

2021.10.13

태웅로직스 (124560)

올해 대폭적인 실적 성장 전망

확고한 경쟁력 보유한 3자물류 기업

태웅로직스는 3자물류 기업으로 국제물류주선업을 영위한다. 화주를 대신하여 해상, 항공, 육상, 보관 등 관련 모든 업무를 수행한다. 국내 3자물류 기업 중 최초 상장했으며 규모가 가장 크다. 물류 사업은 세부적으로 프로젝트, CIS, 국제물류 등으로 구분된다. 프로젝트 물류는 국내 EPC 업체들의 해외공사 건에 대한 물류 일체를 전담하는 사업이다. 부가가치가 높은 사업으로 동사는 다수의 레퍼런스를 보유하고 있다. CIS 물류는 중앙아시아 12개 지역 내 복합운송 서비스를 제공한다. 국제물류는 매출 비중이 67%(20년 기준)로 규모가 가장 큰 사업이며 석유화학을 위시한 다양한 산업 내 물자를 운송한다. 동사는 높은 영업력과 서비스 질을 경쟁력으로 다양한 산업군에 다수의 화주를 고객으로 보유하고 있다. 대기업 계열사인 2자물류 기업 일감 몰아주기 규제, 정부의 3자물류 지원정책 등으로 물류시장 내 동사의 지위는 견고히 유지될 것으로 예상된다. 통상 물류회사는 화주의 발주 전 선복 확보를 위해 선사에 선금을 지급한다. 이후 화주로부터 운임을 지급받기까지 1~2개월이 소요된다. 이 같은 결제시점 간 시차로 인해 물류회사의 자금력은 또 다른 경쟁력이다. 동사는 작년부 터 이어진 운임 급등에도 경쟁사 대비 견조한 자금력을 기반으로 화주를 추가 확보할 수 있었다.

운임 상승압력 지속, 대폭적인 실적 성장 전망

선박 부족, 항만 및 육로 배송 인력 부족 등에 따른 해상 물류 병목현상이 지속되고 있다. 이에 따른 운임 상승은 동사 실적에 우호적으로 작용한다. 운임은 통상 다음 분기 운임 지수(SCFI, CCFI, BDI) 예상치를 기준으로 산정된다. 원활한 운임 전가로 인해 동사의 매출총이익률은 일정수준으로 유지되는 가운데 외형 성장에 따른 고정비 효과가 나타나고 있다. 지난 4/2일 동사는 공정공시를 통해 '21년 매출액 5,504억원(YoY +61.3%), 영업이익 249억원(YoY +69.9%)을 가이드선으로 제시했다. 다만 이후 운임 상승세 지속되며 2Q21 분기 최대실적을 기록했고, 가이드선 달성률은 상반기에만 매출액 63.1%, 영업이익 97.2%를 나타냈다. 물류대란이 내년까지 이어질 것으로 전망되는 가운데 SCFI, CCFI는 최고치를 경신하며 상승폭을 확대하고 있다. 운임 상승압력 지속 전망 하 '21년 매출액 7,904억원(YoY +131.6%), 영업이익 534억원(YoY +264.6%)을 전망한다.

(억원, 연결)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	2,548	2,439	2,861	3,413
영업이익	0	68	117	150	147
영업이익률	NA	2.7%	4.8%	5.2%	4.3%
순이익[지배]	0	2	74	96	78
EPS(원)		12	491	630	438
PER(배)				8.1	11.8
PBR(배)				2.1	1.6
EV/EBITDA(배)				5.8	6.6

자료: 태웅로직스, 한양증권 리서치센터

N.R.

