EARNINGS PREVIEW

22 Oct. 2025

**이정우** 철강 | jungwoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

# 세아베스틸지주 (001430)

## 수확의 시간이 다가온다

# BUY

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | | 유지 |
| 적정주가 | 37,000 | | 유지 |
| Earnings | | | 유지 |

| Stock Information | |
|---|---|
| 현재가 (10/21) | 25,450원 |
| 예상 주가상승률 | 45.4% |
| 시가총액 | 9,127억원 |
| 비중(KOSPI내) | 0.03% |
| 발행주식수 | 35,862천주 |
| 52주 최저가/최고가 | 15,140 - 34,350원 |
| 90일 일평균거래대금 | 33억원 |
| 외국인 지분율 | 8.6% |
| 주요주주지분율(%) | |
| 세아홀딩스 (외 4인) | 62.7 |
| 국민연금공단 (외 1인) | 7.4 |
| 자사주 (외 1인) | 2.3 |

| Valuation wide | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|
| PER(배) | 35.0 | 19.7 | 9.8 |
| PBR(배) | 0.4 | 0.5 | 0.5 |
| EV/EBITDA(배) | 8.7 | 7.6 | 6.4 |
| 배당수익률(%) | 6.1 | 4.7 | 4.7 |

| Performance | 1M | 6M | 12M | YTD |
|---|---|---|---|---|
| 주가상승률 (%) | (2.5) | 49.1 | 27.8 | 28.8 |
| KOSPI 대비 상대수익률 (%) | (13.5) | (4.6) | (19.0) | (30.6) |

### Issue

3Q25E Preview

### Pitch

영업이익 당사 추정치 부합, 컨센서스 하회 전망. 업종 비수기에 따른 판매량 부진과 더불어 미국의 철강 파생상품 관세 부과 영향 존재. 3Q25E 실적은 잠시 부진할 예정이지만 2026E부터 기대감 높은 이벤트들이 도래하기 시작. 투자의견 BUY, 적정주가 3.7만원 유지, 업종 차선호주 제시

### Rationale

- 3Q25E 매출액과 영업이익 각각 8,757억원(YoY -0.9%, QoQ -9.2%)로 컨센서스 하회 전망. 3분기 비수기 도래에 따른 판매량 부진이 주 원인이며 철강 파생상품 관세 부과에 따라 수요처들의 주문 감소 역시 작용. 또한, 계절 특성 상 전기료 가격 부담도 증가. 세아항공방산소재는 여전히 고부가가치 제품 위주의 제품 Mix로 견조한 이익률 유지 예정
- 2026E부터 신사업 전개 시작. 2026.06월 미국 SST 공장이 준공으로 미국 내 특수합금 판매가 본격화될 예정. 우주·항공·방산 산업에 공급할 예정이며 판가는 소재의 특성과 생산 난이도로 높게 형성될 전망. 세아항공방산소재의 OPM이 20%대 내외를 유지하고 있는 점을 감안하면 SST 공장의 이익률 역시 최소 20%는 달성 가능 판단
- 세아창원특수강의 특수합금 사업 역시 전방산업의 수요가 증가하면서 순항 중. 방산산업으로의 공급도 이루어지고 있으며 K2, K9 포신을 만들 수 있는 곳은 국내에서 동사가 유일. 매출액의 3%에 불과하던 특수합금 매출 비중을 2030년 20%까지 끌어올릴 예정이라는 언론보도로 가파른 성장을 기대. 세아항공방산소재는 현재 가동률을 최대로 운영하고 있어 공장 증설에 대한 기대도 높은 상황
- 투자의견 BUY, 적정주가 3.7만원 유지. 2026E 기대감 높은 이벤트들이 도래함에 따라 업종 차선호주로 제시. 2025.08월 제소한 특수강봉강 반덤핑은 4Q25E 내 예비조사 결과 발표 가능성이 높음. 1Q26E부터 관세 부과가 시작된다면 2026E 본업의 견조한 성장 역시 기대

