

종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	26,400원
시가총액	6,829.0억원
주식수 (유통주식 비중)	25,460,640주 (52.2%)
52주 최저/최고	20,050원/48,500원
60일-평균거래대금	43.1억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
태광 (%)	31.0	-26.4	3.1
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	24.4	-4.3	6.5

컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	48,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

태광 (023160)

미국 수주 확대로 실적 방어, 중동 회복 시 추가 성장 기대

- LNG, 조선, 발전 플랜트 등 산업용 관이음쇠(피팅) 전문 제조사. 수출 비중 80%
- 미주는 대형 LNG 프로젝트 수혜로 비중 40%까지 확대. 중동은 대기 수요 지속
- 고부가 소재(STS, Alloy) 수요 확대에 따른 제품 믹스 개선 및 OPM 반등 가능

WHAT'S THE STORY? (IR미팅 Note)

기업 개요: 동사는 LNG 플랜트, 조선해양, 석유화학 등에 소요되는 산업용 관이음쇠 전문 제조사이다. Elbow, Tee, Reducer, Cap 등 배관 내 유체 및 기체의 방향과 유량을 제어하는 핵심 부품을 공급하며, 1/2인치부터 158인치까지 약 8만여 종의 제품군을 보유하고 있다. 1H26 산업별 매출(EPC) 비중은 GAS (38%), Shipbuilding (35%), Petrochemical, Refinery (20%)이며, 수출 비중은 약 80%를 차지한다.

미주 수주 호황, 중동 대기 수요 기대: 상반기 미주 수출 비중은 40%까지 확대됐는데, 미국 LNG 수출 터미널 투자 확대 및 AI 데이터센터 전력 수요 증가에 따른 복합 화력발전 투자 확대로 고온·고압 피팅 수요가 증가하고 있다. CP2 LNG, 리오그란데, 포트아서에 이어 커먼웰스 LNG 및 델핀 FLNG 등 북미 LNG 관련 수주가 지속되고 있다. 또한 LNG선 발주 호조로 조선 매출 비중도 35% 수준까지 확대되며 성장을 뒷받침한다. 한편 '25년 수출의 68%를 차지하던 중동은 지정학적 리스크로 발주 및 납품이 일부 지연되고 있으나 대기 수요는 누적되고 있다. 향후 중동 정세 안정화로 이어진 수요가 재개된다면 긴급 발주 증가 및 수익성 개선 효과 기대가 가능하다.

고부가 제품 믹스 고도화로 수익성 개선 유효: 동사는 LNG 및 발전 플랜트용 고수익 소재인 Stainless 및 Alloy 비중 확대로 구조적 수익성 개선을 모색하고 있다. 또한 고부가가치 신제품인 3D·5D Bend는 현재 연간 100억원대 매출을 기록 중이며 제품 믹스 개선에 기여하고 있는데, 향후 알래스카 LNG 등 대규모 프로젝트 착공 시 해당 제품의 수요는 더욱 늘어날 수 있다. 또한 하반기 수주 정상화로 가동률이 상승된다면, 고마진 선별 수주로 내년에는 ASP 상승 및 OPM 반등도 가능하다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	250	312	267	297
영업이익 (십억원)	45	58	40	39
순이익 (십억원)	37	58	46	66
EPS (adj) (원)	1,350	2,078	1,695	2,410
EPS (adj) growth (%)	135.1	54.0	-18.5	42.2
EBITDA margin (%)	21.7	21.5	18.8	17.1
ROE (%)	7.8	10.9	8.2	10.7
P/E (adj) (배)	11.9	7.1	10.4	9.0
P/B (배)	0.9	0.7	0.8	0.9
EV/EBITDA (배)	7.3	5.6	9.0	11.2
Dividend yield (%)	1.1	1.2	1.4	2.5

자료: 태광, 삼성증권

리스크 및 우려 요인: 사업 구조상 수주부터 납품까지 일반적으로 3-6 개월의 리드타임이 존재하는데, 상반기 수주액은 1,170 억원으로 1H25 1,360 억원 및 2H25 1,439 억원 대비 줄어 하반기 실적에는 부담이 될 수 있다. 또한 해상 운임 및 관세 비용 등은 일반적으로 거래처 전가가 가능하지만, 수주/납품 시차로 동사가 비용을 반영한다면 단기적으로는 분기별 수익성에 악영향을 끼칠 수 있다. 추가로 동사의 수출 비중은 80% (달러 결제 70%)에 달해 원/달러 환율 하락 시 매출 및 수익성이 둔화될 수 있다. 추가로 중동 지역의 지정학적 리스크로 인해 일부 프로젝트의 발주 및 납품 일정이 지연되고 있는데, 정세 불안이 장기화될 경우 매출 인식은 지속 지연될 가능성이 존재한다.

+주요 QNA 정리

Q1) 2Q26 별도 영업이익률 (10.6%)이 기존 (vs 1Q26 15%) 대비 하락한 원인은?

A. 2분기 OPM 둔화는 본질적인 펀더멘털 악화가 아닌, 일시적으로 발생한 약 30억원 규모의 일회성 비용 반영 때문이다. 1) 재고자산평가충당금을 보수적으로 선제 인식했으나, 3분기 이후 추가 반영 가능성은 제한적이다. 2) 해상 운임 관련비용은 운임 상승에도 리드타임 차이로 인해 고객사에 전가하지 못하고 회사가 선부담해 발생했는데, 현재 신규 계약분부터는 운임 상승분이 판가에 반영되어 있다. 3) 미국 수출시 철강 관세는 계약상 고객사가 부담 항목이지만, 신속한 통관을 위해 태광이 선납하면서 비용으로 반영되었다. 관련 비용은 3분기부터는 정산이 완료되어 추가 부담 우려는 크지 않다.

Q2) 소재별 (Alloy, Stainless, Carbon 등) 영업이익률 차이는?

- A. 1) Alloy는 원자력발전소 증기 배관 및 가스터빈 복합화력 고온·고압 라인에 채택. 마진 약 17%
2) Stainless는 LNG 터미널 액화 설비 및 LNG 운반선 극저온 배관에 채택. 마진 약 15%
3) 고탄소강: 대구경 고압 가스 이송 배관 등에 채택. 마진 약 14-15% 수준
4) 일반탄소강: 상온·상압 유체를 이송하는 정유·석유화학 플랜트 범용 배관에 쓰이며, 마진 10% 초반

Q3) 글로벌 플랜트 시장에서 피팅 입찰 및 발주 방식은?

