

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

태웅(044490)

소재

40년 업력으로 구축한 고품질 대형 단조제품 전문기업

요약

기업현황

산업분석

기술분석

재무분석

주요 이슈 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

김유진 연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 해당 기업이 속한 산업에 대한 자세한 내용은 산업테마보고서를 참조해 주시기 바랍니다.
* 산업테마보고서는 발간일정에 따라 순차적으로 발간 중이며, 현재 시점에서 해당기업이 속한 산업테마 보고서가 미발간 상태일 수 있습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 NICE평가정보(주)(TEL.02-2124-6959, kosdaqreport@ nice.co.kr)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협의회

40년 업력으로 구축한 고품질 대형 단조제품 전문기업

태웅
(044490)

시세정보(11/26)

현재가	9,040원
액면가	500원
시가총액	1,808억원
발행주식수	20,007,381주
52주 최고가	12,200원
52주 최저가	7,530원
60일 평균 거래대금	8억원
60일 평균 거래량	89,681주
외국인지분율	4.88%
주요주주	
(주)태웅홀딩스	27.24%

투자지표 (억원, IFRS개별)

구분	2016	2017	2018
매출액	3,220	3,044	2,895
증감(%)	-11.9	-5.5	-4.9
영업이익	129	-44	-320
이익률(%)	4	-1.4	-11.1
순이익	140	-60	-327
이익률(%)	4.3	-2.0	-11.3
ROE(%)	2.3	-0.9	-5.3
ROA(%)	1.5	-0.6	-3.2
부채비율(%)	54.0	59.3	70.9
유보율(%)	6,240.3	6,185.2	5,927.5
EPS(원)	764	-298	-1,633
BPS(원)	31,670	31,406	30,117
PER(배)	29.4		
PBR(배)	0.7	0.6	0.4

- ▶ 일관생산체계 구축으로 고품질 대형 단조제품에 대한 경쟁력 확보
- ▶ 산업 하락세에도 불구하고, 과감한 투자를 통한 신성장동력원 창출
- ▶ 끊임없는 연구개발을 통한 기술 경쟁력 제고

일관생산체계 구축으로 고품질 대형 단조제품에 대한 경쟁력 확보

태웅은 산업플랜트, 풍력발전, 산업기계 등의 핵심 부품 제조 및 개발 전문기업으로, 고품질 대형 단조제품 제조에 대한 기술력을 보유하여 국내외에서 품질경쟁력을 인정받는 글로벌 종합철강업체이다. 2013년 신설된 제강사업부에서 2017년 세계 최초로 Ø1,000 크기의 라운드 블룸 생산에 성공하며 단조 원재료를 자체 생산하는 일관생산체제를 구축하였다.

산업 하락세에도 불구하고, 과감한 투자를 통한 신성장동력원 창출

금속 단조제품 시장은 2014년 이래로 지속적인 하락세를 보이고 있으나 다양한 산업에 공급되는 기술의 특징을 기반으로, 동사는 풍력발전 부품 제작사업, 제강사업 등을 추진함으로써 매출처 다변화 전략을 통해 극복하고자 하였다. 풍력 산업분야 진출을 통해 국내외에서 경쟁력을 쌓으며 입지를 굳혔고, 이후 제강사업부의 성공적인 출범에 힘입어 잉곳, 라운드 블룸에 대한 다양한 선급인증을 취득하며 내부 원소재 조달에서 나아가 해외로의 진출을 준비 중이며, 이를 통해 수익성 증대가 기대된다.

끊임없는 연구개발을 통한 기술 경쟁력 제고

단조기술은 완성품의 품질 및 성능을 결정하는 원천기술로, 지속적인 소재·공정개발이 필요하며 고품질 및 고효율과 비용절감을 위한 IT화·자동화로의 전환이 요구된다. 동사는 매년 일정비율 이상의 R&D 투자를 실시하고 있으며, 원천기술에 대한 경쟁력 확보 노력과 더불어 향후 고품질의 대직경 라운드 블룸 생산을 통한 고부가가치 단조제품 개발에 주력하고 있다. 2019년 9월 완료된 국책과제도 이와 관련된 것으로, 신규 사업 진출을 통한 신성장동력원 창출에 이어 지속적인 연구개발을 통해 경쟁력을 키워나가고 있는 것으로 보인다.

I. 기업현황

기업 개요

태웅은 풍력발전, 산업기계 등에 쓰이는 핵심 금속 단조제품의 제조 및 개발을 목적으로 1981년 5월 설립되어 2001년 11월 코스닥 시장에 상장된 법인 기업이다. 주력 사업영역은 단조사업이며, 특히 규격이 크고 표준화되지 않은 제품 생산방법인 자유형 단조에 특화된 기술력을 확보하고 있다.

허용도 회장이 19.89%의 지분을 보유하여 최대주주로 올라있으며 최대주주 및 특별관계자의 지분율은 53.75%이다. 창업주인 허용도 前대표이사는 2016년 10월 대표이사직을 최승식 現대표이사에게 넘기고 회장직에서 경영총괄을 담당하고 있다.

2019년 8월 22일 26.6%의 지분을 차지하던 (주)태웅홀딩스가 (주)태상, (주)태웅에스엔티에게 모든 지분을 양도함으로써 기존 2대 주주였던 허용도 회장이 최대주주에 오르게 되었고 (주)태상과 (주)태웅에스엔티는 각각 지분을 15.89%, 16.96%를 차지하게 되었다. (주)태웅홀딩스는 2019년 10월 23일 유한회사 태영으로 전환되었다.

