

세아베스틸지주(001430)

지금이 단기 바닥

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	29,000원(하향)
증가(2024.01.15)	21,650원
상승여력	33.9 %

Stock Indicator

자본금	219십억원
발행주식수	3,586만주
시가총액	776십억원
외국인지분율	12.0%
52주 주가	15,960~29,350원
60일평균거래량	238,322주
60일평균거래대금	6.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-18.0	-4.6	-26.2	29.3
상대수익률	-16.5	-7.5	-22.3	23.4



[투자포인트]

- 동사의 23.4Q의 연결 영업이익은 [-30억원, 적전 q-q]으로 시장 기대치 [1/15 현재 1개월 컨센서스 243억원]을 하회할 전망. 이는 핵심 자회사 세아베스틸 [영업이익 40억원, -88.1% q-q], 세아창원특수강 실적이 다음의 1) [세아베스틸] 판매량 둔화 및 수입재 가격 하락, 제품 믹스 악화에 따른 특수강 봉강 Roll-Margin 축소, 2) [세아창원특수강] 판매량 부진 및 니켈 가격 급락에 따른 평가 손실 가능성』의 이유로 둔화될 것이기 때문
- 24.1Q 연결 영업이익 [260억원, 흑전 q-q]은 판매량 증가 및 1회성 손실 축소 등으로 전분기 대비 소폭 개선. 니켈, 스크랩 가격 안정화 등으로 실적은 개선되나 평년 수준을 하회하고 있는 판매량이 관건. 특히 건설/일반 기계向 수요가 부진한 것으로 추정. 2분기에도 실적 개선세가 이어진다는 점은 긍정적
- CASK [사용 후 핵원료 운반저장용기], 우주항공 분야 등 중장기 전략 제품군에 대한 기대감에도 불구하고, 최근 스테인리스 부진 등 단기 업황은 부담 요인
- 투자이견 Buy를 유지하나 수익 예상 조정을 반영, 목표주가는 2.9만원으로 하향 [기존 3만원]. 단기적으로 양호한 배당 수익률 등 주주 친화 정책이 주가 하방을 지지할 것

FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	4,386	4,008	3,854	3,946
영업이익(십억원)	128	193	177	191
순이익(십억원)	91	131	129	142
EPS(원)	2,537	3,640	3,594	3,967
BPS(원)	52,580	55,471	58,316	61,534
PER(배)	6.4	5.9	6.0	5.5
PBR(배)	0.3	0.4	0.4	0.4
ROE(%)	4.9	6.7	6.3	6.6
배당수익률(%)	7.4	5.5	5.5	5.5
EV/EBITDA(배)	5.9	5.2	4.9	4.3

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

〈표1〉 세아베스틸지주 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2023E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E
매출액	639	628	549	484	2,300	541	587	606	625	2,358
영업이익	29	44	33	4	110	13	25	28	32	98
영업이익률	4.6%	6.9%	6.0%	0.8%	4.8%	2.3%	4.2%	4.7%	5.1%	4.1%

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	307	1,570	330	349	365	365	1,410
영업이익	35	34	7	-9	68	11	17	21	21	71
영업이익률	7.6%	7.8%	1.9%	-2.9%	4.3%	3.3%	5.0%	5.9%	5.9%	5.0%

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	812	4,008	892	958	993	1,012	3,854
영업이익	72	82	42	-3	193	26	44	52	55	177
세전이익	74	66	37	-9	168	23	42	50	53	168
지배주주순이익	57	48	32	-7	131	18	32	38	41	129
영업이익률	6.3%	7.4%	4.3%	-0.3%	4.8%	2.9%	4.6%	5.2%	5.5%	4.6%
세전이익률	6.5%	6.0%	3.9%	-1.1%	4.2%	2.6%	4.4%	5.0%	5.2%	4.4%
지배주주순이익률	5.1%	4.4%	3.4%	-0.9%	3.3%	2.0%	3.4%	3.8%	4.0%	3.3%

자료: 세아베스틸지주, 하이투자증권 리서치본부

〈표4〉 세아베스틸지주 수익추정 변경 요약 (K-IFRS 연결 기준)

	신규추정(a)		기존추정(b)		GAP(a/b-1)	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	4,008	3,854	4,044	3,932	-0.9%	-2.0%
영업이익	193	177	214	188	-9.9%	-6.0%
세전이익	168	168	186	169	-10.0%	-0.8%
지배주주순이익	131	129	144	130	-9.4%	-0.8%
영업이익률	4.8%	4.6%	5.3%	4.8%	-0.5%p	-0.2%p
세전이익률	4.2%	4.4%	4.6%	4.3%	-0.4%p	0.1%p
지배주주순이익률	3.3%	3.3%	3.6%	3.3%	-0.3%p	0.0%p

