

태웅 (044490)

오디세이, 20년 만의 귀환

매수(신규)

목표주가 (신규)	45,000원
현재가 (9/9)	36,150원

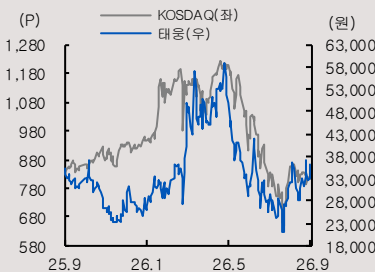
KOSDAQ (9/9)	830.37pt
시가총액	7,233억원
발행주식수	20,007천주
액면가	500원
52주 최고가	58,800원
최저가	20,950원
60일 일평균거래대금	75억원
외국인 지분율	4.1%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성	
허용도 외 5 인	53.93%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	12%	20%	2%
절대기준	17%	-10%	3%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	45,000	-	-
EPS(26)	1,230	-	-
EPS(27)	1,923	-	-

태웅 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치부문에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

혼자만 살아남은 이유

2000년대 단조 산업 성장은 전세계적인 중공업 호황이 이끌었다. 물량이 급증하는 동시에 높은 판가가 유지되며 태웅은 폭발적인 주가 상승을 경험했다. 20년이 지난 지금은 상황이 달라졌다. 중공업 일감은 줄어들었고 투자규모와 고정비 부담은 늘어난 데다 중국의 철강 굴기가 더해지며, 고정적인 수요를 확보하지 못한 수많은 단조 기업들이 도산했다. 태웅은 1) 중국 기업 진입이 어려운 원전, 해상풍력 등 에너지 분야에 집중하고, 2) 설비 대형화를 통해 수주 규모를 확대하고 있으며, 3) 핵심 부품 수주를 통해 대체 불가능한 파트너로 거듭나고 있다.

활 시위는 이미 걸어났다

태웅이 해상풍력에서 거둔 성과는 명확하다. 선제적 설비투자과 수주 레퍼런스 확보로 해상풍력 플랜지(연결부품) 시장에서 세계 최고 수준의 경쟁력을 확보했다. 성공 공식은 원전 사업에서도 동일하게 적용될 가능성이 높다. SMR(소형모듈원전) 단조 부품 수주는 2025년 보조기기에서 2026년 주기기까지 확대되었고, 사용후핵연료 저장 및 운송 용기(CASK) 수주도 늘어나고 있다. 특히, 미쓰비시중공업이 자사 가스터빈의 핵심 부품인 로터샤프트 개발 파트너로 태웅을 선정한 만큼 세계적으로 기술력과 신뢰도를 인정받고 있는 상황이다.

왕좌를 되찾기 위한 마지막 단계

태웅에 대한 투자의견 매수, 목표주가 45,000원으로 커버리지를 개시한다. 2025년 태웅의 생산능력 30% 증설 소식은 길었던 단조업 하락 사이클이 종료되고 본격적인 성장 사이클에 진입했음을 알리는 전환점이다. 앞으로 10년 이상 폭발적으로 증가할 유럽 해상풍력 수요는 추가적인 투자없이 안정적인 실적을 가져다 줄 것으로 전망하며, 개화 단계에 진입한 원전 및 SMR 시장 선점을 위한 발판이 될 것으로 판단한다.

(단위:억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,863	3,497	3,946	4,449	5,033
영업이익	228	50	215	357	456
세전이익	241	61	247	383	450
당기순이익	247	54	246	385	436
EPS(원)	1,234	271	1,230	1,923	2,178
증가율(%)	-27.7	-78.1	354.6	56.3	13.3
영업이익률(%)	5.9	1.4	5.4	8.0	9.1
순이익률(%)	6.4	1.5	6.2	8.7	8.7
ROE(%)	4.4	0.9	4.0	5.9	6.3
PER	9.6	95.1	28.3	18.1	16.0
PBR	0.4	0.8	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	7.2	23.7	17.6	13.1	10.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

치열해진 단조 산업과 태웅의 해법

사업구조 변경으로 생존

1) 조선/플랜트



2) 육상풍력



3) 해상풍력



4) 원전/발전

2000년대 초반 중공업 호황에 따른 단조 산업의 성장은 2008년 글로벌 금융위기, 2015년 중국의 철강 굴기, 2022년 인플레이션을 지나며 급격하게 위축되었다. 중국 제외 철강산업의 수요와 생산이 급감하였고, 수많은 단조 기업들도 도산하거나 구조조정 되었다.

