



Not Rated

주가(4/14): 46,550원

시가총액: 9,313억원

유틸리티 Analyst 조재원
jwon2004@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (4/14)		1,121.88pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	57,300 원	13,830원
등락률	-20.9%	227.5%
수익률	절대	상대
1M	-7.5%	-3.0%
6M	36.7%	6.9%
1Y	200.8%	93.9%

Company Data

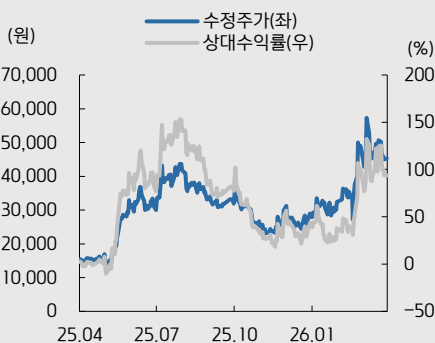
발행주식수	20,007 천주
일평균거래량(3M)	595천주
외국인 지분율	3.8%
배당수익률(2025)	0.0%
BPS(2025)	30,459원
주요 주주	허용도 외 5인 53.9%

투자지표

(억 원, IFRS 연결)	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,863	3,497	4,013	4,539
영업이익	228	50	300	430
EBITDA	425	245	481	619
세전이익	241	61	318	457
순이익	247	54	248	356
지배주주지분순이익	247	54	248	356
EPS(원)	1,234	271	1,238	1,781
증감률(% YoY)	-27.7	-78.1	357.6	43.8
PER(배)	9.6	95.1	36.6	25.4
PBR(배)	0.39	0.85	1.43	1.36
EV/EBITDA(배)	7.0	23.7	19.9	15.1
영업이익률(%)	5.9	1.4	7.5	9.5
ROE(%)	4.4	0.9	4.0	5.5
순차입금비율(%)	9.7	10.6	8.3	4.7

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

태웅 (044490)

시대를 향한 웅대한 비상



동사는 원전 소재 공급 레퍼런스를 바탕으로, SMR 시장에서 사업 기회를 확대해 나가고 있다. 올해 SMR 주기기향 단조 소재 수주를 통해, SMR 고객사 및 수주 품목의 동반 확대가 기대된다. SMR 수주가 실적으로 반영되는 2027년부터 발전 부문의 외형 성장과 전사 영업이익률 상승 추세가 시작될 전망이다.

>>> 원전 단조 시장 특징: 높은 진입장벽

원전 기자재/소재 시장은 진입장벽이 높다. 먼저 대규모 설비 투자가 요구된다. 대형 프레스, 가열로/열처리로 등 단조 설비에만 수 천억원이 투입된다. 고품질/고사양 잉곳을 원하는 시점에 활용하기 위해선 제강 시설(전기로)도 자체적으로 보유해야 한다. 이를 더하면, 조 단위 투자 비용과 3년 이상의 시간이 소요된다. 신규 업체가 설비 투자 후 시장에 진입하더라도, 단조 기술력과 노하우 습득까지 많은 시간이 필요하다.

무엇보다도 원전은 안전성이 가장 중요한 만큼, 관련 레퍼런스를 보유한 업체 외에는 시장 진입 자체가 어렵다. 동사는 작년에 글로벌 SMR 고객사로부터 보조기기 단조 소재를 수주 받았다. 올해는 미국 T사향 주기기 단조 소재 수주가 예상된다. 해당 수주는 단순히 내년 실적 성장에 기여한다는 점을 넘어, SMR 주기기향 수주 레퍼런스를 확보한다는 점에서 의미가 크다. 이를 기반으로 다양한 SMR 고객사와의 협업 기회가 보다 확대될 전망이다.

>>> 확대되는 SMR 사업 기회에 주목

향후 SMR 고객사와 수주 품목의 동반 확대가 기대된다. 작년 보조기기 수주를 받았던 G사 외에도 미국 T사와 H사 등으로 고객사가 확대될 수 있다. 동사는 잠재 고객사와 예전부터 거래 관계를 형성하고 있었으며, 최근에는 그 범위를 SMR까지 확대하려는 논의가 지속되고 있다. 때문에 정확한 수주 시점, 물량, 금액은 변할 수 있지만, 수주 자체가 백지화될 가능성은 낮다고 판단한다.

