

세아베스틸지주(001430)

점차 회복되고 있는 판매량

Buy(Maintain)

목표주가(12M)	28,000원(하향)
종가(2024.04.08)	21,400원
상승여력	30.8 %

Stock Indicator

자본금	219십억원
발행주식수	3,586만주
시가총액	767십억원
외국인지분율	9.9%
52주 주가	20,100~29,350원
60일평균거래량	169,741주
60일평균거래대금	4.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.9	-8.4	-6.3	-7.8
상대수익률	-10.3	-14.2	-19.2	-16.9



[투자포인트]

- 동사의 24.1Q의 연결 영업이익은 [170억원, +3,074% QoQ]으로 시장 기대치 [4/9 기준 1개월 컨센서스 184억원]에 대체로 부합할 전망. 핵심 자회사 세아베스틸 [영업이익 80억원, +27.7% QoQ] 실적은 업황 부진에 따른 특수강 봉강 Roll-Margin 축소에도 불구하고, 판매량 증가 및 1회성 비용 효과 소멸 등으로 전분기 대비 개선될 전망. 세아창원특수강 실적 [영업이익 50억원, 흑전 q-q]은 판매량 부진 지속에도 전분기 인식했던 평가 손실 인식 효과가 소멸되면서 흑자 전환 예상
- 24.2Q 연결 영업이익은 의미 있는 개선 예상됨. 세아베스틸 실적이 『1) 2분기 성수기 판매량 증가, 2) 스크랩 가격 급락에 따른 특수강 봉강 Roll-Margin 확대』로 개선될 것이기 때문. 특히 23년 하반기 극도로 부진했던 판매량이 최근 점차 늘어나고 있음에 주목할 필요. 참고로 동사의 핵심 전방산업은 자동차, 베어링, 조선 부문. 세아창원특수강은 판매량 부진은 지속에도 불구하고, 23년 하반기 이후 계속된 STS 제품 가격 인하가 3월 이후 니켈 가격 안정화로 일단락되면서 실적도 점차 정상화될 전망. 참고로 동사는 4월 STS 선재 인상 발표 [스틸데일리]
- 동사에 대한 투자의견 Buy를 유지하나 최근 업황 부진에 따른 수익 예상 하향 조정을 반영, 목표주가는 2.8만원 [기준 2.9만원]으로 하향

FY	2022	2023	2024E	2025E
매출액(십억원)	4,386	4,083	4,062	4,014
영업이익(십억원)	128	197	132	143
순이익(십억원)	91	128	81	92
EPS(원)	2,537	3,576	2,264	2,570
BPS(원)	52,580	54,525	55,037	55,854
PER(배)	6.4	6.0	9.5	8.3
PBR(배)	0.3	0.4	0.4	0.4
ROE(%)	4.9	6.7	4.1	4.6
배당수익률(%)	7.4	5.6	5.6	5.6
EV/EBITDA(배)	5.9	5.1	6.1	5.5

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

<표1> 세아베스틸 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2023E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E
매출액	639	628	549	495	2,311	604	631	598	607	2,441
영업이익	29	44	33	6	113	8	24	21	23	76
영업이익률	4.6%	6.9%	6.0%	1.3%	4.9%	1.4%	3.8%	3.5%	3.7%	3.1%

자료: 세아베스틸지주, 하이투자증권 리서치본부

<표2> 세아창원특수강 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2023E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E
매출액	469	438	356	346	1,609	342	368	368	377	1,454
영업이익	35	34	7	-11	66	5	10	15	17	46
영업이익률	7.6%	7.8%	1.9%	-3.1%	4.1%	1.5%	2.7%	4.0%	4.5%	3.2%

자료: 세아창원특수강, 하이투자증권 리서치본부

<표3> 세아베스틸지주 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2023E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E
매출액	1,127	1,108	960	888	4,084	989	1,041	1,007	1,025	4,062
영업이익	72	82	42	1	196	17	36	38	41	132
세전이익	74	66	37	-21	155	11	29	31	35	106
지배주주순이익	57	48	32	-8	130	8	22	24	27	81
영업이익률	6.3%	7.4%	4.3%	0.1%	4.8%	1.7%	3.4%	3.7%	4.0%	3.2%
세전이익률	6.5%	6.0%	3.9%	-2.4%	3.8%	1.1%	2.8%	3.1%	3.4%	2.6%
지배주주순이익률	5.1%	4.4%	3.4%	-0.9%	3.2%	0.8%	2.1%	2.4%	2.6%	2.0%

자료: 세아베스틸지주, 하이투자증권 리서치본부

<표4> 세아베스틸지주 수익추정 변경 요약 (K-IFRS 연결 기준)

	신규추정(a)		기준추정(b)		GAP(a/b-1)	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	4,062	4,014	3,916	4,044	3.7%	-0.7%
영업이익	132	143	163	184	-19.2%	-22.4%
세전이익	155	106	143	166	8.6%	-36.5%
지배주주순이익	128	81	111	128	15.3%	-36.5%
영업이익률	3.2%	3.6%	4.2%	4.5%	-0.9%p	-1.0%p
세전이익률	3.8%	2.6%	3.6%	4.1%	0.2%p	-1.5%p
지배주주순이익률	3.2%	2.0%	2.8%	3.2%	0.3%p	-1.1%p