A. 피팅은 프로젝트 하나에 수천가지 이상의 다양한 규격의 제품이 소요된다. 특정 한 제조사가 이를 단독으로 전량 소화하기는 어려워 발주처는 통상 3~4개 제조사를 선정해 구경별, 납기별로 물량을 나누어 계약을 체결하는 구조이다. 따라서 대형 플랜트 발주가 재개되면 태광, 국내 경쟁사, 유럽 상위업체 등으로 수주 온기가 동시 확산된다. 또한 LNG 플랜트, 원자력발전소 등은 안전이 중요하기 때문에, 엄격한 기술 검증을 거친 업체에만 입찰 참여 권한을 부여. 따라서 중국이나 인도의 저가 로컬 피팅업체 진입은 원격 차단되는 구조이다.

Q4) AI 데이터센터향 수혜가 어떻게 동사의 매출에 연결되는건지?

A. 데이터센터 건물 내부의 냉각수 배관은 구경이 작고 정형화 되어있어 매출 기여도는 제한적인 수준, 실질적인 수혜는 데이터센터에 막대한 전력을 직접 공급하기 위해 인접 부지에 지어지는 가스터빈 복합 화력발전소(CCGT)와 천연가스 직결 공급 배관망(PNG)에서 발생한다. 초고온·초고압 증기 라인에 들어가는 고가 Alloy 및 특수재질 피팅 수요가 증가한다. 이에 제품 믹스 개선 효과를 기대할 수 있는 것이다.

Q5) 연결 자회사 HYTC의 적자 원인과 향후 전망은?

A. HYTC는 2차전지 극판 가공용 초정밀 노칭금형 제조사로, 전기차 캐즘 여파 및 조지아 신공장 셋업에 따른 초기 고정비 부담으로 1분기 -12억원 영업 적자를 기록했다. 다만 2분기는 -1억원 수준으로 크게 축소됐다. 2분기부터 조지아 법인이 본격 양산에 들어가 삼성SDI 및 현대차의 북미 합작 배터리 공급을 시작했고, 3분기부터는 해당 자회사가 태광의 연결 실적에 긍정적으로 기여할 것으로 생각한다.

Q6) 현재 공장 가동률과 향후 증설 계획은?

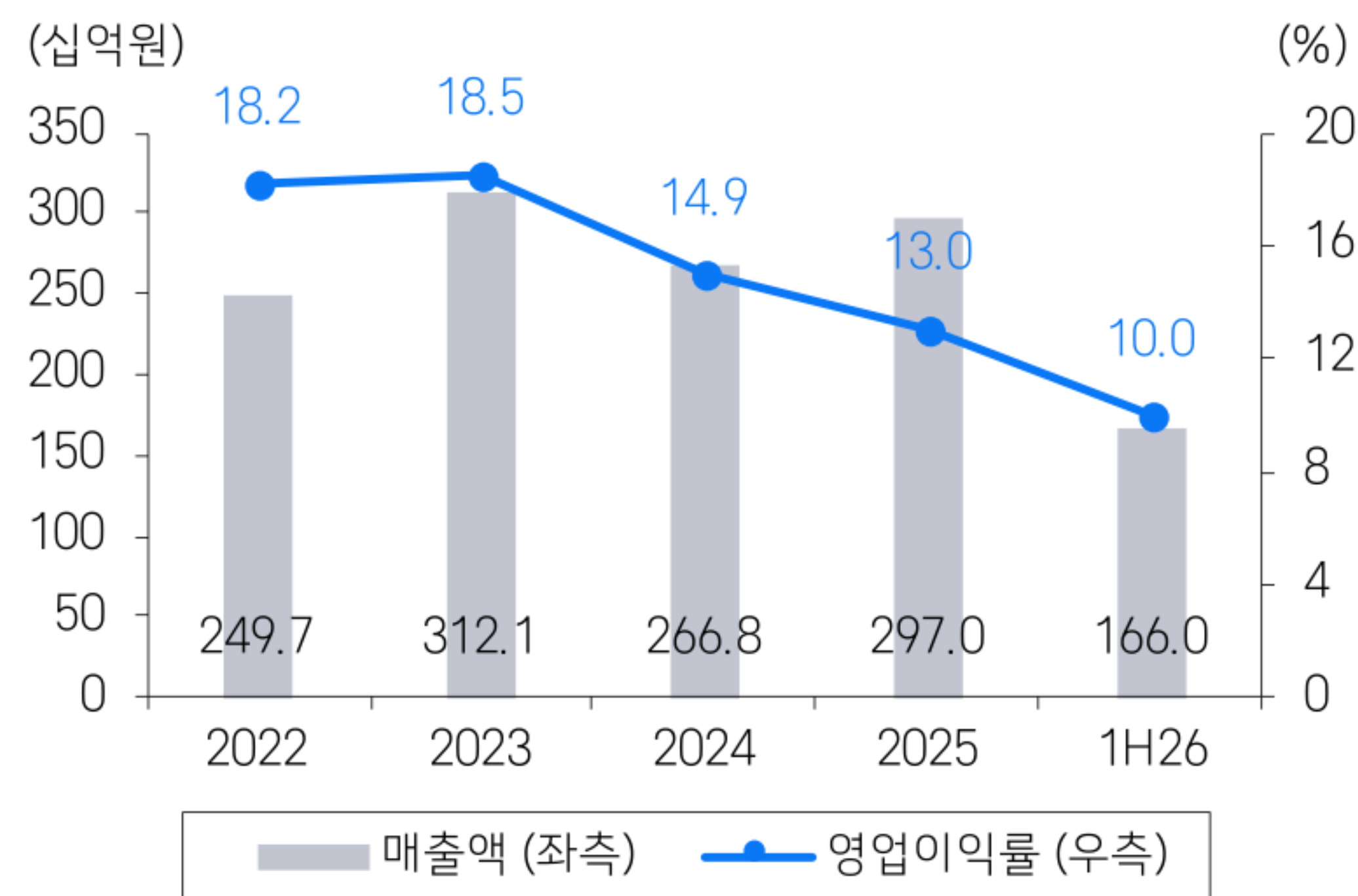
A. 상반기 가동률은 70% 미만이고, 현재는 상반기 수주 부진 영향으로 가동률은 약 60% 초반 수준까지 하락했다. 다만 최근 미국 중심의 수주 회복세, 중동향 매출 재개를 감안하면 내년은 가동률이 점진적으로 개선될 것이라 생각한다. 특히 글로벌 하이프레셔 피팅 시장은 제조사가 10 개 미만인 구조로, 태광의 가동률이 80%를 넘어서면 업계 전반의 공급 여력이 타이트해지며 공급자 우위 시장으로 전환될 가능성이 높다. 태광의 실질 최대 Capacity (가동률 90% 기준)은 연 4,000 억원 수준이며, 만약 추가 증설시에도 기존 공장 부지 여유는 충분해 추가 토지 매입 없이 신속히 capa 확대가 가능하다.

