

태광 (023160)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

아직 본격적인 수주는 시작되지 않았다

BUY

TP 46,000원

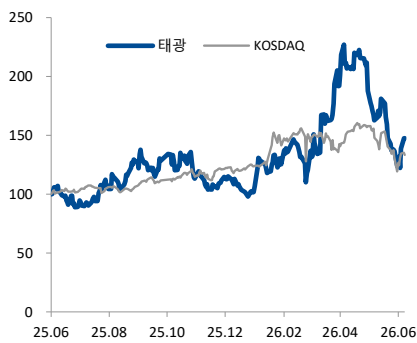
현재주가 (6/16)	31,500원
상승여력	46.0%
시가총액	815십억원
발행주식수	25,867천주
자본금/액면가	13십억원/500원
52주 최고가/최저가	48,500원/19,010원
일평균 거래대금 (60일)	18십억원
외국인 지분율	22.34%
주요주주 지분율	
대신인태내셔널외 10인	46.75%

추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-9.4	9.9	31.3
상대주가(%p)	0.5	22.9	18.0

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	1,951	2,136	38,000
After	2,207	2,513	46,000
Consensus	2,019	2,489	56,500
Cons. 차이	9.3%	1.0%	-18.6%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	267	40	45	50	1,695	-18.5	10.4	0.8	7.9	8.2	1.4
2025	297	39	64	51	2,410	42.2	9.0	0.9	8.6	10.7	2.5
2026F	333	48	57	62	2,207	-8.4	14.3	1.2	10.6	8.9	1.7
2027F	376	59	65	72	2,513	13.9	12.5	1.1	8.6	9.4	1.7
2028F	411	65	70	79	2,719	8.2	11.6	1.1	7.3	9.5	1.7

* K-IFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 1Q26 연결 매출액 823억원(+31.4% yoy, +2.1% qoq), 영업이익 94억원(+26.3% yoy, -22.8% qoq, OPM 11.4%)으로 영업이익 기대치 하회
- 다만 유효한 중동 재건 수주 기대감과 하반기 북미 LNG 프로젝트 수주 본격화를 고려해 목표주가를 기존 38,000원에서 46,000원으로 상향함

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 영업이익은 미국향 매출 비중 확대에 따른 철강 관세 비용 인식 증가로 인해 기대치를 하회함. 그러나 향후 수출가격으로의 일부 전가가 이루어짐과 동시에 선납 후 회수하며 환입되는 효과까지 고려할 경우 인식하는 비용 규모는 감소할 전망
- 1Q26 수주는 약 543억원으로 전년동기대비 약 17% 감소했으나 전쟁으로 인해 기납품중이던 프로젝트에서 일부 딜레이가 발생한 영향임. 종전 분위기가 감지되고 있기에 기존 프로젝트의 수주/납품 재개와 재건 프로젝트의 신규 수주 기대 가능
- 당초 약 1.2~1.3억달러 수준의 재건 수요를 예상했으며 이는 동사의 연평균 수주금액의 약 75%에 달하는 규모. 최초 추정 이후 약 2개월이 지난 상황인만큼 이를 상회하는 수주도 가능할 전망
- 1Q26 북미에서는 Port Arthur, CP2, Rio Grande 등 주요 LNG향 수주 인식. 북미 LNG 프로젝트의 경우 25년에 FID가 집중됨에 따라 약 0.5~1년여의 시차를 두고 2H26부터 수주가 본격화될 것으로 추정함

BUY(유지) / TP 46,000 원(상향) = 12m Fwd. BPS 25,488 원 * Target P/B 1.79x

- Target P/B는 중동 재건 수주 가능성 상승을 반영해 기존 1.48x(중동 정유화학 플랜트향 수주 증가하던 12년 평균 P/B)에서 동 기간 분기별 상단 평균 1.79x로 상향. 이에 따라 목표주가는 38,000원 → 46,000원으로 상향, 투자의견 BUY 유지

<표1> 태광 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	333	376	344	372	-3.1%	1.2%
영업이익	48	59	59	65	-18.3%	-9.2%
세전이익	81	93	70	76	15.8%	21.9%
당기순이익	61	69	52	57	17.1%	21.9%

