



넥스틸 (092790)

IPO주관사 업데이트: Peak out 우려로 주가 하락 과도

Not Rated

현재주가(12.28) 7,160원

Key Data

KOSPI 지수(pt)	2,655.28
52주최고/최저(원)	11,180/7,160
시가총액(십억원)	186.2
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	26,002.0
60일 평균거래량(천주)	380.4
60일 평균거래대금(십억원)	3.2
외국인 지분율(%)	3.77
주요주주 지분율(%)	
박효정 외 2인	61.53

Consensus Data

	2023	2024
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	2019	2020	2021	2022
매출액	0	0	0	668
영업이익	0	0	0	181
세전이익	0	0	0	189
순이익	0	0	0	144
EPS	0	0	0	8,835
증감률	N/A	N/A	N/A	N/A
PER	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	0.0	0.0	0.0	50.5
BPS	0	0	0	13,227
DPS	0	0	2,200	11,850

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 제한적이거나 배관재나 구조용 강관도 생산하고 있다. 전체 제품 가운데 유정관의 비중이 46%로 가장 높고 그 뒤를 이어 송유관이 24.9%를 차지했다. 특히 한국의 미국향 유정관 수출에 있어 넥스틸이 차지하는 비중은 24% 수준으로 국내 2위를, 송유관 또한 18%로 높은 순위를 차지하고 있다.

제품 포트폴리오 다각화를 위해 올해 아시아 최대 외경인 전기용접강관(ERW) 26인치 대 구경 조관라인(연간 35만톤 생산능력) 증설을 완료했고 내년과 내후년에 포함에 각각 Spiral과 Roll bending 조관라인 증설을 계획 중으로 신재생에너지(해상풍력 하부구조물) 사업을 포함한 대형구조물 사업 확대를 추진 중이다. 지난해 전체 제품 가운데 수출이 차지한 비중은 77%로 에너지용 강관이 대부분으로 수출 가운데 90% 이상이 미국으로 향했는데 향후 캐나다와 베트남, 중동 지역으로 진출해 지역 다변화를 추진할 계획이다.

상반기 사상 최대 영업실적 이후 3분기 일시적인 영업손실 기록

지난해 넥스틸은 6,684억원의 매출과 1,813억원의 영업이익(영업이익률 27.1%)으로 사상 최대 영업실적을 기록했고 올해 상반기에도 4,132억원의 매출과 1,337억원의 영업이익(영업이익률 32.4%)을 기록했다. 미국내 에너지용강관의 급격한 공급부족에 따른 가격 급등의 영향으로 넥스틸의 강관 수출 마진이 큰 폭으로 개선된 것이 실적 호조의 원인으로 작용했다. 하지만 3분기는 매출액이 667억원에 그침과 동시에 31억원의 영업손실을 기록했는데 미국내 에너지용강관 가격 하락과 더불어 미국 수요 업체들의 재고 조정과 수출 쿼터 관련 이슈로 수출이 크게 감소한 것으로 파악된다. 하지만 4분기 들어 미국향 에너지용강관 수출가격 하락폭이 완화되었고 미국내 재고 조정도 마무리된 상황으로 4분기는 10% 중반대의 영업이익률로 회복될 것으로 예상된다.

2023년 매출액 6,199억원, 영업이익 1,502억원 예상. PER 2배

2023년 넥스틸의 예상 매출액과 영업이익은 각각 6,199억원(YoY -7.2%)와 1,502억원(YoY -17.1%)으로 올해 기준 예상 PER은 2배 수준이다. 3분기까지의 미국내 에너지용강관 가격 하락세가 4분기들어 중단되었고 미국내 수요자들의 재고 조정도 마무리된 상황으로 향후 안정적인 수익성 달성이 가능할 것으로 예상된다.