3Q25 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

| | 회사 잠정 | 당사 예상 | | 시장 컨센서스 | | 전년 동기 | | 전분기 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025.09(E) | 2025.09(E) | vs Chg | 2025.09(E) | vs Con | 2024.09(A) | YoY | 2025.06(A) | QoQ |
| 매출액 | 875.7 | 879.2 | (0.4) | 867.5 | 0.9 | 883.5 | (0.9) | 964.5 | (9.2) |
| 영업이익 | 24.0 | 24.2 | (0.8) | 26.2 | (8.4) | 24.4 | (1.7) | 44.5 | (46.1) |
| 지배주주순이익 | 14.5 | 16.5 | (12.2) | 15.6 | (7.1) | 11.2 | 29.3 | 17.9 | (19.0) |
| OPM | 2.7% | 2.8% | 0.0%p | 3.0% | -0.3%p | 2.8% | 0.0%p | 4.6% | -1.9%p |
| NIM | 1.7% | 1.9% | -0.2%p | 1.8% | -0.1%p | 1.3% | 0.4%p | 1.9% | -0.2%p |

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

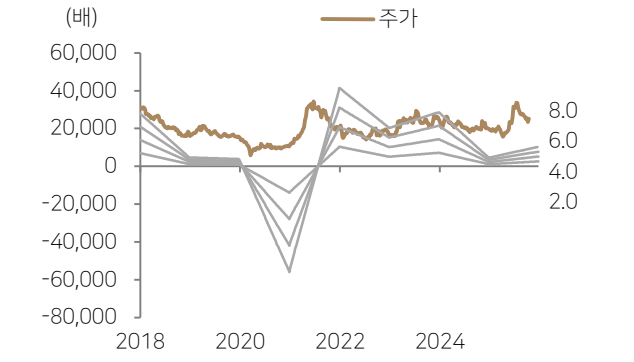
*Fig. 1:* Valuation Table (원, %, 배)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BPS(원) | 47,786 | 53,158 | 54,981 | 53,091 | 51,940 | 51,156 | 52,686 |
| *YoY* | | *11%* | *3%* | *-3%* | *-2%* | *-2%* | *3%* |
| 적정 PBR(배) | | | | | | | 0.70 |
| 적정주가(원) | | | | | | | 36,880 |