[표1] 주요주주 및 관계회사 현황

주요주주	지분율(%)	관계회사	지분율(%)
허용도	19.89%	부산기계공업	23.50%
(주)태웅에스엔티	16.96%	(주)태산개발	0.00%
(주)태상	15.89%	(주)태상	0.00%

*출처: 동사 사업보고서

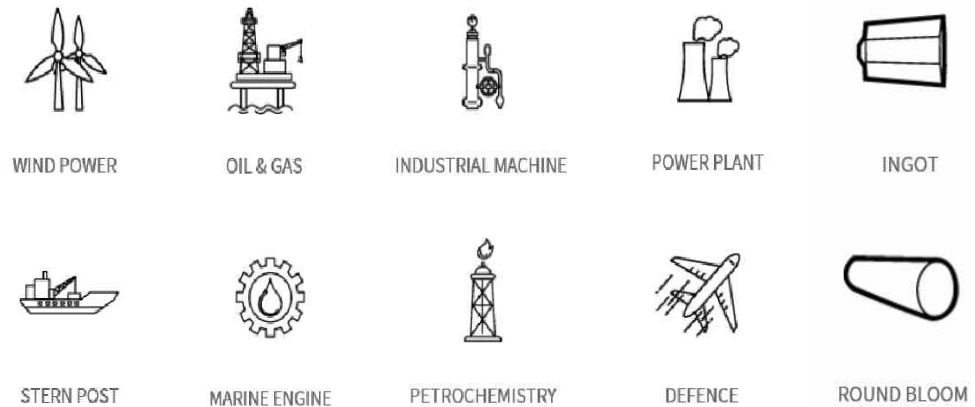
연결대상 종속회사는 없으며 부산기계공업에 출자하여 23.5%의 지분을 보유하고 있다. 또한, 최대주주 및 특수관계인이 출자한 회사로서 주요 관계사는 2009년 법인 분리하여 설립된 (주)태상과 철강재 가공 및 유통을 담당하는 (주)태웅에스엔티, 풍력 및 원자력 발전부품의 도장을 담당하는 (주)태웅피엔씨 등이 있다.

동사는 2005년부터 풍력산업 분야에 진출해 단조 기술을 기반으로 핵심 부품인 메인 샤프트와 타워플랜지, 베어링 부품 등을 생산하고 있으며 GE, 지멘스, 베스타스, 도시바 등의 글로벌 기업을 포함하여 국내외 600여 개의 고객사를 확보하였다. 이에, 2009년에는 3억 달러 수출의 탑을 수상하고 2013년 대한민국 글로벌리더에 선정되는 등 글로벌 종합철강기업으로서의 입지를 굳혔다.

뿐만 아니라, 원소재인 잉곳(Ingots)과 라운드 블룸(Round Bloom)을 생산하는 제강사업도 영위하고 있어 일관생산체제를 구축하였으며, 이를 통해 외부로부터 구입했던 원재료를 대폭 줄이고 자체 제강을 통해 단조 원재료를 전부 내부 조달함으로써 단조사업의 수익성 제고를 이루었다. 이는 2016년 8월 첫 가동을 시작으로

로 2017년 1월에는 세계 최초로, 세계 최대 크기의 Ø1,000 라운드 블룸 생산에 성공하는 쾌거를 이루었으며, 각종 선급인증을 취득하며 해외 등으로의 외부판매를 위한 준비도 진행 중인 것으로 파악된다.

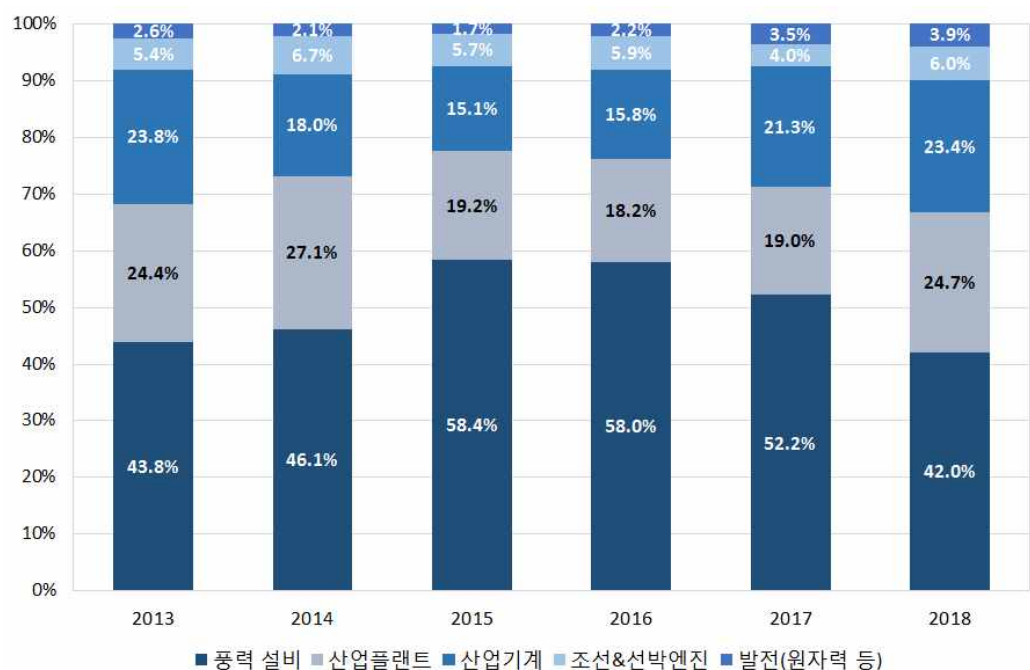
[그림1] 핵심사업 분야



*출처: 태웅 자료, NICE평가정보 재구성

2019년 금융감독원 전자공시 자료 기준으로 동사의 매출 구성은 풍력 설비 42%, 산업플랜트 24.7%, 산업기계 23.4%로 전체 매출의 약 90%를 차지하였으며 조선 & 선박엔진, 발전(원자력 등) 산업이 각각 6%, 3.9%로 뒤를 이었다.