자료: 세아베스틸지주, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
유동자산		1,809	1,664	1,675	1,636
현금 및 현금성자산		137	97	119	97
단기금융자산		9	8	8	8
매출채권		534	448	446	441
재고자산		1,120	1,105	1,097	1,084
비유동자산		2,009	2,001	1,936	1,870
유형자산		1,692	1,652	1,599	1,545
무형자산		25	51	45	40
자산총계		3,818	3,665	3,611	3,505
유동부채		1,026	749	708	794
매입채무		391	269	268	265
단기차입금		234	123	123	123
유동성장기부채		174	148	120	220
비유동부채		821	877	847	627
사채		336	385	385	185
장기차입금		213	228	208	188
부채총계		1,847	1,626	1,555	1,421
지배주주지분		1,886	1,955	1,974	2,003
자본금		219	219	219	219
자본잉여금		306	306	306	306
이익잉여금		1,219	1,290	1,328	1,377
기타자본항목		142	141	121	101
비지배주주지분		86	84	83	82
자본총계		1,972	2,039	2,057	2,085

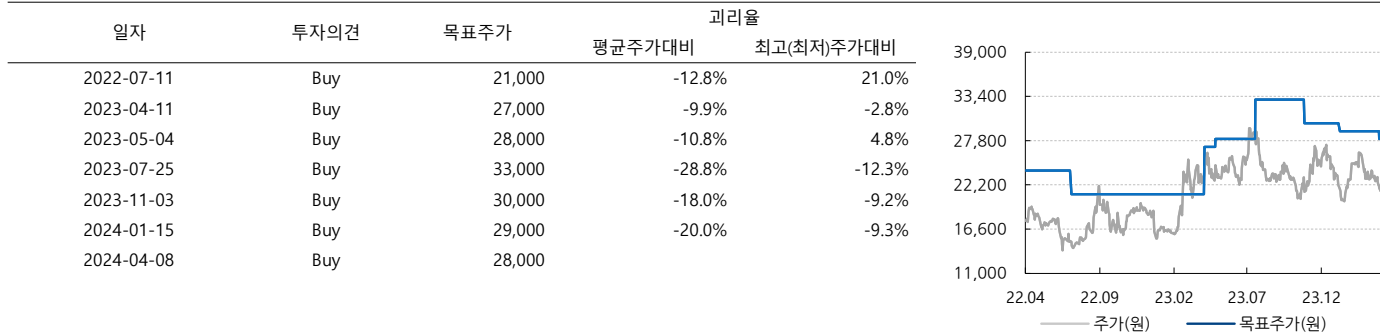
현금흐름표	(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
영업활동 현금흐름		33	230	240	263
당기순이익		88	126	80	91
유형자산감가상각비		107	103	103	104
무형자산상각비		3	2	6	5
지분법관련손실(이익)		5	-7	-7	-7
투자활동 현금흐름		-97	-146	-64	-64
유형자산의 처분(취득)		-85	-93	-50	-50
무형자산의 처분(취득)		0	-24	-	-
금융상품의 증감		-28	-17	-1	-1
재무활동 현금흐름		136	-123	-99	-175
단기금융부채의증감		47	-228	-28	100
장기금융부채의증감		153	154	-20	-220
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-3	-2	-2	-2
현금및현금성자산의 증감		72	-40	22	-22
기초현금및현금성자산		65	137	97	119
기말현금및현금성자산		137	97	119	97

자료 : 세아베스틸지주, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원,%)	2022	2023	2024E	2025E
매출액		4,386	4,083	4,062	4,014
증가율(%)		20.1	-6.9	-0.5	-1.2
매출원가		4,041	3,677	3,779	3,722
매출총이익		346	406	283	292
판매비와관리비		218	209	152	150
연구개발비		7	7	7	7
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		128	197	132	143
증가율(%)		-46.4	53.8	-33.0	8.3
영업이익률(%)		2.9	4.8	3.2	3.6
이자수익		3	4	5	4
이자비용		26	33	31	27
지분법이익(손실)		5	-7	-7	-7
기타영업외손익		2	-1	-	-
세전계속사업이익		116	155	106	120
법인세비용		27	29	25	29
세전계속이익률(%)		2.6	3.8	2.6	3.0
당기순이익		88	126	80	91
순이익률(%)		2.0	3.1	2.0	2.3
지배주주귀속 순이익		91	128	81	92
기타포괄이익		16	-20	-20	-20
총포괄이익		104	106	60	71
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2022	2023	2024E	2025E
주당지표(원)					
EPS		2,537	3,576	2,264	2,570
BPS		52,580	54,525	55,037	55,854
CFPS		5,611	6,513	5,308	5,628
DPS		1,200	1,200	1,200	1,200
Valuation(배)					
PER		6.4	6.0	9.5	8.3
PBR		0.3	0.4	0.4	0.4
PCR		2.9	3.3	4.0	3.8
EV/EBITDA		5.9	5.1	6.1	5.5
Key Financial Ratio(%)					
ROE		4.9	6.7	4.1	4.6
EBITDA이익률		5.4	7.4	5.9	6.3
부채비율		93.7	79.7	75.6	68.1
순부채비율		41.1	38.2	34.5	29.3
매출채권회전율(x)		9.0	8.3	9.1	9.1
재고자산회전율(x)		4.0	3.7	3.7	3.7

세아베스틸지주 투자이건 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이건]

종목추천 투자등급

종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[하이투자증권 투자비용 등급 공시 2024-03-31 기준]

매수
92.1%

중립(보유)
7.9%

매도
-