

태웅 (044490.KQ)

실체 있는 SMR 플레이어

목표주가 28,000원으로 60% 상향. 동사는 SMR용 부품 수주에 성공한 몇 안되는 업체. 1) 전방 시장 단조품 수요 증가, 2) 글로벌 단조 공급 능력 제약, 3) 2012년부터 쌓아온 트랙레코드의 합작품

Jr. Analyst 박재혁
02)2229-6879, jh.gwak@nhqv.com

Analyst 정연승
02)768-7882, ys.jung@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

전방 시장 단조품 수요 증가에 따른 태웅의 성장 기회에 주목

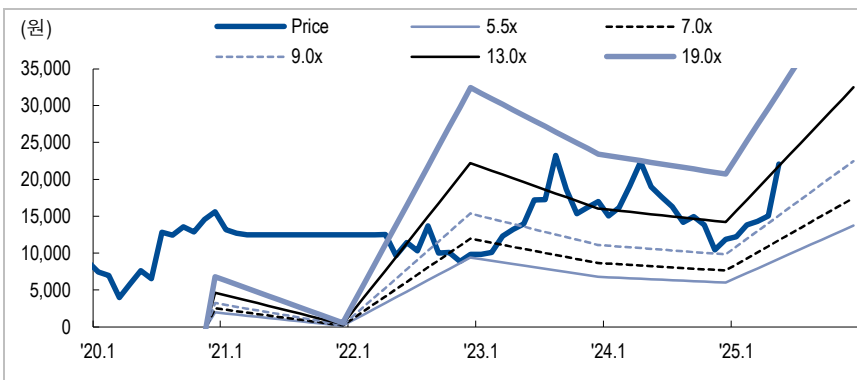
투자 의견 Buy 유지, 목표주가를 28,000원으로 기존 대비 60.0% 상향. 목표주가 상향은 1) 기타 단조부문과 조선 부문의 기준연도 변경('25~'26년 평균)으로 영업가치를 +61.2% 조정, 2) 기타 단조부문 Target multiple(6.0배→10.0배) 상향에 기인. 2025년 실적 훼손 요인으로 작용한 플랜지 증설은 기타, 조선 부문의 영업가치를 훼손하는 요인이 아님. 전방 시장(SMR, 플랜트 등) 단조품 공급 부족에 따른 동사 Q(물량) 관점에서의 성장 기회에 주목해야 한다고 판단

2012년부터 쌓아온 원전/SMR 트랙레코드

태웅은 2025년 2월 캐나다 내 300MW급 SMR용 단조 부품 공급 계약 체결에 성공. 관련 매출은 올해 3분기 중에 인식될 예정. SMR용 부품 수주에 성공하며, SMR 밸류체인에 속하게 된 점에 주목. 태웅은 2012년부터 원전용 Cask 제품을 수출해왔으며, 2020년 들어서 미국 원전/SMR 부품 업체와 협력 지속해 왔음

2026년 매출액 5,131억원(+36.6% y-y), 영업이익 615억원(+189.3% y-y) 전망. 풍력의 경우, 3분기 플랜지 증설로 2026년 CAPA 증가(+30% y-y) 예정. 2025년 연간 풍력 신규 수주 예상치 1,100억원(+9.8% y-y)에 대한 달성 가능성 또한 높다고 판단. 1분기 중 342억원 수주했으며, 상반기 내 Norfolk 프로젝트 추가 수주 가능. 이에 2026년 풍력 부문 실적 개선 가시성 높음

태웅 12M Forward PER Band Chart



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

| | |
|--------------------|-------------------|
| 목표주가 | 28,000원 (상향) |
| 현재가 (25/05/29) | 22,100원 |
| 업종 | 금속 |
| KOSPI / KOSDAQ | 2,720.64 / 736.29 |
| 시가총액(보통주) | 442.2십억원 |
| 발행주식수(보통주) | 20.0백만주 |
| 52주 최고가('24/05/29) | 22,100원 |
| 최저가('24/12/09) | 9,250원 |
| 평균거래대금(60일) | 11,738백만원 |
| 배당수익률(2025E) | 0.00% |
| 외국인지분율 | 6.6% |
| 주요주주 | |
| 허용도 외 5인 | 53.9% |