실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
매출액	73.4	65.5	61.8	66.2	62.6	72.3	81.4	80.6	82.3	83.8	312.1	266.8	297.0
관이음쇠류	65.4	56.3	55.1	56.3	55.7	65.6	72.9	71.3	73.8	73.2	269.9	233.1	265.6
2차전지 등	8.0	9.3	6.6	9.8	6.9	6.7	8.5	9.3	8.4	10.5	42.2	33.7	31.4
매출총이익	20.0	19.1	15.2	18.0	15.4	17.8	25.0	27.8	23.6	23.9	89.5	72.2	85.9
GPM (%)	27.2	29.1	24.7	27.2	24.5	24.6	30.7	34.5	28.7	28.5	28.7	27.1	28.9
영업이익	12.9	9.8	7.6	9.6	7.4	7.7	11.6	12.1	9.4	7.2	57.7	39.9	38.7
OPM (%)	17.5	15.0	12.3	14.5	11.8	10.6	14.2	15.0	11.4	8.6	18.5	14.9	13.0
지배주주순이익	16.2	10.1	6.9	11.7	10.2	14.7	29.0	10.0	27.0	58.9	55.1	44.9	63.9
YoY (%)													
매출액	-12.6	-20.3	-17.2	-7.3	-14.6	10.3	31.9	21.8	31.4	15.8	287.2	224.3	254.6
관이음쇠류	-10.7	-21.6	-15.6	-5.7	-14.8	16.7	32.3	26.7	32.6	11.5	278.4	215.7	262.7
2차전지 등	-25.5	-11.5	-28.5	-15.5	-13.4	-28.2	28.3	-5.8	21.7	57.8	354.7	299.6	197.9
매출총이익	-27.8	-27.1	-23.5	13.6	-23.1	-6.7	64.1	55.0	53.9	34.4	221.6	205.5	259.9
GPM (% pts)	-5.8	-2.7	-2.0	5.0	-2.7	-4.5	6.0	7.4	4.2	3.9	-5.8	-1.7	0.4
영업이익	-35.5	-45.7	-38.1	28.4	-42.4	-22.0	52.6	25.9	26.4	-5.9	376.6	326.4	437.2
OPM (% pts)	-6.2	-7.0	-4.1	4.0	-5.7	-4.4	1.9	0.5	-0.5	-2.0	3.5	3.6	4.4
지배주주순이익	-16.5	-41.0	-39.6	63.7	-36.9	45.9	317.3	-14.5	164.3	301.3	449.7	66.4	8.4