| | |
|---|---|
| 적정주가(원) | 37,000 |
| 종가(원) | 25,450 |
| 상승여력 | 45% |

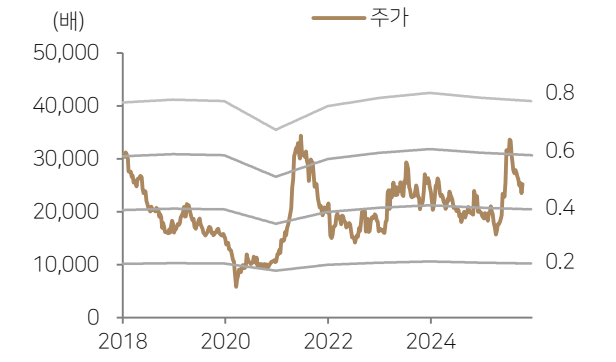
Source: 다올투자증권

*Fig. 1:* P/E 밴드




Source: Quantiwise, 다올투자증권

*Fig. 2:* P/B 밴드




Source: Quantiwise, 다올투자증권

*Fig. 3:* 세아베스틸지주 실적추정

(십억원, 천톤, 천원/톤, %)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25E | 4Q25E | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 953 | 970 | 883 | 829 | 900 | 965 | 875.7 | 868 | 3,636 | 3,608 | 3,592 |
| *YoY(%)* | *-15%* | *-12%* | *-8%* | *-7%* | *-6%* | *-1%* | *-1%* | *5%* | *-11%* | *-1%* | *0%* |
| 베스틸 | 550 | 552 | 474 | 449 | 498 | 542 | 478 | 465 | 2,025 | 1,983 | 1,960 |
| 창원특수강 | 354 | 387 | 365 | 331 | 349 | 371 | 346 | 355 | 1,437 | 1,422 | 1,434 |
| 항공방산 | 26 | 25 | 26 | 28 | 33 | 33 | 34 | 31 | 105 | 131 | 129 |
| 영업이익 | 21 | 64 | 24 | -57 | 18 | 45 | 24.0 | 23 | 52 | 109 | 155 |
| *YoY(%)* | *-70%* | *-23%* | *-41%* | *적전* | *-15%* | *-30%* | *-2%* | *흑전* | *-73%* | *109%* | *42%* |
| 베스틸 | 6 | 44 | 13 | -29 | 5 | 22 | 14 | 9 | 34 | 51 | 75 |
| 창원특수강 | 11 | 18 | 7 | -30 | 12 | 19 | 6 | 11 | 6 | 48 | 71 |
| 항공방산 | 3 | 4 | 5 | 6 | 6.9 | 6.6 | 6.7 | 6.2 | 18 | 26 | 26 |
| OPM | 2.2% | 6.6% | 2.8% | -6.9% | 2.0% | 4.6% | 2.7% | 2.6% | 1.4% | 3.0% | 4.3% |
| 베스틸 | 1.0% | 8.0% | 2.8% | -6.4% | 1.0% | 4.1% | 3.0% | 2.0% | 1.7% | 2.6% | 3.8% |
| 창원특수강 | 3.1% | 4.7% | 1.8% | -9.0% | 3.5% | 5.1% | 1.7% | 3.0% | 0.4% | 3.4% | 5.0% |
| 항공방산 | 12.0% | 14.2% | 19.2% | 21.3% | 21.1% | 19.7% | 20.0% | 20.0% | 16.8% | 20.2% | 20.0% |
| 지배주주 NP | 16 | 47 | 11 | -54 | 6 | 18 | 14 | 8 | 20 | 46 | 93 |
| *YoY(%)* | *-72%* | *-4%* | *-65%* | *459%* | *-62%* | *-62%* | *29%* | *-115%* | *-84%* | *129%* | *101%* |
| NPM | 1.7% | 4.8% | 1.3% | -6.5% | 0.7% | 1.9% | 1.7% | 0.9% | 0.6% | 1.3% | 2.6% |
| 주요자회사별 실적 | | | | | | | | | | | |
| 판매량(천톤) | | | | | | | | | | | |
| 베스틸 | 417 | 409 | 359 | 337 | 391 | 435 | 383 | 371 | 1,521 | 1,580 | 1,582 |
| 창원특수강 | 115 | 124 | 110 | 94 | 103 | 116 | 107 | 109 | 442 | 435 | 442 |
| 항공방산 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 7 | 8 | 8 |
| 판매량 YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 베스틸 | -8% | -6% | -6% | -7% | -6% | 6% | 7% | 10% | -7% | 4% | 0% |
| 창원특수강 | -19% | -4% | 4% | -8% | -10% | -6% | -2% | 16% | -8% | -2% | 2% |
| 항공방산 | -6% | -18% | -5% | 9% | 9% | 18% | 19% | 11% | -6% | 14% | -1% |
| ASP(천원/톤) | | | | | | | | | | | |
| 베스틸 | 1,318 | 1,350 | 1,321 | 1,334 | 1,275 | 1,244 | 1,250 | 1,253 | 1,245 | 1,179 | 1,167 |
| 창원특수강 | 3,066 | 3,111 | 3,299 | 3,526 | 3,379 | 3,214 | 3,223 | 3,242 | 3,235 | 3,262 | 3,242 |
| 항공방산 | 14,130 | 15,579 | 15,719 | 16,497 | 16,270 | 17,443 | 16,997 | 16,438 | 15,453 | 16,783 | 16,815 |