| 주가상승률 | 3개월 | 6개월 | 12개월 | |
|------------|-------|-------|-------|-------|
| 절대수익률 (%) | 59.7 | 112.1 | 11.8 | |
| 상대수익률 (%p) | 61.3 | 95.4 | 27.3 | |
| | 2024 | 2025E | 2026F | 2027F |
| 매출액 | 386.3 | 375.7 | 513.1 | 541.8 |
| 증감률 | -12.9 | -2.7 | 36.6 | 5.6 |
| 영업이익 | 22.8 | 21.3 | 61.5 | 65.5 |
| 증감률 | -42.3 | -6.8 | 189.3 | 6.5 |
| 영업이익률 | 5.9 | 5.7 | 12.0 | 12.1 |
| (지배지분)순이익 | 24.7 | 21.8 | 49.9 | 54.2 |
| EPS | 1,234 | 1,092 | 2,497 | 2,710 |
| 증감률 | -27.7 | -11.5 | 128.7 | 8.6 |
| PER | 9.6 | 20.2 | 8.9 | 8.2 |
| PBR | 0.4 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 7.0 | 11.1 | 5.4 | 4.6 |
| ROE | 4.4 | 3.5 | 7.7 | 7.7 |
| 부채비율 | 34.4 | 30.4 | 26.9 | 23.3 |
| 순차입금 | 58.3 | 27.3 | 5.1 | -45.1 |

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

태웅은 1981년 5월 설립, 2001년 11월 코스닥증권 시장 상장. 자유형단조 사업을 영위하고 있으며, 2023년 기준 전방 사업별 매출 비중은 풍력설비(42.6%), 산업기계(19.4%), 산업플랜트(15.0%), 조선&선박엔진(14.4%), 발전(3.8%), 철강 외부판매(4.8%)로 구성. 2003년 링 롤링 밀(풍력 타워용 플랜지 제조 설비) 투자를 통해 풍력 타워 및 하부구조물 용 플랜지 납품 중. 2006년부터 글로벌 TOP3 터빈사(Vestas, Siemens-Gamesa, GE Vernova)에 플랜지 납품. 현재 중국 제외 지역에 대한 하부구조물용 플랜지 과점적 지위 확보. 2016년 국내 단조사 최초로, 제강사업부 수직계열화 투자 집행

Share price drivers/Earnings Momentum

- 철스크랩 가격 상승에 따른 제품 판매 단가 상승
- 전 세계 해상풍력 프로젝트 설치량 가속화
- 전방산업 수요 개선에 따른 단조품 수요 증가

Downside Risk

- 하부구조물용 플랜지 경쟁사 추가 진입
- 철스크랩 가격 하락
- 중국 터빈사들의 중국 외 지역 풍력설치 점유율 확대

Cross valuations

(단위: 배, %)

| Company | PER | | PBR | | ROE | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2025E | 2026F | 2025E | 2026F | 2025E | 2026F |
| 태웅 | 20.2 | 8.9 | 0.7 | 0.7 | 3.5 | 7.7 |
| 두산에너지리티 | 76.3 | 50.7 | 3.1 | 2.9 | 4.3 | 5.9 |
| 비에이치아이 | 36.2 | 25.0 | 5.9 | 7.7 | 23.2 | 26.6 |
| 씨에스윈드 | 8.0 | 7.5 | 1.4 | 1.2 | 18.9 | 17.5 |
| SK 오션플랜트 | 34.3 | 17.6 | 1.4 | 1.3 | 4.3 | 7.9 |

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

| Valuations | 2023 | 2024 | 2025E | 2026F | 2027F |
|------------|------|------|-------|-------|-------|
| PER | 10.0 | 9.6 | 20.2 | 8.9 | 8.2 |
| PBR | 0.7 | 0.4 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| PSR | 0.8 | 0.6 | 1.2 | 0.9 | 0.8 |
| ROE | 6.9 | 4.4 | 3.5 | 7.7 | 7.7 |
| ROIC | 6.2 | 6.1 | 2.4 | 6.6 | 7.0 |