목표주가(12M)	-
현재주가(2021.10.12)	6,850원
상승여력	-

[미드/스몰캡]

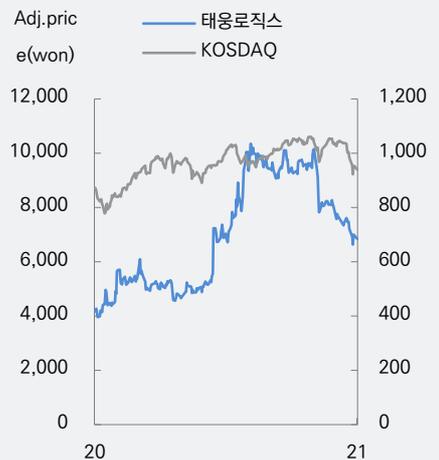
Analyst 김용호

yonghokim@hygood.co.kr
02-3770-5375

주가지표

KOSPI(10/12)	2,916P
KOSDAQ(10/12)	940P
현재주가(10/12)	6,850원
시가총액	134십억원
총발행주식수	1,954만주
120일 평균거래대금	118억원
52주 최고가	11,450원
52주 최저가	3,890원
유동주식비율	58.1%
외국인지분율(%)	1.53%
주요주주	한재동 외 2인 (38.1%) 하이즈항공 (5.0%)

상대주가차트



2차전지 물류, 물류대란 이후를 준비

동사는 현재 국내 2차전지 기업들이 헝가리 내 공장 증설 등에 필요로 하는 장비, 원자재 등의 물류 서비스를 제공하고 있다. 이를 발판으로 추후 배터리 물류 수주를 위한 사전영업과 더불어 위험 물로 취급되는 배터리 운송을 위해 관련 준비를 진행하고 있다. 향후 배터리 물류 수주를 통한 안정적 매출처 추가 확보를 기대해 볼 수 있겠다.

[도표1] 연간 실적 추이 및 전망

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021F
매출액	2,548	2,439	2,861	3,413	7,904
YoY %	37.5	-4.2	17.3	19.3	131.6
영업이익	68	117	150	147	534
YoY %	-15.1	71.5	28.2	-2.2	264.6
영업이익률 (%)	2.7	4.8	5.2	4.3	6.8

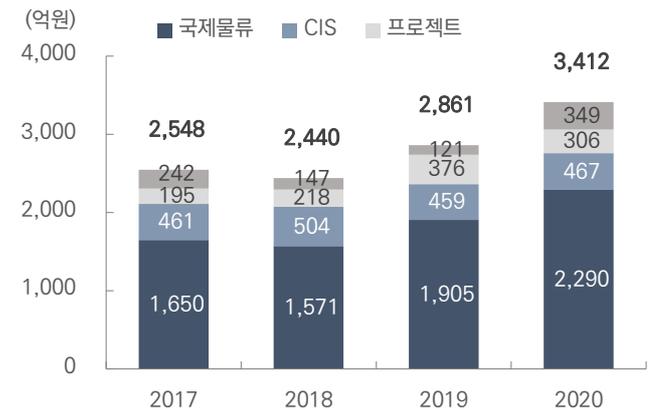
출처: 한양증권 리서치센터

[도표2] 연간 실적 추이 및 전망



자료: 한양증권 리서치센터

[도표3] 부문별 매출액 추이



자료: 태웅로직스, 한양증권 리서치센터

[도표4] 상하이컨테이너 운임지수(SCFI)는 상승 지속



자료: Bloomberg, 한양증권 리서치센터

[도표5] BDI는 프로젝트 물류 운임을 결정



자료: Bloomberg, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

Income Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	255	244	286	341
매출원가	0	228	211	248	301
매출총이익	0	27	33	38	40
매출총이익률(%)	NA	10.6%	13.4%	13.3%	11.8%
판매비와관리비등	0	20	21	23	25
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	0	7	12	15	15
영업이익률(%)	NA	2.7%	4.8%	5.2%	4.3%
조정영업이익(매출총이익-판매비)	0	7	12	15	15
EBITDA	0	3	11	14	15
EBITDA마진율(%)	NA	1.3%	4.6%	4.9%	4.4%
조정 EBITDA	0	7	12	16	17
순금융손익	0	-2	-2	-3	-2
이자손익	0	-1	-1	-1	-1
외화관련손익	0	-1	0	1	-1
기타영업외손익	0	-2	-1	0	0
종속기업및관계기업관련손익	0	-2	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	0	1	9	12	12
당기순이익	0	0	7	10	8
당기순이익률(%)	NA	0.1%	3.0%	3.3%	2.3%
지배지분순이익	0	0	7	10	8
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	7	10	8

