넥스틸 (092790)

IPO주관사 업데이트: 인내의 시간

Not Rated

현재주가(6.13) **10,170원**

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,728.17
52주 최고/최저(원)	13,800/6,440
시가총액(십억원)	264.4
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	26,002.0
60일 평균 거래량(천주)	1,436.0
60일 평균 거래대금(십억원)	13.1
외국인지분율(%)	0.57
주요주주 지분율(%)	
박효정 외 5 인	61.55

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	668	619
영업이익	0	0	181	157
세전이익	0	0	189	168
순이익	0	0	144	130
EPS	0	0	8,835	5,470
증감율	N/A	N/A	N/A	(38.1)
PER	0.0	0.0	0.0	1.3
PBR	0.0	0.0	0.0	0.4
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	1.0
ROE	0.0	0.0	50.5	29.1
BPS	0	0	13,227	17,112
DPS	0	0	11,850	700

수출 중심의 에너지용 강관 전문 기업

넥스틸은 석유 및 가스전 개발을 위한 시추 용도로 사용되는 미국석유협회인증(API) 유정관(OCTG)과 송유관 등을 제조하여 미국을 비롯하여 전세계로 수출하고 있으며 규모는 제한적이나 배관재나 구조용 강관도 생산하고 있다. 특히 한국의 미국향 수출용접강관 수출에 있어 넥스틸이 차지하는 비중은 지난해 기준으로 17.4%를 차지했다.

제품 포트폴리오 다각화를 위해 지난해 7월 아시아 최대 외경인 전기용접강관(ERW) 26인치 대구경 조관라인(연간 35만톤 생산능력) 증설을 완료했고 올해와 내년에 대략 570억원을 투자해 포항에 Spiral과 Roll bending 조관라인 증설을 계획 중으로 신재생에너지(해상풍력 하부구조물) 사업을 포함한 대형구조물 사업 확대를 추진 중이다.

1분기 매출 및 영업이익 급감, 2분기 영업실적은 다소 회복 전망

1분기 넥스틸의 매출액과 영업이익은 각각 1,259억원(YoY -45.7%, QoQ -9.5%)과 10억원(YoY -98.8%, QoQ -96.4%)을 기록했다. 대구경 조관라인 증설에도 불구, 수요 부진으로 판매가 소폭 감소함과 동시에 미국내 에너지용 강관 수급 악화와 그에 따른 가격 하락으로 수출 중심의 판매단가까지 큰 폭으로 하락하면서 수익성이 크게 악화된 것으로 판단된다.

한편, 1분기 한국의 전체 강관 수출은 전년동기대비 2.6% 감소했는데 4~5월의 경우 증가세로 전환하면서 +4.1%를 기록한 상황으로 넥스틸의 2분기 강관 판매 또한 수출 중심으로 증가할 것으로 예상된다. 동시에 2분기 강관 주요 소재인 열연뿐만 아니라 후판 또한 가격이 하락한 상황에서 넥스틸의 판매단가는 1분기와 유사한 수준을 기록할 전망으로 이익률은 1분기대비 소폭 상승할 전망이다.

2024년 매출액 5,309억원, 영업이익 566억원 예상

2024년 넥스틸의 매출액과 영업이익은 각각 5,309억원(YoY -14.2%)과 566억원(YoY -64.0%)이 예상된다. 미국내 에너지용강관 재고 조정이 마무리된 상황으로 하반기는 미국의 금리 인하 전망을 감안하면 상반기보다는 미국의 에너지용강관 수급이 개선될 것으로 예상된다. 동시에 올해 11월에 예정된 미국 대선 결과에 따라서 미국내 화석연료 개발 확대로 내년 미국의 에너지용강관 가격 상승 가능성도 배제할 수 없다.