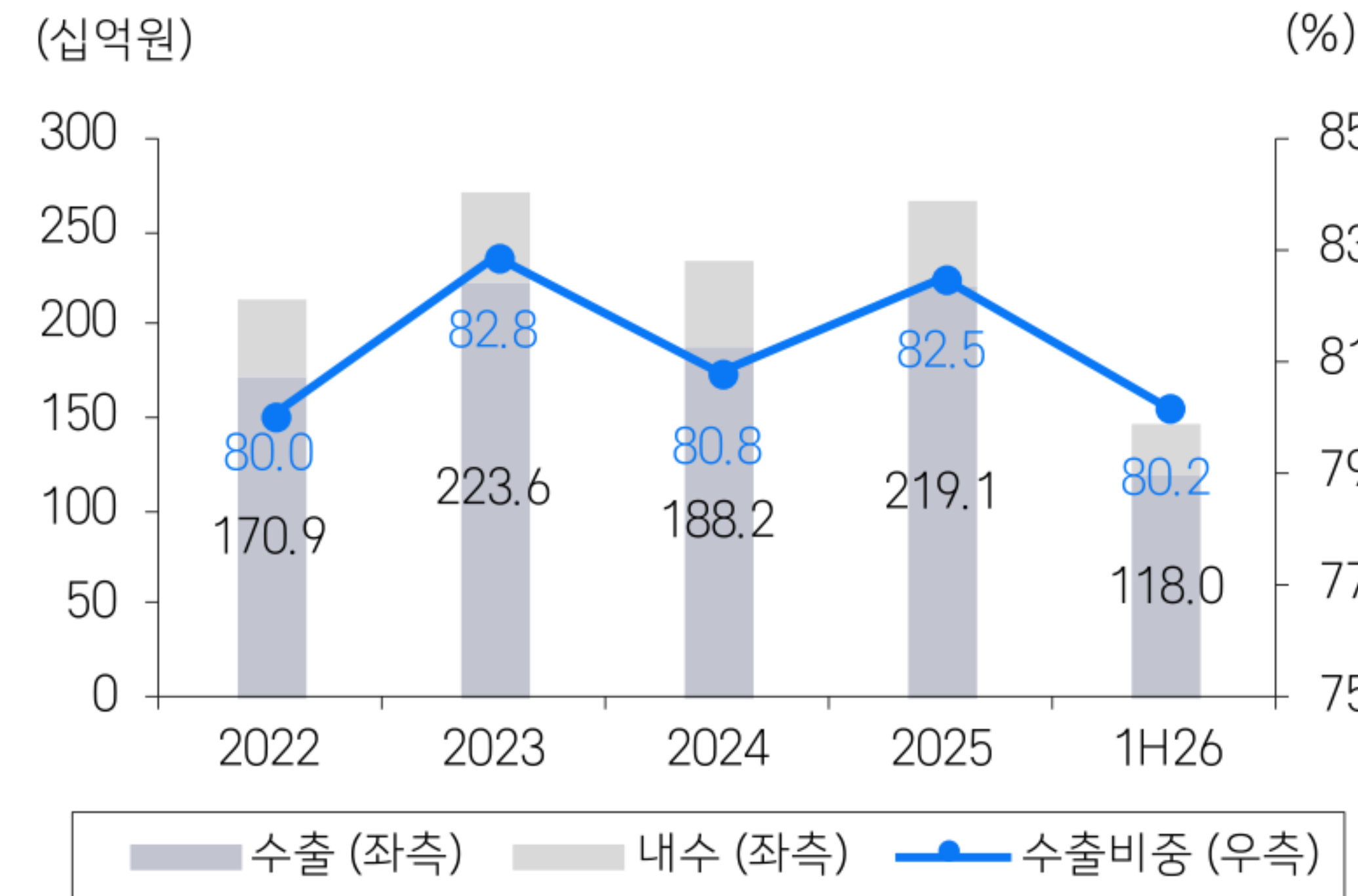
자료: 태광, 삼성증권

연도별 매출액 및 영업이익률 추이



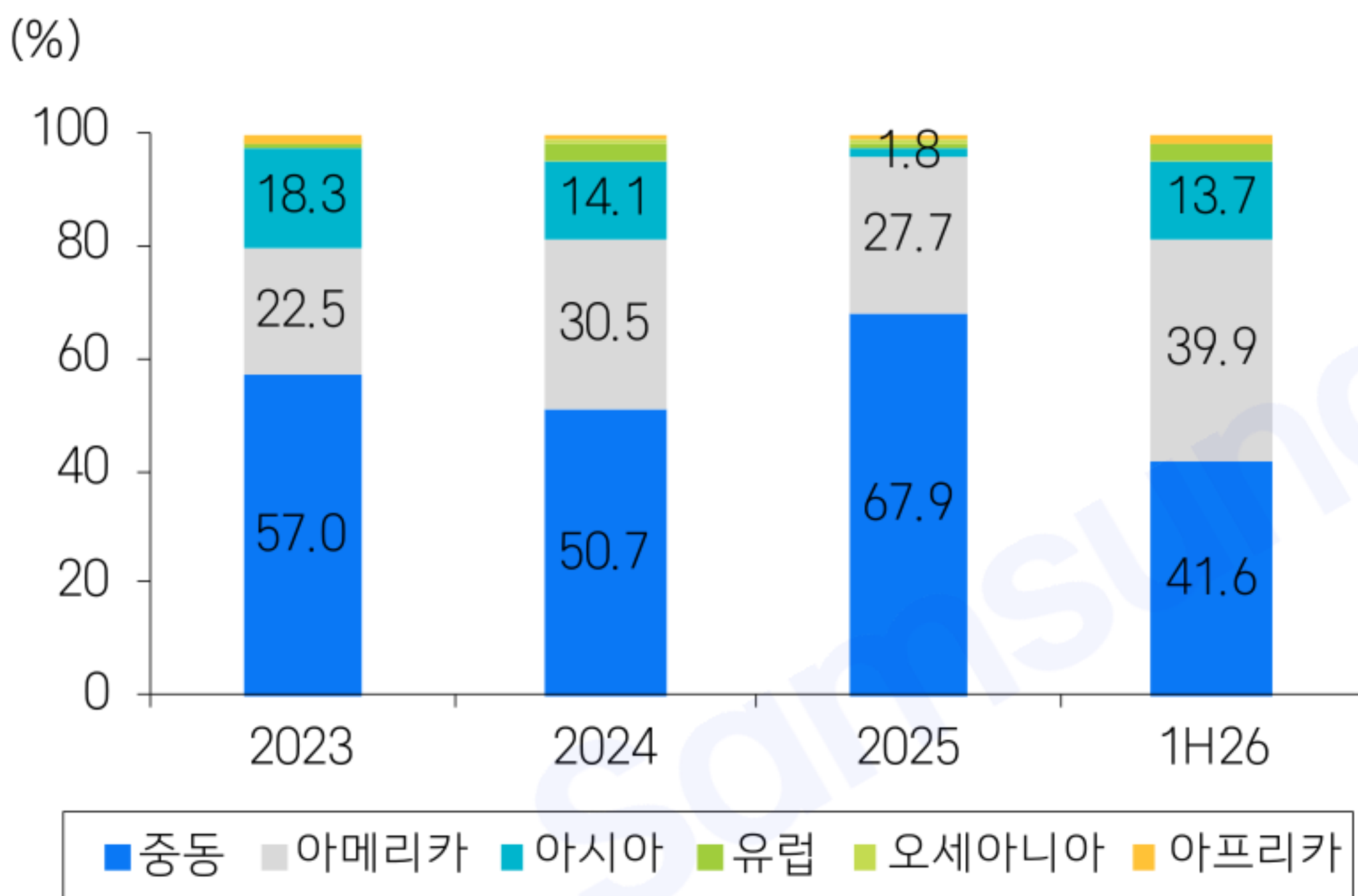
자료: 태광, 삼성증권

수출액 및 수출 비중