[그림2] 연도별 수요산업 매출구성



*출처: 금융감독원 전자공시, NICE평가정보 재구성

조직구성 및 연구개발 현황

현재 동사의 조직은 크게 경영지원본부, 신사업건설본부, 단조사업부, 제강사업부, 통합운영본부의 5개 본부와 기술연구소로 구성되어 있으며 그 외 감사실, 부속실을 두어 적절한 업무분장 및 관리체계를 구축한 것으로 보인다. 연구소에서는 자체 신소재 및 신제품 개발을 중심으로 연구개발 활동이 이루어지고 있으며, 2019년 9월까지 진행되었던 ‘대직경 라운드 블룸 제조 및 고품질 단조품 개발과제’를 포함하여 지속적으로 국책과제에도 참여하고 있다. 또한, 매출액 대비 연구개발비는 2017년 0.78%, 2018년 0.73%로 확인되어 매년 일정비율 이상의 비용을 투자하고 있는 것으로 보이며, 이에 대한 성과로 핵심 기술과 관련하여 13건의 등록 특허를 구축하고 있다.

이처럼 동사는 1981년 설립 이래로 약 40년 가까이 제조 사업을 영위해오며 끊임없는 기술개발과 노하우를 축적하여 국내뿐만 아니라 글로벌 경쟁력을 구축하였으며, 신규 사업 추진 등의 경영전략을 통해 매출 다변화 및 수익성 제고를 이루었고, 체계적인 기술경영 및 품질관리를 수행함으로써 국내외로부터 품질력을 인정받아 안정적으로 사업을 영위하고 있는 것으로 파악된다.

II. 산업분석

동사는 단조사업 및 그 원소재를 생산하는 제강사업을 영위하고 있으며 이를 근간으로 풍력발전, 플랜트, 조선, 산업기계 등의 산업에서 핵심 부품을 공급하고 있다. 이에 주력 사업이자 활발하게 연구개발을 수행중인 단조산업과 풍력발전산업을 분석하고자 한다.

단조기술의 산업분포 및 매출현황

소성가공기술의 하나인 단조기술은 자동차, 기계, 조선 등 전통 주력산업뿐만 아니라 로봇, 바이오, 드론, 친환경차, OLED, 반도체 등 신산업에도 필수적인 기술에 해당된다. 뿌리산업백서에 따르면, 세계의 소성가공시장 구성은 수송기기 46%, 산업기계 20%, 전기·전자 18%, 항공·우주 11%, 기타 5% 정도이며, 국내에서는 특히 자동차·조선 등 수송기기 비중이 크다. 소성가공 기업의 매출은 최근 10년간 연평균 증가율이 2%대이며, 2007년부터 2016년까지 단일 기술별로 단조, 압연, 판재성형은 성장세를 보였고 단조·판재, 압연·압출 등 복수 기술을 활용하는 기업의 매출액은 2007년에서 2016년까지 연평균 5.06% 증가하였다.

[그림3] 소성가공기술 세부기술별 매출추이

(단위 : 억 원)

기술	2007년	2008년	2009년	2010년	2011년	2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	CAGR
단조	33,384	43,836	44,931	52,502	60,972	58,566	57,182	56,396	56,269	52,074	5.06%
압연	16,986	22,806	20,227	24,947	29,136	27,882	26,033	23,103	20,513	20,212	1.95%
압출	33,338	39,869	36,656	45,100	46,665	36,861	36,298	33,942	30,264	28,915	-1.57%
판재성형	28,638	32,500	31,518	40,817	45,258	44,218	43,061	43,896	41,937	41,592	4.23%
단조·판재	8,353	8,735	8,289	10,908	13,281	14,074	12,985	15,219	15,753	15,238	6.91%
압연·압출	21,464	29,045	24,604	28,770	33,064	32,806	24,007	31,750	28,071	27,597	2.83%
장비	6,921	8,188	7,343	10,508	12,022	12,278	12,250	12,935	12,864	12,690	6.97%



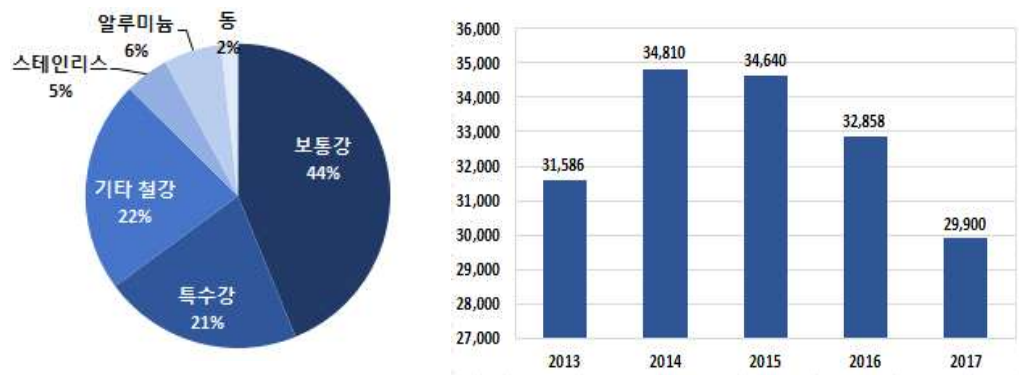
*출처: 2018 뿌리산업백서, NICE평가정보 재구성

금속 단조제품 시장현황

단조제품은 대부분의 산업에서 수요가 발생하는 바 10차 산업통계분류에 따른 세부 품목별로 시장규모를 분석하였다. 금속 단조제품 제조업(C25912)은 각종 금속을 단조 방법에 의하여 생산한 제품을 의미하며 보통강 단조물, 특수강 단조물, 기타 철강 단조물, 스테인리스 단조물, 알루미늄 단조물, 동단조물, 기타 비철금속 단조물로 분류된다. 통계청에 따르면, 국내 금속 단조제품 시장규모는 2013년 3조 1,856억 원에서 2014년 3조 4,810억 원으로 성장하였으나 이후 하락세를 보이며 2017년 2조 9,900억 원의 시장규모를 형성하였다. 또한, 2017년 기준 세부품목 중 국내 보통강 단조물 시장규모는 1조 2,724억 원으로 전체 44%를 차지하고 있으며, 515억 원 규모인 동단조물 시장이 가장 작은 시장규모를 형성하고 있는 것으로 조사되었다.