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com
RA 도승환 shdo5568@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022	
매출액	0	0	0	0	668	
매출원가	0	0	0	0	406	
매출총이익	0	0	0	0	262	
판매비	0	0	0	0	81	
영업이익	0	0	0	0	181	
금융손익	0	0	0	0	(7)	
중속/관계기업손익	0	0	0	0	11	
기타영업외손익	0	0	0	0	5	
세전이익	0	0	0	0	189	
법인세	0	0	0	0	45	
계속사업이익	0	0	0	0	144	
중단사업이익	0	0	0	0	0	
당기순이익	0	0	0	0	144	
포괄이익	0	0	0	0	0	
(지분법제외)순이익	0	0	0	0	144	
지배주주포괄이익	0	0	0	0	146	
NOPAT	0	0	0	0	138	
EBITDA	0	0	0	0	191	
성장성(%)						
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
(조정)영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
(지분법제외)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
(지분법제외)EPS증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
수익성(%)						
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	39.2	
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	28.6	
(조정)영업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	27.1	
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	21.6	

투자지표		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022	
주당지표(원)						
EPS	0	0	0	0	8,835	
BPS	0	0	0	0	13,227	
CFPS	0	0	0	0	12,135	
EBITDAPS	0	0	0	0	11,706	
SPS	0	0	0	0	40,955	
DPS	0	0	0	2,200	11,850	
주가지표(배)						
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
재무비율(%)						
ROE	0.0	0.0	0.0	0.0	50.5	
ROA	0.0	0.0	0.0	0.0	24.5	
ROIC	0.0	0.0	0.0	0.0	47.4	
부채비율	0.0	0.0	0.0	0.0	106.1	
순부채비율	0.0	0.0	0.0	0.0	(12.2)	
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	37.0	

자료: 하나증권

대차대조표		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022	
유동자산	0	0	0	0	287	
금융자산	0	0	0	0	107	
연금성자산	0	0	0	0	101	
매출채권 등	0	0	0	0	43	
재고자산	0	0	0	0	116	
기타유동자산	0	0	0	0	21	
비유동자산	0	0	0	0	301	
투자자산	0	0	0	0	51	
금융자산	0	0	0	0	26	
유형자산	0	0	0	0	211	
무형자산	0	0	0	0	1	
기타비유동자산	0	0	0	0	38	
자산총계	0	0	0	0	588	
유동부채	0	0	0	0	230	
금융부채	0	0	0	0	49	
매입채무 등	0	0	0	0	44	
기타유동부채	0	0	0	0	137	
비유동부채	0	0	0	0	72	
금융부채	0	0	0	0	23	
기타비유동부채	0	0	0	0	49	
부채총계	0	0	0	0	303	
지배주주지분	0	0	0	0	285	
자본금	0	0	0	0	5	
자본잉여금	0	0	0	0	39	
자본조정	0	0	0	0	0	
기타포괄이익누계	0	0	0	0	1	
이익잉여금	0	0	0	0	239	
비지배주주지분	0	0	0	0	0	
자본총계	0	0	0	0	285	
순금융부채	0	0	0	0	(35)	

현금흐름표		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022	
영업활동현금흐름	0	0	0	0	223	
당기순이익	0	0	0	0	144	
조정	0	0	0	0	48	
감가상각비	0	0	0	0	10	
외환거래손익	0	0	0	0	9	
지분법손익	0	0	0	0	(11)	
기타	0	0	0	0	40	
자산/부채의 변동	0	0	0	0	31	
투자활동현금흐름	0	0	0	0	(73)	
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	(41)	
유형자산감소(증가)	0	0	0	0	(76)	
기타투자활동	0	0	0	0	44	
재무활동현금흐름	0	0	0	0	(46)	
금융부채증가(감소)	0	0	0	0	72	
자본증가(감소)	0	0	0	0	45	
기타재무활동	0	0	0	0	(161)	
배당지급	0	0	0	0	(2)	
현금의 증감	0	0	0	0	98	
Unlevered CFO	0	0	0	0	198	
Free Cash Flow	0	0	0	0	147	

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 2023년 12월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2023년 12월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관

본 조사항목은 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 자 신의 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	94.04%	5.50%	0.46%	100%

* 기준일: 2023년 12월 27일