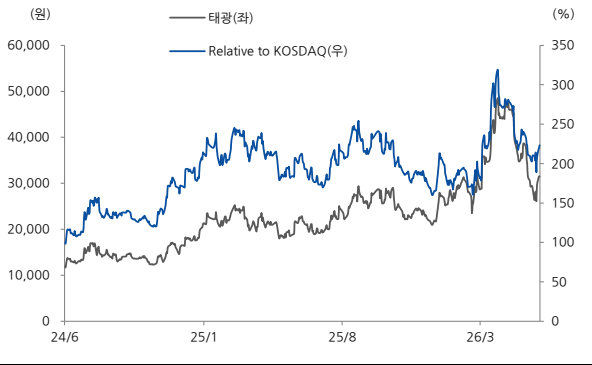
자료: 현대차증권

<표2> 태광 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	25,488	- 12m Fwd. BPS
Target P/B (X)	1.79	- 12년 분기별 P/B 고점 평균
적정주가 (원)	45,624	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	46,000	- 목표주가 변동폭 5% 미만으로 기존 목표주가 유지
전일종가 (원)	31,500	- 2026.06.16 종가
상승여력 (%)	46.0	
투자의견	BUY	

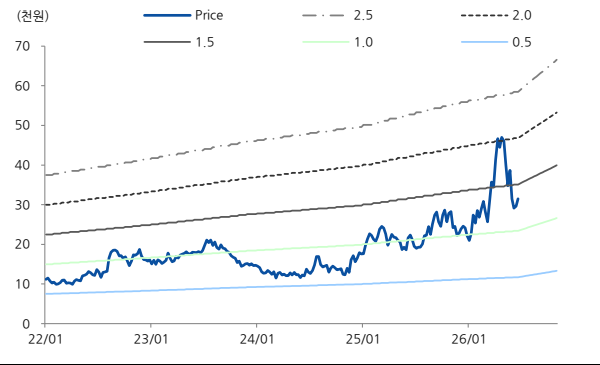
자료: 현대차증권

<그림1> 태광 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<그림2> 태광 P/B 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<표3> 태광 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	63	72	81	81	82	82	80	89	297	333	376
YoY	-14.6%	10.3%	31.8%	21.8%	31.4%	13.0%	-1.7%	10.5%	11.3%	12.2%	13.0%
영업이익	7	8	12	12	9	13	12	14	39	48	59
YoY	-42.4%	-22.0%	52.7%	25.8%	26.3%	64.9%	6.3%	14.9%	-2.9%	24.4%	22.0%
OPM	11.8%	10.6%	14.2%	15.0%	11.4%	15.5%	15.4%	15.6%	13.0%	14.5%	15.6%
세전이익	13	17	40	17	37	14	14	15	86	81	93
YoY	-38.9%	30.6%	367.3%	8.9%	191.0%	-18.3%	-65.4%	-7.2%	49.0%	-6.6%	15.0%
세전이익률	20.6%	23.7%	48.7%	20.5%	45.5%	17.2%	17.1%	17.2%	29.0%	24.2%	24.6%
당기순이익	10	13	30	12	29	11	10	11	66	61	69
YoY	-38.6%	28.1%	332.0%	0.3%	181.5%	-21.4%	-65.4%	-5.6%	42.0%	-6.7%	13.6%
당기순이익률	16.3%	18.5%	36.5%	15.1%	35.0%	12.9%	12.8%	12.9%	22.1%	18.3%	18.4%

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	267	297	333	376	411
증가율 (%)	-14.4	11.2	12.1	12.9	9.3
매출원가	195	211	234	268	294
매출원가율 (%)	73.0	71.0	70.3	71.3	71.5
매출총이익	72	86	99	109	117
매출이익률 (%)	27.0	29.0	29.7	29.0	28.5
증가율 (%)	-20.0	19.4	15.1	10.1	7.3
판매관리비	32	47	51	50	51
판매비율 (%)	12.0	15.8	15.3	13.3	12.4
EBITDA	50	51	62	72	79
EBITDA 이익률 (%)	18.7	17.2	18.6	19.1	19.2
증가율 (%)	-25.4	2.0	21.6	16.1	9.7
영업이익	40	39	48	59	65
영업이익률 (%)	15.0	13.1	14.4	15.7	15.8
증가율 (%)	-31.0	-2.5	23.1	22.9	10.2
영업외손익	18	47	32	33	35
금융수익	25	63	40	42	43
금융비용	7	7	8	9	8
기타영업외손익	0	-9	0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	58	86	81	93	100
세전계속사업이익률	21.7	29.0	24.3	24.7	24.3
증가율 (%)	-18.3	48.3	-5.8	14.8	7.5
법인세비용	12	21	19	23	25
계속사업이익	46	66	61	69	75
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	46	66	61	69	75
당기순이익률 (%)	17.2	22.2	18.3	18.4	18.2
증가율 (%)	-20.7	43.5	-7.6	13.1	8.7
지배주주지분 순이익	45	64	57	65	70
비지배주주지분 순이익	1	2	4	4	5
기타포괄이익	-2	8	2	0	0
총포괄이익	44	74	63	69	75