태웅은 한발 빠른 사업 전환을 통해 시장 변화에 대응해왔다. 글로벌 금융위기 당시 조선/플랜트 위주의 사업구조를 육상풍력으로 빠르게 재편했고, 2010년대 중반 중국 기업의 진입으로 경쟁이 심화되자 해상풍력으로 다시 한번 체질을 개선했다. 이제는 원전 단조 시장 진출로 또 한 번의 도약을 준비하고 있다.

향후 단조 기업은 1) 중국과의 가격 경쟁을 회피하고, 2) 설비 대형화를 통해 대규모 물량과 높은 마진을 확보할 수 있는 품목을 늘리며, 3) 벤더 교체가 어려운 특화 부품 수주로 중장기 실적 가시성을 높이는 것이 핵심 과제다.

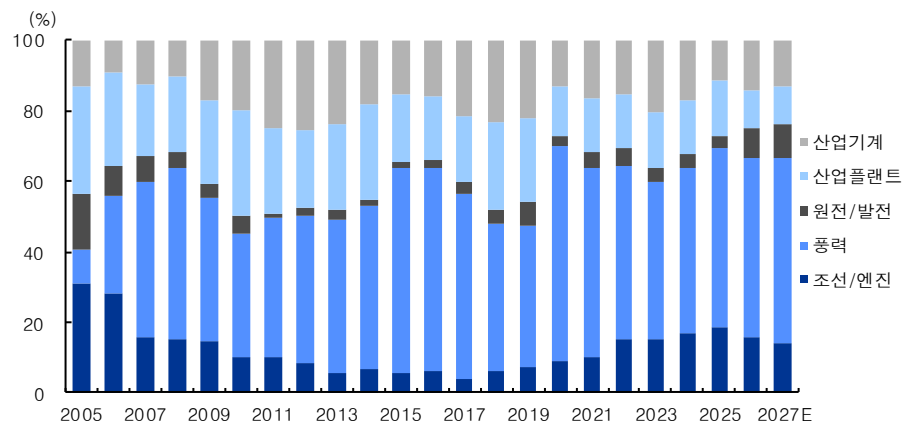
태웅의 전략

- 1) 중국과의 경쟁 회피
- 2) 설비 대형화
- 3) 대체 불가능한 부품 수주

태웅은 1) 산업 자체가 안보에 해당하여 중국 기업들이 진출하기 어려운 원전과 해상풍력 등 에너지 분야에 집중하고 있고, 2) 프레스 및 링 롤링밀 설비 대형화로 제품 수주의 규모를 확대하고 있으며, 3) 원전 주기기, 로터 샤프트 등 핵심 부품 선점을 통해 대체 불가능한 파트너로 도약을 준비하고 있다. 이를 위한 초석은 해상풍력이고, 최종 목표는 원전이다. 해상풍력에서 거둔 성과는 명확하다. 선제적 설비투자과 수주 레퍼런스 확보 결과, 해상풍력 플랜지 시장에서 세계 최고 수준의 경쟁력을 확보했다. 태웅의 원전 시장 진출에 주목하는 이유도 해상풍력에서의 성공 경험이 다시 한번 나타날 가능성이 높다고 판단하기 때문이다.

2005년 육상풍력 진출
2015년 해상풍력 진출
2025년 원전 진출

그림 1. 태웅 연도별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 태웅, IBK투자증권

해상풍력 대형화, 10년을 내다본 증설

10년 이상 선제적 증설로
해상풍력 분야 선점

풍력발전기 대형화는 로터, 블레이드, 하부구조물 등 전 부품의 대형화를 동반한다. 2020년 이후 14~15MW급 풍력발전기가 주류로 자리 잡으면서 상부 기둥은 지름 7.5m, 하부구조물은 지름 8.5~9.0m 스펙이 적용되고 있다. 태우는 2025년 하반기 플랜지용 링 롤링밀 설비를 기존 9.5m에서 11.5m까지 대응 가능하도록 확장 개선했다. 11.5m급 플랜지는 2030년 이후 보편화될 18~20MW급 초대형 풍력발전기까지 대응 가능한 설비로, 향후 10년 이상 추가 투자 없이 대응할 수 있도록 선제적 투자를 집행한 것이다.

