

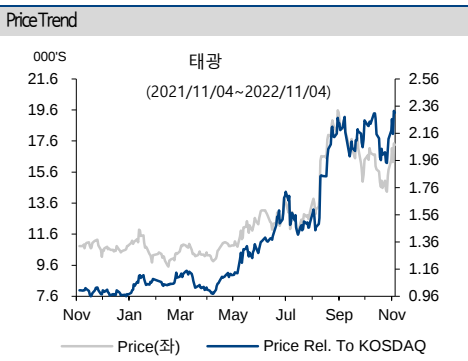
태광 (023160)

NR

액면가	500 원
종가(2022/11/04)	17,350 원

Stock Indicator	
자본금	13 삼억 원
발행주식수	2,650 만주
시가총액	460 삼억 원
외국인지분율	9.3%
52 주 주가	9,520~19,600 원
60 일평균거래량	597,560 주
60 일평균거래대금	10.0 삼억 원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.9	34.5	57.7	59.9
상대수익률	4.3	50.4	80.6	90.6



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(삼억 원)	159	190	188	185
영업이익(삼억 원)	4	3	-3	14
순이익(삼억 원)	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

수주증가⇒ 실적개선 가속화

중동, 북미 LNG 프로젝트 등 에너지 인프라 관련 투자로 인한 수주가 증가되는 환경하에서 가격상승 효과로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

지난 2019년 11월에 카타르 국영기업 QE(Qatar Energy)는 북부가스전에서 생산되는 연간 LNG 생산 규모를 7,700만 톤에서 2027년까지 1억 2,600만 톤으로 확대하는 증산 계획을 발표하며 본격적인 LNG 증산을 추진하고 있다. 해당 가스전 증산 프로젝트로 인해 향후 관련 기자재 수요 증가가 전망된다. 특히 LNG Train(액화 및 정제 시설) 등과 관련하여 당사는 지난해 하반기부터 수주를 받고 있으며, 올해의 경우도 신규수주 증가가 지속됨에 따라 향후 실적 향상에 기여를 할 것으로 예상된다.

다른 한편으로는 러시아의 우크라이나 침공으로 유럽 등에서 북미산 LNG에 대한 수요가 증가함에 따라 북미에서는 LNG 증설 프로젝트 및 수출터미널 건설 등이 활발하게 진행될 것으로 예상된다. 이에 따라 향후 당사 신규수주 증가의 지속 가능성을 높여 나갈 수 있을 것이다.

지난해 분기별 별도기준 신규수주 동향을 살펴보면 1분기 385억원, 2분기 383억원으로 부진하였지만, 3분기 502억원, 4분기 521억원으로 상반기 부진에서 탈피하여 확실하게 회복되는 모습을 보여주었다.

또한 올해 1분기에 신규수주가 539억원을 기록한데 이어 2분기에는 729억원으로 대폭적으로 증가하면서 향후 추세적인 회복세를 보여줄 것으로 예상된다. 이는 카타르 및 북미 LNG 프로젝트 등 에너지 인프라 투자로 인한 수주 증가세가 지속되고 있기 때문이다. 이에 따라 지역별 수출비중에서 중동지역은 지난해 31.1%에서 올해 상반기에는 42.7%로 증가하였으며, 북미지역의 경우 지난해 12.4%에서 올해 상반기에는 21.4%로 증가하면서 매출상승을 주도하고 있다.

올해 상반기에 신규수주 1,268억원을 기록함에 연간 신규수주 규모는 2,700억원 수준으로 예상된다. 무엇보다 당사는 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.

한편, 에쓰오일을 인수한 사우디 아람코는 1단계 석유화학시설인 잔사유 고도화시설 프로젝트에 4조 8,000억원을 투자하였다. 이어 울산 산업단지 내에 스팀크래커와 올레핀 다운스트림 등 고부가가치 석유화학 제품을 만드는 공장 부지를 2026년 완공을 목표로 7조원이 투입되는 2차 프로젝트를 추진하고 있는데, 최종투자결정(FID)을 앞두고 있어서 향후 수주증가에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

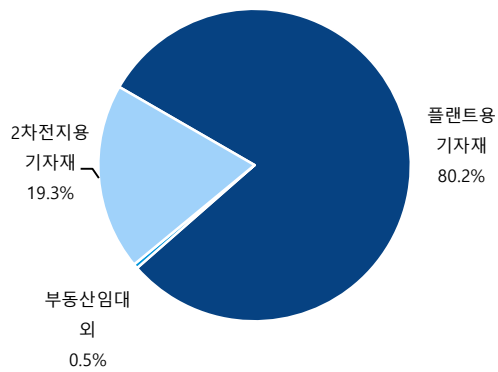
이와 같이 신규수주 증가도 지속될 것으로 예상됨에 따라 향후 매출 상승 뿐만 아니라 가격상승 효과로 실적개선이 가속화 될 수 있을 것이다.

