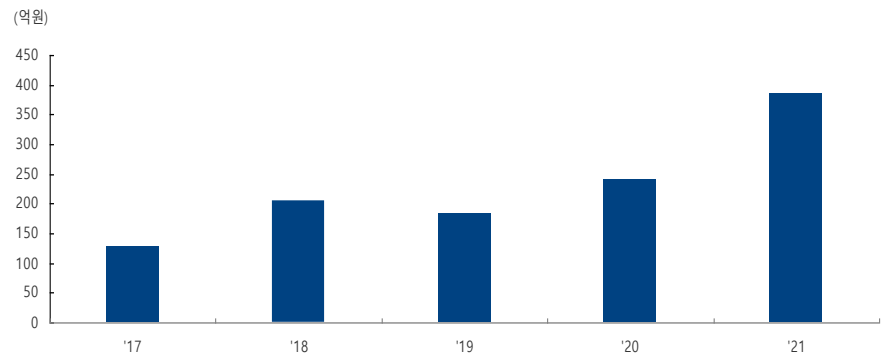
자료: 태광, 하이투자증권

그림24. HYTC 실적 추이



자료: 태광, 하이투자증권

그림25. HYTC 신규수주 추이



자료: 태광, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	277	283	262	235
현금 및 현금성자산	56	13	55	42
단기금융자산	24	25	12	8
매출채권	68	73	50	54
재고자산	126	166	133	122
비유동자산	184	195	200	271
유형자산	158	169	178	165
무형자산	1	1	1	43
자산총계	461	479	462	505
유동부채	21	29	29	29
매입채무	7	10	5	9
단기차입금	-	-	10	-
유동성장기부채	-	0	0	3
비유동부채	12	15	8	23
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	12
부채총계	33	45	37	52
자배주주지분	424	428	421	436
자본금	13	13	13	13
자본잉여금	34	34	34	34
이익잉여금	391	395	389	401
기타자본항목	-3	-3	-4	-2
비자배주주지분	4	6	3	17
자본총계	428	434	424	453

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	159	190	188	185
증가율(%)	-58.2	19.6	-0.7	-1.7
매출원가	136	168	169	149
매출총이익	23	22	19	37
판매비와관리비	19	19	22	23
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	4	3	-3	14
증가율(%)	-96.3	-28.7	적전	흑전
영업이익률(%)	2.5	1.5	-1.7	7.3
이자수익	2	1	0	0
이자비용	0	0	0	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-2	-2	0	0
세전계속사업이익	13	10	-8	22
법인세비용	3	2	-3	3
세전계속이익률(%)	8.2	5.1	-4.1	11.9
당기순이익	10	7	-5	15
순이익률(%)	6.3	3.9	-2.7	8.2
자배주주귀속 순이익	10	7	-5	15
기타포괄이익	-4	-1	1	1
총포괄이익	6	6	-4	19
자배주주귀속총포괄이익	6	6	-4	16

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	6	-30	48	41
당기순이익	10	7	-5	15
유형자산감가상각비	5	6	6	8
무형자산상각비	0	0	0	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-1	-12	-12	-46
유형자산의 처분(취득)	26	15	-	-
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0
금융상품의 증감	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	3	0	7	-8
단기금융부채의증감	-	-	10	-4
장기금융부채의증감	-	-	-	6
자본의증감	-	0	-	-
배당금지급	-1	-2	-3	-1
현금및현금성자산의증감	7	-43	43	-13
기초현금및현금성자산	49	56	13	55
기말현금및현금성자산	56	13	55	42

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	389	287	-194	588
BPS	16,001	16,153	15,904	16,458
CFPS	587	501	54	939
DPS	75	100	50	100
Valuation(배)				
PER	30.1	35.5		18.4
PBR	0.7	0.6	0.5	0.7
PCR	19.9	20.3	141.8	11.6
EV/EBITDA	34.3	32.9	62.4	13.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	3.0	1.7	-1.2	3.5
EBITDA 이익률	5.8	4.4	1.8	12.2
부채비율	7.7	10.3	8.8	11.5
순부채비율	-18.6	-8.7	-13.2	-7.8
매출채권회전율(x)	1.9	2.7	3.1	3.5
재고자산회전율(x)	1.3	1.3	1.3	1.5

자료 : 태광, 하이투자증권 리서치본부

태광
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율(%)	97.9%	2.1%	-