

SK COMPANY Analysis



Analyst
나승두

nsdoo@sksec.co.kr
3773-8891

Company Data

자본금	133 억원
발행주식수	2,650 만주
자사주	14 만주
액면가	500 원
시가총액	4,706 억원
주요주주	
대신인터내셔널(외10)	45.63%
국민연금공단	8.05%
외국인지분율	13.48%
배당수익률	0.7%

Stock Data

주가(23/05/02)	18,100 원
KOSDAQ	855.61 pt
52주 Beta	0.38
52주 최고가	19,600 원
52주 최저가	10,800 원
60일 평균 거래대금	41 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	8.1%	6.9%
6개월	12.8%	-8.0%
12개월	63.7%	73.3%

태광 (023160/KQ | Not Rated)

에너지 패러다임 변화에 발맞춰 성장할 것

- 산업플랜트용 배관자재 및 관이음쇠류(피팅) 제조/판매
- 22년 영업이익 454 억원(OPM 18.2%) 달성, 코로나 19 여파 확실히 벗어나
- 적자생존 글로벌 피팅 업체, 글로벌 메이저 협력 업체들의 수혜는 더 커질 것
- 해외 거래처 확대, 내부적으로는 적극적 비용 절감 정책, 이익률 개선으로 이어져
- 글로벌 천연가스 수요 증가, 관련 플랜트 투자 확대는 동사 실적 개선으로 연결

코로나 19 여파 벗어난 글로벌 피팅업체

태광은 산업용 배관자재 및 관이음쇠류 등을 제조/판매한다. 중소기업부터 대구경까지 다양한 종류의 관이음쇠(피팅)를 생산/판매하지만, 산업플랜트 등에 적용되는 중대구경 관이음쇠를 주로 다루고 있다. 22년 기준 매출액 2,497 억원(+34.9%, YoY), 영업이익 454 억원(+235.6%, YoY)을 기록하며 코로나 19 여파로부터 확실히 벗어나는 행보를 보였다. 전방 산업별로는 LNG 가스 및 정유화학 부문이 전체 매출의 30.8%를 차지했으며, 발전플랜트 및 조선해양 부문이 각각 7.1%, 그 외 기타 부문이 55%를 차지했다.

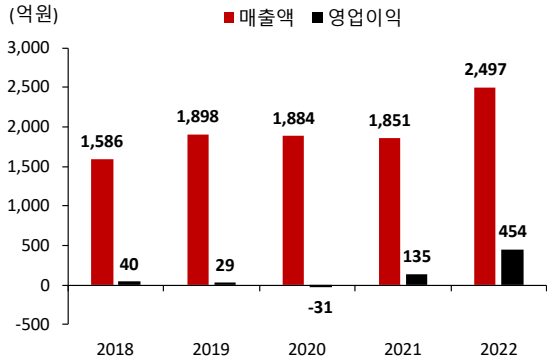
천연가스 전성시대의 최대 수혜

크게 세 가지 포인트를 주목해야 한다. 첫째, 코로나 19 팬데믹 과정에서 글로벌 피팅/밸브 업체들은 이른바 적자생존의 구조로 재편되었다. 국내 피팅/밸브 업체들은 대표적인 생존 기업으로, 글로벌 메이저 업체들과 협력관계를 유지 중인 기업들은 이전보다 더 큰 수혜가 기대된다. 둘째, 해외 고객 다변화에 적극적으로 나서면서 현재는 해외 거래처의 비중이 약 70~80%까지 확대되었다. 내부적으로는 생산시스템의 자동화, 공정 단순화 등 적극적인 비용 절감 정책을 추진하면서 지난해 두 자릿수 이상의 영업이익률 달성에 성공했다. 셋째, 천연가스 입학 회복에 따른 수혜다. 글로벌 에너지 안보 확립과 친환경 에너지원 비중 확대 과정에서 천연가스의 역할이 더욱 크게 대두되고 있다. 석탄 대비 상대적으로 탄소 배출량이 적은 천연가스는 당분간 사용량이 증가할 것으로 예상되며, 미국/유럽/중동 등 글로벌 전 지역에서 고르게 사용 비중이 증가할 것으로 예상된다. 관련 플랜트 투자 확대는 태광의 실적 개선으로 바로 이어질 전망이다.

