기업분석 Company Report | 2025.11.05

세아베스틸지주 001430

Analyst 김진범 | 철강/건설
02-3779-3516, jb.kim@sangsanginib.com

중요한 것은 현재가 아닌 미래

BUY 유지

목표주가 유지	42,000원
종가(25.11.04)	27,600원
상승여력	52.2%

Stock Data

KOSPI(11/04)	4,121.7pt
시가총액	9,898억원
액면가	5,000원
52주 최고가	34,350원
52주 최저가	15,140원
외국인지분율	7.7%
90일 일평균거래대금	32억원
주요주주지분율	
세아홀딩스 (외 4인)	62.7%
유동주식비율	35.3%

Stock Price

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

3Q25 Review: 일회성 이익 반영, 컨센서스 상회

3분기 동사의 영업이익은 267억원(+9.4% YoY)를 기록하며, 당사 추정치를 상회했다. 이는 지난 4분기 반영했던 통상임금 충당금 중 일부가 일회성으로 환입된 영향이다. 세아베스틸의 판매량은 39만톤(+13.7% YoY)으로 전년대비 개선되었으나, 가동률 저하 및 전력비 부담으로 46억원(-79.3% YoY) 수준의 영업이익을 기록했다. 세아창원특수강의 영업이익은 179억원(OPM 5.1%)를 기록했는데, 이는 판매량(10.3만톤)과 STS제품 판가가 견조한 수준으로 유지되고 있기 때문이다. 한편 세아항공방산소재의 실적은 영업이익 기준 69억원 수준으로 높은 수익성(OPM 기준 21.0%)을 유지했다.

하반기까지 현재의 온도는 지속, 내년에는 회복 국면 진입 가능할 듯

하반기 침체된 분위기가 유지될 것을 감안하면, 4분기 판매량 및 영업이익은 기존 기대치에서 크게 벗어나지 않을 전망이다. 다만 **상반기 계절성과 내년 중국산 특수강 AD 효과를 고려했을 때, 본업의 점진적인 회복세는 여전히 기대 가능하다.** 한편 세아창원특수강은 장기적으로 항공방산향 공급(STS 및 특수합금) 확대를 통해 수익성을 확대해나갈 계획이다.

투자의견과 목표주가 유지, 철강업종 중 가장 주목할만한 종목

투자의견과 목표주가를 기존 수준으로 유지한다. **세아베스틸지주는 미국 및 국내 특수합금, 사용후핵연료 건식 저장 CASK 등 신사업을 통해 장기 수익성(OPM, ROE)의 지속적인 확대가 가능할 것으로 판단된다.** 향후 본업의 점진적 정상화 국면과 동시에 고려하면, 현 시점 주가(2027년 EPS 기준 3.6배)는 여전히 매수관점에서 접근하기 매력적인 구간이라고 판단한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	4,083	197	128	3,576	6.9	5.6	0.5	6.7	4.8
2024	3,636	52	20	564	35.0	8.7	0.4	1.0	6.1
2025E	3,607	113	70	1,947	14.2	6.6	0.5	3.6	4.3
2026E	3,626	159	123	3,416	8.1	5.2	0.5	6.1	4.3
2027E	4,396	338	277	7,726	3.6	3.1	0.4	12.9	4.3