자료: 세아베스틸지주, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산		1,809	1,775	1,781	1,807
현금 및 현금성자산		137	161	227	217
단기금융자산		9	9	9	9
매출채권		534	514	494	506
재고자산		1,120	1,082	1,041	1,065
비유동자산		2,009	2,084	2,061	2,037
유형자산		1,692	1,740	1,718	1,695
무형자산		25	22	20	18
자산총계		3,818	3,859	3,842	3,844
유동부채		1,026	768	775	703
매입채무		391	357	343	351
단기차입금		234	134	84	84
유동성장기부채		174	50	120	40
비유동부채		821	1,017	893	853
사채		336	436	386	386
장기차입금		213	313	243	203
부채총계		1,847	1,785	1,668	1,556
지배주주지분		1,886	1,989	2,091	2,207
자본금		219	219	219	219
자본잉여금		306	306	306	306
이익잉여금		1,219	1,306	1,392	1,491
기타자본항목		142	158	174	191
비지배주주지분		86	85	83	82
자본총계		1,972	2,074	2,174	2,288

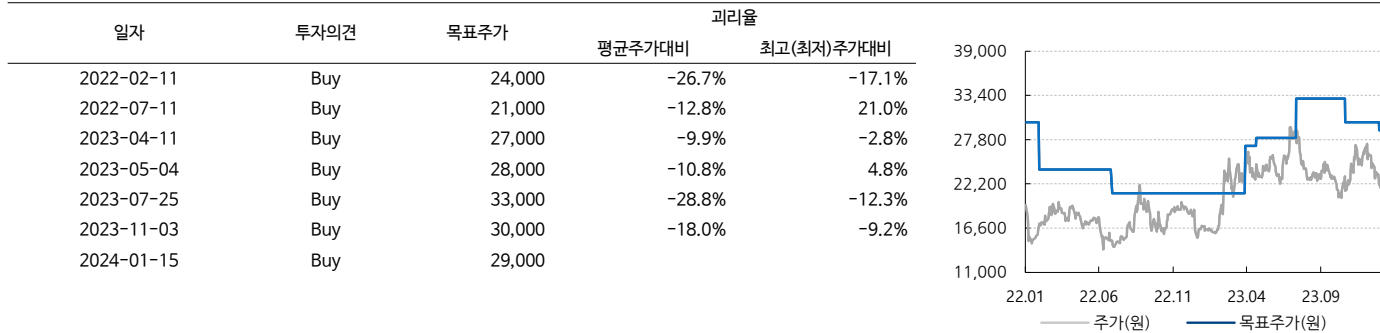
현금흐름표	(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름		33	288	310	249
당기순이익		88	129	127	141
유형자산감가상각비		107	102	102	103
무형자산상각비		3	2	2	2
지분법관련손실(이익)		5	-4	-	-
투자활동 현금흐름		-97	-190	-88	-88
유형자산의 처분(취득)		-85	-150	-80	-80
무형자산의 처분(취득)		0	-	-	-
금융상품의 증감		-28	-33	-1	-1
재무활동 현금흐름		136	-70	-151	-171
단기금융부채의증감		47	-224	20	-80
장기금융부채의증감		153	200	-120	-40
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-3	-3	-3	-3
현금및현금성자산의증감		72	24	67	-10
기초현금및현금성자산		65	137	161	227
기말현금및현금성자산		137	161	227	217

자료 : 세아베스틸지주, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2022	2023E	2024E	2025E
매출액		4,386	4,008	3,854	3,946
증가율(%)		20.1	-8.6	-3.8	2.4
매출원가		4,041	3,618	3,524	3,600
매출총이익		346	389	330	346
판매비와관리비		218	197	153	155
연구개발비		7	6	6	6
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		128	193	177	191
증가율(%)		-46.4	50.8	-8.2	7.7
영업이익률(%)		2.9	4.8	4.6	4.8
이자수익		3	4	5	5
이자비용		26	32	29	25
지분법이익(손실)		5	-4	-	-
기타영업외손익		2	4	-	-
세전계속사업이익		116	168	168	185
법인세비용		27	39	40	44
세전계속이익률(%)		2.6	4.2	4.4	4.7
당기순이익		88	129	127	141
순이익률(%)		2.0	3.2	3.3	3.6
지배주주귀속 순이익		91	131	129	142
기타포괄이익		16	16	16	16
총포괄이익		104	145	144	157
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2022	2023E	2024E	2025E
주당지표(원)					
EPS		2,537	3,640	3,594	3,967
BPS		52,580	55,471	58,316	61,534
CFPS		5,611	6,544	6,491	6,899
DPS		1,200	1,200	1,200	1,200
Valuation(배)					
PER		6.4	5.9	6.0	5.5
PBR		0.3	0.4	0.4	0.4
PCR		2.9	3.3	3.3	3.1
EV/EBITDA		5.9	5.2	4.9	4.3
Key Financial Ratio(%)					
ROE		4.9	6.7	6.3	6.6
EBITDA이익률		5.4	7.4	7.3	7.5
부채비율		93.7	86.1	76.7	68.0
순부채비율		41.1	36.8	27.4	21.2
매출채권회전율(x)		9.0	7.7	7.6	7.9
재고자산회전율(x)		4.0	3.6	3.6	3.7

세아베스틸지주 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 기재된 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.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 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)

[하이투자증권투자비율등급공시2023-12-31 기준]

매수
91.1%

중립(보유)
8.9%

매도
-