영업실적 및 투자지표

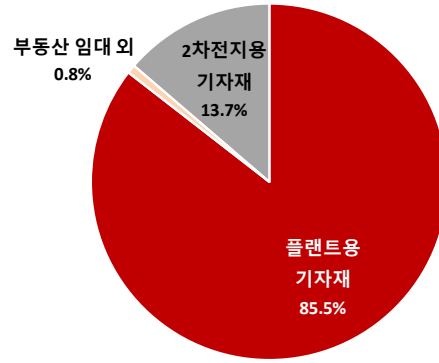
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	0	1,586	1,898	1,884	1,851	2,497
yoy	%	N/A	N/A	19.6	-0.7	-1.7	34.9
영업이익	억원	0	40	29	-31	135	454
yoy	%	N/A	N/A	-28.7	적전	흑전	235.2
EBITDA	억원	0	91	84	33	226	542
세전이익	억원	0	131	97	-76	220	468
순이익(지배주주)	억원	0	101	74	-50	152	358
영업이익률%	%	N/A	2.5	1.5	-1.7	7.3	18.2
EBITDA%	%	N/A	5.8	4.4	1.8	12.2	21.7
EPS(계속사업)	원	0	380	281	-189	574	1,350
PER	배	N/A	30.8	36.4	N/A	18.9	11.9
PBR	배	N/A	6.4	5.4	4.3	4.6	4.3
EV/EBITDA	배	N/A	34.4	43.2	102.1	16.1	6.2
배당수익률	%	0.4	0.6	1.0	0.7	0.9	1.1
ROE	%	N/A	4.7	1.7	-1.2	3.5	7.8
순차입금	억원	0	-798	-386	-554	-471	-1,048
부채비율	%	N/A	7.7	10.3	8.8	11.5	13.3

태광 실적 추이



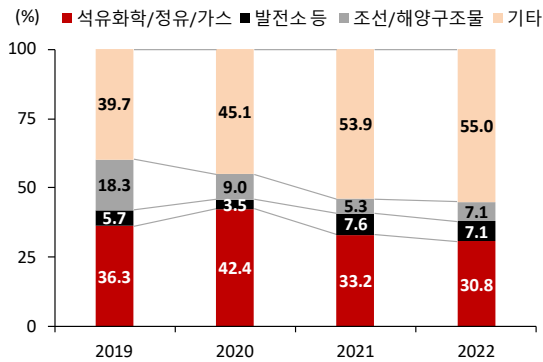
자료: 태광, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