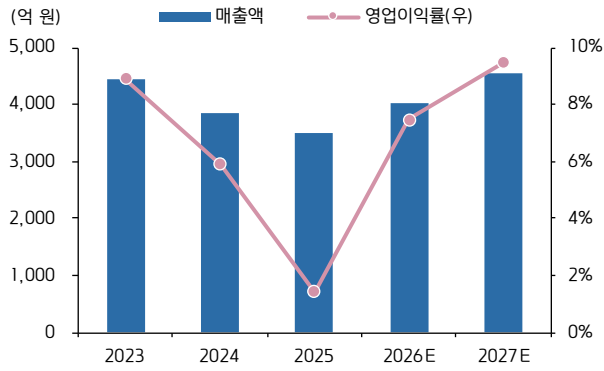
수주 품목도 주기기 일부에서 Reactor Vessel까지 확대할 계획이다. 중량과 제작 난이도가 높아짐에 따라, 매출액 확대와 수익성 개선 효과가 기대된다. 동사는 본격적인 대형 단조품 수주 확대에 대비하고자, 2028년부터 15,000톤 프레스 업그레이드, 신규 가열로/열처리로 투자를 계획 중이다.

>>> 실적 턴어라운드 기조 유효

2026년 매출액 4,013억원(+15% YoY), 영업이익 300억원(+498% YoY, OPM 7.5%)의 턴어라운드가 기대된다. 매출액 회복에 따른 고정비 부담 완화, 설비 업그레이드를 통한 원가 절감 효과 등이 물류비/유틸리티 비용 부담을 상쇄할 전망이다.

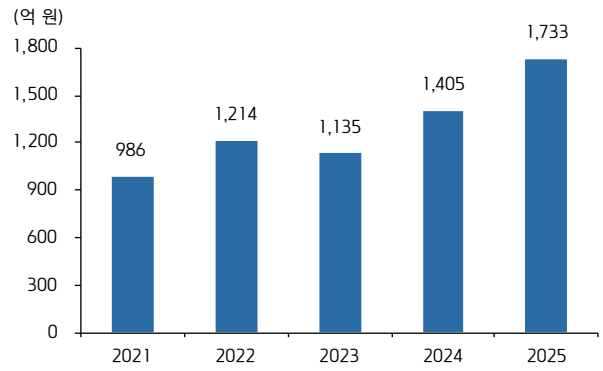
SMR 수주가 실적으로 반영되는 2027년부터, 발전 부문의 외형 성장과 전사 영업이익률 상승 추세가 지속될 것으로 판단한다. 2027년 매출액 4,539억원(+13% YoY), 영업이익 430억원(+43% YoY, OPM 9.5%)을 전망한다.

태웅 실적 추이 및 전망



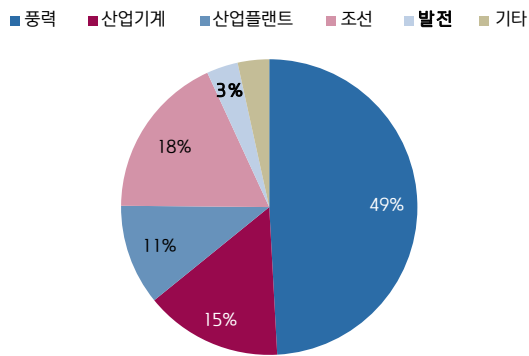
자료: 태웅, 키움증권 리서치센터

수주잔고 추이



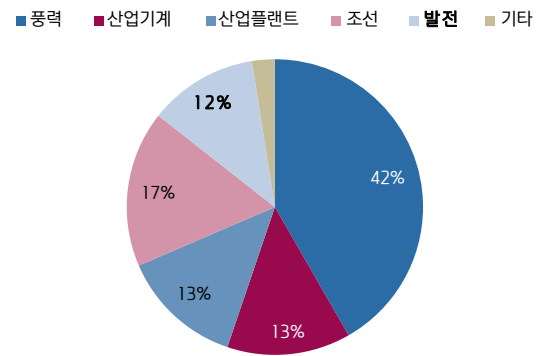
자료: 태웅, 키움증권 리서치센터

사업부문별 매출 비중(2025)



