Morning Meeting Notes

2024-07-15

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

세아베스틸지주(BUY/32,000) 2분기 실적 개선 기대

New Issue

뉴욕증시, 미 근원 PPI 전월대비 보합세 금리 인하 기대감 확산...나스닥 0.62%↑
뉴욕채권, 물가 둔화되며 금리 인하 기대감 확산... 美 국채금리 하락
비트코인, 9월 금리 인하 기대감 강해지며 반등

New Publication

[디스플레이] 중국 DIC 2024 탐방기 - OLED 패널 방향성 재확인(2024-07-10)
[스몰캡] The Coming Big Wave: 미국 학회 참석을 통해 본 반도체 변화의 물결(2024-07-01)
[중국 주식] 중국제조2025, Y-1 Review(2) - 중국제조2035의 시작(2024-06-28)
[반도체] 대만 COMPUTEX 및 기업 방문 후기: 대만 반도체 생태계 존재감 급상승(2024-06-14)
[경제/크레딧] 2024년 하반기 경제크레딧 전망 - Falling Slowly(2024-06-05)
[에너지/화학] AI, 이번에는 에너지다.(2024-06-04)
[투자전략/시황] 6월 증시: 정중동(2024-06-04)
[음식료/화장품] 2024년 하반기 산업 전망 - 2024 하반기에도, 거세게 커져가 Ah Oh Ay!(2024-05-31)
[AI산업] 2024년 하반기 반도체 소부장 전망 - HBM 테스트 공정에 불어오는 변화(2024-05-31)
[자동차/모빌리티] 2024년 하반기 산업 전망 - 여의도통신사의 구라파e-Mobility 견문록(2024-05-30)
[건설/건자재] 2024년 하반기 건설/건자재 전망 - 기다림의 연속(2024-05-29)
[디스플레이] 기대가 현실화되는 순간(2024-05-24)
[금융] 2024년 하반기 금융업 전망: 제한적인 반전(2024-05-23)
[퀀트/글로벌 ETF] 하반기 퀀트/글로벌 EMP 전략: Think the thinkable(2024-05-08)

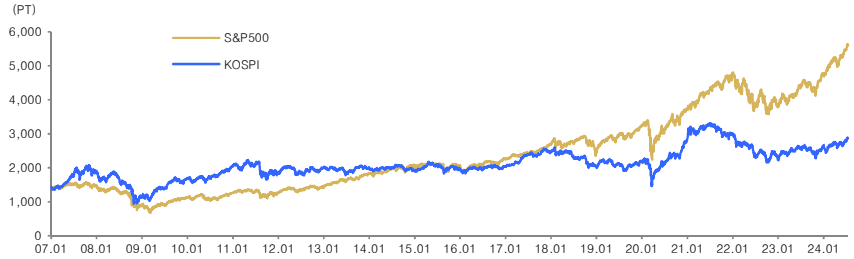
Rating, Target Price Changes

SK하이닉스	BUY	270,000 원 ▷	BUY	290,000 원	(2024-07-12)
고려아연	BUY	670,000 원 ▷	BUY	720,000 원	(2024-07-12)
현대글로비스	BUY	270,000 원 ▷	BUY	360,000 원	(2024-07-12)
현대오토에버	BUY	180,000 원 ▷	BUY	205,000 원	(2024-07-12)
컴투스	M.PERFORM	46,000 원 ▷	M.PERFORM	43,000 원	(2024-07-12)
코스맥스	BUY	200,000 원 ▷	BUY	230,000 원	(2024-07-12)
와이지엔터테인먼트	M.PERFORM	49,000 원 ▷	M.PERFORM	44,000 원	(2024-07-11)
하이브	BUY	280,000 원 ▷	BUY	260,000 원	(2024-07-10)
카카오게임즈	BUY	30,000 원 ▷	BUY	24,000 원	(2024-07-10)
엔씨소프트	BUY	250,000 원 ▷	BUY	230,000 원	(2024-07-09)
카카오	BUY	80,000 원 ▷	BUY	70,000 원	(2024-07-08)
삼성전자	BUY	100,000 원 ▷	BUY	110,000 원	(2024-07-08)
현대건설	BUY	48,000 원 ▷	BUY	40,000 원	(2024-07-08)
LG생활건강	M.PERFORM	430,000 원 ▷	BUY	430,000 원	(2024-07-05)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
두산로보틱스	90,546	두산밥캣	126,526
유한양행	30,029	셀트리온	75,131
두산에너빌리티	27,762	SK하이닉스	46,900
KODEX 200선물인버스2X	21,112	NAVER	44,009
삼성바이오로직스	20,306	KODEX 200선물인버스2X	42,245