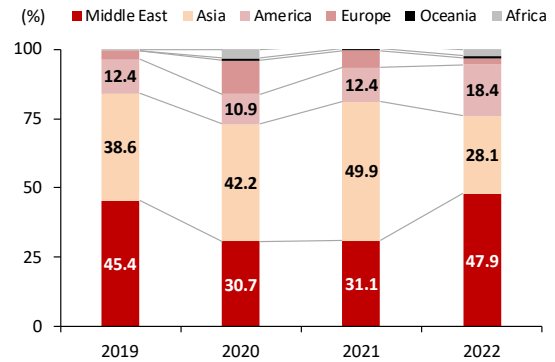
자료: 태광, SK 증권

전방 산업별 매출 비중 추이



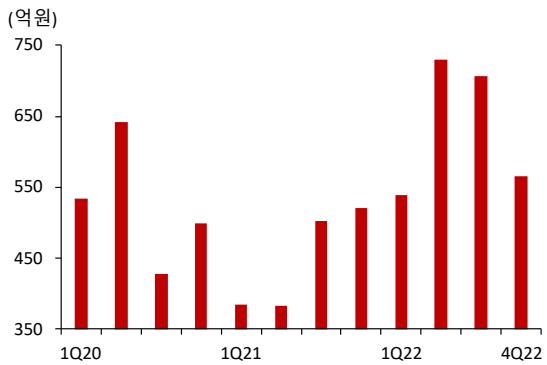
자료: 태광, SK 증권

지역별 매출 비중 추이



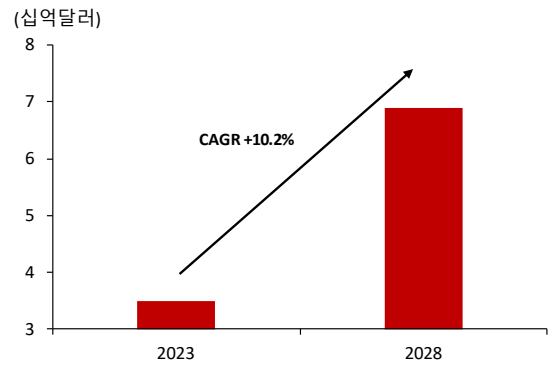
자료: 태광, SK 증권

분기별 수주금액 추이



자료: 태광, SK 증권

글로벌 피팅/밸브 시장 전망



자료: GMW, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	2,768	2,835	2,621	2,346	3,127
현금및현금성자산	555	130	548	421	472
매출채권 및 기타채권	708	773	522	567	729
재고자산	1,259	1,661	1,331	1,222	1,302
비유동자산	1,842	1,952	1,997	2,706	2,813
장기금융자산	242	226	168	298	363
유형자산	1,583	1,677	1,764	1,635	1,637
무형자산	11	13	13	427	418
자산총계	4,610	4,787	4,618	5,052	5,940
유동부채	209	293	291	287	525
단기금융부채	0	4	104	19	10
매입채무 및 기타채무	155	215	124	166	293
단기충당부채	0	0	0	1	1
비유동부채	121	154	82	234	173
장기금융부채	0	8	7	60	15
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	75	69
장기충당부채	16	23	27	23	33
부채총계	330	447	374	521	698
지배주주지분	372	391	354	518	889
자본금	133	133	133	133	133
자본잉여금	344	344	344	344	443
기타자본구성요소	-112	-112	-113	-113	-113
자기주식	-112	-112	-112	-112	218
이익잉여금	3,908	3,948	3,890	4,013	4,353
비지배주주지분	40	59	29	169	441
자본총계	4,280	4,340	4,244	4,531	5,242
부채외자본총계	4,610	4,787	4,618	5,052	5,940

현금흐름표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	-98	-417	548	189	-15
당기순이익(손실)	0	0	0	0	0
비현금성항목등	26	46	150	100	181
유형자산감가상각비	51	55	64	82	79
무형자산상각비	0	0	0	9	10
기타	-25	-9	86	9	92
운전자본감소(증가)	-118	-457	430	108	-156
매출채권및기타채권의감소(증가)	63	-84	160	26	-152
재고자산의감소(증가)	-83	-403	330	119	-81
매입채무및기타채무의증가(감소)	-87	60	-79	13	119
기타	-12	-31	18	-50	-42
법인세납부	-6	-6	-32	-19	-40
투자활동현금흐름	10	-101	-114	-458	-614
금융자산의감소(증가)	234	133	52	-113	-282
유형자산의감소(증가)	-259	-147	-180	-136	-69
무형자산의감소(증가)	0	-3	-1	-1	-1
기타	35	-85	14	-208	-262
재무활동현금흐름	27	-4	68	-79	-85
단기금융부채의증가(감소)	0	0	100	-111	-32
장기금융부채의증가(감소)	0	-3	-5	47	-25
자본의증가(감소)	133	0	0	0	0
배당금지급	-13	-19	-26	-13	-26
기타	-93	19	-0	-2	-2
현금의 증가(감소)	67	-425	419	-127	51
기초현금	488	555	130	548	421
기말현금	555	130	548	421	472
FCF	-357	-564	368	53	-84