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	**0**	**0**	**0**	**668**	**619**
매출원가	0	0	0	406	398
매출총이익	0	0	0	262	221
판관비	0	0	0	81	64
영업이익	**0**	**0**	**0**	**181**	**157**
금융손익	0	0	0	(7)	8
종속/관계기업손익	0	0	0	11	(1)
기타영업외손익	0	0	0	5	4
세전이익	**0**	**0**	**0**	**189**	**168**
법인세	0	0	0	45	38
계속사업이익	0	0	0	144	130
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**0**	**0**	**0**	**144**	**130**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**0**	**0**	**0**	**144**	**130**
지배주주지분포괄이익	0	0	0	146	130
NOPAT	0	0	0	138	122
EBITDA	0	0	0	191	169
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(7.3)
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(11.6)
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(11.5)
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(13.3)
(지배주주)순익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(9.7)
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(38.1)
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	39.2	35.7
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	28.6	27.3
영업이익률	N/A	N/A	N/A	27.1	25.4
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	21.6	21.0

대차대조표 (단위:십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	**0**	**0**	**0**	**287**	**314**
금융자산	0	0	0	107	84
현금성자산	0	0	0	101	56
매출채권	0	0	0	43	46
재고자산	0	0	0	116	129
기타유동자산	0	0	0	21	55
비유동자산	**0**	**0**	**0**	**301**	**328**
투자자산	0	0	0	51	52
금융자산	0	0	0	26	29
유형자산	0	0	0	211	240
무형자산	**0**	**0**	**0**	**1**	**1**
기타비유동자산	**0**	**0**	**0**	**38**	**35**
자산총계	**0**	**0**	**0**	**588**	**642**
유동부채	**0**	**0**	**0**	**230**	**157**
금융부채	0	0	0	49	55
매입채무	0	0	0	44	45
기타유동부채	0	0	0	137	57
비유동부채	**0**	**0**	**0**	**72**	**40**
금융부채	**0**	**0**	**0**	**23**	**17**
기타비유동부채	0	0	0	49	23
부채총계	**0**	**0**	**0**	**303**	**198**
지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**285**	**445**
자본금	**0**	**0**	**0**	**5**	**13**
자본잉여금	0	0	0	39	17
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	1	2
이익잉여금	0	0	0	239	413
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**0**	**0**	**0**	**285**	**445**
순금융부채	0	0	0	(35)	(13)

투자지표

	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	0	0	0	8,835	5,470
BPS	0	0	0	13,227	17,112
CFPS	0	0	0	12,135	7,861
EBITDAPS	0	0	0	11,706	7,138
SPS	0	0	0	40,955	26,132
DPS	0	0	2,200	11,850	700
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	0.0	50.5	29.1
ROA	0.0	0.0	0.0	24.5	20.2
ROIC	0.0	0.0	0.0	47.4	28.7
부채비율	0.0	0.0	0.0	106.1	44.4
순부채비율	0.0	0.0	0.0	(12.2)	(2.8)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	37.0	26.9

현금흐름표 (단위:십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	**0**	**0**	**0**	**223**	**(17)**
당기순이익	0	0	0	144	130
조정	0	0	0	48	1
감가상각비	0	0	0	10	12
외환거래손익	0	0	0	9	2
지분법손익	0	0	0	(11)	0
기타	0	0	0	40	(13)
영업활동자산부채변동	0	0	0	31	(148)
투자활동 현금흐름	**0**	**0**	**0**	**(73)**	**(57)**
투자자산감소(증가)	0	0	0	(41)	(0)
자본증가(감소)	0	0	0	(76)	(38)
기타	0	0	0	44	(19)
재무활동 현금흐름	**0**	**0**	**0**	**(46)**	**30**
금융부채증가(감소)	0	0	0	72	(0)
자본증가(감소)	0	0	0	45	(15)
기타재무활동	0	0	0	(161)	58
배당지급	0	0	0	(2)	(13)
현금의 증감	**0**	**0**	**0**	**98**	**(45)**
Unlevered CFO	0	0	0	198	186
Free Cash Flow	0	0	0	147	(55)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

넥스틸

날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.12.29	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 6월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2024년 6월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 넥스틸 은/는 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관)임

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 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.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.69%	5.86%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 06월 10일