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-309,002	현대차	-101,456
SK하이닉스	-188,471	두산에너빌리티	-65,551
두산밥캣	-85,991	KODEX 레버리지	-38,426
삼성SDI	-52,389	코스모신소재	-25,555
POSCO홀딩스	-33,954	삼양식품	-24,890

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,857.00	-1.19	+3.57
대형주	2,863.76	-1.40	+4.46
중형주	3,083.61	-0.09	+0.49
소형주	2,372.76	-0.24	-1.77
KOSDAQ	850.37	-0.24	-1.37

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	4,729	-5,501	842
누적순매수(D-20)	-54,462	45,348	16,633

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	209,962	225,620	207,481

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	70.97	+1.34	+1.18
금융	475.61	-0.05	+6.84
운수장비	2,752.29	-1.12	+2.03
유통	370.20	-0.60	+0.30
음식료	4,367.98	-1.45	-10.87
의약품	14,201.83	+1.77	+8.84
전기전자	31,305.18	-2.84	+5.52
철강금속	5,205.38	+0.01	+2.82
화학	4,421.90	+0.04	-5.02
유틸리티	713.20	-1.90	-4.19
통신	390.74	-0.23	+1.46

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,615.35	+0.55	+3.38
NASDAQ	18,398.45	+0.63	+4.01
일본	41,190.68	-2.45	+6.12
중국	2,971.30	+0.03	-2.02
독일	18,748.18	+1.15	+4.14

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.10	-6.20	-15.10
국고채 (10년)	3.18	-5.70	-12.50
은행채AAA (3년)	3.34	-6.50	-16.10
미국국채 (2년)	4.45	-6.25	-25.30
미국국채 (10년)	4.18	-2.80	-3.85

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,379.40	+0.04	+0.01
원/백 엔	873.78	+0.65	-0.31
원/위안	190.27	+0.15	+0.09
달러/유로	1.09	+0.36	+1.90
위안/달러	7.25	-0.10	-0.07
엔/달러	157.89	-0.59	+0.34
Dollar Index	104.09	-0.35	-1.35

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	82.21	-0.50	+4.79
금 (usd/oz)	2,420.70	-0.05	+3.05
BDI	1,947.00	0.41	+0.26
천연가스(NYMEX)	2.33	+2.69	-19.16

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Company Note
2024. 07. 15

세아베스틸지주 (001430)