중국 제외 시 글로벌
해상풍력 플랜지 분야
글로벌 No.1

중국을 제외하면 직경 9m 이상 해상풍력 하부 플랜지에 대응 가능한 단조 기업은 한국의 태우(최대 11.5m), 스페인의 Euskal Forging(최대 10.0m)이 있다. 차세대 18~20MW급 풍력발전기의 경우 플랜지 직경이 11m 이상으로, 중국 제외 시 대응 가능한 업체는 태우가 유일할 것으로 판단한다. 중국을 포함하면 Iraeta(최대 20.0m), Wuxi Paik(최대 15.0m)이 11m 이상 초대형 플랜지를 만들 수 있는데, 현재는 가장 큰 시장인 중국 내수에 집중하고 있는 상황이다.

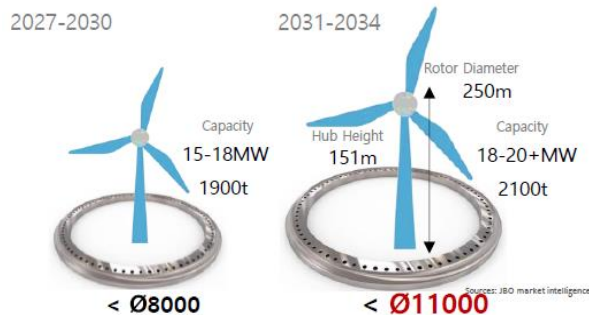
해상풍력 분야에서도
중국 공급망 배제 가능성
높음

해상풍력 하부 플랜지 공급 업체는 프로젝트의 디벨로퍼가 결정하지만, 설치 국가의 정책에 따라 특정 공급망이 배제되기도 한다. 중국 이외에 해상풍력을 적극적으로 도입하고 있는 국가는 영국, 독일, 네덜란드, 폴란드, 대만이 있는데, 유럽의 경우 2026년 1월 시행한 넷제로 산업법(NZIA)으로 중국 밸류체인 비중을 제한하고 있으며, 폴란드와 대만의 경우 지정학적 요인으로 중국 기업 진입이 어려운 상황이다.

유럽 해상풍력 설치 폭증
2025: 3.0GW
2026E: 7.7GW
2033E: 26.9GW

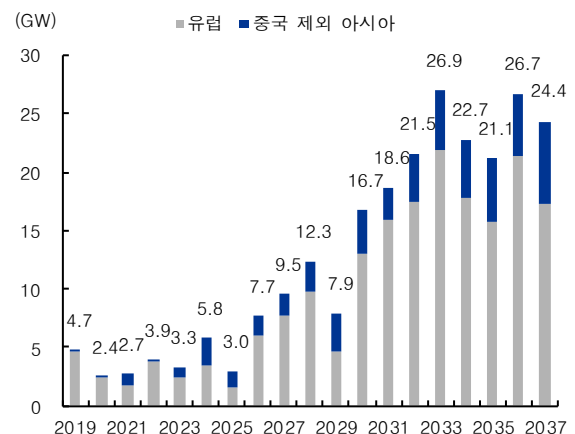
2031년을 기점으로 유럽 해상풍력 설치량은 중국을 넘어설 것으로 전망되고 있다. 러시아-우크라이나 전쟁 발발 이후 유럽은 REPowerEU(EU 에너지 자립, 친환경 전환 정책)를 발표하고 에너지 자립을 앞당기고 있다. 2022년 시작된 프로젝트들은 2026년부터 본격 설치될 것으로 전망된다. GWEC(세계풍력에너지위원회)는 유럽 내 해상풍력 신규 설치량이 2026년 6.25GW로 역대 최대치를 경신하고, 2035년 20.85GW로 2025년 대비 10배 이상 성장할 것으로 전망하였다.

