

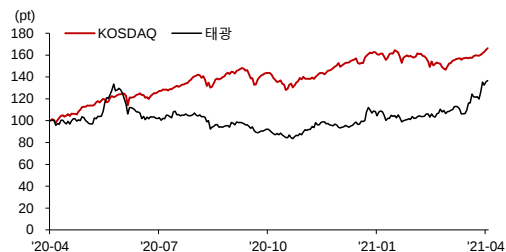
LEADING

태광

(023160)

기준일자	2021-04-13			
KOSPI (pt)	3,169.08			
KOSDAQ (pt)	1,010.37			
현재주가 (원)	9,680			
52주 최고 (원)	9,680			
52주 최저 (원)	5,920			
시가총액 (보통주, 억원)	2,565			
주요주주 (%)	(주)대신인터내셔널 외 10 인 43.9			
주가상승률(%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	26.0	25.6	50.3	42.8
상대주가	15.5	21.7	29.7	-15.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 오승택

stoh@leading.co.kr

+822-2009-7315

기업개요

동사는 1982년 설립되어 1994년 코스닥 상장했으며 Tee, Elbow, Reducer 등 산업플랜트용 관이음쇠류의 피팅 제품을 생산/판매 하고 있다. 국내 시장은 동사와 성광벤드가 과점하고 있으며, 해외로는 이탈리아의 Bassi, Tectubi 등의 업체와 경쟁하고 있다. 2020년 기준 제품별 매출은 Elbow 1,158억원 (61.4%), Tee 355억원 (18.9%), Reducer 187억원 (8.9%), 기타 204억원 (10.8%)로 구성되어 있다. 2020년 기준 지역별 매출 비중은 아시아 42.2%, 중동 30.7%, 미주 10.9%, 유럽 12.1% 등이다.

체크포인트

1) 바닥은 지나왔다: 2020년 적자전환의 원인은 지정감사에 따라 회계정책이 엄격해져 충당금 설정이 85억원 반영되었다. 이는 일회성 비용으로 금년도부터 정상화 및 일부 충당금의 매출 반영 또한 기대해 볼 수 있다. 또한 2020년 팬데믹 상황으로 인한 산업 침체에도 1,884억원 매출액에 일회성 요인을 제거한 영업이익률은 3.1%에 달한다. 2020년 하반기부터 이어진 국내 조선사들의 LNG 수주 및 카타르 터미널, 모잠비크, 멕시코 등지에서의 수주를 기대해 볼 수 있다. 2020년 분기별 평균 수주액은 526억원 수준이었던 반면 2021년 하반기 분기별 600억원 이상의 신규 수주를 예상한다.

2) 차전기 자회사 HYTC: 지난 1월 350억원에 인수한 HYTC는 2차전지용 장비 부품(권심, Cutter, Knife Unit 등)을 제작하는 기업으로 2019년 매출 199억원, 영업이익 26억원을 기록했다. 2019년 폴란드, 중국에 법인 설립 이후 해외 발주가 늘었으며 추가적으로 삼성 SDI, SK이노베이션, LG화학 발주를 대응하기 위해 헝가리, 미국 법인 진출 예정이다. 2022년 IPO를 계획하고 있다. HYTC는 높은 영업 이익률로 2020년 수주 공백에 따른 실적 변동성을 완화해줄 것이다.

3) Valuation: 동사의 현재 주가는 12개월 Fwd BPS기준 PBR 0.61배(Bloomberg 컨센서스 기준)에서 거래되고 있다. 최근 조선, EPC 등 동사의 주요 전방산업인 씨클리컬 주식의 연이은 수주 소식과 Capex 재개에 따른 업황 개선으로 밸류에이션 상승(PBR 0.9~1.2 배)이 이뤄지고 있다. 이를 고려해봤을때 전방산업과 6~12개월의 시차를 두고 수주가 이뤄지는 동사의 밸류에이션은 아직도 전방산업 대비 저평가 구간이라는 판단이다.

Financial Summary

구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	2,448	1,842	1,586	1,898	1,884
영업이익 (억원)	37	45	40	29	-31
영업이익률 (%)	1.5	2.4	2.5	1.5	-1.7
지배순이익 (억원)	79	-162	101	74	-50
PER (배)	27.7	-	30.8	36.4	-
PBR (배)	0.5	0.8	0.7	0.6	0.5
ROE (%)	1.8	-3.8	2.4	1.7	-1.2
EPS (원)	299	-612	380	281	-189

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2021-04-14
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이