BUY
TP 32,000원

2분기 실적 개선 기대

Analyst 박현욱
02-3787-2190 hwpark@hmsec.com

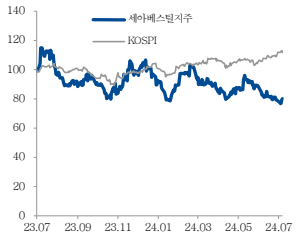
현재주가 (7/12)	20,500원
상승여력	56.1%
시가총액	735십억원
발행주식수	35,862천주
자본금/액면가	219십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	29,350원/19,600원
일평균 거래대금 (60일)	3십억원
외국인지분율	9.42%
주요주주	세아홀딩스 외 3 인 62.66%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-3.1	-6.0	-7.4
상대주가(%p)	-7.4	-11.7	-18.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	2,167	2,781	32,000
After	3,016	3,451	32,000
Consensus	2,636	3,144	30,050
Cons. 차이	14.4%	9.8%	6.5%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 24년 2분기 영업이익은 489억원으로 예상되며 당사 추정치는 시장 컨센서스의 상단 수준
- 투자의견 BUY를 유지함. 근거는 분기 실적이 작년 4분기를 저점으로 개선되고 있고 2) 현재 P/B는 0.37배 수준에 불과하여 과거 10년 평균을 하회하고 있으며, 3) 동사의 신성장 사업부들이 중장기적으로 주가에 긍정적으로 평가되기 때문
- 목표주가는 32,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 2분기 매출액 9,953억원, 영업이익 489억원으로 영업이익은 전년동기대비 -40%, 전분기대비 +133% 예상
- 전분기대비 실적 개선을 예상하는 이유는 일회성 요인이 해소된 외에 철스크랩 가격이 약세인 점을 고려하면 판가-원가 spread가 개선되었고, 부가가치가 높은 제품 판매 비중 확대로 제품 구성이 개선되었을 것으로 추정
- 3분기는 비수기의 영향으로 실적은 전분기대비 감소하겠지만 하반기 영업이익은 709억원으로 예상되어 상반기대비 7% 증가하여 실적 개선의 추세는 지속될 것으로 기대
- 자회사인 세아창원특수강은 미국 특수합금소재 시장 직접 진출을 발표한 바 있으며 연산 6천톤의 전기로 사업으로 파악됨. 올해 하반기 착공하여 26년 완공 예정. 동사의 우주, 항공 분야에서의 입지가 강화되는데 기여할 것으로 예상
- 아직 개화하는 단계는 아니나 동사는 국내 대표적인 특수강 업체로서 원전 CASK, 항공 소재 등 향후 성장성이 있는 제품 개발로 포트폴리오를 강화하는 노력은 긍정적으로 평가됨

주가전망 및 Valuation

- 주가는 2만원대 내외에서 등락. 부진한 업황과 실적에 대한 우려는 주가에 상당 부분 기반영 되었다고 판단되며 실적 개선의 방향성을 고려하였을 때 주가도 중기적으로 우상향 예상

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	4,386	128	91	238	2,537	-51.1	6.4	0.3	6.3	4.9	7.4
2023	4,083	197	128	302	3,576	41.0	6.9	0.5	5.8	6.7	4.8
2024F	3,977	155	108	263	3,016	-15.7	6.8	0.4	6.8	5.5	5.9
2025F	4,246	173	124	279	3,451	14.4	5.9	0.4	6.3	6.1	5.9
2026F	4,471	179	126	285	3,517	1.9	5.8	0.3	6.1	6.0	5.9

*K-IFRS 연결 기준

<표1> 세아베스틸지주 2024년 2분기 별도 예상 실적

(단위: 십억원)

	분기실적			증감률		컨센서스	
	2Q23	1Q24	2Q24F	(YoY)	(QoQ)	2Q24F	대비
매출액	1,108	953	995	-10%	4%	1,006	-1%
영업이익	82	21	49	-40%	133%	44	12%
세전이익	66	20	46	-30%	130%	38	22%
당기순이익	48	16	36	-25%	125%	29	26%

자료: 현대차증권

<표2> 세아베스틸지주 분기 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	1,127	1,108	960	888	953	995	976	1,053	4,083	3,977	4,246
영업이익	72	82	42	1	21	49	38	47	197	155	173
세전이익	74	66	37	-21	20	46	33	38	155	137	157
당기순이익	57	48	32	-9	16	36	26	30	126	108	123
영업이익률	6%	7%	4%	0%	2%	5%	4%	4%	5%	4%	4%
세전이익률	7%	6%	4%	-2%	2%	5%	3%	4%	4%	3%	4%
순이익률	5%	4%	3%	-1%	2%	4%	3%	3%	3%	3%	3%