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

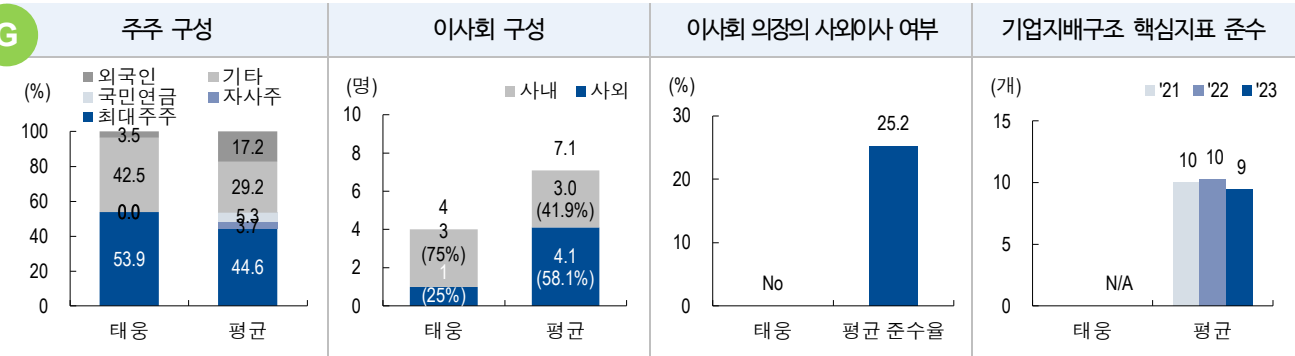
(단위: 십억원, %)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 322 | 304 | 290 | 371 | 344 | 322 | 394 | 444 | 386 |
| 영업이익 | 13 | -4 | -32 | -36 | 1 | 5 | 3 | 40 | 23 |
| 영업이익률(%) | 4.0 | -1.4 | -11.1 | -9.8 | 0.4 | 1.6 | 0.7 | 8.9 | 5.9 |
| 세전이익 | 17 | -7 | -29 | -37 | -118 | 8 | 0 | 33 | 24 |
| 순이익 | 14 | -6 | -33 | -40 | -94 | 7 | 1 | 34 | 25 |
| 지배지분순이익 | 14 | -6 | -33 | -40 | -94 | 7 | 1 | 34 | 25 |
| EBITDA | 29 | 27 | -1 | -5 | 32 | 24 | 22 | 59 | 42 |
| CAPEX | 165 | 36 | 14 | 18 | 9 | 4 | 5 | 9 | 23 |
| Free Cash Flow | -113 | -35 | -80 | -20 | 32 | 24 | 5 | 11 | 43 |
| EPS(원) | 764 | -298 | -1,633 | -2,012 | -4,681 | 357 | 27 | 1,707 | 1,234 |
| BPS(원) | 31,701 | 31,426 | 30,137 | 28,059 | 23,342 | 23,769 | 24,061 | 25,612 | 30,212 |
| DPS(원) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 순차입금 | 41 | 78 | 157 | 183 | 150 | 119 | 113 | 102 | 58 |
| ROE(%) | 2.3 | -0.9 | -5.3 | -6.9 | -18.2 | 1.5 | 0.1 | 6.9 | 4.4 |
| ROIC(%) | 2.3 | -0.8 | -4.2 | -4.8 | -3.0 | 0.8 | 1.8 | 6.2 | 6.1 |
| 배당성향(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 순차입금 비율(%) | 6.5 | 12.4 | 26.1 | 32.6 | 32.0 | 25.1 | 23.4 | 19.9 | 9.6 |

