

## Issue Comment

2018. 11. 19

# 세아베스틸 001430

## NDR 후기



철강

Analyst 민사영  
02. 6098-6652  
sayeong.min@meritz.co.kr

### [3분기 실적 동향]

#### (1) 세아베스틸

: 3분기 실적은 1) 전통적 비수기, 추석 효과에 따른 판매량 감소, 2) 철 스크랩, 전극봉과 합금철 등 원재료 가격 인상에 따른 영업이익률 하락, 3) 자동차 판매량 둔화, 4) Product Mix 악화로 어닝 쇼크 기록

: 수출은 동남아시아 중심으로 호조세를 이어가고 있으며 수출물량 13만톤 중 10만톤 가량이 고부가가치 제품인 합금강임. 유럽과 미국의 성장성이 높으나 수출 쿼터제 문제가 해소되어야 본격적인 매출 확대 가능.

: 베어링 성장성이 높아지는 상황이며, 내년부터 NSK향 고청정강 매출 발생

#### (2) 세아창원특수강

: 특이사항은 없으며 니켈 가격 상승에 따른 부진한 실적.

: 무계목강관은 아직까지 IT중심의 소구경 판매만 발생. 내년 조선/플랜트 등 대구경 판매 확대 기대.

#### (3) 배당

: 역사적 배당성향 30%를 가정하면 DPS 500원, 세아홀딩스 운영자금을 고려하면 이보다 증가할 수 있으나 현재 결정된 것은 없음.

### [4분기 및 2019년 전망]

#### (1) 4분기 전망

: 자동차용을 제외한 전 품목 판매단가 3~5만원 인상(일부 특이강종 8만원)

: 10~11월 성수기이나 생각보다 판매량이 높지 않아 실적은 3분기 대비 소폭 개선되는 정도에 그칠 전망

#### (2) 2019년 전망

: 목표 판매량 - 세아베스틸 210만톤, 세아창원특수강 56만톤

: 수출 48만톤 계획, 수익성 확대가 목표

: 수요산업 - 자동차 역성장, 건설중장비의 랠리는 6월로 끝날 전망이며, 조선이 하반기부터 만회해줄 것으로 기대

: 원재료 가격은 4분기 정점으로 약보합세를 전망

### Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 11월 19일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(ADR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 11월 19일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 11월 19일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 민사영)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.