[그림4] 국내 금속 단조제품 시장현황

(단위 : 억 원)



*출처: 통계청 소재부품산업별 현황, 광업·제조업조사(품목편), NICE평가정보 재구성

풍력발전 산업 특징

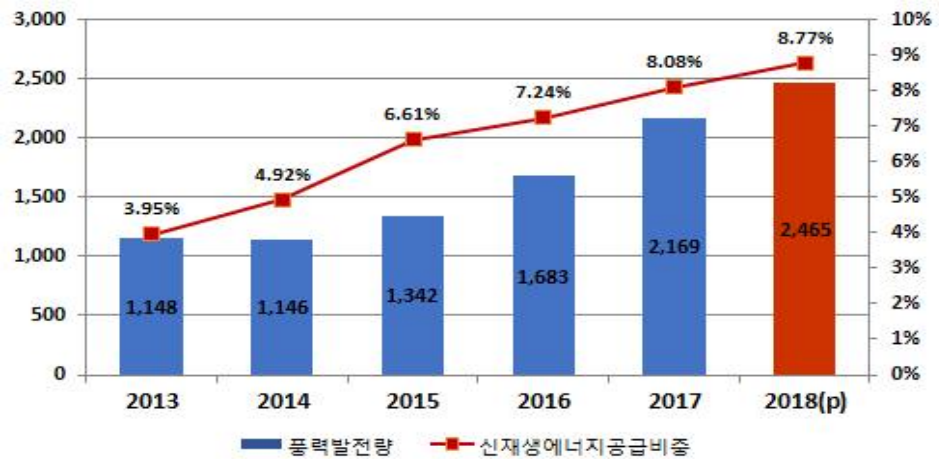
풍력발전(Wind Power)은 바람 에너지를 풍력터빈 등의 장치를 이용하여 기계적 에너지로 변환시키고, 이 에너지를 이용하여 발전기를 돌려 전기를 생산하는 것을 말한다. 이는 친환경 재생에너지를 이용한 발전기술로, 자원이 풍부할 뿐만 아니라 끊임없이 재생될 수 있고 깨끗하며, 운전 중 온실가스의 배출이 없다는 점에서 화석에너지 고갈 시에 대비한 유망 대체 에너지원으로 각광받는 에너지이다. 다만, 신재생에너지 산업은 내수시장이 협소하므로 해외 수출시장 개척이 필수적이며, 신용도가 높은 국내 전력공기업을 파트너로 중국, 동남아 및 중동 등의 전략지역에서 발전단지를 개발하고 혁신적 목표원가의 고품위 기자재를 일괄 공급하는 것이 중요하다.

신재생에너지 및 풍력발전량 동향

통계청에 따르면, 국내 총 발전량 대비 신재생에너지 공급비중은 2013년 3.95%에서 2017년 8.08%로 꾸준히 증가추세에 있으며, 이중 풍력발전량은 2013년 1,148GWh에서 2017년 2,169GWh로 2배가량 증가하였다. 또한, 2019년 한국에너지공단 신재생에너지 보급통계 잠정치 결과요약에 의하면, 2018년 기준 신재생에너지 비중은 8.77%이며 풍력 발전량은 2,465GWh로 지속적인 증가 추세를 이어갈 것으로 보인다.

[그림5] 국내 신재생에너지 발전량

(단위 : GWh)



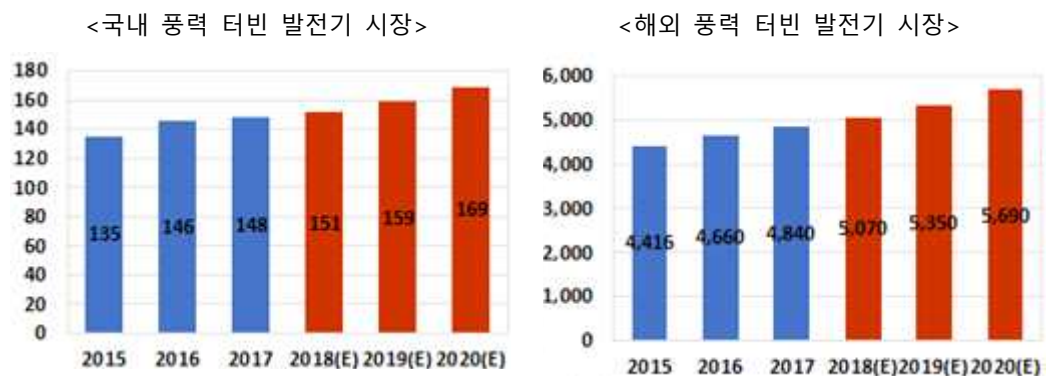
*출처: 통계청, 한국에너지공단, NICE평가정보 재구성

풍력 터빈 발전기 시장현황

풍력발전량의 증가추세에 발맞춰 풍력터빈 발전기 또한 지속적인 성장이 예상된다. Global Wind Turbine Generator Market에 따르면, 국내 풍력 터빈 발전기의 시장 규모는 2015년 135억 원에서 2020년 169억 원으로 연평균 4.59%(CAGR)의 성장률을 보일 것으로 전망되며, 세계 풍력 터빈 발전기의 시장규모는 2015년 4,416백만 달러에서 2020년 5,690백만 달러로 연평균 5.20%(CAGR)의 성장률을 보일 것으로 예측된다.

[그림6] 풍력 터빈 발전기 시장규모

(단위 : (좌)억 원, (우)백만 달러)



*출처: Global Wind Turbine Generator Market, NICE평가정보 재구성

세계적으로 풍력발전에 대한 수요가 증가하고 있으며, 국내에서도 공공기관 신재생에너지 설치 의무화제도, 신재생에너지 의무할당(RPS)제도, 수출산업화를 위한 기반 구축 등을 지원하고 있다. 각국 정부는 신재생 에너지 육성정책을 시행하고 있으며, 풍력 터빈의 발전 효율을 개선하는 기술이 개발되고 있어 시장은 더욱 확대될 것으로 전망된다.