그림 2. 해상풍력 대형화에 따른 하부 플랜지 대형화



자료: 태우, IBK투자증권

그림 3. 유럽 해상풍력 신규 설치량 추이 및 전망



자료: Bloomberg, IBK투자증권

차곡차곡 쌓이는 원전 레퍼런스

방위산업과 유사한 원전
단조품 산업, 선제적
포지셔닝이 가장 중요

원전용 단조품은 방위산업과 구조가 유사하여 초기 개발 및 납품에 참여한 업체가 자리 잡으면 벤더 변경이 어렵다. 대형 원전 시장은 기존 밸류체인이 공고해 태웅의 신규 진입이 어려웠으나, 'SMR', 'CASK(사용후핵연료 저장 용기)', '가스터빈'은 아직 공급망이 확정되지 않은 영역이다. 본격적인 시장 개화와 매출 비중이 확대되는 시점은 2030년 이후로 예상되며, 태웅의 선제적 진출은 의미가 크다고 판단한다.

SMR: 25년 보조기기
진입 26년 주기로 확대

1) SMR(Small Modular Reactor): 2025년 태웅은 GE Hitachi의 3.5세대 SMR 'BWRX-300' 1호기의 보조기기 단조품을 납품하는데 성공하며, 본격적인 SMR 및 원전부품 수주의 시작을 알렸다. 2026년 6월에는 미국 테라파워 4세대 소듐 SMR 1호기에 회전플러그 및 단조품을 수주하며 보조기기에서 주기기 분야로 성공적으로 진입했다. 향후에는 리액터 베슬(원자로 용기) 등 대형 주기기 영역까지 수주 범위 확대를 준비하고 있다.

CASK: 미국, 유럽, 일본 등
글로벌 레퍼런스 확대 중

2) 사용후핵연료 운반/저장용 CASK: 태웅은 글로벌 점유율 1위인 미국 홀텍(Holtec)에 CASK 단조 부품을 장기 공급하고 있다. 올해 3월에는 체코 스코다JS를 통해 테를린, 두코바니 원전의 고정형 CASK 수주에도 성공하였고, 내년 공급물량 확대도 예정되어 있다. 일본 후쿠시마 원전 해체에 들어가는 이송용 CASK도 수주하면서 고정형, 이송형 모든 분야에서 존재감을 나타내고 있다.

미쓰비시중공업 가스터빈용
로터 샤프트 공동 개발 수행

3) 가스터빈용 로터 샤프트: 일본의 미쓰비시중공업은 자사 가스터빈의 핵심 부품인 로터 샤프트의 개발 파트너로 태웅을 선정하였다. 미쓰비시중공업이 태웅을 찾은 이유는 일본 내 단조 기업들의 파산과 부실 때문인데, 오랜 업력과 레퍼런스를 갖춘 개발 파트너를 찾은 것으로 판단한다. 개발은 총 8단계로 진행되며, 현재 3단계까지 진행된 것으로 알려져 있다. 2028년 이후 최종 개발이 완료되면, 연간 1,000억 원 이상의 추가 매출을 전망한다.

그림 4. 태웅 원전(SMR, CASK, 로터 샤프트) 성장 전략

SMR: 초기 시장 선점
CASK: 공급 지역 확대
Rotor Shaft: 공동개발



자료: 태웅, IBK투자증권

실적: 2026년 턴어라운드

2026년 하반기 영업이익
성장 본격화

2026년은 링 롤링밀 설비 증설과 기저효과가 맞물리며 실적 반동의 원년이 될 전망이다. 연간 영업실적은 매출액 3,946억 원(YoY +12.8%), 영업이익 215억 원(YoY +328.9%), 영업이익률 5.4%(YoY +4.0%p)로 추정한다.

원화 강세에도 풍력 등
수요 확대에 따른 마진
스프레드 확대 가능

2022년 이후 철광석 가격 하락으로 제품 판가는 떨어지고 있으나, 원화 약세와 에너지 가격 강세에 따라 원가는 동일한 수준으로 유지되며 마진 스프레드가 지속 축소되었다. 2026년 3분기 원화의 급격한 강세로 단기적인 매출 및 스프레드 감소가 예상되나, 원재료 가격 하락과 유럽 해상풍력 수요 확대에 따른 가격 인상이 나타난다면 스프레드는 확대될 수 있다고 판단한다.