자료 : 태광, SK증권 추정

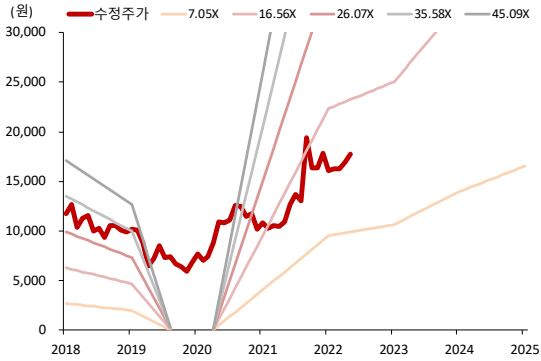
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	1,586	1,898	1,884	1,851	2,497
매출원가	1,358	1,676	1,693	1,485	1,754
매출총이익	228	222	191	366	743
매출총이익률(%)	14.4	11.7	10.1	19.8	29.7
판매비와 관리비	188	193	222	231	289
영업이익	40	29	-31	135	454
영업이익률(%)	2.5	1.5	-1.7	7.3	18.2
비영업손익	90	69	-45	85	14
순금융손익	25	16	7	-3	6
외환관련손익	46	30	-52	68	44
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	131	97	-76	220	468
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	30	23	-26	35	100
계속사업이익	100	74	-50	185	368
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	100	74	-50	185	368
순이익률(%)	6.3	3.9	-2.7	10.0	14.7
지배주주	101	74	-50	152	358
지배주주귀속 순이익률(%)	6.3	3.9	-2.7	8.2	14.3
비지배주주	-0	-0	-0	33	10
총포괄이익	61	60	-40	193	376
지배주주	61	60	-40	160	365
비지배주주	-0	-0	-0	34	12
EBITDA	91	84	33	226	542

주요투자지표

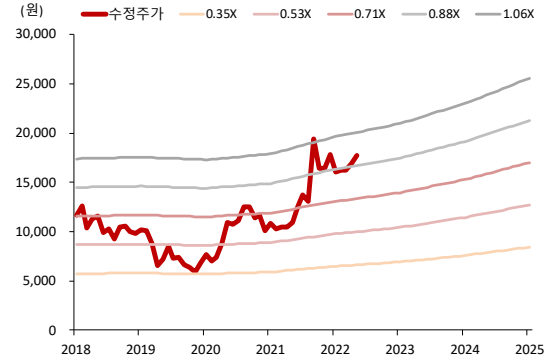
12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	N/A	19.6	-0.7	-1.7	34.9
영업이익	N/A	-28.7	적전	흑전	235.2
세전계속사업이익	N/A	-23.2	적전	흑전	186.9
EBITDA	N/A	-8.1	-60.7	584.9	139.9
EPS	N/A	-26.1	적전	흑전	135.1
수익성 (%)					
ROA	4.4	1.6	-1.1	3.8	6.7
ROE	4.7	1.7	-1.2	3.5	7.8
EBITDA마진	5.8	4.4	1.8	12.2	21.7
안정성 (%)					
유동비율	1,325.6	968.9	899.5	816.5	595.9
부채비율	7.7	10.3	8.8	11.5	13.3
순차입금/자기자본	-18.6	-8.9	-13.1	-10.4	-20.0
EBITDA/이자비용(배)	192.7	79.9	25.4	30.6	84.3
배당성향	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	380	281	-189	574	1,350
BPS	1,826	1,901	1,762	2,379	3,781
CFPS	573	489	53	917	1,686
주당 현금배당금	75	100	50	100	170
Valuation지표(배)					
PER	30.8	36.4	N/A	18.9	11.9
PBR	6.4	5.4	4.3	4.6	4.3
PCR	20.4	20.8	145.3	11.8	9.6
EV/EBITDA	34.4	43.2	102.1	16.1	6.2
배당수익률	0.6	1.0	0.7	0.9	1.1

태광 P/E Band Chart



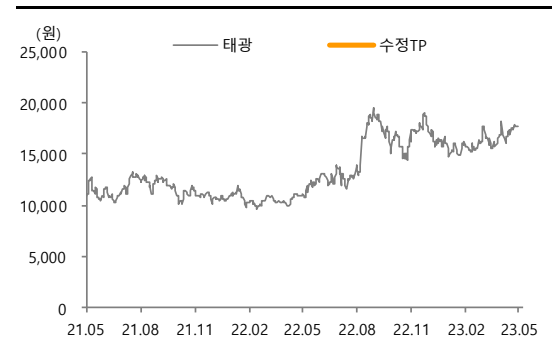
자료: Quantwise, SK 증권

태광 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2023.05.03	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 05월 03일 기준)

매수	91.95%	중립	8.05%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------