Ⅲ. 기술분석

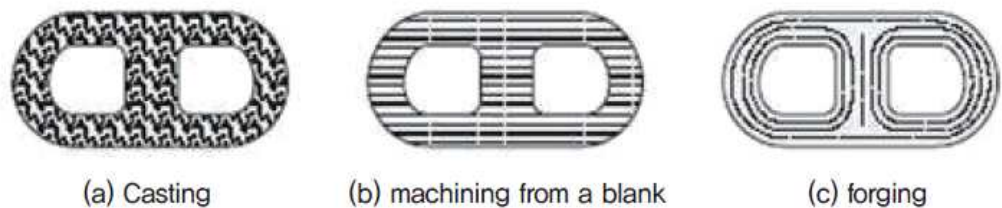
단조기술 개요

단조(Forging)란 공구와 금형을 사용하여 재료를 압축 또는 타격하는 소성가공 공정을 말하며, 소재를 기계, 구조물, 기구부품 등으로 성형하는 기술이다. 산업 구조가 고도화되고 대량 생산체제가 구축되면서 현대의 단조 공정은 금형과 프레스(Press), 기계해머(Hammer) 등을 사용한 자동화 설비에서 대부분 행해지고 있다.

단조기술 특징

단조 공정을 통해 제조된 금속 제품의 내부에는 변형되는 모양을 따라 조직 흐름이 선 형태로 나타나는 단류선(Metal Flow)이 형성되며, 이로 인해 금속 조직이 미세하고 치밀해져 우수한 강도와 인성(Toughness)을 지니게 된다. 이에 내구성과 강도가 요구되는 엔진 부품이나 선박, 자동차, 항공기 등과 같은 수송 기계용 부품, 풍력 발전기용 부품, 원자력 발전용 부품은 대부분 단조기술로 제조된다. 특히, 단조의 단류선은 다이 내부에서의 금속 흐름과 금속 재료의 결정구조의 조절이 가능하기 때문에 뛰어난 강도와 인성을 구현할 수 있어, 큰 하중이 작용하거나 극한 상황에서의 적용 등에서 신뢰성 있는 단조품을 제조할 수 있다.

[그림7] 가공 방법에 따른 내부 단류선의 모형



*출처: 전남대학교 공과대학 기계공학부 이봉기, NICE평가정보 재가공

단조기술 분류

단조는 일반적으로 금형 사용여부와 작업 온도에 따라 분류되는데, 금형 사용 여부에 따라 자유단조(Free Forging)와 형단조(Die Forging)로 구분되며, 작업 온도에 따라 열간단조(Hot Forging), 냉간단조(Cold Forging) 및 온간단조(Warm Forging)로 구분된다. 그 외 공정특성에 따라 롤단조, 궤도단조, 회전단조, 링롤링, 유동성형 등의 기술은 특수단조로 분류된다.

동사는 금형을 사용할 수 없는 규격이 크고 표준화되지 않은 대형 제품 생산방법인 자유단조에 대한 기술경쟁력을 확보하고 있으며, 대부분 주문생산방식으로 제작하여 자동차, 철도차량, 항공기, 석유 플랜트, 조선, 풍력 및 방위산업 제품에 이르기까지 거의 모든 산업의 핵심부품으로 공급되고 있다.

[표2] 단조기술의 분류

분류 기준	종류	내용 및 특징
금형 사용여부	자유단조	· 평평하거나 간단한 형상의 엔빌 사용. 소재는 성형 중 구속받지 않음. · 주로 선박이나 발전기의 대형 부품 제조 공정에 적용
	형단조	· 일정 형상을 갖는 금형 내에 소재를 넣고 가압하여 금형 형상으로 성형 · 대량 생산을 필요로 하는 중소형 제품 생산에 주로 적용
작업온도	열간단조	· 소재를 재결정온도 이상으로 가열하여 단조하는 방법 · 변형 저항이 적어 단조가 용이하나 스케일에 의한 거친 표면과 치수공차 발생의 단점이 있음.
	냉간단조	· 상온에서 단조를 수행. 고정밀도, 고강도 제품의 단조에 적용 · 열간단조에 비해 치수정밀도가 높고 표면이 깨끗한 제품을 얻을 수 있으나 단조에 필요한 동력이 더 많이 소모됨.

*출처: 한국신용정보원 TDB 보고서, NICE평가정보 재구성

[그림8] 동사의 주요 제품



*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보 재구성

오랜 업력으로 축적된 단조기술력

동사는 1981년 설립 이래로 약 40년 가까이 해당 사업을 영위해오며 끊임없는 기술개발과 노하우를 축적하여 국내뿐만 아니라 글로벌 경쟁력을 구축하였다. 또한, 생산되는 제품에 대한 다수의 공인 인증(ISO, AMSE, DNV, BV, ABS, RS, CCS 외 다수) 확보를 통해 체계적인 기술경영 및 품질관리를 수행함으로써 국내외 품질경쟁력을 구축한 것으로 보인다. 이에, 2010년 획득한 Rotor Shaft에 대한 세계일류상품 인증서에 이어 2014년에는 Tower Flange 세계일류상품 인증서를 따내며 전 세계 풍력발전 핵심부품 시장에서 시장점유율 약 30%를 차지하고 있다.

신규 제강사업의 성공적인 출범

단조사업뿐만 아니라 2013년 3월 시설투자를 결의하여 과감한 투자를 통해 신규 사업으로 원소재인 잉곳과 라운드 블룸을 생산하는 제강사업부를 설립하였으며, 이로써 원소재 생산부터 단조, 가공에 이르기까지 일관생산체제를 구축하여 경쟁력을 높였다. 이는 스크랩의 재활용, 소재운반 비용의 절감, 재가열을 위한 전기료 절감, 원소재 자체 공급 등을 통해 원가절감 및 생산성 향상을 이루었으며, 단조사업의 수익성 제고에 높은 기여를 할 것으로 보인다. 또한, 내부 원재료 조달뿐만 아니라 외부로의 판매를 통해 추가 이익을 창출할 예정이며, 향후 고부가가치의 단조제품으로 활용하여 상용화할 예정이다.