풍력: 탄소강 스프레드
개선, 생산성 증가

2025년 하반기 링 롤링밀 설비 대형화와 2026년 상반기 램프업 과정을 거치며, 매출에 가장 큰 부분을 차지하는 풍력 부문의 실적 부진으로 시장 기대치를 하회했다. 그러나 하반기에는 본격적인 해상풍력 하부 플랜지 수주가 이어지면서 외형 성장을 견인할 것으로 판단한다. 수요 확대와 공급기업 제한에 따른 탄소강 제품 스프레드도 재차 확대될 수 있을 것으로 추정하며, 설비 대형화에 따른 생산성 개선도 기대되는 부분이다.

고마진 부문: 하반기
나이지리아 산업플랜트,
원전 CASK 매출인식

아프리카 산업플랜트, 원전 CASK 등 고마진 품목 수주도 실적으로 반영되며 수익성을 끌어올릴 것으로 예상된다. 인도 L&T를 통해 나이지리아에 100억 원 규모의 단조품을 공급할 예정으로, 인식 시점에 따라 추가적인 마진 개선이 가능할 것으로 추정한다. 유럽 해상풍력 시장이 본격 확대되는 가운데, 고마진 원전/발전 분야 수주가 이어지고 있어, 해를 거듭할수록 실적 개선세가 뚜렷해질 전망이다.

표 1. 태웅 실적 전망

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	856	870	864	905	883	1,055	993	1,015	3,497	3,946	4,449
YoY, %	-5.0%	-13.6%	-1.3%	-16.1%	3.1%	21.2%	14.9%	12.1%	-9.5%	12.8%	12.8%
풍력	375	442	465	436	434	474	546	492	1,718	1,946	2,272
원전/발전	43	33	23	21	53	110	76	96	120	336	429
산업플랜트	66	113	69	137	99	86	86	145	385	417	467
산업기계	162	109	129	125	135	180	111	105	524	531	553
조선/엔진	178	140	143	168	128	171	139	158	629	596	605
기타	32	34	36	17	33	34	35	18	120	120	124
매출원가	799	743	773	830	795	935	826	859	3,144	3,416	3,754
매출원가율	51.0%	51.0%	51.0%	51.0%	51.0%	51.0%	48.0%	49.0%	89.9%	86.6%	84.4%
매출총이익	58	128	92	76	88	120	167	156	352	530	695
매출총이익률, %	6.7%	14.7%	10.6%	8.3%	9.9%	11.3%	16.8%	15.3%	10.1%	13.4%	15.6%
판매 및 일반관리비	48	80	85	89	60	88	83	84	302	314	338
판매비율, %	5.6%	9.2%	9.8%	9.9%	6.8%	8.3%	8.4%	8.3%	8.6%	8.0%	7.6%
영업이익	9	47	7	-14	28	32	84	72	50	215	357
YoY, %	-85.4%	-26.6%	-82.1%	적전	196.2%	-32.7%	1,097.5%	흑전	-78.0%	328.9%	65.9%
영업이익률, %	1.1%	5.5%	0.8%	-1.5%	3.2%	3.0%	8.4%	7.1%	1.4%	5.4%	8.0%

자료: 태웅, IBK투자증권

Valuation: 20년 전 영광에 다가서는 중

목표주가는 12개월 선행 EPS 1,569원에 일본 원전 단조 경쟁사인 Japan Steel Works(JSW)의 2026~2027년 평균 선행 PER 28.5x를 적용해 산정했다.

Historical Max Valuation
PER: 40x, PBR: 5.0x

2000년대 중반 태웅은 조선업에서 창출한 이익을 기반으로 풍력 시장 진출을 위한 선제적 투자(9.5m급 링 롤링밀 설비)를 단행했으며, 수주잔고, 매출, 이익이 동반 성장하는 성과를 거두었다. 해당 구간에서 태웅의 밸류에이션은 PER 기준 최고 40x, PBR 기준 5x 이상으로 거래된 바 있다. 참고로, JSW의 12MF PBR은 2.5x이다.