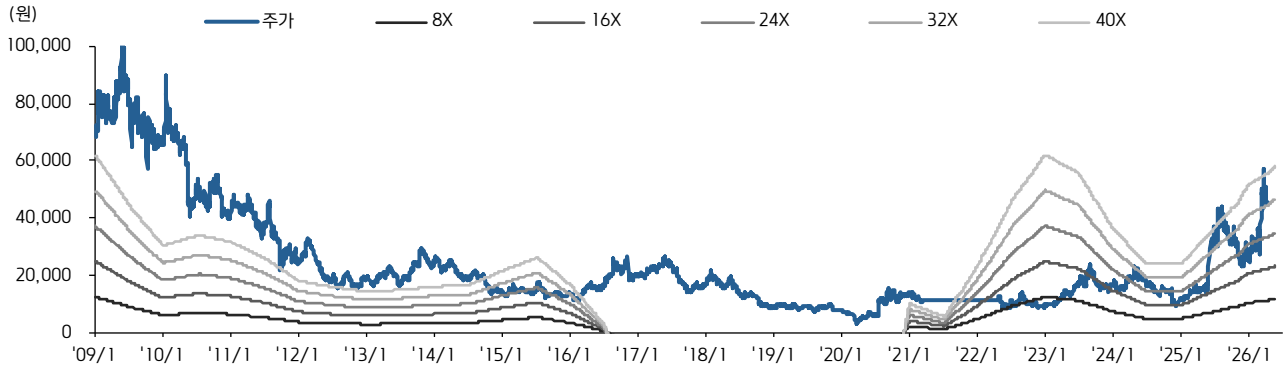
자료: 태웅, 키움증권 리서치센터

사업부문별 매출 비중(2027E)



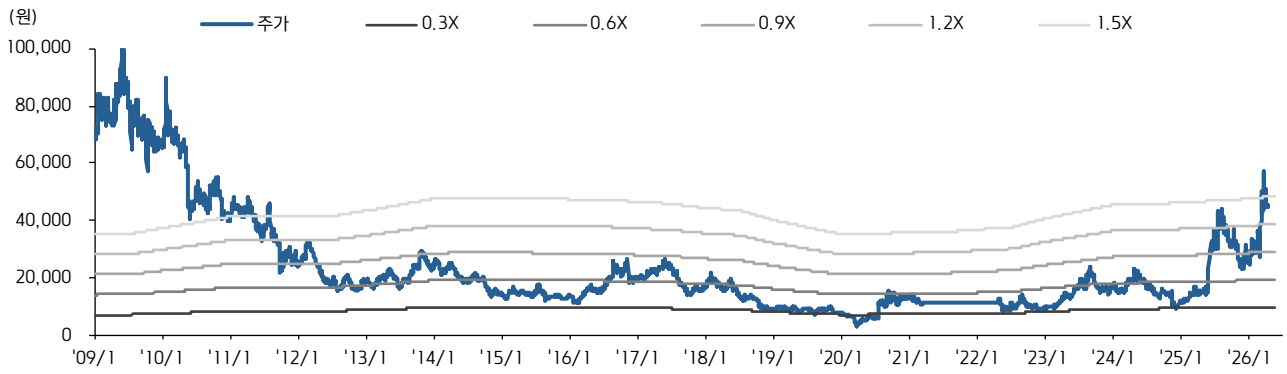
자료: 태웅, 키움증권 리서치센터

태웅 12개월 Forward P/E Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

태웅 12개월 Forward P/B Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	4,438	3,863	3,497	4,013	4,539
매출원가	3,759	3,349	3,144	3,399	3,767
매출총이익	679	514	352	614	772
판관비	284	286	302	314	342
영업이익	395	228	50	300	430
EBITDA	593	425	245	481	619
영업외손익	-68	12	11	18	27
이자수익	8	11	10	16	25
이자비용	80	55	33	33	33
외환관련이익	38	65	52	47	47
외환관련손실	31	8	23	18	18
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-3	-1	5	6	6
법인세차감전이익	328	241	61	318	457
법인세비용	-14	-6	7	70	101
계속사업순이익	342	247	54	248	356
당기순이익	342	247	54	248	356
지배주주순이익	342	247	54	248	356
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	12.7	-13.0	-9.5	14.8	13.1
영업이익 증감율	1,248.8	-42.3	-78.1	500.0	43.3
EBITDA 증감율	166.5	-28.3	-42.4	96.3	28.7
지배주주순이익 증감율	6,148.7	-27.8	-78.1	359.3	43.5
EPS 증감율	6,140.0	-27.7	-78.1	357.6	43.8
매출총이익율(%)	15.3	13.3	10.1	15.3	17.0
영업이익률(%)	8.9	5.9	1.4	7.5	9.5
EBITDA Margin(%)	13.4	11.0	7.0	12.0	13.6
지배주주순이익률(%)	7.7	6.4	1.5	6.2	7.8