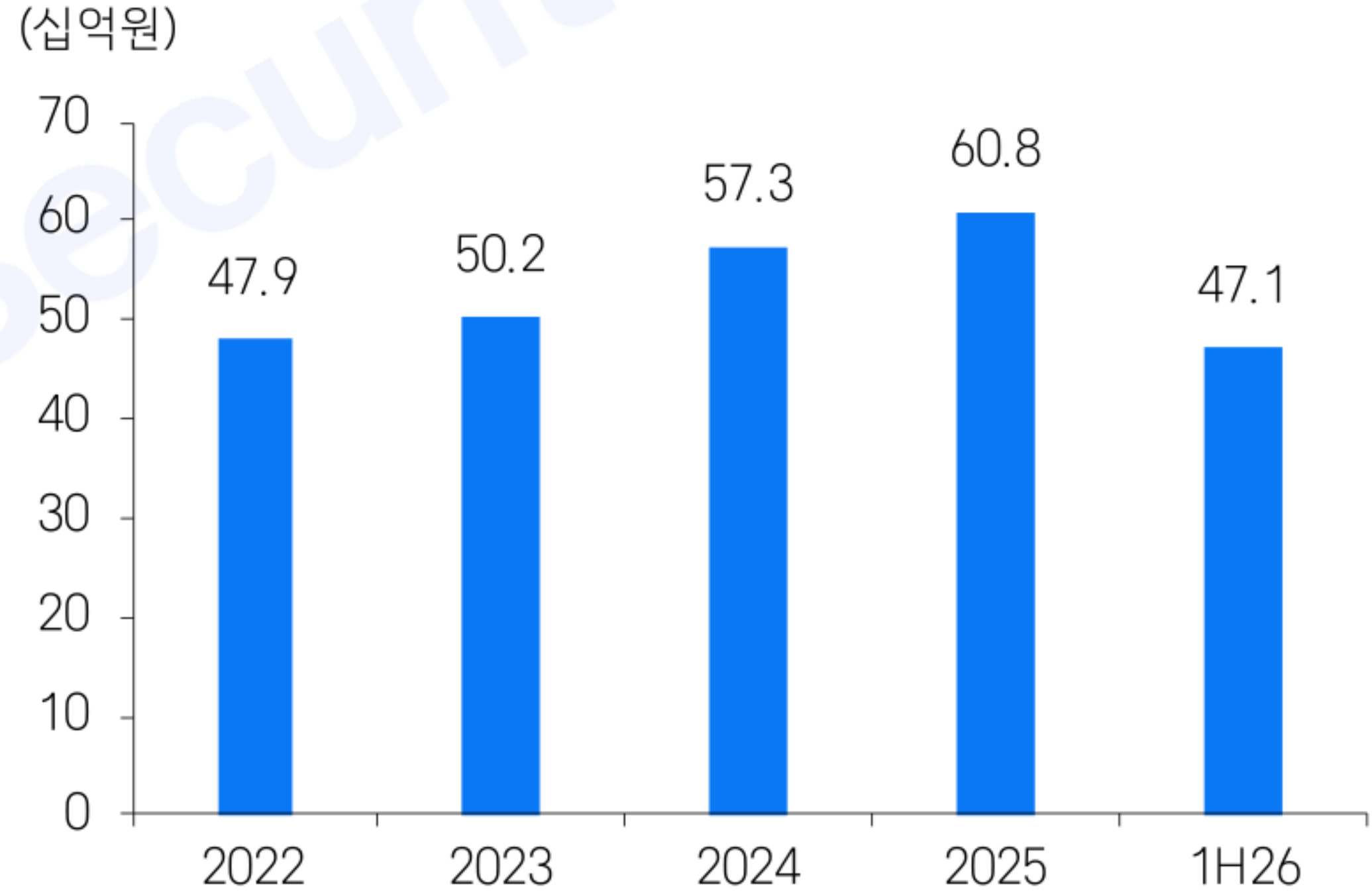
자료: 태광, 삼성증권

국가별 수출 비중



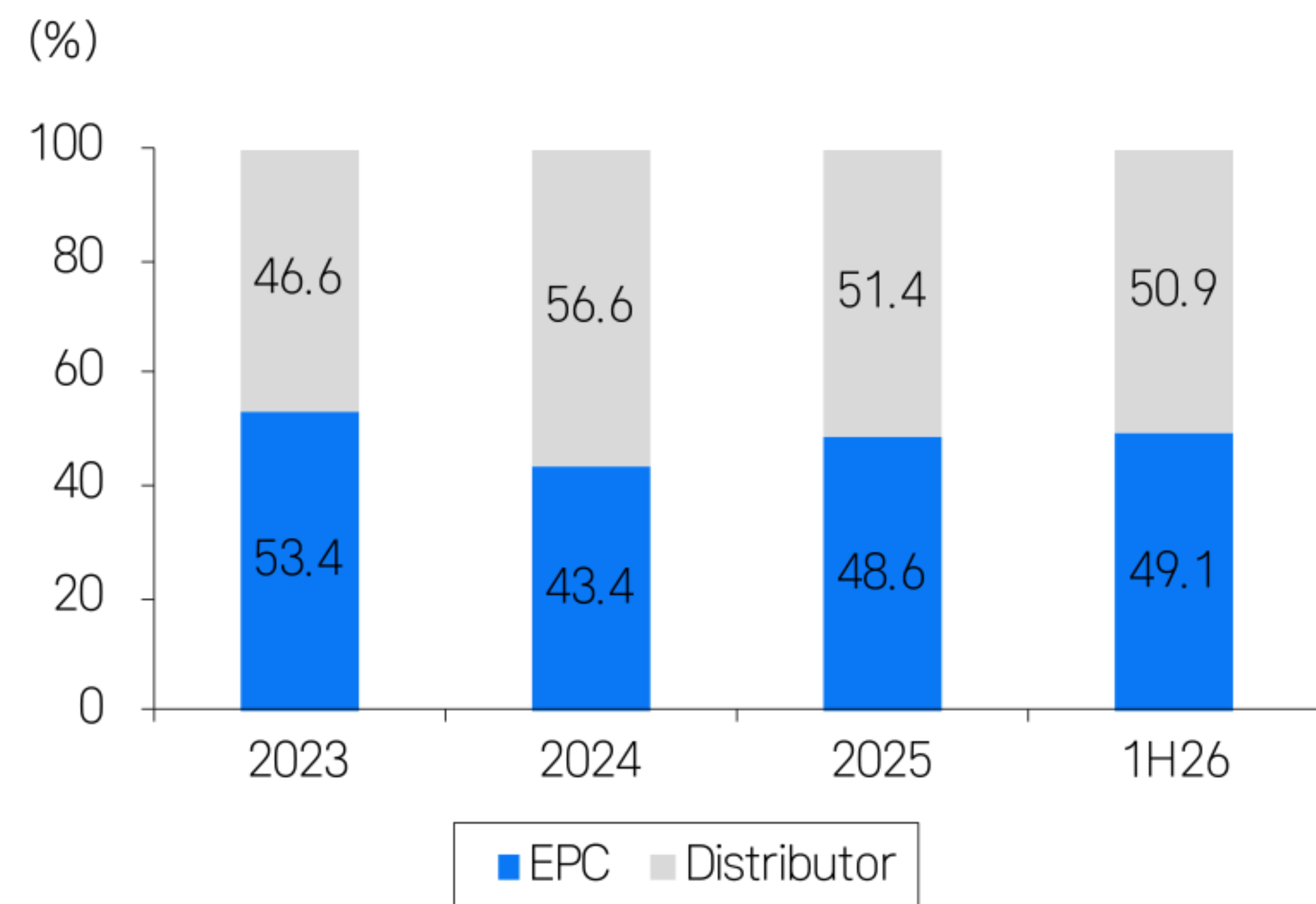
자료: 태광, 삼성증권

미주 수출액 추이



