

태광 (023160)

긍정적인 환율, 확대되는 자동화

사업개요

태광은 산업용 각종 배관자재, 관이음쇠류(피팅) 제조 등의 사업을 영위하고 있다. 피팅업계 내에서는 대형피팅을 제조하며, 종속회사로는 파운드리서울과 에이치와이티씨(148930)를 보유하고 있다.

경쟁력

동사는 글로벌 Top Tier 피팅기업으로 다음과 같은 강점들을 보유하고 있다. 첫째, 산업용 피팅제품은 다품종 소량생산이다. 즉, 다양한 금형을 제조할 수 있는 설비가 필요한데 동사가 이에 해당된다. 둘째, 자동화시스템이다. 로봇을 통한 자동화시스템 구축을 확대하고 있다. 이송과 커팅 등에 사용하고 있으며 영역을 확대할 계획이다. 셋째, 글로벌 벤더 등록 및 국가별 승인이다. 오랜 업력을 통해 글로벌 기업의 벤더에 등록이 되어 있으며, 한국/미국뿐만 아니라 한국업체 중 가장 먼저 유럽 규격으로 제품 승인을 취득했다.

우호적인 환경

동사와 관련하여 우호적인 환경이 연출되고 있다. 첫째, 환율이다. 최근 3년간(2021~2023년) 직수출의 매출 비중은 72.1%이며, 간접수출까지 82.1%이다. 원/달러 환율은 23년 연말 1,294원, 24.1분기말 1,345원, 현재 1,375원 수준이다. 수주에서 납품까지 2개분기 내 외가 소요된다는 점에서 현재 원/달러 환율이 유지된다고 하면 5% 이상의 매출성장이 기대된다. 둘째, 유가이다. 연초 WTI기준 70\$에서 최근 80\$대 중반까지 상승되었다. 유가 상승은 중동 국가들의 투자를 촉발시키는 트리거 역할을 한다. 특히, 동사는 소재를 고려할 경우 석유화학 플랜트 관련 매출 비중이 높은 것으로 추정된다는 점에서 유가상승은 동사의 밸류에이션 상향의 요인이 될 수 있다고 판단된다. 셋째, 원자재 가격이 안정되어 있다. 국내의 피팅기업 중 동사의 매출액이 가장 크다. 이는 원자재 가격 변동에 따른 실적변동폭이 가장 큰 회사라는 의미도 된다. 기업 입장에서는 원자재 가격이 안정될 경우 실적추정에 유리하다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가

-원 (I)

현재주가 (5/02)

12,260원

상승여력

-

시가총액	3,249억원
총발행주식수	26,500,000주
60일 평균 거래대금	28억원
60일 평균 거래량	223,546주
52주 고/저	21,550원 / 11,250원
외인지분율	10.84%
배당수익률	0.00%
주요주주	대신인터내셔널 외 10 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.5	(4.1)	(32.3)
상대	3.3	(10.0)	(33.2)
절대 (달러환산)	(1.2)	(7.9)	(33.9)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	1,884	1,851	2,497	3,121
영업이익	-31	135	454	577
지배순이익	-50	152	358	551
PER	-40.0	18.0	10.1	8.3
PBR	0.5	0.6	0.7	0.8
EV/EBITDA	44.8	10.8	5.5	5.9
ROE	-1.2	3.5	7.8	10.9

자료: 유안타증권

태광 (023160) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	1,898	1,884	1,851	2,497	3,121
매출원가	1,676	1,693	1,485	1,754	2,226
매출총이익	222	191	366	743	895
판매비	193	222	231	289	318
영업이익	29	-31	135	454	577
EBITDA	84	33	226	542	670
영업외손익	69	-45	85	14	129
외환관련손익	30	-52	68	44	27
이자손익	16	7	-3	6	39
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	23	-1	20	-35	63
법인세비용차감전순이익	97	-76	220	468	706
법인세비용	23	-26	35	100	125
계속사업순이익	74	-50	185	368	581
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	74	-50	185	368	581
지배지분순이익	74	-50	152	358	551
포괄순이익	60	-40	193	376	562
지배지분포괄이익	60	-40	160	365	532

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	-304	481	413	463	543
당기순이익	74	-50	185	368	581
감가상각비	55	64	82	79	83
외환손익	5	29	-15	39	4
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-457	430	108	-156	-137
기타현금흐름	19	10	52	133	13
투자활동 현금흐름	-118	-124	-464	-626	-631
투자자산	2	128	-406	-566	-438
유형자산 증가 (CAPEX)	-147	-185	-139	-71	-202
유형자산 감소	0	5	3	2	1
기타현금흐름	27	-73	79	10	9
재무활동 현금흐름	-3	69	-76	227	-75
단기차입금	0	100	-100	-22	0
사채 및 장기차입금	0	0	49	-73	-10
자본	0	0	0	360	0
현금배당	-19	-26	-13	-26	-44
기타현금흐름	16	-5	-13	-11	-22
연결범위변동 등 기타	0	-7	1	-14	-1
현금의 증감	-425	419	-127	51	-164
기초 현금	555	130	548	421	472
기말 현금	130	548	421	472	309
NOPLAT	29	-31	135	454	577
FCF	-520	278	195	315	330