현금흐름표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	199	667	278	415	504
당기순이익	342	247	54	248	356
비현금항목의 가감	318	257	239	306	335
유형자산감가상각비	198	197	195	181	189
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	120	60	44	125	146
영업활동자산부채증감	-386	221	15	-52	-79
매출채권및기타채권의감소	-187	74	76	-64	-94
재고자산의감소	31	118	26	-61	-61
매입채무및기타채무의증가	-109	34	-45	75	78
기타	-121	-5	-42	-2	-2
기타현금흐름	-75	-58	-30	-87	-108
투자활동 현금흐름	-67	-237	-253	-263	-263
유형자산의 취득	-85	-234	-231	-250	-250
유형자산의 처분	1	0	0	0	0
무형자산의 순취득	0	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	38	-2	-92	0	0
단기금융자산의감소(증가)	38	10	82	-1	-1
기타	-59	-11	-12	-12	-12
재무활동 현금흐름	-229	-468	-24	-4	-4
차입금의 증가(감소)	-228	-466	-20	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-1	-2	-4	-4	-4
기타현금흐름	-5	4	-2	-26	-27.54
현금 및 현금성자산의 순증가	-101	-34	0	122	210
기초현금 및 현금성자산	361	260	227	226	348
기말현금 및 현금성자산	260	227	226	348	558

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	3,295	3,055	2,872	3,122	3,490
현금 및 현금성자산	260	227	226	348	558
단기금융자산	100	90	8	9	10
매출채권 및 기타채권	1,649	1,577	1,517	1,580	1,674
재고자산	1,258	1,139	1,095	1,157	1,218
기타유동자산	28	22	26	28	30
비유동자산	4,137	5,071	5,227	5,296	5,357
투자자산	180	182	274	274	274
유형자산	3,947	4,879	4,943	5,011	5,072
무형자산	4	4	4	4	4
기타비유동자산	6	6	6	7	7
자산총계	7,432	8,126	8,099	8,417	8,846
유동부채	991	964	1,467	1,543	1,621
매입채무 및 기타채무	625	668	644	719	797
단기금융부채	326	250	780	780	780
기타유동부채	40	46	43	44	44
비유동부채	1,317	1,118	538	538	538
장기금융부채	1,040	650	100	100	100
기타비유동부채	277	468	438	438	438
부채총계	2,308	2,081	2,005	2,081	2,159
지배지분	5,124	6,045	6,094	6,337	6,688
자본금	100	100	100	100	100
자본잉여금	1,508	1,508	1,508	1,508	1,508
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	637	1,339	1,311	1,306	1,301
이익잉여금	2,879	3,098	3,175	3,422	3,779
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,124	6,045	6,094	6,337	6,688
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	1,707	1,234	271	1,238	1,781
BPS	25,612	30,212	30,459	31,673	33,430
CFPS	3,298	2,518	1,465	2,770	3,458
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	10.0	9.6	95.1	36.6	25.4
PER(최고)	14.5	19.3	170.0		
PER(최저)	5.2	7.4	41.5		
PBR	0.66	0.39	0.85	1.43	1.36
PBR(최고)	0.96	0.79	1.51		
PBR(최저)	0.35	0.30	0.37		
PSR	0.77	0.62	1.47	2.26	2.00
PCFR	5.2	4.7	17.6	16.4	13.1
EV/EBITDA	7.4	7.0	23.7	19.9	15.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	4.5	3.2	0.7	3.0	4.1
ROE	6.9	4.4	0.9	4.0	5.5
ROIC	5.9	6.0	1.1	3.4	4.7
매출채권회전율	2.8	2.4	2.3	2.6	2.8
재고자산회전율	3.5	3.2	3.1	3.6	3.8
부채비율	45.0	34.4	32.9	32.8	32.3
순차입금비율	19.6	9.7	10.6	8.3	4.7
이자보상배율	4.9	4.2	1.5	9.0	12.9
총차입금	1,366	900	880	880	880
순차입금	1,006	584	646	524	313
NOPLAT	593	425	245	481	619
FCF	86	574	52	113	195

Compliance Notice

- 당사는 4월 14일 현재 '태웅' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%