자료: 태웅, NH투자증권 리서치본부

ESG Index & Event

G

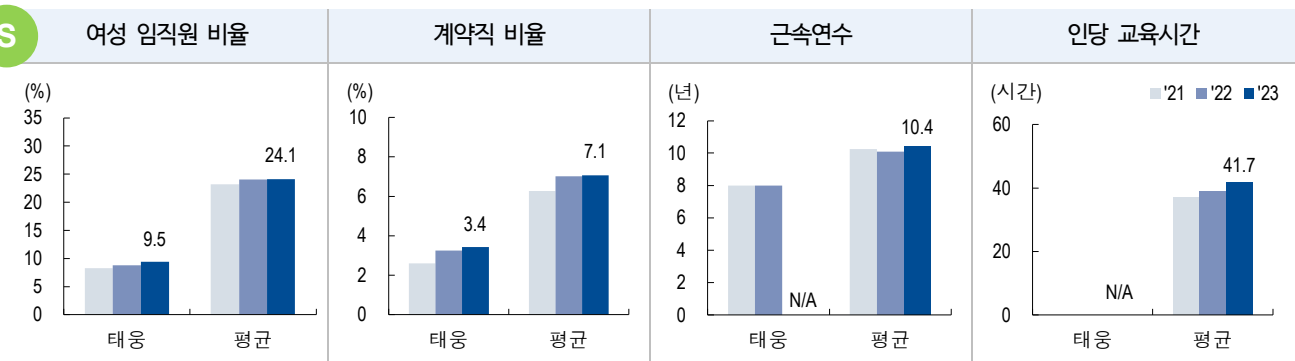


주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상

주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황

자료: 태웅, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

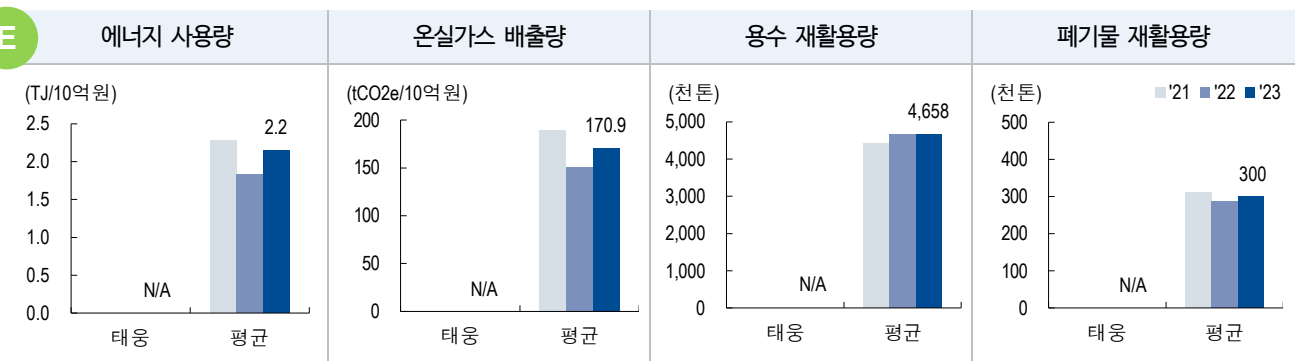
S



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상

자료: 태웅, NH투자증권 리서치본부

E



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상

자료: 태웅, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

| | | |
|---|---------|-------------------------------------|
| E | 2016.11 | - 제강공장 내 탄소배출량 감축을 위한 전기로 설치 |
| S | 2024.08 | - 제강공장 작업 과정에서 근로자 사망 사고 발생 |
| G | 2007.11 | - 런던 증권거래소 내 2,500억원 규모 태웅 DR 신주 상장 |
| | 2012.05 | - 런던 DR 상장폐지 |

자료: 태웅, NH투자증권 리서치본부

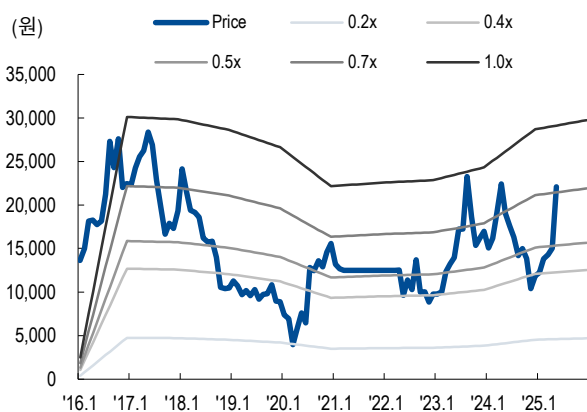
표1. 태웅 실적 전망 (IFRS 별도)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| | | 2024 | 2025E | 2026F | 2027F |
|-------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | - 수정 후 | 386.3 | 375.7 | 513.1 | 541.8 |
| | - 수정 전 | - | 380.4 | 502.3 | 530.6 |
| | - 변동률 | - | -1.2 | 2.2 | 2.1 |
| 영업이익 | - 수정 후 | 22.8 | 21.3 | 61.5 | 65.5 |
| | - 수정 전 | - | 21.6 | 58.6 | 62.9 |
| | - 변동률 | - | -1.3 | 4.9 | 4.2 |
| 영업이익률(수정 후) | | 5.9 | 5.7 | 12.0 | 12.1 |
| EBITDA | | 42.5 | 42.2 | 82.3 | 86.8 |
| (지배지분)순이익 | | 24.7 | 21.8 | 49.9 | 54.2 |
| EPS | - 수정 후 | 1,234 | 1,092 | 2,497 | 2,710 |
| | - 수정 전 | - | 1,106 | 2,381 | 2,605 |
| | - 변동률 | - | -1.3 | 4.9 | 4.1 |
| PER | | 9.6 | 20.2 | 8.9 | 8.2 |
| PBR | | 0.4 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA | | 7.0 | 11.1 | 5.4 | 4.6 |
| ROE | | 4.4 | 3.5 | 7.7 | 7.7 |

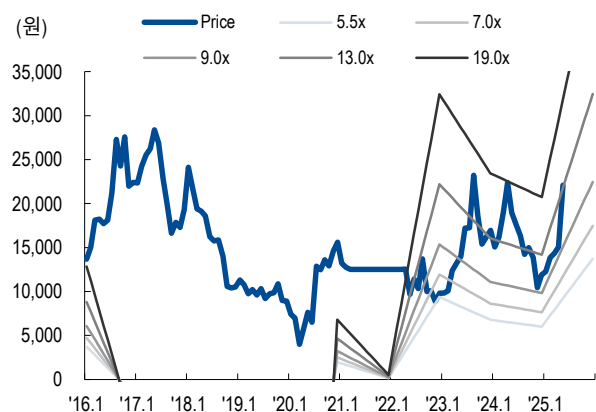
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 12M Trailing PBR Band Chart



