2차전지/철강
정진수
02)6742-3577
jsjeong@heungkuksec.co.kr

(044490)

태웅

BUY(유지)

도약을 위한 숨고르기

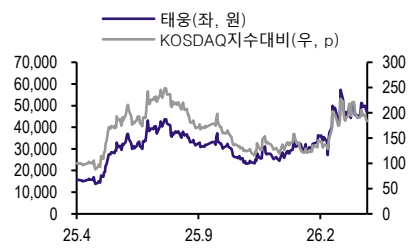
목표주가	55,000원(상향)
현재주가(04/22)	47,000원
상승여력	17.0%
시가총액	940십억원
발행주식수	20,007천주
52주 최고가 / 최저가	57,300 / 13,830원
3개월 일평균거래대금	25십억원
외국인 지분율	3.3%
주요주주 허용도 (외 6인)	53.9%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-18.0	50.6	51.1	207.4
상대수익률 (KOSDAQ)	-19.7	28.9	16.8	142.5

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	386	350	391	455
영업이익	23	5	27	46
EBITDA	42	25	47	66
지배주주순이익	25	5	29	50
EPS	1,234	271	1,474	2,487
순차입금	58	65	40	7
PER	9.6	95.1	31.9	18.9
PBR	0.4	0.8	1.5	1.4
EV/EBITDA	7.0	23.7	20.9	14.4
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	4.4	0.9	4.7	7.5
컨센서스 영업이익	-	-	-	-
컨센서스 EPS	-	-	0	0

주가추이



태웅에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 55,000원으로 상향합니다. 설비 교체 작업 영향은 1Q26까지 반영될 것으로 보이나, 낙관적인 전방 수요 환경 속 실적 턴어라운드 가시성이 높아질 전망입니다.

1Q26 Preview: 도약을 위한 숨고르기

1Q26 예상 매출액 899억 원(QoQ +5.0%, YoY -0.7%), 영업이익 17억 원(QoQ 흑자전환, YoY +82.0%)로 추정한다. 신형 설비 Ramp up으로 매출액 성장이 제한된 상황이나, 우호적인 철스크랩 시황 및 환율 환경과 더불어 직전분기 인식된 일회성 비용 소멸에 따른 기저 효과로 흑자 전환이 예상된다. 생산 공백이 발생한 풍력 관련 제품은 이연된 물량만 해소되며 매출 둔화가 불가피할 것으로 보인다. 다만, 산업 설비 및 기계, 그리고 조선 관련 제품 수요 호조가 풍력 제품 생산 공백을 일부 상쇄할 전망이다.

원전 사업 필두로 중장기 실적 도약

2026년 연간 예상 매출액 3,915억 원, 영업이익은 271억 원(OPM +6.9%)로 전망하며, 늘어나는 수주 잔고 기반에 신형 설비 교체 효과가 더해져 중장기 이익 체력이 강화될 전망이다. 이란 전쟁 이후 에너지 수급 불안에 대한 우려가 심화됨에 따라 재생에너지 투자가 가속화되는 추세다. 이에 따라 동사가 주력 사업으로 추진 중인 풍력 및 원전 관련 수주 기대감도 함께 높아지고 있다. 원전 관련해서는 지난 3월 체코 CASK 풀세트 2기 수주하였고, 하반기 일본 후쿠시마 원전 해체 및 미국 SMR 프로젝트 등에서의 수주 성과가 기대된다. 원전 관련 사업은 고수익성을 바탕으로 4Q26부터 본격적인 전사 실적 기여를 예상한다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 55,000원 상향

동사에 대한 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 55,000원으로 상향한다. 원전 및 풍력 산업의 낙관적인 수요 환경이 중장기 실적 턴어라운드 가시성을 높이고 있어 이익 추정치를 상향 조정하였다. 목표주가 산정에는 동사의 전략 사업 체제가 자리잡는 '27년으로 Valuation 시점을 조정하였다. 특히, 연말부터 본격화될 원전 부문의 실적 기여 확대로 주가 리레이팅이 지속될 전망이다.