Source: 다올투자증권

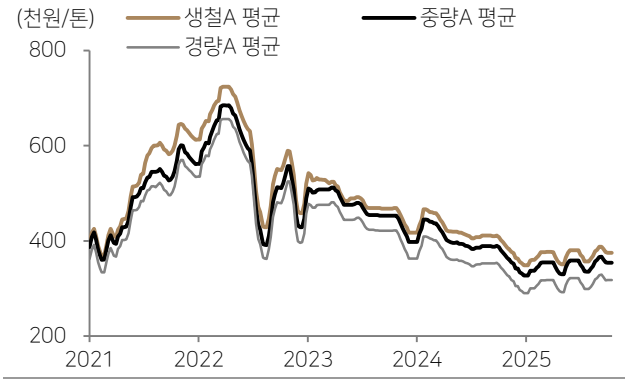
*Fig. 4:* 세아베스틸지주 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

| | 변경 전 | | | | 변경 후 | | | | 차이 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025.09 | 2025.12 | 2026.03 | 2026.06 | 2025.09 | 2025.12 | 2026.03 | 2026.06 | 2025.09 | 2025.12 | 2026.03 | 2026.06 |
| 매출액 | 879.2 | 866.9 | 917.1 | 944.4 | 875.7 | 868.3 | 918.4 | 945.9 | (0.4) | 0.2 | 0.1 | 0.2 |
| 영업이익 | 24.2 | 23.5 | 46.0 | 46.3 | 24.0 | 22.7 | 36.9 | 54.0 | (0.8) | (3.5) | (19.8) | 16.5 |
| 영업이익률 | 2.7 | 2.7 | 5.0 | 4.9 | 2.7 | 2.6 | 4.0 | 5.7 | 0.0 | (0.1) | (1.0) | 0.8 |
| EBITDA | 54.6 | 54.2 | 77.0 | 77.6 | 54.0 | 52.9 | 67.3 | 84.6 | (1.1) | (2.5) | (12.6) | 9.0 |
| EBITDA이익률 | 6.2 | 6.3 | 8.4 | 8.2 | 6.2 | 6.1 | 7.3 | 8.9 | (0.0) | (0.2) | (1.1) | 0.7 |
| 지배주주순이익 | 16.5 | 10.7 | 34.3 | 34.3 | 14.5 | 7.9 | 24.9 | 37.4 | (12.2) | (26.5) | (27.3) | 9.2 |

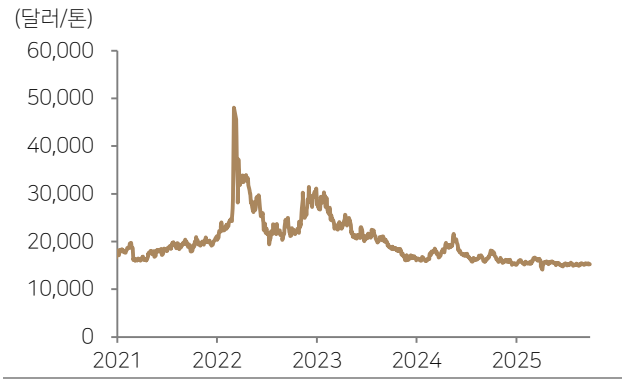
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 세아베스틸지주, 다올투자증권