자료: 현대차증권

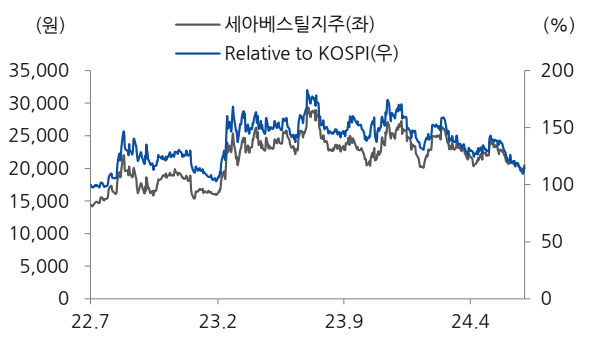
<표3> 세아베스틸지주 연결 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	3,977	4,246	4,019	4,323	-1%	-2%
영업이익	155	173	124	147	25%	17%
세전이익	137	157	99	126	39%	24%
당기순이익	108	123	77	99	39%	24%

자료: 현대차증권

<그림1> 세아베스틸지주 주가 추이



자료: 현대차증권

<그림2> 세아베스틸지주 P/B 밴드 추이

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	4,386	4,083	3,977	4,246	4,471
증가율 (%)	20.1	-6.9	-2.6	6.8	5.3
매출원가	4,041	3,677	3,653	3,915	4,126
매출원가율 (%)	92.1	90.1	91.9	92.2	92.3
매출총이익	346	406	323	331	346
매출이익률 (%)	7.9	9.9	8.1	7.8	7.7
증가율 (%)	-12.2	17.3	-20.4	2.5	4.5
판매관리비	218	209	168	158	167
판관비율(%)	5.0	5.1	4.2	3.7	3.7
EBITDA	238	302	263	279	285
EBITDA 이익률 (%)	5.4	7.4	6.6	6.6	6.4
증가율 (%)	-32.6	26.9	-12.9	6.1	2.2
영업이익	128	197	155	173	179
영업이익률 (%)	2.9	4.8	3.9	4.1	4.0
증가율 (%)	-46.2	53.9	-21.3	11.6	3.5
영업외손익	-18	-34	-20	-18	-21
금융수익	58	41	50	34	32
금융비용	78	74	62	54	48
기타영업외손익	2	-1	-8	2	-5
종속/관계기업관련손익	5	-7	1	2	2
세전계속사업이익	116	155	137	157	160
세전계속사업이익률	2.6	3.8	3.4	3.7	3.6
증가율 (%)	-50.2	33.6	-11.6	14.6	1.9
법인세비용	27	29	29	34	34
계속사업이익	88	126	108	123	126
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	88	126	108	123	126
당기순이익률 (%)	2.0	3.1	2.7	2.9	2.8
증가율 (%)	-52.2	43.2	-14.3	13.9	2.4
지배주주지분 순이익	91	128	108	124	126
비지배주주지분 순이익	-3	-2	-0	-0	-0
기타포괄이익	16	-20	3	0	0
총포괄이익	104	106	111	123	126

(단위: 십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,809	1,664	1,989	2,098	2,223
현금성자산	137	97	92	120	129
단기투자자산	11	15	25	26	27
매출채권	516	424	515	537	569
재고자산	1,120	1,105	1,316	1,372	1,453
기타유동자산	25	23	36	38	40
비유동자산	2,009	2,001	2,036	2,045	2,056
유형자산	1,692	1,652	1,667	1,673	1,679
무형자산	25	51	52	49	47
투자자산	141	143	166	171	179
기타비유동자산	151	155	151	152	151
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	3,818	3,665	4,026	4,143	4,280
유동부채	1,026	749	1,189	1,213	1,248
단기차입금	234	123	199	199	199
매입채무	391	269	319	333	352
유동성장기부채	174	148	423	423	423
기타유동부채	227	209	248	258	274
비유동부채	821	877	764	777	796
사채	336	385	314	314	314
장기차입금	213	228	140	140	140
장기금융부채	7	3	1	1	1
기타비유동부채	265	261	309	322	341
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,847	1,626	1,953	1,990	2,044
지배주주지분	1,886	1,955	1,984	2,064	2,148
자본금	219	219	219	219	219
자본잉여금	306	306	300	300	300
자본조정 등	139	139	139	139	139
기타포괄이익누계액	3	1	5	5	5
이익잉여금	1,219	1,290	1,321	1,401	1,484
비지배주주지분	86	84	89	89	88
자본총계	1,972	2,039	2,073	2,153	2,236