표 1 태웅 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E
매출액	**86**	**87**	**86**	**91**	**90**	**99**	**92**	**110**	**350**	**391**
YoY	*-5%*	*-14%*	*-1%*	*-16%*	*5%*	*14%*	*6%*	*22%*	*-9%*	*12%*
QoQ	*-21%*	*2%*	*-1%*	*5%*	*-1%*	*11%*	*-8%*	*20%*	*-*	*-*
풍력설비	38	44	47	44	43	47	48	51	172	188
산업플랜트	7	11	7	14	12	12	7	15	38	46
산업기계	16	11	13	12	12	15	14	17	52	58
조선&선박엔진	18	14	14	17	15	20	18	20	63	73
발전	4	3	3	2	6	4	3	6	12	19
기타	3	3	3	2	2	2	2	2	12	7
영업이익	**1**	**5**	**1**	**-1**	**2**	**4**	**8**	**14**	**5**	**27**
YoY	*-85%*	*-27%*	*-82%*	*적전*	*82%*	*-20%*	*1047%*	*흑전*	*-78%*	*440%*
QoQ	*-84%*	*404%*	*-85%*	*적전*	*흑전*	*122%*	*111%*	*69%*		
영업이익률	**1.1%**	**5.5%**	**0.8%**	**-1.5%**	**1.9%**	**3.8%**	**8.7%**	**12.3%**	**1.4%**	**6.9%**

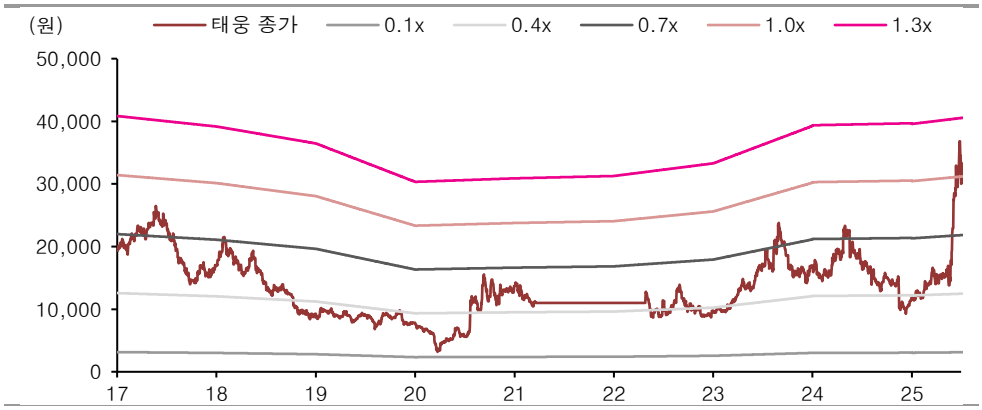
자료: 태웅, 흥국증권 리서치센터

표 1 태웅 목표주가 산정 PBR Multiple Valuation

	적정가치	비고
'27E BPS(원)	34,419	
Target multiple(배)	1.6	전고점('25.08) 대비 20% 할증
목표주가(원)	55,000	
현재주가(4/22)	47,000	
상승여력(%)	17.0%	

자료: 흥국증권 리서치센터

그림 1 태웅 12개월 선행 PBR Band



주: 가로축은 연/월 기준
자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**386**	**350**	**391**	**455**	**538**
증가율 (Y-Y,%)	(12.9)	(9.5)	12.0	16.3	18.1
영업이익	**23**	**5**	**27**	**46**	**60**
증가율 (Y-Y,%)	(42.3)	(78.0)	440.3	70.4	29.3
EBITDA	42	25	47	66	79
영업외손익	1	1	6	6	8
순이자수익	(4)	(2)	0	(0)	(0)
외화관련손익	6	3	5	6	8
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	24	6	33	53	68
당기순이익	**25**	**5**	**29**	**50**	**64**
지배기업당기순이익	**25**	**5**	**29**	**50**	**64**
증가율 (Y-Y,%)	(27.7)	(78.1)	444.6	68.8	29.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	6.2	(3.9)	(4.1)	5.6	15.4
영업이익증가율(3Yr)	65.0	19.7	(11.8)	26.6	128.4
EBITDA증가율(3Yr)	21.1	3.3	(7.6)	15.8	47.4
순이익증가율(3Yr)	51.2	114.7	(4.8)	26.3	128.2
영업이익률(%)	5.9	1.4	6.9	10.2	11.1
EBITDA마진(%)	11.0	7.0	12.0	14.5	14.6
순이익률 (%)	6.4	1.5	7.5	10.9	12.0
NOPLAT	**17**	**4**	**24**	**44**	**57**
(+) Dep	20	19	20	20	19
(-) 운전자본투자	(26)	(7)	18	42	46
(-) Capex	23	23	8	9	11
OpFCF	39	8	19	12	18