*Fig. 5:* 철 스크랩 가격 추이



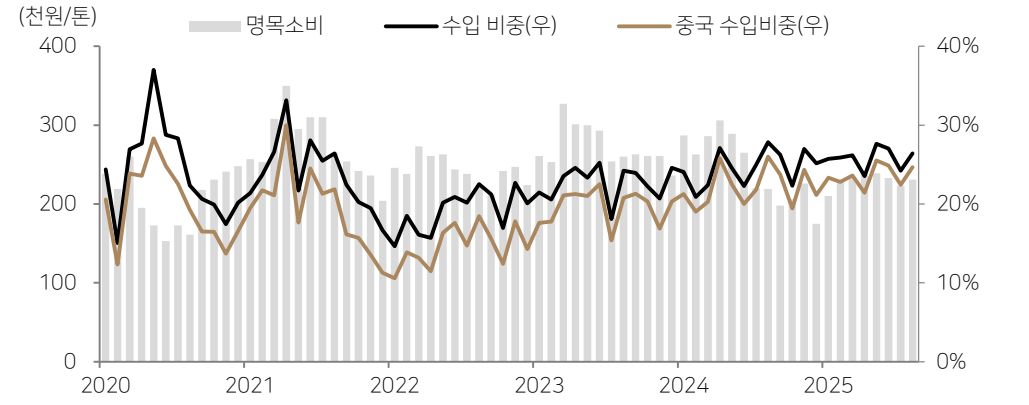

Source: 스틸데일리, 다올투자증권

*Fig. 6:* 니켈 3M 선물가격 추이




Source: Bloomberg, 다올투자증권

*Fig. 7:* 특수강봉강 소비 대비 수입비중 추이




Source: 한국철강협회, 다올투자증권

# 세아베스틸지주 재무제표 (K-IFRS 연결)

### 대차대조표

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 1,664.2 | 1,712.7 | 1,729.3 | 1,639.0 | 1,707.8 |
| 현금성자산 | 112.5 | 295.9 | 374.6 | 295.4 | 328.6 |
| 매출채권 | 433.9 | 405.7 | 409.2 | 409.1 | 423.7 |
| 재고자산 | 1,104.9 | 970.0 | 904.0 | 892.6 | 913.2 |
| 비유동자산 | 2,000.9 | 2,114.0 | 2,138.7 | 2,199.5 | 2,261.0 |
| 투자자산 | 297.3 | 353.5 | 369.1 | 384.1 | 399.7 |
| 유형자산 | 1,652.2 | 1,683.4 | 1,694.3 | 1,740.6 | 1,787.0 |
| 무형자산 | 51.4 | 77.1 | 75.3 | 74.8 | 74.3 |
| 자산총계 | 3,665.2 | 3,826.6 | 3,868.0 | 3,838.5 | 3,968.8 |
| 유동부채 | 749.3 | 1,137.2 | 992.4 | 902.5 | 957.0 |
| 매입채무 | 406.3 | 387.3 | 399.7 | 399.8 | 414.2 |
| 유동성이자부채 | 283.3 | 562.3 | 423.0 | 373.0 | 453.0 |
| 비유동부채 | 876.8 | 658.0 | 956.9 | 962.9 | 969.1 |
| 비유동이자부채 | 634.7 | 505.4 | 800.6 | 800.6 | 800.6 |
| 부채총계 | 1,626.1 | 1,795.2 | 1,949.3 | 1,865.4 | 1,926.0 |
| 자본금 | 219.3 | 219.3 | 219.3 | 219.3 | 219.3 |
| 자본잉여금 | 305.5 | 305.5 | 305.5 | 305.5 | 305.5 |
| 이익잉여금 | 1,289.7 | 1,263.6 | 1,254.5 | 1,308.9 | 1,378.5 |
| 자본조정 | 140.8 | 151.3 | 130.5 | 130.5 | 130.5 |
| 자기주식 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 2,039.0 | 2,031.4 | 1,918.7 | 1,973.1 | 2,042.7 |
| 투하자본 | 2,722.3 | 2,635.2 | 2,580.6 | 2,656.6 | 2,765.2 |
| 순차입금 | 805.4 | 771.9 | 848.9 | 878.1 | 925.0 |
| ROA | 3.4 | 0.5 | 1.2 | 2.4 | 2.9 |
| ROE | 6.6 | 1.0 | 2.4 | 4.8 | 5.6 |
| ROIC | 5.9 | 1.7 | 3.1 | 4.5 | 5.3 |

