

태웅로직스 (124560)

스몰캡



안주원

02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자의견 **Not Rated (M)**

목표주가 **- (M)**

현재주가 (5/17) **10,350원**

상승여력 **-**

시가총액	2,022억원
총발행주식수	19,536,792주
60일 평균 거래대금	286억원
60일 평균 거래량	3,690,356주
52주 고	10,050원
52주 저	3,195원
외인지분율	0.08%
주요주주	한재동 외 2 인 38.11%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	35.7	98.9	120.5
상대	42.4	98.4	57.5
절대(달러환산)	34.3	95.1	139.9

국제 물류가 이끈 실적 서프라이즈

1Q21 Review: 매출액 1,502억원과 영업이익 105억원 시현

태웅로직스 2021년 1분기 실적은 매출액 1,502억원(+104.0%, YoY)과 영업이익 105억원(+207.8%, YoY)을 시현했다. 부문별로는 국제 물류가 전년동기대비 77% 성장한 1,149억원을 달성했으며 CIS물류와 프로젝트 물류가 각각 전년동기대비 7% 성장한 111억원과 103억원을 기록했다. 석유화학 업황 호조와 함께 해상 물동량이 늘어나면서 국제 물류 부문 매출액이 고성장했다. 종속법인 매출액도 전년대비 338% 증가했는데 지난해 인수한 세종종합물류와 지엘에스코리아 매출액 약 100억원이 반영되었기 때문이다. 영업이익률은 7%로 높은 수익성을 시현했으며 고마진 사업인 프로젝트물류와 CIS 물류사업 매출 성장에 기인한다. (매출 총이익률: 프로젝트 물류 21%, CIS물류 13%)

여전히 강한 해상운임지수, 인수합병 통해 사업 영역도 지속 다각화 중

2021년 태웅로직스 실적은 매출액 6,011억원(+76.1%, YoY)과 영업이익 361억원(+41.7%, YoY)으로 전망한다. 2021년은 국제물류 관련 업황이 워낙 좋기 때문에 물량 증가와 서비스 수수료 단가 인상 모두 진행될 것으로 예상된다. 이에 따라 2021년 국제물류 매출액은 전년대비 92% 성장한 4,400억원으로 추정하며 상해컨테이너운임지수(SCFI)가 현재 3,000선에서 유지만 된다 하더라도 실적 성장은 무난하게 이루어질 전망이다. CIS와 프로젝트 물류는 매출규모가 국제물류대비 작지만 수익성이 좋은 사업부들인 만큼 전사 이익 향상에 기여할 것으로 보인다.

태웅로직스는 지난해 세종종합물류, 지엘에스코리아 등을 인수하면서 사업 영역도 적극적으로 넓혀가고 있다. 세종종합물류는 국내 내륙 운송을 전문으로 하는 업체이며 지엘에스코리아는 해외 이주화물과 전시화물, 물류창고 서비스 사업을 영위하고 있다. 이 외에도 동사는 2018년 동유럽 물류 시장에 진출해 향후 2차전지를 기반으로 한 물류서비스 확대도 계획하는 등 지속 성장이 가능한 사업구조를 만들어나가고 있다. 긴 업력을 통해 쌓아온 네트워크와 물적 인프라 등으로 경쟁우위를 갖춘 업체인 만큼 성장스토리를 이어갈 수 있을 것으로 예상된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	2,439	2,861	3,413	6,011
영업이익	117	150	147	361
지배순이익	74	96	78	264
PER	-	8.9	9.7	7.7
PBR	-	2.3	1.3	2.1
EV/EBITDA	-	5.4	4.4	4.0
ROE	39.8	30.6	15.7	36.9

자료: 유안타증권

태웅로직스 (124560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	2,548	2,439	2,861	3,413	6,011
매출원가	2,278	2,113	2,480	3,012	5,290
매출총이익	270	327	381	401	721
판매비	202	210	231	255	361
영업이익	68	117	150	147	361
EBITDA	75	125	160	167	388
영업외손익	-54	-22	-27	-23	-9
외환관련손익	-14	9	7	-12	-6
이자손익	-12	-10	-8	-6	-2
관계기업관련손익	-21	-1	3	2	2
기타	-8	-20	-29	-6	-3
법인세비용차감전순손익	14	95	122	124	352
법인세비용	12	21	27	45	86
계속사업순손익	2	73	96	79	265
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	73	96	79	265
지배지분순이익	2	74	96	78	264
포괄순이익	-1	74	97	76	262
지배지분포괄이익	-1	74	97	75	259

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
영업활동 현금흐름	25	140	93	52	233
당기순이익	2	73	96	79	265
감가상각비	6	7	9	17	24
외환손익	13	5	8	6	6
종속, 관계기업관련손익	0	0	-1	-2	-2
자산부채의 증감	-7	15	-64	-62	-59
기타현금흐름	12	40	45	14	-1
투자활동 현금흐름	-27	-35	-91	-113	-61
투자자산	7	3	0	-49	-10
유형자산 증가 (CAPEX)	-44	-46	-42	-94	0
유형자산 감소	17	23	19	21	0
기타현금흐름	-7	-15	-68	8	-51
재무활동 현금흐름	-21	-63	51	39	-18
단기차입금	27	-30	-34	40	0
사채 및 장기차입금	-33	-19	-12	4	0
자본	0	0	116	0	0
현금배당	-15	-15	-15	-8	-9
기타현금흐름	-1	0	-3	3	-8
연결범위변동 등 기타	-6	-2	-6	-3	85
현금의 증감	-30	39	48	-25	238
기초 현금	78	48	87	135	110
기말 현금	48	87	135	110	348
NOPLAT	68	117	150	147	361
FCF	-19	94	51	-42	233