20년 전 비슷한 스토리
더 좋아진 외부환경

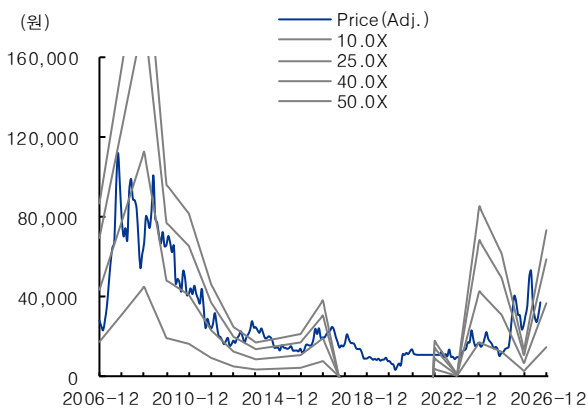
20년 만에 또 한 번의 주가 상승 랠리가 전개되고 있다. 2000년대 주가 상승의 동력이 9.5m 링 롤링밀 설비 증설과 풍력 호황이었다면, 이번 랠리의 동력은 11.5m 링 롤링밀 증설과 원전 시장 개화다. 매크로 환경은 과거와 유사하지만, 태웅의 시장 내 입지는 한층 견고해졌다. 글로벌 금융위기로 프로젝트 취소가 잇따랐던 과거와 달리, 현재 풍력발전의 균등화발전원가(LCOE)는 타 에너지원 대비 가장 우수한 수준까지 확보됐으며 유럽 중심의 대규모 증설이 예정되어 있다. 원전은 에너지 안보 특성상 중국의 진입이 어려운 시장인 만큼, 초기 레퍼런스 선점을 통한 중장기 성장 가능성에 주목할 시점이다.

표 2. 태웅 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
12MF 지배주주순이익	304.4억 원	3Q26~2Q27
발행주식 수	20백만 주	
12MF EPS	1,569원	지배주주순이익/발행주식 수
Target Multiple	28.5x	PER(배), Japan Steel Works 26~27 PER 평균
적정주가	44,706원	
목표주가	45,000원	반올림
현재주가	36,150원	2026-09-09 종가
Upside	24.5%	

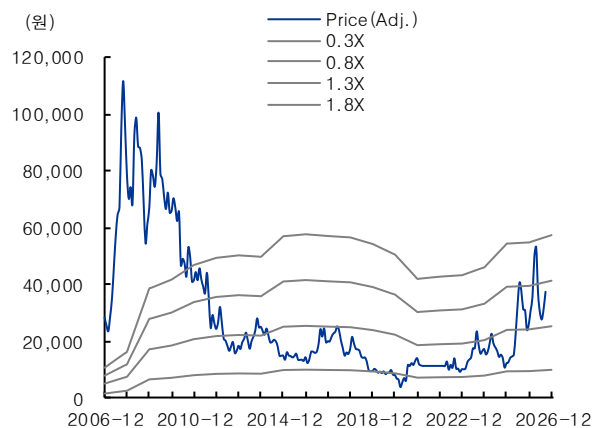
자료: IBK투자증권

그림 5. 태웅 PER 밴드(FY0)



자료: 태웅, IBK투자증권

그림 6. 태웅 PBR 밴드(FY0)



자료: 태웅, IBK투자증권

태웅 (044490)

포괄손익계산서

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,863	3,497	3,946	4,449	5,033
증가율(%)	-12.9	-9.5	12.8	12.8	13.1
매출원가	3,349	3,144	3,416	3,754	4,208
매출총이익	514	352	530	695	824
매출총이익률 (%)	13.3	10.1	13.4	15.6	16.4
판매비	286	302	314	338	368
판매비율(%)	7.4	8.6	8.0	7.6	7.3
영업이익	228	50	215	357	456
증가율(%)	-42.3	-78.0	328.9	65.9	27.7
영업이익률(%)	5.9	1.4	5.4	8.0	9.1
순금융손익	-1	7	24	20	-13
이자손익	-44	-23	-11	-10	-13
기타	43	30	35	30	0
기타영업외손익	13	4	7	6	6
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	241	61	247	383	450
법인세	-6	7	1	-2	14
법인세율	-2.5	11.5	0.4	-0.5	3.1
계속사업이익	247	54	246	385	436
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	247	54	246	385	436
증가율(%)	-27.7	-78.1	354.6	56.3	13.3
당기순이익률 (%)	6.4	1.5	6.2	8.7	8.7
지배주주당기순이익	247	54	246	385	436
기타포괄이익	674	-5	-1	0	0
총포괄이익	920	49	245	385	436
EBITDA	425	245	420	572	696
증가율(%)	-28.4	-42.3	71.2	36.4	21.5
EBITDA마진율(%)	11.0	7.0	10.6	12.9	13.8