### 손익계산서

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 4,083.5 | 3,636.1 | 3,608.5 | 3,592.2 | 3,663.1 |
| 증가율 (Y-Y,%) | (6.9) | (11.0) | (0.8) | (0.5) | 2.0 |
| 영업이익 | 196.7 | 52.3 | 109.3 | 155.3 | 189.4 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 53.8 | (73.4) | 108.8 | 42.1 | 21.9 |
| EBITDA | 302.0 | 169.3 | 232.6 | 278.1 | 315.4 |
| 영업외손익 | (41.4) | (29.1) | (46.6) | (32.2) | (40.9) |
| 순이자수익 | (26.2) | (25.1) | (28.8) | (23.0) | (22.2) |
| 외화관련손익 | (3.6) | (9.1) | (5.0) | (2.8) | (4.3) |
| 지분법손익 | (7.2) | (3.7) | (0.6) | 1.7 | 1.7 |
| 세전계속사업손익 | 155.3 | 23.2 | 62.7 | 123.1 | 148.5 |
| 당기순이익 | 126.0 | 20.3 | 46.6 | 93.6 | 112.9 |
| 지배기업당기순이익 | 128.3 | 20.2 | 46.3 | 93.4 | 112.6 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 42.7 | (83.9) | 129.9 | 100.8 | 20.6 |
| NOPLAT | 159.6 | 45.7 | 81.2 | 118.0 | 143.9 |
| (+) Dep | 105.3 | 117.0 | 123.3 | 122.8 | 126.0 |
| (-) 운전자본투자 | 27.6 | (243.8) | (56.6) | 28.8 | 61.2 |
| (-) Capex | 119.3 | 167.3 | 140.3 | 165.3 | 168.5 |
| OpFCF | 118.0 | 239.2 | 120.8 | 46.8 | 40.2 |
| 3 Yr CAGR & Margins | | | | | |
| 매출액증가율(3Yr) | 17.2 | (0.1) | (6.3) | (4.2) | 0.2 |
| 영업이익증가율(3Yr) | n/a | (39.7) | (5.1) | (7.6) | 53.5 |
| EBITDA증가율(3Yr) | 19.3 | (21.8) | (0.8) | (2.7) | 23.0 |
| 순이익증가율(3Yr) | n/a | (52.0) | (19.2) | (9.4) | 77.2 |
| 영업이익률(%) | 4.8 | 1.4 | 3.0 | 4.3 | 5.2 |
| EBITDA마진(%) | 7.4 | 4.7 | 6.4 | 7.7 | 8.6 |
| 순이익률(%) | 3.1 | 0.6 | 1.3 | 2.6 | 3.1 |

### 현금흐름표

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업현금 | 229.8 | 318.0 | 243.5 | 191.7 | 182.0 |
| 당기순이익 | 126.0 | 20.3 | 46.6 | 93.6 | 112.9 |
| 자산상각비 | 105.3 | 117.0 | 123.3 | 122.8 | 126.0 |
| 운전자본증감 | (54.4) | 137.1 | 61.3 | (28.8) | (61.2) |
| 매출채권감소(증가) | 39.7 | 38.6 | (5.3) | 0.1 | (14.6) |
| 재고자산감소(증가) | (2.7) | 143.1 | 77.4 | 11.4 | (20.6) |
| 매입채무증가(감소) | (121.5) | (47.0) | 2.2 | 0.1 | 14.4 |
| 투자현금 | (146.0) | (248.4) | (162.5) | (182.0) | (185.9) |
| 단기투자자산감소 | (2.1) | (6.8) | 21.3 | (0.1) | (0.1) |
| 장기투자증권감소 | (32.5) | (40.1) | (21.6) | (5.9) | (6.2) |
| 설비투자 | (119.3) | (167.3) | (140.3) | (165.3) | (168.5) |
| 유무형자산감소 | 2.1 | (20.9) | (8.7) | (3.4) | (3.4) |
| 재무현금 | (123.2) | 90.8 | 37.1 | (89.0) | 37.0 |
| 차입금증가 | (81.5) | 122.1 | 156.9 | (50.0) | 80.0 |
| 자본증가 | (37.7) | (37.5) | (38.5) | (39.0) | (43.0) |
| 배당금지급 | 37.7 | 37.5 | 38.5 | 39.0 | 43.0 |
| 현금 증감 | (39.6) | 166.3 | 109.4 | (79.3) | 33.1 |
| 총현금흐름(Gross CF) | 358.5 | 262.9 | 212.9 | 220.5 | 243.2 |
| (-) 운전자본증가(감소) | 27.6 | (243.8) | (56.6) | 28.8 | 61.2 |
| (-) 설비투자 | 119.3 | 167.3 | 140.3 | 165.3 | 168.5 |
| (+) 자산매각 | 2.1 | (20.9) | (8.7) | (3.4) | (3.4) |
| Free Cash Flow | 158.2 | 151.5 | 111.7 | 9.7 | (3.9) |
| (-) 기타투자 | 32.5 | 40.1 | 21.6 | 5.9 | 6.2 |
| 잉여현금 | 125.6 | 111.4 | 90.1 | 3.8 | (10.1) |