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

그림2. 12M Forward PER Band Chart



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

표2. Peer Group Analysis

(단위: 원, 십억원, 배)

| 회사명 | | 태웅 | 두산에너지 | 비에이치아이 | SNT에너지 | 성광벤드 | 태광 |
|------------|-------|--------|----------|---------|--------|--------|--------|
| 주가 (05/29) | | 22,100 | 42,200 | 35,450 | 41,950 | 26,550 | 18,530 |
| 시가총액(십억원) | | 442.2 | 27,031.7 | 1,097.0 | 867.6 | 741.5 | 491.0 |
| PER | 2024 | 9.6 | 47.4 | 48.7 | 25.5 | 17.2 | 13.8 |
| | 2025E | 20.2 | 76.3 | 36.2 | 17.0 | 14.5 | 9.5 |
| | 2026F | 8.9 | 50.7 | 25.0 | 13.7 | 12.3 | 8.1 |
| PBR | 2024 | 0.4 | 2.0 | 5.9 | 1.8 | 1.5 | 1.0 |
| | 2025E | 0.7 | 3.1 | 7.7 | 2.3 | 1.3 | 0.8 |
| | 2026F | 0.7 | 2.9 | 5.9 | 1.9 | 1.2 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 2024 | 7.0 | 14.4 | 24.0 | 19.8 | 12.5 | 9.2 |
| | 2025E | 11.1 | 20.2 | 20.4 | 12.6 | 11.4 | 6.2 |
| | 2026F | 5.4 | 16.9 | 15.8 | 6.8 | 9.7 | 4.9 |

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

기타 단조부문 리레이팅 타당

투자 의견 Buy 유지,
목표주가 60% 상향

태웅에 대해 투자 의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 기존 17,500원에서 28,000원으로 60.0% 상향한다. 목표주가를 상향하는 이유는 1) 기타 단조부문과 조선 부문의 기준연도 변경(2025~2026년 평균)으로 영업가치를 +61.2% 조정, 2) 기타 단조부문 Target multiple 상향(6.0배→10.0배)에 기인한다.

기타 단조부문과,
조선 부문
2026년
성장성에 주목

기준연도를 변경한 이유는, 1) 2025년 실적 훼손 요인으로 작용한 플랜지 증설 관련 추가 비용은 풍력 부문의 영업가치 훼손으로, 기타 단조부문과 조선 부문의 영업가치는 이와 분리해서 보아야 하며, 2) 조선 부문의 견조한 수주잔고와, 기타 단조부문 하반기 수주 증가에 따른 내년도 성장에 집중해야 한다고 판단한다. 풍력 부문의 경우 3분기 증설 완료를 확인한 시점부터 2026년 실적 성장성에 대해 주목할 가능성이 높다고 판단한다.

기타 단조부문
리레이팅 타당

기타 단조부문 Target multiple 상향의 경우, SMR 밸류체인 전반의 멀티플 상승이 있었던 가운데, 동사는 국내 업체 중 해외 SMR 프로젝트향 수주에 성공한 몇 안되는 업체이며, 시장 초기에 트랙레코드를 선점한 것에 대한 리레이팅은 타당하다고 판단한다.

표3. 태웅 SOTP(Sum of the Parts) Valuation

(단위: 십억원, 배, %, 원)

| | EBITDA | EV/EBITDA | 장부가 | 시장가 | 적용가 | 비고 |
|--------------------------|--------|-----------|------|-------|--------|--------------------------|
| 1) 영업가치 | | | | | 574.4 | |
| -풍력 부문 | 18.2 | 11.0 | | 199.9 | 199.9 | 2025E EBITDA |
| -조선 부문 | 7.1 | 6.5 | | 46.3 | 46.3 | 2025E~2026F 평균 EBITDA 적용 |
| -기타 단조부문 | 32.8 | 10.0 | | 328.2 | 328.2 | 2025E~2026F 평균 EBITDA 적용 |
| 2) 관계사 지분가치 | | | | | 17.6 | |
| -가야개발 | | | 12.8 | | 12.8 | |
| -아시아드컨트리클럽 | | | 3.6 | | 3.6 | |
| -부산면세점 | | | 0.4 | | 0.4 | |
| -부산 기계공업협동조합 | | | 0.7 | | 0.7 | |
| 3) Total Value = 1) + 2) | | | | | 591.9 | |
| 4) 순차입금 | | | | | 27.3 | 2025년말 순차입금 |
| 5) NAV = 3) - 4) | | | | | 564.6 | |
| 6) 주식수(백만주) | | | | | 20.0 | |
| 7) 주당 순자산가치 | | | | | 28,218 | |
| 8) 목표주가 | | | | | 28,000 | 2026년 기준 PER 11.2배 |
| 9) 현재주가 | | | | | 22,100 | |
| 10) 상승여력 | | | | | +26.7% | |