(단위: 십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	33	230	-7	192	168
당기순이익	88	126	108	123	126
유형자산 상각비	107	103	105	104	104
무형자산 상각비	3	2	2	2	2
외환손익	18	7	8	8	0
운전자본의 감소(증가)	-213	-54	-214	-43	-62
기타	30	46	-16	-2	-2
투자활동으로인한현금흐름	-97	-146	-146	-122	-117
투자자산의 감소(증가)	-46	4	-18	-3	-5
유형자산의 감소	18	26	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-103	-119	-110	-110	-110
기타	34	-57	-18	-9	-2
재무활동으로인한현금흐름	136	-123	146	-42	-42
차입금의 증가(감소)	-144	11	-90	0	0
사채의증가(감소)	236	50	-72	0	0
자본의 증가	-3	-0	-6	0	0
배당금	-49	-38	-39	-43	-43
기타	96	-146	353	1	1
기타현금흐름	-0	-0	1	0	0
현금의증가(감소)	72	-40	-5	28	9
기초현금	65	137	97	92	120
기말현금	137	97	92	120	129

(단위: 원, 배, %)

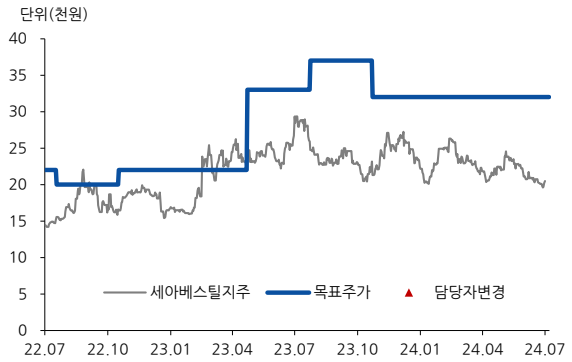
주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	2,463	3,513	3,004	3,438	3,503
EPS(지배순이익 기준)	2,537	3,576	3,016	3,451	3,517
BPS(자본총계 기준)	54,981	56,858	57,805	60,043	62,346
BPS(지배지분 기준)	52,580	54,525	55,318	57,570	59,887
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
P/E(당기순이익 기준)	6.6	7.1	6.8	6.0	5.9
P/E(지배순이익 기준)	6.4	6.9	6.8	5.9	5.8
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA(Reported)	6.3	5.8	6.8	6.3	6.1
배당수익률	7.4	4.8	5.9	5.9	5.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-51.9	42.7	-14.5	14.4	1.9
EPS(지배순이익 기준)	-51.1	41.0	-15.7	14.4	1.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	4.6	6.3	5.2	5.8	5.7
ROE(지배순이익 기준)	4.9	6.7	5.5	6.1	6.0
ROA	2.4	3.4	2.8	3.0	3.0
안정성 (%)					
부채비율	93.7	79.7	94.2	92.4	91.4
순차입금비율	42.1	38.6	46.7	43.7	41.6
이자보상배율	4.9	6.0	4.4	4.8	4.9

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.01.21	BUY	22,000	-21.86	-9.55
2022.07.21	AFTER 6M	22,000	-32.55	-31.36
2022.07.29	BUY	20,000	-12.25	10.25
2022.10.28	BUY	22,000	-10.21	19.32
2023.04.28	AFTER 6M	22,000	5.57	3.41
2023.05.04	BUY	33,000	-23.35	-11.06
2023.08.04	BUY	37,000	-37.84	-32.16
2023.11.03	BUY	32,000	-26.64	-14.84
2024.05.03	AFTER 6M	32,000	-32.13	-23.28
2024.07.15	BUY	32,000		

▶ 최근 2년간 세아베스틸지주 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156건	91.2%
보유	15건	8.8%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.