

# 세아베스틸지주(001430)

## 어렵지만 상대적으로 낮다

### Buy (Maintain)

목표주가(12M)	28,000원(유지)
증가(2024.06.10)	21,600원
상승여력	29.6 %

### Stock Indicator

자본금	219십억원
발행주식수	3,586만주
시가총액	775십억원
외국인지분율	9.6%
52주 주가	20,100~29,350원
60일평균거래량	113,156주
60일평균거래대금	2.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.0	-8.1	-15.5	-13.1
상대수익률	-1.1	-8.9	-22.7	-15.4



### [투자포인트]

- 동사를 둘러싼 제반 환경은 어려운 상황. 첫째, 판매량 부진이 지속되고 있음. 핵심 자회사 세아베스틸의 경우 건설기계/수출 수요 부진은 물론, 중국산 저가 특수강 봉강 수입량 증가로 판매량이 평년 수준을 하회. 세아창원특수강의 제반 영업환경 역시 업계 전반적인 스테인리스 업황 둔화 및 공급 과잉에 따른 니켈 가격 약세 전망 등 만만치 않은 상황
- 어려운 상황이지만 동사는 타 사 대비 되는 몇 가지 차별화 포인트를 가지고 있다. 첫째, 자동차, 베어링 등 수요 상황이 상대적으로 양호한 전방 산업 비중이 30~40% 내외로 높음. 둘째, 본업 외 다양한 신사업 포트폴리오를 보유 중. 건설 중인 사우디 STS 무계목 강관 [연 2만톤, SGSI], 향후 CASK [사용 후 핵원료 저장장치] 수주 가능성, 최근 미국 내 특수합금 공장 설립 [세아슈퍼알로이트크놀로지] 등 본업 부진을 일정 헤지 할 수 있는 포트폴리오 보유
- 동사에 대한 투자 의견 Buy와 목표주가 2.8만원을 유지. 판매량 상향으로 수익 예상을 조정하였으나 목표주가에 미치는 영향이 미미하므로 기존 목표주가를 유지. 2분기 실적이 스크랩 가격 하락 [세아베스틸] 및 니켈 가격 반등에 따른 판매 가격 인상 [세아창원특수강] 등으로 1분기 대비 개선되는 점 역시 긍정적 포인트

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	4,083	3,922	3,865	3,885
영업이익(십억원)	197	151	154	159
순이익(십억원)	128	104	110	115
EPS(원)	3,576	2,914	3,064	3,208
BPS(원)	54,525	55,686	56,998	58,453
PER(배)	6.9	7.4	7.0	6.7
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE(%)	6.7	5.3	5.4	5.6
배당수익률(%)	4.8	5.6	5.6	5.6
EV/EBITDA(배)	5.5	5.3	4.9	4.6

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023E	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E
매출액	639	628	549	495	2,311	550	605	564	589	2,307
영업이익	29	44	33	5	111	6	25	21	24	75
영업이익률	4.6%	6.9%	6.0%	1.0%	4.8%	1.0%	4.1%	3.7%	4.1%	3.3%

자료: 세아베스틸지주, 하이투자증권 리서치본부

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

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023E	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E
매출액	469	438	356	346	1,609	354	395	365	373	1,488
영업이익	35	34	7	-11	66	11	19	15	16	62
영업이익률	7.6%	7.8%	1.9%	-3.1%	4.1%	3.1%	4.9%	4.0%	4.4%	4.1%

자료: 세아창원특수강, 하이투자증권 리서치본부

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

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023E	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E
매출액	1,127	1,108	960	888	4,083	953	1,026	955	989	3,922
영업이익	72	82	42	1	197	21	47	39	44	151
세전이익	74	66	37	-21	155	20	43	34	39	136
지배주주순이익	57	48	32	-10	128	16	33	26	29	104
영업이익률	6.3%	7.4%	4.3%	0.1%	4.8%	2.2%	4.6%	4.0%	4.4%	3.8%
세전이익률	6.5%	6.0%	3.9%	-2.4%	3.8%	2.1%	4.2%	3.6%	3.9%	3.5%
지배주주순이익률	5.1%	4.4%	3.4%	-1.1%	3.1%	1.7%	3.2%	2.7%	3.0%	2.7%

자료: 세아베스틸지주, 하이투자증권 리서치본부

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

	신규추정(a)		기존추정(b)		GAP(a/b-1)	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	3,922	3,865	4,062	4,014	-3.4%	-3.7%
영업이익	151	154	132	143	14.5%	8.3%
세전이익	136	144	155	106	-12.3%	36.3%
지배주주순이익	104	110	128	81	-18.5%	35.3%
영업이익률	3.8%	4.0%	3.2%	3.6%	0.6%p	0.4%p
세전이익률	3.5%	3.7%	3.8%	2.6%	-0.3%p	1.1%p
지배주주순이익률	2.7%	2.8%	3.2%	2.0%	-0.5%p	0.8%p