자료: 태웅, NH투자증권 리서치본부 전망

SMR 부품 수주한 몇 안되는 플레이어

**'25년 2월,
캐나다 SMR
단조 부품 수주**

동사는 지난 2월 캐나다 내 300MW급 SMR용 단조 부품 공급 계약 체결에 성공한 바 있다. 해당 수주 건은 캐나다 달링턴 원전 부지에 GE-히타치 JV가 개발한 BWRX-300을 건설하는 프로젝트항일 것으로 추정된다. 관련 매출은 올해 3분기 중에 인식될 예정이다. 캐나다 프로젝트는 총 4기의 SMR을 건설하는 것으로 목표로 하고 있으며, 향후 추가 3기에 대한 SMR용 단조 부품 공급 계약 체결도 가능할 것으로 전망한다. 참고로, 1호기는 2030년 가동 목표이며, 나머지 3개 호기의 경우 2030~2035년 사이 가동을 목표로 하고 있다.

**SMR향 트랙레코드를
초기에 쌓았다는 점에
주목**

SMR 1기에 대해 태웅이 접근 가능한 납품 규모는 약 200억원 수준이다. 2024년 기준, 동사 기타 단조 부문의 매출액이 1,500억원임을 감안 시, 1기(200억원) 수주의 기타 부문 외형 성장 기여가 크다고 판단한다. 수익성의 경우, SMR향 스테인리스 소재를 사용함을 감안 시 품력 부문에 준하는 이익률이 기대된다. 이번 계약은 보조기기 일부를 납품하는 건으로 규모 면에서는 당장 이익 기여가 크지는 않겠으나, SMR향 트랙레코드를 시장 발전 초기단계에 얻었다는 점에서 의미가 있으며, 향후 주기기 단조 부품으로의 납품 가능성도 충분하다고 판단한다.

**태웅의 수주 배경은
총 3가지**

태웅의 이번 수주 배경은 크게 세 가지다. 1) 전 세계 SMR, 가스터빈향 단조 부품 공급 능력 부족, 2) ASME(American Society of Mechanical Engineers; 미국기계학회) MO QSC 보유, 3) Cask(핵폐기물 저장 용기) 등 원전 부품에 대한 트랙레코드 보유

**1. 부족한 전세계
단조 공급 능력**

SMR에 단조품은 필수다. 고온, 고압의 환경에서도 결함이 없어야 하며, 모듈 단위로 조립되기 때문이다. 최근 미국의 원자력 규제 완화 행정명령을 비롯, 일부 국가들의 탈원전, SMR 배치 가속화 움직임에 따라, 원전/SMR향 단조품 수요 증가가 기대된다. 반면, 전 세계 단조품은 현재 공급 부족 상황이다. GE Vernova와 Siemens Energy는 2024년 2분기 실적 발표당시부터 최근 2025년 1분기까지도 단조 부품 조달이 어려움을 여러 차례 언급했다. 특히, 공급망 전반의 생산능력 확대에도 불구하고, 단조 부품단에서의 병목이 생산량을 대폭 증가에 있어 장애 요인이라 언급했다.

**2. ASME 인증
3. 원전 트랙레코드**

단조 플레이어는 제한적인 가운데, 태웅은 원전/SMR 분야에서 오랜 기간 업력을 쌓아왔다. 태웅은 2010년에 ASME 인증을 취득했으며, 2025년 3월 기준으로 인증이 갱신되어 있다. 태웅이 취득한 ASME MO(Manufacturing Organization) QSC는 소재, 품질 관리시스템이 원자력 산업 안전 기준을 충족하는지 심사한 뒤에 인증하는 것으로, 개발사들의 품질 요구를 충족한다는 의미다. 미국 외 지역에 수출할 때에도 ASME 보유 여부가 부품 입찰 조건이 되는 글로벌 표준 인증이다. 국내에는 태웅 포함 3개 회사만 보유하고 있다. 해당 인증을 바탕으로 2012년부터 Cask 제품을 수출해왔으며, 2020년 들어서는 미국 원전/SMR 부품 업체 H사, B사와도 거래를 지속해왔다. 전 세계 단조 공급력은 제한적인 가운데, 장기간 불황에서 남은 태웅이 수요 증가의 수혜를 볼 것으로 전망한다.