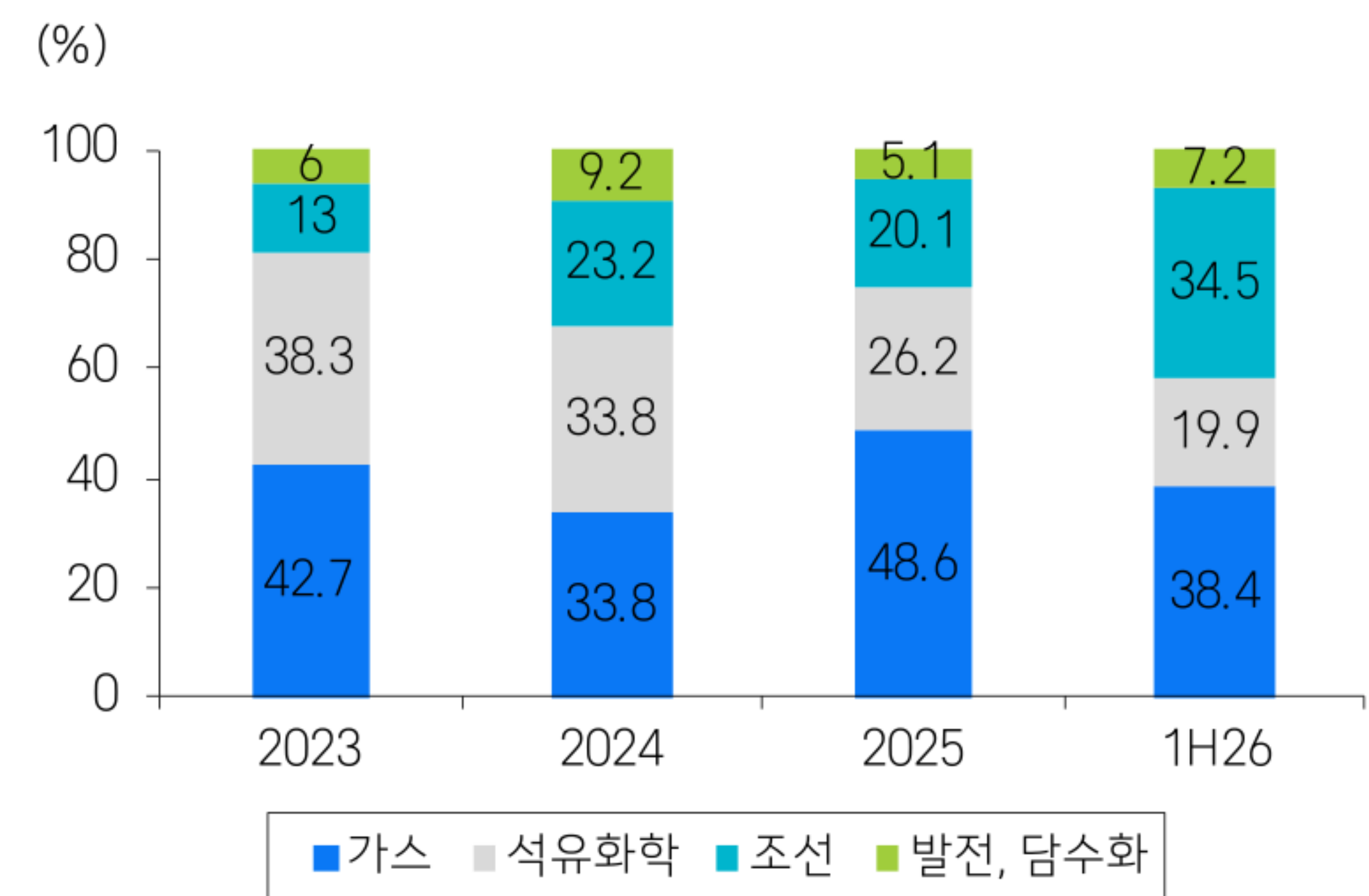
자료: 태광, 삼성증권

산업별 매출 비중



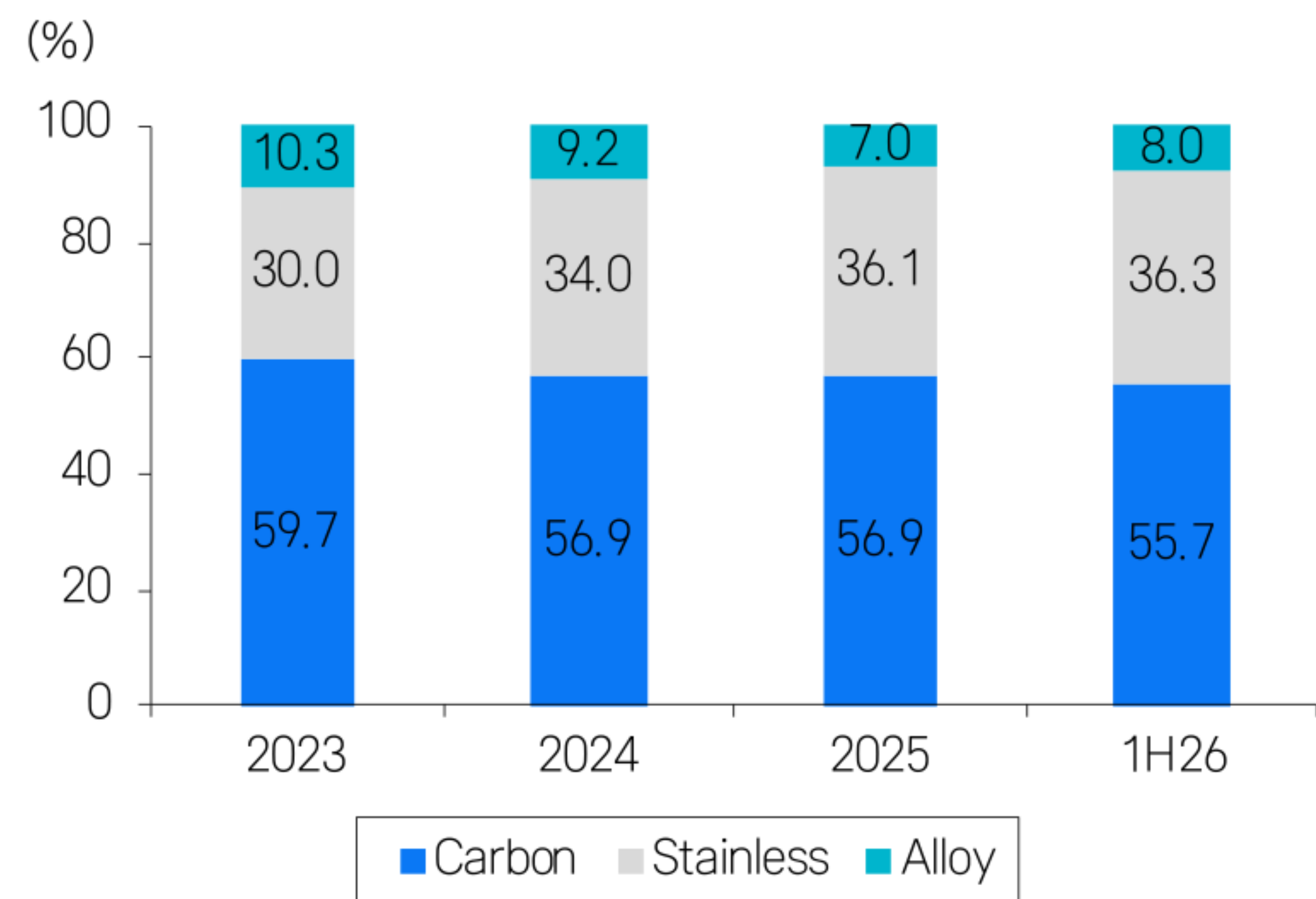
자료: 태광, 삼성증권

산업별 매출 비중 (EPC, 1H26)