자료: 유안타증권

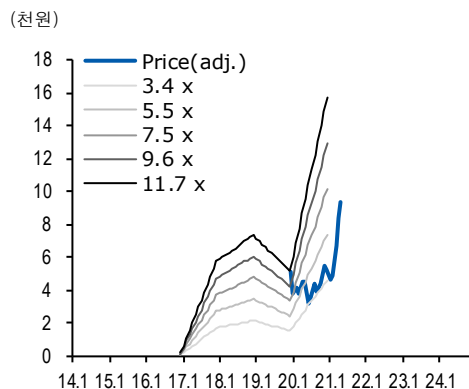
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
유동자산	476	549	736	915	1,180
현금및현금성자산	48	87	135	110	348
매출채권 및 기타채권	305	291	322	490	642
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	110	114	139	311	349
유형자산	43	40	54	140	157
관계기업 등 지분관련자산	0	3	4	15	25
기타투자자산	16	12	12	51	51
자산총계	586	663	875	1,226	1,528
유동부채	417	445	455	593	643
매입채무 및 기타채무	154	196	193	280	333
단기차입금	97	67	32	90	90
유동성장기부채	19	11	0	1	1
비유동부채	14	3	7	42	42
장기차입금	12	1	0	16	16
사채	0	0	0	0	0
부채총계	430	448	462	634	685
지배지분	155	214	412	591	842
자본금	15	15	18	20	20
자본잉여금	6	6	119	237	237
이익잉여금	155	215	296	366	621
비지배지분	0	1	0	1	2
자본총계	155	215	413	592	843
순차입금	111	24	-128	-31	-269
총차입금	177	131	93	113	113

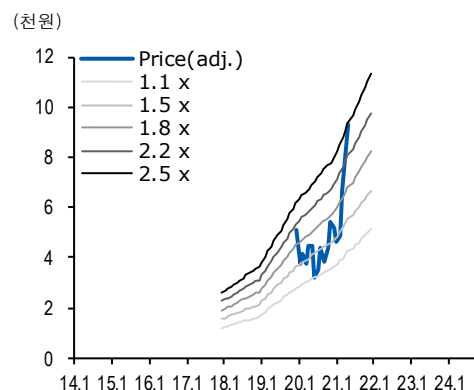
결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
EPS	12	491	630	438	1,352
BPS	1,035	1,428	2,441	3,144	4,481
EBITDAPS	49,952	833	1,049	932	1,986
SPS	16,984	16,263	18,799	19,064	30,768
DPS	0	0	50	50	50
PER	-	-	8.9	9.7	7.7
PBR	-	-	2.3	1.3	2.1
EV/EBITDA	-	-	5.4	4.4	4.0
PSR	-	-	0.3	0.2	0.3

결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액 증가율 (%)	0.0	-4.2	17.3	19.3	76.1
영업이익 증가율 (%)	na	71.5	28.2	-2.2	146.1
지배순이익 증가율 (%)	na	4,041.8	30.3	-18.2	236.5
매출총이익률 (%)	10.6	13.4	13.3	11.8	12.0
영업이익률 (%)	2.7	4.8	5.2	4.3	6.0
지배순이익률 (%)	0.1	3.0	3.4	2.3	4.4
EBITDA 마진 (%)	2.9	5.1	5.6	4.9	6.5
ROIC	9.0	50.4	68.9	34.4	62.9
ROA	0.6	11.8	12.5	7.5	19.2
ROE	2.3	39.8	30.6	15.7	36.9
부채비율 (%)	277.0	208.6	112.0	107.2	81.2
순차입금/자기자본 (%)	71.3	11.3	-31.0	-5.2	-32.0
영업이익/금융비용 (배)	5.4	10.8	16.3	18.5	45.5

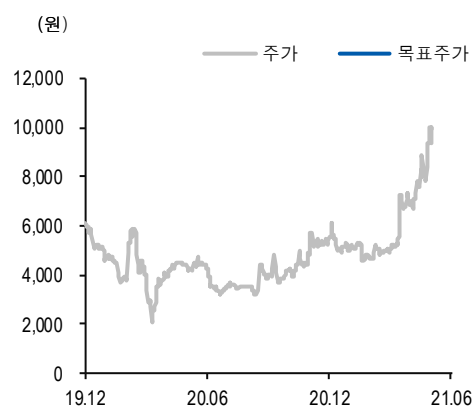
P/E band chart



P/B band chart



태웅로직스 (124560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-05-18	Not Rated	-	1년		
2021-04-20	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-05-15

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 안주원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.