설비투자는 2018년까지 진행되었고, 2016년 8월 첫 가동을 시작으로 최첨단 라운드 블룸 전용라인을 구축하여 2017년 1월에는 세계 최초로, 세계 최대 크기의 Ø1,000 라운드 블룸 생산에 성공하는 쾌거를 이루었다. 이에, 동사는 연간 70만 톤의 제강 생산능력과 35만 톤의 단조 생산능력을 갖추었으며, 특히 제강사업부는 환경의 중요성을 인식하여 녹색기술을 적용한 120톤 전기로, 정련로, 진공탈탄 및 탈가스 설비, 대기 및 진공 조괴 설비를 구축하였다.

[그림9] 설비 현황

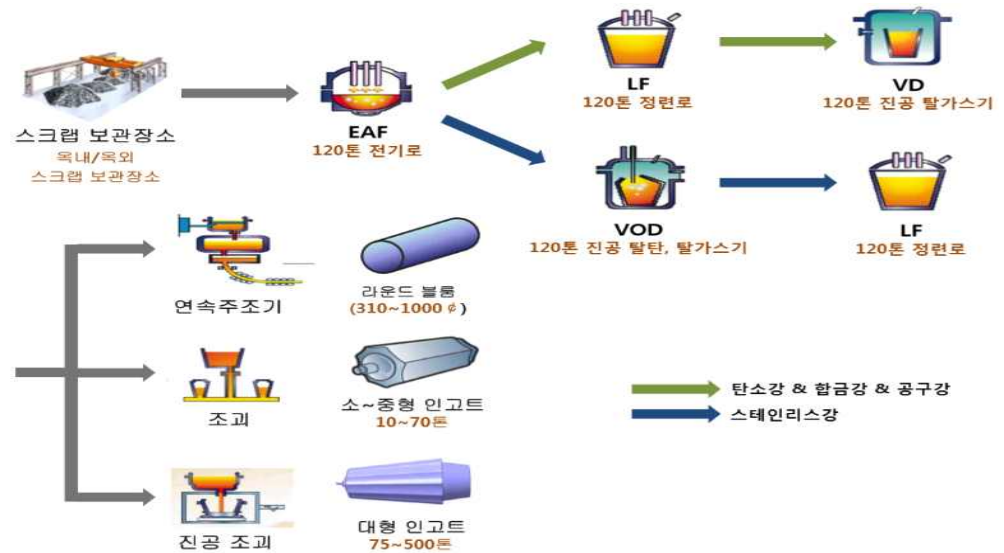


*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보 재구성

제강기술의 개요

제강공정이란 쇳물을 단단한 강으로 만들기 위해 탄소의 양을 줄이고 불순물을 제거하는 공정을 말하며, 고로에서 생산된 쇳물이 탄소 함유량이 많고 인, 유황과 같은 불순물이 포함되어 있어 부스러지기 쉽기 때문에 행해진다. 제강법에는 전로제강과 전기로 제강으로 구분되며, 동사의 제강공정은 [그림10]과 같다. 동사의 최신 주괴주조 기술은 Ladle To Ladle방식을 통하여 주형에 직접 주입함으로써 제조 시 발생하는 개재물을 근원적으로 차단하여 고급 잉곳을 생산할 수 있으며, Pony Ladle을 적용하여 최대 700톤의 잉곳을 생산할 수 있다.

[그림10] 제강공정



*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보 재구성

연구개발 실적

한편, 동사는 기술연구소를 중심으로 연구개발 투자 효율성을 높이고 연구 생산성 향상에 기여 하고자 정부 부처가 주관하는 국가R&D 과제 및 사업에 참여하고 있다. 우수한 기술 전문인력을 기반으로 해상풍력발전기용 4MW급 Main shaft 상용화 제조기술 개발, Ø1000급 대직경 라운드 블룸을 활용한 고품질 단조품 개발 등의 연구개발사업에 참여하여 기술향상과 원천기술 확보에 힘쓰고 있다.

[표3] 국가R&D 과제수행 및 연구개발 실적

연도	개발내용
2019.09	Ø1,000급 대직경 Round Bloom 제조 및 이를 활용한 고품질 단조품 개발
2018.09	해상풍력발전기용 4MW급 Main shaft상용화 제조기술 개발
2019.08	일본 수출형 대형 풍력발전기 지지구조물용 단강품 상용화를 위한 기술개발 및 인정획득
2018.02	석출경화계 스테인리스강의 제조공정 안정화 기술개발
2017.12	고효율 급속냉각 열처리 제어기술 개발
2017.08	플라스틱 금형강 개발
2015.11	해수계통 PREN 50급 초내식 주단강 소재 및 공정기술 개발
2015.09	7MW급 풍력발전기용 경량 Rotor shaft 설계 및 제조기술 개발
2015.04	5MW급 해상풍력발전기용 Shrink disc 개발

*출처: 국가과학기술지식정보서비스(NTIS), 금융감독원 전자공시, NICE평가정보 재구성

IV. 재무분석

매출 감소, 적자
규모 확대

2018년 매출액은 2,895억 원으로 2017년 3,044억 원 대비 4.87% 감소하였다. 2017년 매출액 증가율 -5.47%에 비해 다소 감소율이 줄었다. 산업 플랜트 및 산업기계, 조선 및 선박엔진 부문, 발전설비 부문 등 수주가 증가하였으나 주력 사업인 풍력 설비 부문의 수주 부진으로 전년대비 매출이 감소하였다. 영업이익율은 2016년 4.02%에서 2017년 -1.43%, 2018년 -11.06%로 지속적으로 하락하고 있다. 원가구조 악화로 영업손실 규모가 전년대비 큰 폭으로 확대되었고, 법인세 이익 발생에도 불구하고 순손실 규모 또한 전년대비 큰 폭으로 확대되었다. 2019년 누적 상반기 매출액은 1,809억 원으로 전년 동기 대비 26.79%, 영업이익은 -62억 원으로 전년 동기 대비 약 120억 원 증가하였다.