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	305	287	332	397	471
현금성자산	32	23	37	55	67
매출채권	158	152	167	194	229
재고자산	114	110	126	146	173
비유동자산	507	523	511	504	501
투자자산	19	28	29	29	30
유형자산	488	494	482	472	464
무형자산	0	0	0	3	8
자산총계	**813**	**810**	**843**	**902**	**972**
유동부채	96	147	149	140	142
매입채무	67	64	78	83	98
유동성이자부채	25	78	66	52	39
비유동부채	112	54	56	73	77
비유동이자부채	65	10	10	10	10
부채총계	**208**	**201**	**204**	**213**	**219**
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	151	151	151	151	151
이익잉여금	310	317	347	397	461
자본조정	134	131	131	131	131
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	**604**	**609**	**639**	**689**	**753**
투하자본	645	657	662	679	718
순차입금	58	65	40	7	(18)
ROA	3.2	0.7	3.6	5.7	6.9
ROE	4.4	0.9	4.7	7.5	8.9
ROIC	2.7	0.7	3.7	6.5	8.1

주요투자지표

(단위:십억원,원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	1,234	271	1,474	2,487	3,217
BPS	30,212	30,459	31,932	34,419	37,636
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	9.6	95.1	31.9	18.9	14.6
PBR	0.4	0.8	1.5	1.4	1.2
EV/ EBITDA	7.0	23.7	20.9	14.4	11.7
배당수익율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	4.7	17.6	18.4	10.8	10.8
PSR	0.6	1.5	2.4	2.1	1.7
재무건전성 (%)					
부채비율	34.4	32.9	32.0	30.9	29.1
Net debt/Equity	9.7	10.6	6.2	1.0	n/a
Net debt/EBITDA	137.4	263.7	84.9	10.9	n/a
유동비율	316.9	195.7	223.2	284.5	332.5
이자보상배율	5.3	2.3	n/a	108.8	392.1
이자비용/매출액	1.4	1.0	0.2	0.4	0.3
자산구조					
투하자본(%)	92.7	92.7	91.0	89.0	88.2
현금+투자자산(%)	7.3	7.3	9.0	11.0	11.8
자본구조					
차입금(%)	13.0	12.6	10.7	8.2	6.1
자기자본(%)	87.0	87.4	89.3	91.8	93.9

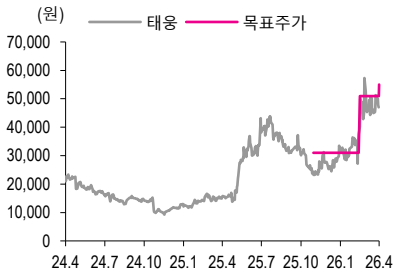
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	**67**	**28**	**33**	**45**	**41**
당기순이익	25	5	29	50	64
자산상각비	20	19	20	20	19
운전자본증감	22	2	(18)	(42)	(46)
매출채권감소(증가)	7	8	(15)	(27)	(35)
재고자산감소(증가)	12	3	(16)	(20)	(26)
매입채무증가(감소)	3	(5)	13	6	15
투자현금	**(24)**	**(25)**	**(8)**	**(13)**	**(15)**
단기투자자산감소	(1)	(2)	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(0)	0	0	0	0
설비투자	(23)	(23)	(8)	(9)	(11)
유무형자산감소	0	0	0	(3)	(4)
재무현금	**(47)**	**(2)**	**(12)**	**(15)**	**(13)**
차입금증가	(47)	(2)	(12)	(15)	(13)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(3)	(0)	13	18	12
총현금흐름(Gross CF)	**50**	**29**	**51**	**87**	**87**
(-) 운전자본증가(감소)	(26)	(7)	18	42	46
(-) 설비투자	23	23	8	9	11
(+) 자산매각	0	0	0	(3)	(4)
Free Cash Flow	53	14	25	33	26
(-) 기타투자	0	0	0	0	0
잉여현금	53	14	25	33	26

TCC스틸 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2025-11-21	담당자변경			
2025-11-21	Buy	31,000	(6.5)	21.1
2026-03-09	Buy	51,000	(6.6)	12.4
2026-04-23	Buy	55,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 03월 31일 기준)

Buy (96.2%)	Hold (3.8%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로2길 32, 14층 (여의도파이낸스타워 14층)
□ 전화번호 영업부 대표 02) 6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02) 739-6286