표7. 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	2,425	385	443	356	336	1,270	13.7

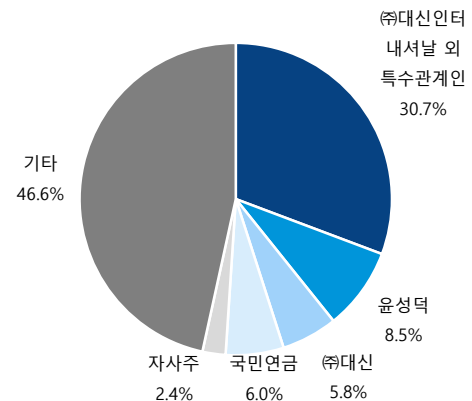
자료: 태광, 하이투자증권

그림25. 태광 분야별 매출 구성(2022년 2분기 기준)



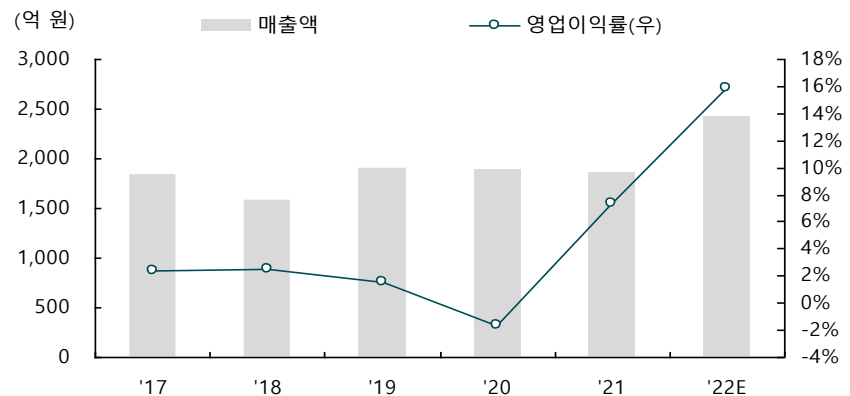
자료: 태광, 하이투자증권

그림26. 태광 주주 분포(2022년 6월 30일 기준)



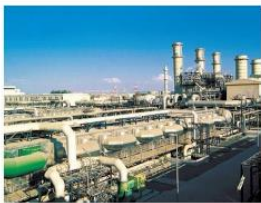
자료: 태광, 하이투자증권

그림27. 태광 실적 추이 및 전망



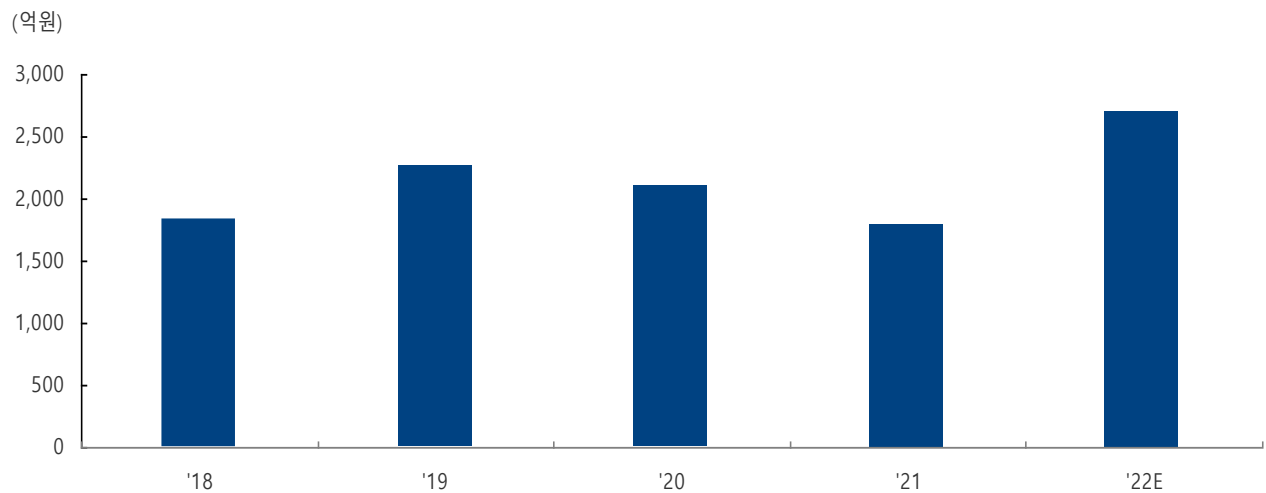
자료: 태광, 하이투자증권

표8. 태광 피팅부문 제품

제품명	제품사진	제품용도	관 련 산 업	
ELBOW		ㄱ 모양의 파이프 연결관이음식		
TEE		T 모양의 파이프 연결관이음식		
REDUCER		큰 파이프와 작은 파이프의 연결에 사용되는 관이음식		
CAP, 기타		파이프 끝부분의 마감재, 각종 파이프의 연결에 사용되는 관이음식류		

