

태광 (023160.KQ / 매수(유지) / TP 25,000(유지))

분석의 기본 가정

- 조선업체들 계획 공정차질 10% 수준을 넘지 않음을 가정
- 친환경선박 규제 강화 흐름은 지속

적극적인 주주환원 정책

- 투자포인트 및 Valuation
 - 에너지 플랜트, 선박 설비 수요의 필수 기자재
 - 경쟁사대비 주가 괴리 확대 구간이나 주주환원 정책 감안해도 괴리가 크다고 판단
 - 투자의견 매수 유지, TP 25,000원 유지

실적 전망

(단위: 십억원, 원, %, 배)

결산기(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	312	267	260	267	274
영업이익	58	40	40	50	52
세전손익	71	58	59	68	74
지배순이익	55	45	46	52	56
EPS	2,078	1,695	1,718	1,973	2,129
증감율	54.0	-18.5	1.4	14.8	7.9
ROE	10.9	8.2	7.8	8.4	8.4
PER	7.1	10.4	11.3	9.9	9.1
PBR	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.4	8.7	7.3	5.6	4.8

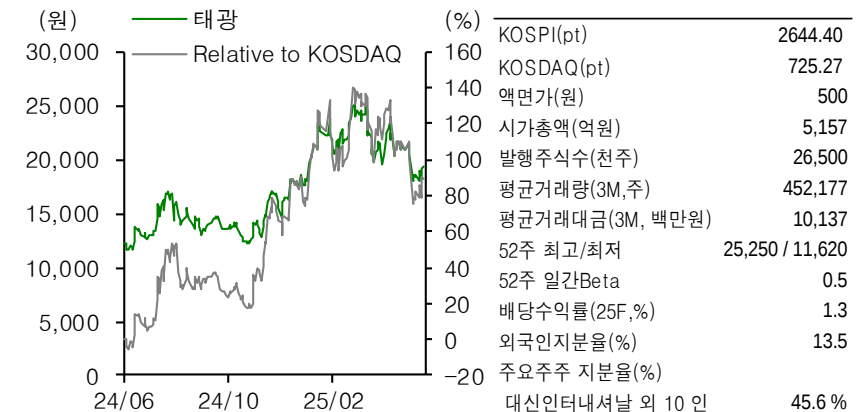
자료 : 신영증권 리서치센터

목표주가 산정

구 분	가격/배수
2025~26년 평균추정 순자산가치(원)	23,984
목표배수(배)	1.5
할인율(%)	30
적정주가(원)	25,183
목표주가(원)	25,000

자료 : 신영증권 리서치센터

주가 차트 및 Key data



자료 : 신영증권 리서치센터

태광 (023160.KQ) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,121	2,668	2,595	2,667	2,741
증가율(%)	25.0	-14.5	-2.7	2.8	2.8
매출원가	2,226	1,946	1,918	1,902	1,947
매출총이익	895	722	677	765	794
매출총이익률(%)	28.7	27.1	26.1	28.7	29.0
판매비와 관리비 등	318	323	276	267	274
영업이익	577	399	401	499	520
증가율(%)	27.1	-30.8	0.5	24.4	4.2
영업이익률(%)	18.5	15.0	15.5	18.7	19.0
EBITDA	670	501	527	606	610
EBITDA마진(%)	21.5	18.8	20.3	22.7	22.3
순금융손익	122	178	151	183	216
기타영업외손익	7	1	43	2	2
종속및관계기업 관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업이익	706	578	595	683	737
계속사업손익법인세비용	125	117	114	131	141
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	581	461	481	552	596
지배주주지분 당기순이익	551	449	455	523	564
증가율(%)	53.9	-18.5	1.3	14.9	7.8
기타포괄이익	-19	-22	-24	-24	-24
총포괄이익	562	440	457	528	572

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,035	3,088	3,592	4,165	4,766
현금및현금성자산	309	321	834	1,321	1,823
매출채권 및 기타채권	651	642	631	648	666
재고자산	1,243	1,232	1,204	1,237	1,271
비유동자산	3,228	3,515	3,389	3,282	3,191
유형자산	1,774	1,832	1,716	1,617	1,535
무형자산	409	402	392	383	375
투자자산	622	900	900	900	900
자산총계	6,263	6,603	6,980	7,447	7,957
유동부채	340	345	330	333	337
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	238	266	250	254	257
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	169	163	163	163	163
부채총계	509	509	493	497	500
지배주주지분	5,288	5,660	6,027	6,460	6,935
자본금	133	133	133	133	133
자본잉여금	443	443	443	443	443
비지배주주지분	466	434	460	490	522
자본총계	5,754	6,095	6,487	6,950	7,457
총차입금	28	28	28	28	28
순차입금	-782	-771	-1,697	-2,202	-2,722

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	543	592	614	588	604
당기순이익	581	461	481	552	596
현금유출이없는비용및수익	187	83	131	97	58
유형자산감가상각비	83	92	117	98	82
무형자산상각비	10	10	10	9	8
영업활동관련자산부채변동	-137	101	12	-65	-77
매출채권의감소(증가)	71	34	11	-17	-17
재고자산의감소(증가)	31	39	28	-33	-34
매입채무의증가(감소)	-121	21	-15	3	3
투자활동으로인한현금흐름	-631	-458	-92	-93	-94
투자자산의 감소(증가)	-260	-278	0	0	0
유형자산의 감소	1	1	0	0	0
CAPEX	-202	-133	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-17	28	-17	-18	-19
재무활동으로인한현금흐름	-75	-125	-117	-117	-117
장기차입금의증가(감소)	0	-1	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-1	3	110	110	110
현금의 증가	-164	12	514	487	502
기초현금	472	309	321	834	1,321
기말현금	309	321	834	1,321	1,823

Compliance Notice

• 투자등급

종목

매수 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우

중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우

매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업

비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천

중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천

비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율				
기준일(20250331)	매수 : 87.76%	중립 : 11.56%	매도 : 0.68%	

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자	1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
ELW	주식	주식선물	주식옵션			
태광	-	-	-	-	-	-