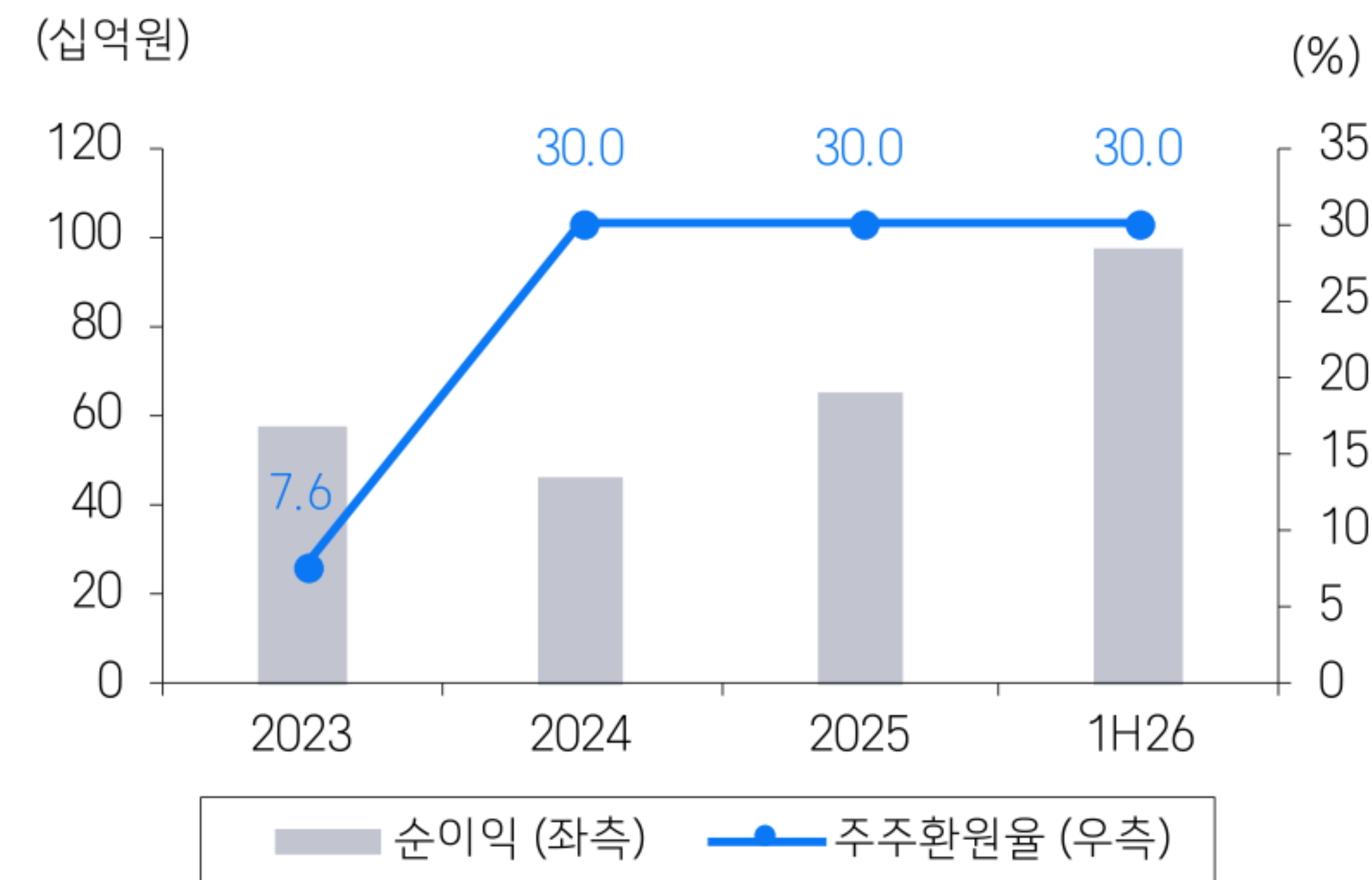
자료: 태광, 삼성증권

소재별 매출 비중



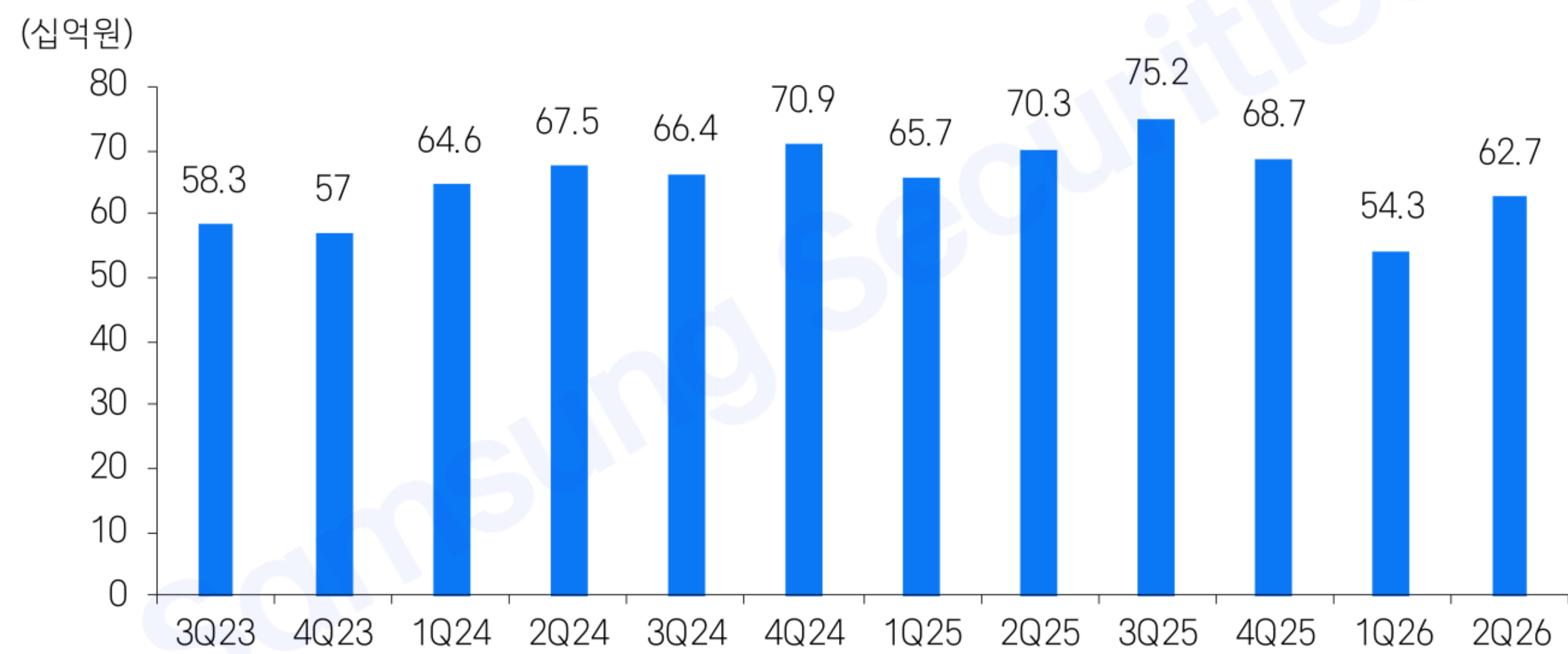
자료: 태광, 삼성증권

연결 당기순이익 및 주주 환원율 추이



자료: 태광, 삼성증권

분기별 수주 현황



자료: 태광, 삼성증권

기존 주주 환원 정책 ('24년 12월 발표)

- '24~'26년 각 연도별 주주 환원율 30% 목표
- 현금 배당 수준 전년 대비 유지 또는 확대 시행
- 기업가치 제고 PBR 1.0배 유지 또는 상향

자료: 태광, 삼성증권

주주 환원 확대 정책 ('26년 3월 발표)

- '26년 내 자사주 소각 100억 매입 및 소각 시행
- '27년~'29년 연도별 주주 환원율 45% 목표
- 기업가치 제고 PBR 1.0배 유지 또는 상향

자료: 태광, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	185	250	312	267	297
매출원가	149	175	223	195	211
매출총이익	37	74	90	72	86
(매출총이익률, %)	19.8	29.7	28.7	27.1	28.9
판매 및 일반관리비	23	29	32	32	47
영업이익	14	45	58	40	39
(영업이익률, %)	7.3	18.2	18.5	14.9	13.0
영업외손익	9	1	13	18	47
금융수익	9	14	18	25	63
금융비용	1	13	5	7	7
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	0	1	0	-9
세전이익	22	47	71	58	86
법인세	3	10	13	12	21
(법인세율, %)	15.8	21.4	17.7	20.2	24.0
계속사업이익	19	37	58	46	66
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	19	37	58	46	66
(순이익률, %)	10.0	14.7	18.6	17.3	22.1
지배주주순이익	15	36	55	45	64
비지배주주순이익	3	1	3	1	2
EBITDA	23	54	67	50	51
(EBITDA 이익률, %)	12.2	21.7	21.5	18.8	17.1
EPS (지배주주)	574	1,350	2,078	1,695	2,410
EPS (연결기준)	700	1,388	2,194	1,740	2,472
수정 EPS (원)*	574	1,350	2,078	1,695	2,410

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	41	46	54	59	19
당기순이익	19	37	58	46	66
현금유출입이없는 비용 및 수익	10	18	19	8	-12
유형자산 감가상각비	8	8	8	9	11
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
기타	1	9	9	-2	-25
영업활동 자산부채 변동	11	-16	-14	10	-32
투자활동에서의 현금흐름	-46	-63	-63	-46	1
유형자산 증감	-14	-7	-20	-13	-14
장단기금융자산의 증감	4	-28	-2	-3	19
기타	-36	-28	-41	-30	-4
재무활동에서의 현금흐름	-8	23	-8	-13	-17
차입금의 증가(감소)	-3	-5	0	-0	0
자본금의 증가(감소)	0	10	-0	0	-17