Statement of comprehensive income

| (십억원) | 2024/12A | 2025/12E | 2026/12F | 2027/12F |
|--------------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 386.3 | 375.7 | 513.1 | 541.8 |
| 증감률 (%) | -12.9 | -2.7 | 36.6 | 5.6 |
| 매출원가 | 334.9 | 342.6 | 419.1 | 442.0 |
| 매출총이익 | 51.4 | 33.1 | 94.0 | 99.8 |
| Gross 마진 (%) | 13.3 | 8.8 | 18.3 | 18.4 |
| 판매비와 일반관리비 | 28.6 | 11.8 | 32.5 | 34.3 |
| 영업이익 | 22.8 | 21.3 | 61.5 | 65.5 |
| 증감률 (%) | -42.3 | -6.8 | 189.3 | 6.5 |
| OP 마진 (%) | 5.9 | 5.7 | 12.0 | 12.1 |
| EBITDA | 42.5 | 42.2 | 82.3 | 86.8 |
| 영업외손익 | 1.2 | 0.2 | 0.9 | 2.2 |
| 금융수익(비용) | -0.1 | -1.4 | -0.5 | 0.8 |
| 기타영업외손익 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| 종속, 관계기업관련손익 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 세전계속사업이익 | 24.1 | 21.4 | 62.4 | 67.8 |
| 법인세비용 | -0.6 | -0.4 | 12.5 | 13.6 |
| 계속사업이익 | 24.7 | 21.8 | 49.9 | 54.2 |
| 당기순이익 | 24.7 | 21.8 | 49.9 | 54.2 |
| 증감률 (%) | -27.7 | -11.5 | 128.7 | 8.6 |
| Net 마진 (%) | 6.4 | 5.8 | 9.7 | 10.0 |
| 지배주주지분 순이익 | 24.7 | 21.8 | 49.9 | 54.2 |
| 비지배주주지분 순이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타포괄이익 | 67.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 총포괄이익 | 92.0 | 21.8 | 49.9 | 54.2 |

Valuations/profitability/stability

| | 2024/12A | 2025/12E | 2026/12F | 2027/12F |
|------------------|----------|----------|----------|----------|
| PER(X) | 9.6 | 20.2 | 8.9 | 8.2 |
| PBR(X) | 0.39 | 0.71 | 0.65 | 0.61 |
| PCR(X) | 4.7 | 9.5 | 5.2 | 4.9 |
| PSR(X) | 0.6 | 1.2 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA(X) | 7.0 | 11.1 | 5.4 | 4.6 |
| EV/EBIT(X) | 13.0 | 22.1 | 7.3 | 6.1 |
| EPS(W) | 1,234 | 1,092 | 2,497 | 2,710 |
| BPS(W) | 30,212 | 31,304 | 33,801 | 36,511 |
| SPS(W) | 19,309 | 18,780 | 25,645 | 27,081 |
| 자기자본이익률(ROE, %) | 4.4 | 3.5 | 7.7 | 7.7 |
| 총자산이익률(ROA, %) | 3.2 | 2.7 | 6.0 | 6.2 |
| 투자자본이익률(ROIC, %) | 6.1 | 2.4 | 6.6 | 7.0 |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당성장(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 총현금배당금(십억원) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 보통주 주당배당금(W) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 순부채(현금)/자기자본(%) | 9.6 | 4.4 | 0.7 | -6.2 |
| 총부채/자기자본(%) | 34.4 | 30.4 | 26.9 | 23.3 |
| 이자발생부채 | 90 | 75 | 61 | 48 |
| 유동비용(%) | 316.9 | 298.2 | 287.6 | 292.9 |
| 총발행주식수(mn) | 20 | 20 | 20 | 20 |
| 액면가(W) | 500 | 500 | 500 | 500 |
| 주가(W) | 11,890 | 22,100 | 22,100 | 22,100 |
| 시가총액(십억원) | 238 | 442 | 442 | 442 |