[표4] 부문별 매출 추이 변화(개별)

(단위 : 백만원, %)

품목	2016년		2017년		2018년		2019년 상반기	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
자유형 단조품	298,110	92.59	273,773	89.95	265,263	91.61	163,728	90.52
SLAB 등	23,874	7.41	30,594	10.05	24,283	8.39	17,140	9.48
합계	321,984	100.00	304,367	100.00	289,546	100.00	180,868	100.00

*출처: 금융감독원 전자공시

안정성 지표는
무난한 수준

2018년도 부채비율은 70.93%이며 전기 59.30%에 비해 증가하였으나 산업평균 144.87%에 비해 양호한 수준이며, 차입금의존도는 27.93%로 무난한 수준을 유지하고 있다.

[표5] 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
이베스트 투자증권	Not Rated	-	2019.08.12
	· 1) 전방산업인 조선/건설 수주 감소, 2) 풍력부문 경쟁 심화로 물량 감소, 3) 수요 둔화로 인한 제품가격 하락 등의 이유로 단조업 성장 둔화 · 공장 가동률은 50% 수준으로, 가동률의 추가 상승이 이루어지지 않는다면 연간 감가상각비 125억원을 커버하지 못하고 적자를 지속할 리스크 존재		

V. 주요 이슈 및 전망

태웅은 모든 산업의 근간이 되는 고품질 단조 제품을 생산, 공급하고 있으며 특히, 규격이 크고 표준화되지 않은 제품 생산방식인 자유단조기술에 대한 경쟁력을 가지고 있다. 전부 주문제작 방식에 의해 고객사의 요청에 따라 설계 및 생산하고 있으며, 1981년 설립 이래로 약 40년 가까이 해당 사업을 영위해오며 동사만의 기술전문성 및 노하우를 축적하였다.

하락세인 단조산업에서 신성장동력원 창출

단조 기술은 소성가공에 속하며, 해당 산업은 전후방산업으로의 파급효과가 크고 완성품의 품질 및 성능을 결정하는 핵심 기반산업이다. 국내 금속 단조제품 시장규모는 2013년 3조 1,856억 원에서 2014년 3조 4,810억 원으로 성장하였으나 이후 하락세를 보이며 2017년 2조 9,900억 원의 시장규모를 형성하였다. 이처럼 주력 사업인 금속 단조제품 산업이 하락세를 보이거나, 동사는 다양한 산업에 공급되는 핵심 기술의 특징을 기반으로 풍력발전 사업 등 신재생에너지 관련 설비에 대한 신규 사업을 추진하여 매출 다변화 및 극복 경영전략을 꾀하였다. 또한, 신설된 제강사업부의 성공적인 가동을 기반으로 해외 규격인증 취득 중에 있는 등 이를 통해 해외로의 진출 및 수익성 증대가 기대된다.

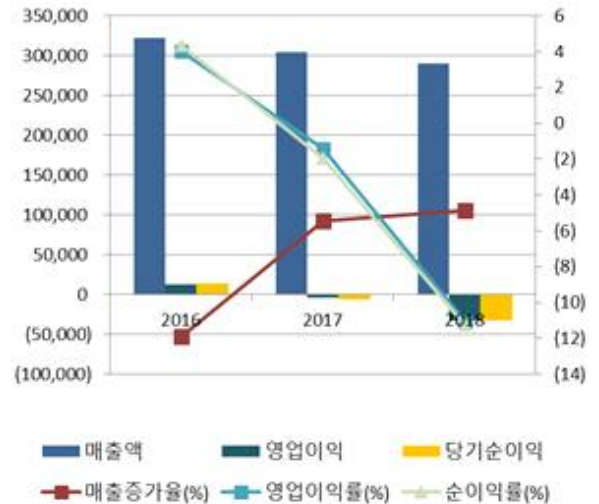
향후 IT화·자동화로의 기술발전 동향

단조 기술은 기술개발 수준이 향상됨에 따라 전통적인 소성가공 공정에서 IT화·자동화로의 전환이 요구된다. 또한, 부품 형상 복잡화로 인한 고정도화 요구, 높은 공정효율 및 비용절감을 위한 성형공정·장비 기술개발이 지속적으로 진행 중이다. 더불어 수요자 기반의 다품종 소량 생산 시스템 확보를 위한 ICT 융합 지능형 공정라인 구축으로 4차 산업혁명 대응에 주력할 필요가 있으며, 향후 다양한 공정변수를 실시간으로 측정하는 데이터 마이닝과 이를 빅데이터화함으로써 최종적으로 AI를 기반으로 한 공정지능화의 필요성이 대두되고 있다.

포괄손익계산서 (Annual)

(단위: 백만원, IFRS개별)

	2016.12	2017.12	2018.12
매출액	321,984	304,367	289,546
증가율(%)	(12)	(5)	(5)
매출원가	269,519	270,703	285,961
매출총이익	52,466	33,664	3,586
판매비와관리비	39,531	38,022	35,617
인건비	5,595	5,093	5,304
일반관리비	8,761	9,146	9,359
판매비	21,775	20,348	18,120
기타판매비와관리비	3,400	3,435	2,835
영업이익	12,935	(4,358)	(32,031)
영업이익률(%)	4	(1)	(11)
영업외수익	13,845	13,371	12,751
금융수익	2,859	3,791	5,083
영업외비용	9,867	15,620	9,510
금융비용	1,283	6,577	7,306
세전계속사업이익	16,913	(6,608)	(28,790)
법인세비용	2,943	(649)	3,883
계속사업이익	13,969	(5,959)	(32,673)
중단사업이익			
당기순이익	13,969	(5,959)	(32,673)
순이익률(%)	4	(2)	(11)
기타포괄손익	(176)	442	6,897
총포괄이익	13,794	(5,517)	(25,776)



포괄손익계산서 (Quarterly)

(단위: 백만원, IFRS개별)