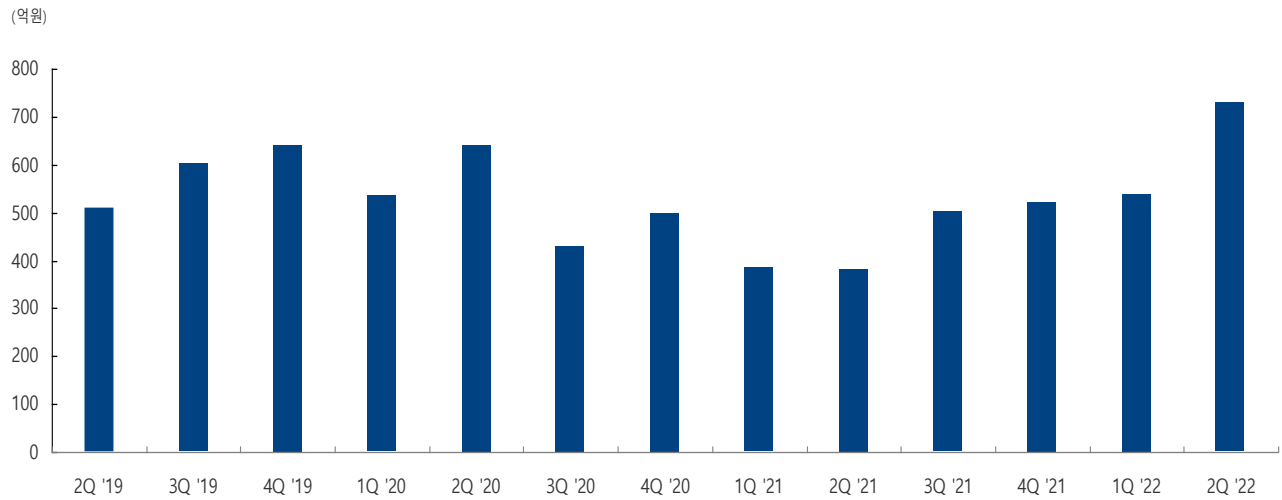
자료: 태광, 하이투자증권

그림28. 태광 피팅부문 연도별 신규수주 추이



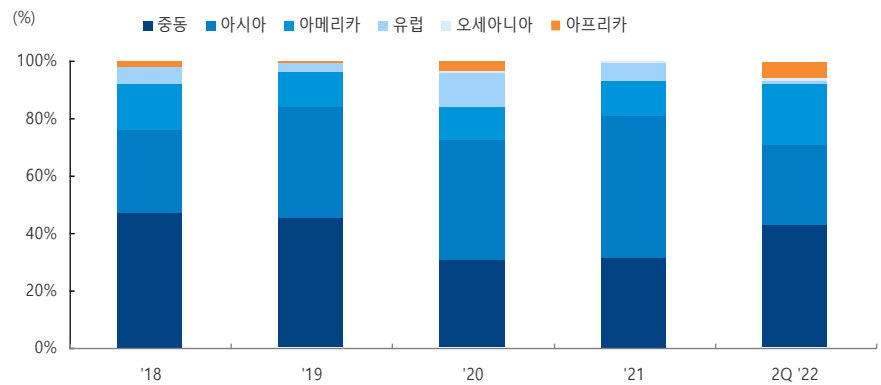
자료: 태광, 하이투자증권

그림29. 태광 피팅부문 분기별 신규수주 추이



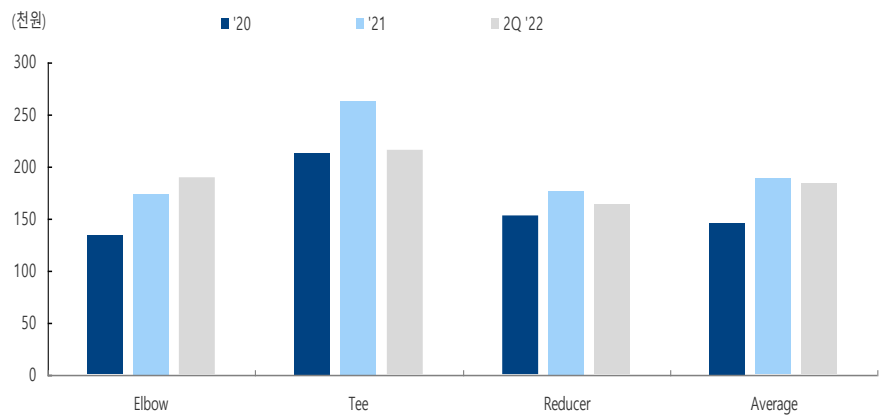
자료: 태광, 하이투자증권

그림30. 태광 피팅부문 지역별 수출 비중 추이



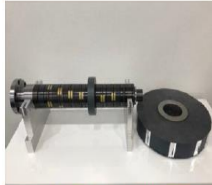
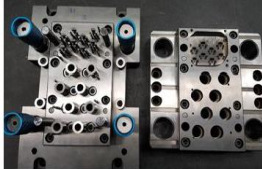
자료: 태광, 하이투자증권

그림31. 태광 제품별 단가 추이



자료: 태광, 하이투자증권

표9. 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

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 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 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 2022-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.8%	2.2%	-