Statement of financial position

| (십억원) | 2024/12A | 2025/12E | 2026/12F | 2027/12F |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 현금및현금성자산 | 22.7 | 39.6 | 48.7 | 86.7 |
| 매출채권 | 157.2 | 155.9 | 173.0 | 175.9 |
| 유동자산 | 305.5 | 310.0 | 346.8 | 389.1 |
| 유형자산 | 487.9 | 486.7 | 491.1 | 490.6 |
| 투자자산 | 18.2 | 18.8 | 19.3 | 19.9 |
| 비유동자산 | 507.1 | 506.5 | 511.5 | 511.5 |
| 자산총계 | 812.6 | 816.5 | 858.3 | 900.6 |
| 단기성부채 | 25.0 | 30.0 | 36.0 | 43.2 |
| 매입채무 | 40.0 | 39.5 | 46.7 | 48.0 |
| 유동부채 | 96.4 | 104.0 | 120.6 | 132.9 |
| 장기성부채 | 65.0 | 45.0 | 25.0 | 5.0 |
| 장기충당부채 | 6.5 | 6.1 | 5.8 | 5.5 |
| 비유동부채 | 111.8 | 86.3 | 61.5 | 37.3 |
| 부채총계 | 208.1 | 190.2 | 182.0 | 170.1 |
| 자본금 | 10.0 | 10.0 | 10.0 | 10.0 |
| 자본잉여금 | 150.8 | 150.8 | 150.8 | 150.8 |
| 이익잉여금 | 309.8 | 331.6 | 381.6 | 435.8 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 604.5 | 626.3 | 676.3 | 730.5 |

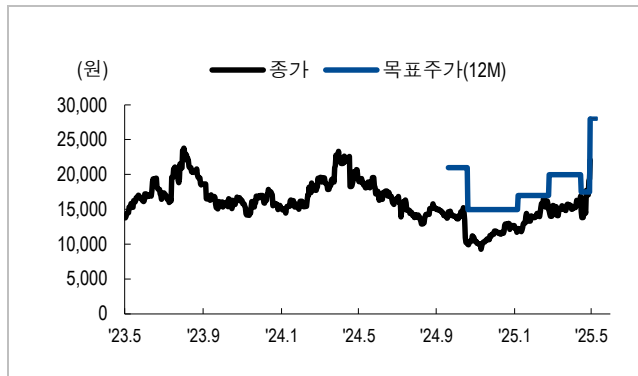
Cash flow statement

| (십억원) | 2024/12A | 2025/12E | 2026/12F | 2027/12F |
|------------------|----------|----------|----------|----------|
| 영업활동 현금흐름 | 66.7 | 51.3 | 48.0 | 71.4 |
| 당기순이익 | 24.7 | 21.8 | 49.9 | 54.2 |
| + 유/무형자산상각비 | 19.7 | 20.9 | 20.8 | 21.2 |
| + 종속, 관계기업관련손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| + 외화환산손실(이익) | -1.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Gross Cash Flow | 50.4 | 46.3 | 85.8 | 90.3 |
| - 운전자본의증가(감소) | 22.1 | 8.5 | -22.7 | -4.1 |
| 투자활동 현금흐름 | -23.7 | -19.3 | -24.9 | -20.5 |
| + 유형자산 감소 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| - 유형자산 증가(CAPEX) | -23.4 | -19.7 | -25.2 | -20.7 |
| + 투자자산의매각(취득) | -0.2 | -0.5 | -0.6 | -0.6 |
| Free Cash Flow | 43.3 | 31.6 | 22.8 | 50.7 |
| Net Cash Flow | 43.0 | 31.9 | 23.1 | 50.9 |
| 재무활동현금흐름 | -46.8 | -15.0 | -14.0 | -12.8 |
| 자기자본 증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채증감 | -46.8 | -15.0 | -14.0 | -12.8 |
| 현금의증가 | -3.4 | 16.9 | 9.1 | 38.1 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 22.7 | 39.6 | 48.7 | 86.7 |
| 기말 순부채(순현금) | 58.3 | 27.3 | 5.1 | -45.1 |

투자 의견 및 목표주가 변경내역

| 제시일자 | 투자 의견 | 목표가 | 과리율 (%) | |
|------------|-------|---------------|---------|--------|
| | | | 평균 | 최저/최고 |
| 2025.05.30 | Buy | 28,000원(12개월) | - | - |
| 2025.05.16 | Buy | 17,500원(12개월) | -7.3% | 10.9% |
| 2025.03.27 | Buy | 20,000원(12개월) | -23.8% | -15.4% |
| 2025.02.05 | Buy | 17,000원(12개월) | -27.3% | -2.1% |
| 2024.11.18 | Buy | 15,000원(12개월) | -41.8% | -41.8% |
| 2024.10.18 | Buy | 21,000원(12개월) | -34.2% | -27.3% |

태웅 (044490.KQ)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 3월 31일 기준)

- 투자 의견 분포

| Buy | Hold | Sell |
|-------|-------|------|
| 86.9% | 13.1% | 0.0% |

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '태웅'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.