(단위: 십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	59	19	39	63	75
당기순이익	46	66	61	69	75
유형자산 상각비	9	11	13	13	13
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
외환손익	-4	-0	-3	0	0
운전자본의 감소(증가)	10	-32	-22	-20	-13
기타	-3	-27	-11	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	-46	1	-17	-13	-13
투자자산의 감소(증가)	-27	25	-1	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-13	-14	-11	-13	-13
기타	-6	-10	-5	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-13	-17	-14	-14	-15
차입금의 증가(감소)	0	0	-0	0	0
사채의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	-17	-0	0	0
배당금	-4	-14	-14	-14	-14
기타	-9	14	0	0	-1
기타현금흐름	0	-0	0	0	0
현금의증가(감소)	1	4	8	36	47
기초현금	31	32	36	44	80
기말현금	32	36	44	80	127

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	309	415	461	521	584
현금성자산	32	36	44	80	127
단기투자자산	34	20	11	11	11
매출채권	60	69	79	87	92
채고자산	123	152	162	178	188
기타유동자산	6	8	7	7	7
비유동자산	352	326	329	328	327
유형자산	183	189	188	188	188
무형자산	40	32	31	30	30
투자자산	90	65	66	66	66
기타비유동자산	39	40	44	44	43
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	660	741	790	849	911
유동부채	35	53	58	59	59
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	11	13	14	15	16
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	24	40	44	44	43
비유동부채	16	18	20	22	24
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	16	18	20	22	24
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	51	71	78	82	82
지배주주지분	566	625	663	715	771
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	44	27	27	27	27
자본조정 등	-12	-12	-1	-1	-1
기타포괄이익누계액	-1	-1	-1	-1	-1
이익잉여금	522	597	624	676	732
비지배주주지분	43	45	49	53	58
자본총계	609	670	712	768	829

(단위: 원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,740	2,472	2,356	2,683	2,903
EPS(지배순이익 기준)	1,695	2,410	2,207	2,513	2,719
BPS(자본총계 기준)	23,000	25,269	27,524	29,672	32,040
BPS(지배지분 기준)	21,360	23,569	25,628	27,606	29,790
DPS	250	535	535	535	535
P/E(당기순이익 기준)	10.1	8.8	13.4	11.7	10.8
P/E(지배순이익 기준)	10.4	9.0	14.3	12.5	11.6
P/B(자본총계 기준)	0.8	0.9	1.1	1.1	1.0
P/B(지배지분 기준)	0.8	0.9	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA(Reported)	7.9	8.6	10.6	8.6	7.3
배당수익률	1.4	2.5	1.7	1.7	1.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-20.7	42.0	-4.7	13.9	8.2
EPS(지배순이익 기준)	-18.5	42.2	-8.4	13.9	8.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	7.8	10.2	8.8	9.4	9.4
ROE(지배순이익 기준)	8.2	10.7	8.9	9.4	9.5
ROA	7.2	9.4	8.0	8.5	8.5
안정성 (%)					
부채비율	8.3	10.6	11.0	10.6	9.9
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	66.3	64.7	74.0	88.3	785.9

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.12.26	BUY	31,000	-58.97	-52.48
2024.06.26	BUY	19,000	-23.39	-4.16
2024.12.26	AFTER 6M	19,000	15.34	32.89
2025.03.20	BUY	28,000	-25.80	-10.71
2026.03.20	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2026.03.20	BUY	38,000	0.35	27.63
2026.06.17	BUY	46,000		

▶ 최근 2년간 태광 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 신동현의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.