배당금	-1	-3	-4	-4	-14
기타	-3	21	-3	-8	14
현금증감	-13	5	-16	1	4
기초현금	55	42	47	31	32
기말현금	42	47	31	32	36
Gross cash flow	29	55	77	54	53
Free cash flow	27	39	34	46	5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 태광, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	235	313	304	309	415
현금 및 현금등가물	42	47	31	32	36
매출채권	54	68	61	60	69
재고자산	122	130	124	123	152
기타	16	67	88	94	158
비유동자산	271	281	323	352	326
투자자산	30	36	62	90	65
유형자산	163	164	177	183	189
무형자산	43	42	41	40	32
기타	35	40	42	38	40
자산총계	505	594	626	660	741
유동부채	29	52	34	35	53
매입채무	9	21	8	11	13
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	20	32	26	24	40
비유동부채	23	17	17	16	18
사채 및 장기차입금	5	0	0	0	0
기타 비유동부채	18	17	17	16	18
부채총계	52	70	51	51	71
지배주주지분	436	480	529	566	625
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	34	44	44	44	27
이익잉여금	401	435	484	522	597
기타	-13	-13	-13	-14	-13
비지배주주지분	17	44	47	43	45
자본총계	453	524	575	609	670
순부채	-41	-74	-64	-63	-53

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	-1.7	34.9	25.0	-14.5	11.3
영업이익	흑전	235.2	27.3	-30.9	-2.9
순이익	흑전	98.3	58.0	-20.7	42.0
수정 EPS**	흑전	135.1	54.0	-18.5	42.2
주당지표					
EPS (지배주주)	574	1,350	2,078	1,695	2,410
EPS (연결기준)	700	1,388	2,194	1,740	2,472
수정 EPS**	574	1,350	2,078	1,695	2,410
BPS	16,860	18,560	20,443	21,883	24,145
DPS (보통주)	100	170	170	250	535
Valuations (배)					
P/E***	18.9	11.9	7.1	10.4	9.0
P/B***	0.6	0.9	0.7	0.8	0.9
EV/EBITDA	11.6	7.3	5.6	9.0	11.2
비율					
ROE (%)	3.5	7.8	10.9	8.2	10.7
ROA (%)	3.8	6.7	9.5	7.2	9.4
ROIC (%)	3.1	9.6	12.4	8.2	7.5
배당 성향 (%)	17.0	12.3	8.0	14.4	21.7
배당수익률 (보통주, %)	0.9	1.1	1.2	1.4	2.5
순부채비율 (%)	-9.1	-14.2	-11.1	-10.3	-7.9
이자보상배율 (배)	18.3	70.5	75.7	66.3	64.7