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

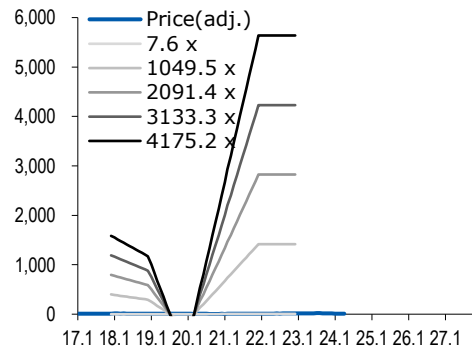
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	2,835	2,621	2,346	3,127	3,035
현금및현금성자산	130	548	421	472	309
매출채권 및 기타채권	773	522	567	729	651
재고자산	1,661	1,331	1,222	1,302	1,243
비유동자산	1,952	1,997	2,706	2,813	3,228
유형자산	1,677	1,764	1,635	1,637	1,774
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	226	168	298	362	622
자산총계	4,787	4,618	5,052	5,940	6,263
유동부채	293	291	287	525	340
매입채무 및 기타채무	260	168	226	357	238
단기차입금	0	100	0	0	0
유동성장기부채	0	0	10	0	0
비유동부채	154	82	234	173	169
장기차입금	0	0	50	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	447	374	521	698	509
지배지분	4,281	4,215	4,361	4,801	5,288
자본금	133	133	133	133	133
자본잉여금	344	344	344	443	443
이익잉여금	3,948	3,890	4,013	4,353	4,844
비지배지분	59	29	169	441	466
자본총계	4,340	4,244	4,531	5,242	5,754
순차입금	-391	-559	-480	-1,058	-1,111
총차입금	8	107	70	15	18

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	281	-189	574	1,350	2,078
BPS	16,548	16,293	16,860	18,560	20,443
EBITDAPS	317	125	853	2,047	2,527
SPS	7,161	7,110	6,987	9,424	11,776
DPS	100	50	100	170	170
PER	37.8	-40.0	18.0	10.1	8.3
PBR	0.6	0.5	0.6	0.7	0.8
EV/EBITDA	29.5	44.8	10.8	5.5	5.9
PSR	1.5	1.1	1.5	1.4	1.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	19.6	-0.7	-1.7	34.9	25.0
영업이익 증가율 (%)	-28.7	적전	흑전	235.2	27.3
지배순이익 증가율 (%)	-26.1	적전	흑전	135.1	54.0
매출총이익률 (%)	11.7	10.1	19.8	29.7	28.7
영업이익률 (%)	1.5	-1.7	7.3	18.2	18.5
지배순이익률 (%)	3.9	-2.7	8.2	14.3	17.6
EBITDA 마진 (%)	4.4	1.8	12.2	21.7	21.5
ROIC	0.8	-0.8	3.8	12.6	15.7
ROA	1.6	-1.1	3.1	6.5	9.0
ROE	1.7	-1.2	3.5	7.8	10.9
부채비율 (%)	10.3	8.8	11.5	13.3	8.8
순차입금/자기자본 (%)	-9.0	-13.2	-10.6	-20.2	-19.3
영업이익/금융비용 (배)	27.3	-23.9	18.3	70.5	75.7

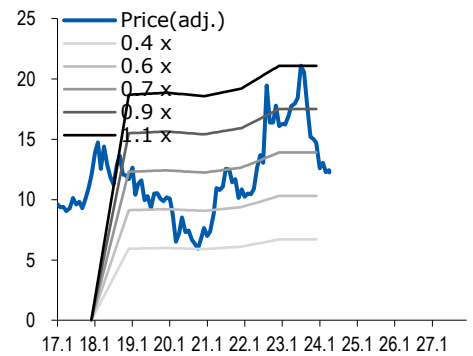
P/E band chart

(천원)

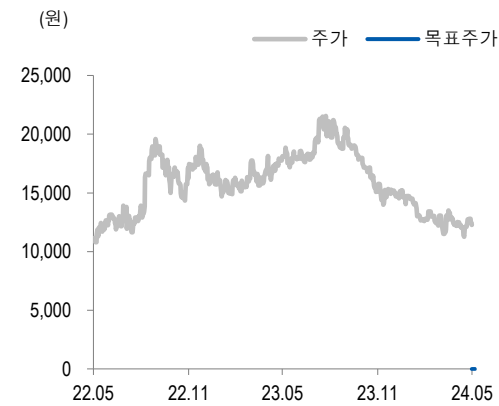


P/B band chart

(천원)



태광 (023160) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-05-03	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	83.9
Hold(중립)	16.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-05-02

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.