	2017.3Q	2017.4Q	2018.1Q	2018.2Q	2018.3Q	2018.4Q	2019.1Q	2019.2Q
매출액	76,452	91,816	68,711	73,939	78,178	68,718	84,396	96,473
매출원가	66,536	87,040	68,670	73,261	74,721	69,309	79,577	88,179
매출총이익	9,916	4,777	41	679	3,458	(591)	4,818	8,294
판매비와관리비	10,446	10,371	9,753	9,046	8,724	8,094	9,715	9,628
인건비	1,259	1,321	1,443	1,242	1,266	1,353	1,164	1,185
일반관리비	2,618	1,984	2,247	2,618	2,410	2,084	2,125	2,469
판매비	5,202	5,697	4,593	4,803	3,926	4,798	5,613	4,816
기타판매비와관리비	1,367	1,368	1,470	383	1,123	(141)	814	1,158
영업이익	(530)	(5,594)	(9,713)	(8,367)	(5,267)	(8,685)	(4,896)	(1,334)
영업외수익	3,693	1,594	3,190	4,098	2,752	2,711	3,832	4,856
금융수익	990	1,044	1,304	1,218	1,405	1,157	861	955
영업외비용	2,915	5,881	2,370	2,490	1,911	2,739	2,727	3,788
금융비용	1,634	1,643	1,696	1,790	1,837	1,983	2,110	2,140
세전계속사업이익	248	(9,882)	(8,892)	(6,759)	(4,426)	(8,713)	(3,791)	(266)
법인세비용	1,219	(2,238)	(1,945)	(1,462)	(949)	8,239	(349)	(480)
계속사업이익	(971)	(7,644)	(6,947)	(5,297)	(3,477)	(16,952)	(3,442)	214
중단사업이익								
당기순이익	(971)	(7,644)	(6,947)	(5,297)	(3,477)	(16,952)	(3,442)	214
기타포괄손익	(18)	530	(59)	(26)	(26)	7,008	(2,333)	3,449
총포괄이익	(989)	(7,113)	(7,006)	(5,323)	(3,503)	(9,943)	(5,775)	3,663

재무상태표 (Annual)	(단위: 백만원, IFRS개별)		
	2016.12	2017.12	2018.12
유동자산	331,156	373,812	403,033
현금및현금성자산	63,525	38,358	10,968
단기투자자산	104,901	144,733	110,459
매출채권및기타채권	72,175	89,052	107,816
재고자산	85,947	98,717	169,031
기타비금융자산	4,389	2,053	4,067
비유동자산	645,705	627,806	627,620
유형자산	612,764	593,288	585,801
무형자산	630	402	400
장기투자자산	20,790	22,303	30,052
장기매출채권등	467	944	684
이연법인세자산			
기타비금융자산			
자산총계	976,861	1,001,618	1,030,653
유동부채	92,445	74,020	170,421
매입채무및기타채무	87,862	67,088	84,620
유동차입부채	2,877	5,204	83,483
단기차입금	957		33,329
유동성장기부채	1,920	5,204	50,153
기타비금융부채	1,531	1,728	2,311
단기충당부채			
비유동부채	250,152	298,852	257,261
매입채무및기타채무	100	2,019	4,321
비유동차입부채	206,734	256,197	204,409
사채			
장기차입금	206,734	256,197	204,409
기타비금융부채			
퇴직급여채무	2,028	903	2,969
장기충당부채			
부채총계	342,597	372,871	427,682
지배주주지분			
납입자본	10,004	10,004	10,004
자본금	10,004	10,004	10,004
이익잉여금	407,587	402,070	370,314
기타자본구성요소	216,673	216,673	222,653
기타포괄손익누계액	65,854	65,854	71,834
기타자본구성	150,818	150,818	150,818
비지배주주지분			
자본총계	634,263	628,746	602,971

현금흐름표 (Annual)	(단위: 백만원, IFRS개별)		
	2016.12	2017.12	2018.12
영업활동 현금흐름	52,202	1,098	(66,187)
당기순이익	13,969	(5,959)	(32,673)
현금유출없는비용	24,424	43,497	45,718
유형자산감가상각비	16,157	30,924	31,035
무형자산상각비	2	2	2
현금유입없는수익	5,580	7,356	6,003
자산부채변동	26,065	(23,935)	(70,994)
매출채권의 감소	32,898	(18,490)	(8,113)
재고자산의 감소	(9,934)	(12,771)	(69,670)
매입채무의 증가	(10,445)	(1,333)	8,265
투자활동 현금흐름	(171,431)	(79,510)	12,360
투자활동 현금유입	410,957	495,366	416,708
유무형자산의감소	13	209	60
투자자산등의감소	2,697	761	1,504
투자활동 현금유출	582,388	574,876	404,348
유무형자산의 증가	165,440	35,659	13,574
투자자산등의 증가	357	4,999	17,730
재무활동 현금흐름	136,759	54,584	26,441
재무활동 현금유입	229,853	82,535	100,625
유동부채의 증가			
비유동부채의증가	191,224	81,102	100,622
자본의증가	38,500		
재무활동 현금유출	93,094	27,952	74,183
유동부채의 감소			
비유동부채의 감소	93,080	27,952	74,183
자본의감소	14		
현금및현금성자산의증가	17,529	(23,828)	(27,386)
기초 현금	45,672	63,525	38,358
기말 현금	63,525	38,358	10,968



주요 투자지표

(IFRS개별)	2016.12	2017.12	2018.12
주당지표(원)			
EPS	764	(298)	(1,633)
BPS	31,670	31,406	30,117
DPS			
Valuation(배)			
PER	29.4		
PBR	0.7	0.6	0.4
EV/EBITDA	15.7	17.5	
성장성(%)			
매출액증가율	(11.9)	(5.5)	(4.9)
영업이익증가율	112.5		
총자산증가율	13.6	2.5	2.9
수익성(%)			
ROE	2.3	(0.9)	(5.3)
EBITDA margin	9.0	8.7	(0.3)
배당수익률			
안정성(%)			
부채비율	54.0	59.3	70.9
이자보상배율(배)	10.1	(0.7)	(4.4)
유보액/총자산비율	63.9	61.8	57.5
활동성(%)			
총자산회전율	0.4	0.3	0.3
매출채권회전율	3.6	3.8	3.1
재고자산회전율	4.0	3.3	2.2