### 주요투자지표

| (원, 배) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| Per share Data | | | | | |
| EPS | 3,576 | 564 | 1,292 | 2,604 | 3,141 |
| BPS | 53,091 | 51,940 | 51,156 | 52,686 | 54,640 |
| DPS | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 |
| Multiples(x,%) | | | | | |
| PER | 6.9 | 35.0 | 19.7 | 9.8 | 8.1 |
| PBR | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| EV/ EBITDA | 5.6 | 8.7 | 7.6 | 6.4 | 5.8 |
| 배당수익율 | 4.8 | 6.1 | 4.7 | 4.7 | 4.7 |
| PCR | 2.5 | 2.7 | 4.3 | 4.1 | 3.8 |
| PSR | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.2 |
| 재무건전성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 79.7 | 88.4 | 101.6 | 94.5 | 94.3 |
| Net debt/Equity | 39.5 | 38.0 | 44.2 | 44.5 | 45.3 |
| Net debt/EBITDA | 266.7 | 455.9 | 364.9 | 315.7 | 293.3 |
| 유동비율 | 222.1 | 150.6 | 174.3 | 181.6 | 178.5 |
| 이자보상배율 | 7.5 | 2.1 | 3.8 | 6.8 | 8.5 |
| 이자비용/매출액 | 0.8 | 0.9 | 1.1 | 1.0 | 1.0 |
| 자산구조 | | | | | |
| 투하자본(%) | 86.9 | 80.2 | 77.6 | 79.6 | 79.2 |
| 현금+투자자산(%) | 13.1 | 19.8 | 22.4 | 20.4 | 20.8 |
| 자본구조 | | | | | |
| 차입금(%) | 31.0 | 34.5 | 38.9 | 37.3 | 38.0 |
| 자기자본(%) | 69.0 | 65.5 | 61.1 | 62.7 | 62.0 |

자료: 다올투자증권

## Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

## 투자등급 비율

| BUY : 90.9% | HOLD : 9.1% | SELL : 0.0% |
|---|---|---|

## 투자등급 관련사항

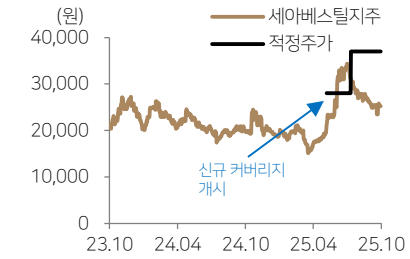
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

## 최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

**세아베스틸지주 (001430)**




| 일자 | 커버리지 개시 | 2025.05.28 | 2025.08.01 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | | BUY | BUY |
| 적정주가 | | 28,000원 | 37,000원 |

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

| 일자 | 적정주가 | 평균주가 | 최고가 | 평균주가 괴리율(%) | 최고가 괴리율(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 2025.05.28 | 28,000원 | 28,844원 | 34,350원 | 3.0 | 22.7 |
| 2025.08.01 | 37,000원 | - | - | - | - |

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 10월 21일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

**본사 |** 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

**본사영업점 |** 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.