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,234	271	1,230	1,923	2,178
BPS	30,212	30,459	31,683	33,606	35,784
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	9.6	95.1	28.3	18.1	16.0
PBR	0.4	0.8	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	7.2	23.7	17.6	13.1	10.9
성장성지표(%)					
매출증가율	-12.9	-9.5	12.8	12.8	13.1
EPS증가율	-27.7	-78.1	354.6	56.3	13.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	4.4	0.9	4.0	5.9	6.3
ROA	3.2	0.7	3.0	4.4	4.6
ROIC	3.8	0.8	3.6	5.3	5.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	34.4	32.9	33.1	34.6	36.3
순차입금 비율(%)	11.1	10.6	6.6	8.2	8.4
이자보상배율(배)	4.2	1.5	9.5	16.7	19.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	2.4	2.3	2.5	2.6	2.6
재고자산회전율	3.2	3.1	3.4	3.4	3.4
총자산회전율	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,055	2,872	3,165	3,479	3,998
현금및현금성자산	227	226	286	239	291
유가증권	0	8	0	0	0
매출채권	1,572	1,511	1,624	1,832	2,096
재고자산	1,139	1,095	1,218	1,374	1,572
비유동자산	5,071	5,227	5,270	5,571	5,763
유형자산	4,879	4,943	4,980	5,266	5,440
무형자산	4	4	9	9	9
투자자산	182	274	274	288	305
자산총계	8,126	8,099	8,435	9,049	9,761
유동부채	964	1,467	1,604	1,777	1,981
매입채무및기타채무	400	355	506	538	563
단기차입금	250	780	654	738	844
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1,118	538	492	549	620
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	650	100	50	50	50
부채총계	2,081	2,005	2,096	2,326	2,601
지배주주지분	6,045	6,094	6,339	6,724	7,159
자본금	100	100	100	100	100
자본잉여금	1,508	1,508	1,508	1,508	1,508
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	1,339	1,311	1,311	1,311	1,311
이익잉여금	3,098	3,175	3,419	3,804	4,240
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	6,045	6,094	6,339	6,724	7,159
비이자부채	1181	1125	1392	1538	1707
총차입금	900	880	704	788	894
순차입금	673	646	418	549	604

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	667	278	480	236	237
당기순이익	247	54	246	385	436
비현금성 비용 및 수익	257	239	203	189	246
유형자산감가상각비	197	195	204	215	239
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	221	15	39	-327	-432
매출채권등의 감소	74	76	-91	-208	-264
재고자산의 감소	118	26	-131	-156	-198
매입채무등의 증가	34	-45	151	32	25
기타 영업현금흐름	-58	-30	-8	-11	-13
투자활동 현금흐름	-237	-253	-217	-483	-436
유형자산의 증가(CAPEX)	-234	-231	-237	-501	-413
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-4	-2	0	-14	-17
기타	1	-20	20	32	-6
재무활동 현금흐름	-468	-24	-205	199	252
차입금의 증가(감소)	-466	-20	-150	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-2	-4	-55	199	252
기타 및 조정	4	-1	2	0	-1
현금의 증가	-34	0	60	-48	52
기초현금	260	227	226	286	239
기말현금	227	226	286	239	291

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

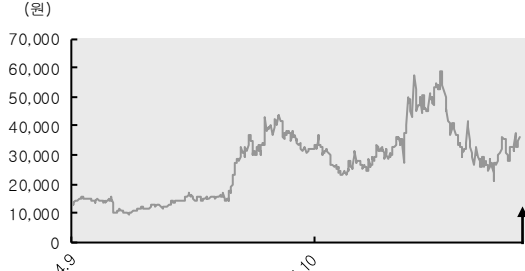
종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

태웅	추천일자	투자 의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2026.09.09	매수	45,000		