Cash Flow Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	0	3	14	9	5
당기순이익	0	0	7	10	8
현금유출이없는비용및수익	0	8	7	8	8
유형자산감가상각비	0	1	1	1	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	0	7	6	7	6
영업활동관련자산부채변동	0	-1	1	-6	-6
매출채권및기타채권의감소	0	-12	-2	-5	-10
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	0	7	4	2	-1
기타	0	4	-1	-3	4
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	-5	-2	-2	-5
투자활동으로인한현금흐름	0	-3	-4	-9	-11
투자자산의감소(증가)	0	-2	0	0	-5
유형자산의감소	0	2	2	2	2
유형자산의증가(CAPEX)	0	-4	-5	-4	-9
무형자산의감소(증가)	0	0	-2	0	-1
단기금융자산의감소(증가)	0	-2	0	-7	5
기타	0	3	0	0	-3
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	0	-2	-6	5	4
장기차입금의증가(감소)	0	3	0	0	0
사채의증가(감소)	0	-5	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	12	0
기타	0	2	-5	-5	4
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	-1	-1	-1	-1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	0	-3	4	5	-2
기초현금	0	8	5	9	13
기말현금	0	5	9	13	11

Balance Sheet

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	0	48	55	74	92
재고자산	0	0	0	0	0
단기금융자산	0	2	2	9	3
매출채권및기타채권	0	30	29	32	49
현금및현금성자산	0	5	9	13	11
비유동자산	0	11	11	14	31
유형자산	0	4	4	5	14
무형자산	0	1	3	3	8
투자자산	0	2	1	2	7
자산총계	0	59	66	88	123
유동부채	0	42	44	45	59
단기차입금	0	10	7	3	9
매입채무및기타채무	0	15	20	19	28
비유동부채	0	1	0	1	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	1	0	0	2
부채총계	0	43	45	46	63
자배주주지분	0	16	21	41	59
자본금	0	2	2	2	2
자본및이익잉여금	0	16	22	42	60
기타지분	0	-1	-1	-1	-2
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	16	21	41	59

Valuation Indicator

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)		12	488	628	443
EPS(자배순이익 기준)		12	491	630	438
BPS(자본총계 기준)		1,035	1,432	2,338	3,029
BPS(자배지분 기준)		1,035	1,428	2,441	3,144
DPS(보통주)	0	0	0	50	50
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)				8.1	11.7
PER(자배순이익 기준)				8.1	11.8
PBR(자본총계 기준)				2.2	1.7
PBR(자배지분 기준)				2.1	1.6
EV/EBITDA (발표 기준)				5.8	6.6

Financial Ratio

(%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액증가율	NA	NA	-4.2%	17.3%	19.3%
영업이익증가율	NA	NA	71.5%	28.2%	-2.2%
EPS(당기순이익 기준) 증가율	NA	NA	4018.1%	28.8%	-29.4%
EPS(자배기준) 증가율	NA	NA	4041.8%	28.5%	-30.5%
EBITDA(발표기준) 증가율	NA	NA	249.6%	25.0%	6.9%
ROE(당기순이익 기준)					
ROE(자배순이익 기준)	NA	1.1%	39.5%	30.5%	15.8%
ROIC	NA	1.1%	39.8%	30.6%	15.7%
ROA	NA	-6.0%	42.9%	44.6%	27.4%
배당수익률	NA	0.3%	11.7%	12.4%	7.6%
부채비율	NA	NA	NA	1.0%	1.0%
순차입금비율(자본총계 대비)					
이자보상비율	NA	277.0%	208.6%	112.0%	107.2%



한양증권 점포현황

hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