자료: 세아베스틸지주, 하이투자증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		1,664	1,838	1,679	1,683
현금 및 현금성자산		97	280	143	140
단기금융자산		8	8	8	8
매출채권		448	485	478	481
재고자산		1,105	1,059	1,044	1,049
비유동자산		2,001	1,969	1,939	1,908
유형자산		1,652	1,596	1,538	1,479
무형자산		51	45	40	35
자산총계		3,665	3,807	3,618	3,591
유동부채		749	970	954	946
매입채무		269	353	348	350
단기차입금		123	200	200	200
유동성장기부채		148	220	220	220
비유동부채		877	757	537	467
사채		385	285	85	35
장기차입금		228	208	188	168
부채총계		1,626	1,727	1,491	1,413
지배주주지분		1,955	1,997	2,044	2,096
자본금		219	219	219	219
자본잉여금		306	306	306	306
이익잉여금		1,290	1,351	1,418	1,490
기타자본항목		141	121	101	81
비지배주주지분		84	83	83	82
자본총계		2,039	2,080	2,127	2,179

현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		230	348	281	265
당기순이익		126	104	109	115
유형자산감가상각비		103	106	108	109
무형자산상각비		2	6	5	5
지분법관련손실(이익)		-7	-4	-2	-2
투자활동 현금흐름		-146	-97	-98	-98
유형자산의 처분(취득)		-93	-50	-50	-50
무형자산의 처분(취득)		-24	-	-	-
금융상품의 증감		-17	-34	-35	-35
재무활동 현금흐름		-123	-22	-275	-125
단기금융부채의증감		-228	149	-	-
장기금융부채의증감		154	-120	-220	-70
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-2	-2	-2	-2
현금및현금성자산의증감		-40	183	-137	-3
기초현금및현금성자산		137	97	280	143
기말현금및현금성자산		97	280	143	140

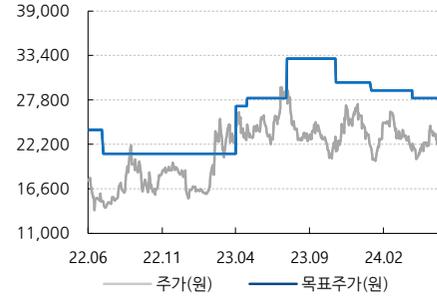
자료 : 세아베스틸지주, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		4,083	3,922	3,865	3,885
증가율(%)		-6.9	-3.9	-1.5	0.5
매출원가		3,677	3,583	3,533	3,548
매출총이익		406	339	332	337
판매비와관리비		209	189	178	178
연구개발비		7	7	6	7
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		197	151	154	159
증가율(%)		53.8	-23.4	2.4	2.8
영업이익률(%)		4.8	3.8	4.0	4.1
이자수익		4	12	6	6
이자비용		33	34	26	24
지분법이익(손실)		-7	-4	-2	-2
기타영업외손익		-1	-	-	-
세전계속사업이익		155	136	144	151
법인세비용		29	32	35	36
세전계속이익률(%)		3.8	3.5	3.7	3.9
당기순이익		126	104	109	115
순이익률(%)		3.1	2.7	2.8	2.9
지배주주귀속 순이익		128	104	110	115
기타포괄이익		-20	-20	-20	-20
총포괄이익		106	84	90	95
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		3,576	2,914	3,064	3,208
BPS		54,525	55,686	56,998	58,453
CFPS		6,513	6,049	6,213	6,379
DPS		1,200	1,200	1,200	1,200
Valuation(배)					
PER		6.9	7.4	7.0	6.7
PBR		0.5	0.4	0.4	0.4
PCR		3.8	3.6	3.5	3.4
EV/EBITDA		5.5	5.3	4.9	4.6
Key Financial Ratio(%)					
ROE		6.7	5.3	5.4	5.6
EBITDA이익률		7.4	6.7	6.9	7.0
부채비율		79.7	83.0	70.1	64.9
순부채비율		38.2	30.0	25.5	21.8
매출채권회전율(x)		8.3	8.4	8.0	8.1
재고자산회전율(x)		3.7	3.6	3.7	3.7

세아베스틸지주 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자이건	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022-07-11	Buy	21,000	-12.8%	21.0%
2023-04-11	Buy	27,000	-9.9%	-2.8%
2023-05-04	Buy	28,000	-10.8%	4.8%
2023-07-25	Buy	33,000	-28.8%	-12.3%
2023-11-03	Buy	30,000	-18.0%	-9.2%
2024-01-15	Buy	29,000	-20.1%	-9.3%
2024-04-09	Buy	28,000		



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 주권사로 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이건]

- 종목추천 투자등급  
 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
  - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
  - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

- 산업추천 투자등급  
 시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
  - Neutral(중립)
  - Underweight(비중축소)

[하이투자증권투자비율등급공시2024-03-31 기준]

매수  
92.1%

중립(보유)  
7.9%

매도  
-