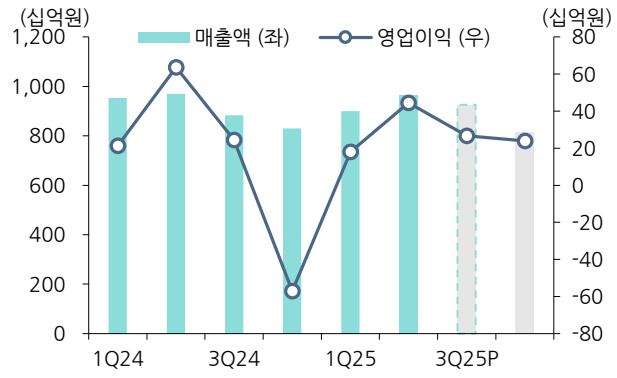
자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 세아베스틸지주 분기 및 연간 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	953	970	883	829	900	965	926	817	4,083	3,636	3,607	3,626	4,396
세아베스틸	550	552	474	449	498	542	497	458	2,311	2,025	1,994	2,026	2,110
세아창원특수강	354	387	363	331	349	371	352	326	1,609	1,436	1,399	1,446	1,518
항공방산소재	26	25	26	28	33	33	33	34	86	106	133	154	178
신사업													337
매출원가	879	856	809	835	825	870	791	742	3,677	3,378	3,228	3,255	3,806
판관비	53	51	50	52	57	50	49	51	209	206	207	212	251
영업이익	**21**	**64**	**24**	**-57**	**18**	**45**	**27**	**24**	**197**	**52**	**113**	**159**	**338**
OPM (%)	*2.2*	*6.6*	*2.8*	*-6.9*	*2.0*	*4.6*	*2.9*	*2.9*	*4.8*	*1.4*	*3.1*	*4.4*	*7.7*
세아베스틸	6	44	13	-22	5	22	5	4	111	42	36	52	71
OPM (%)	*0.6*	*4.6*	*1.5*	*-2.6*	*0.6*	*2.3*	*0.5*	*0.5*	*4.8*	*2.1*	*1.9*	*2.6*	*3.3*
세아창원특수강	11	18	7	-30	12	19	18	15	66	6	64	84	97
OPM (%)	*3.1*	*4.7*	*1.8*	*-9.0*	*3.5*	*5.1*	*5.1*	*4.6*	*4.1*	*0.4*	*4.6*	*5.8*	*6.4*
항공방산소재	3	4	5	6	7	7	7	7	8	18	28	33	38
OPM (%)	*12.0*	*14.2*	*19.6*	*21.4*	*21.2*	*21.0*	*21.0*	*21.1*	*8.9*	*16.9*	*21.0*	*21.4*	*21.4*
신사업													*75*
OPM (%)													*22.2*
세전이익	**20**	**60**	**14**	**-71**	**9**	**24**	**46**	**14**	**155**	**23**	**94**	**143**	**323**
세전이익률 (%)	*2.1*	*6.2*	*1.6*	*-8.6*	*1.0*	*2.5*	*5.0*	*1.8*	*3.8*	*0.6*	*2.6*	*3.9*	*7.3*
지배주주순이익	**16**	**47**	**11**	**-54**	**6**	**18**	**34**	**13**	**128**	**20**	**70**	**123**	**277**
NPM (%)	*1.7*	*4.8*	*1.3*	*-6.5*	*0.7*	*1.9*	*3.6*	*1.5*	*3.1*	*0.6*	*2.0*	*3.4*	*6.3*

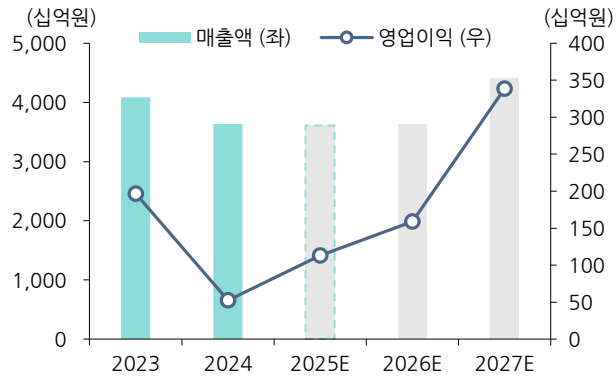
자료: 상상인증권 추정치

그림 1. 세아베스틸지주 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 상상인증권 추정치

그림 2. 세아베스틸지주 연도별 실적 추이 및 전망



자료: 상상인증권 추정치

표 2 세아베스틸지주 3Q25 실적 및 컨센서스·추정치 대비 괴리율

(단위: %, 십억원)	3Q25A	4Q25A	1Q25A	2Q25A	3Q25P	%YoY	%QoQ	당사 전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	883.5	829.5	899.9	964.5	925.9	4.8	-4.0	865.0	7.0	859.5	7.7
영업이익	24.4	-57.0	18.1	44.5	26.7	9.4	-39.9	22.0	21.5	25.9	3.2
세전이익	14.2	-71.2	8.9	24.4	46.1	224.9	89.2	15.0	207.2	18.9	143.8
순이익	11.4	-53.8	6.0	18.2	33.6	195.9	85.0	13.0	158.8	15.2	121.4
영업이익률	*2.8*	*-6.9*	*2.0*	*4.6*	*2.9*			*2.5*		*3.0*	
세전이익률	*1.6*	*-8.6*	*1.0*	*2.5*	*5.0*			*1.7*		*2.2*	
순이익률	*1.3*	*-6.5*	*0.7*	*1.9*	*3.6*			*1.5*		*1.8*	

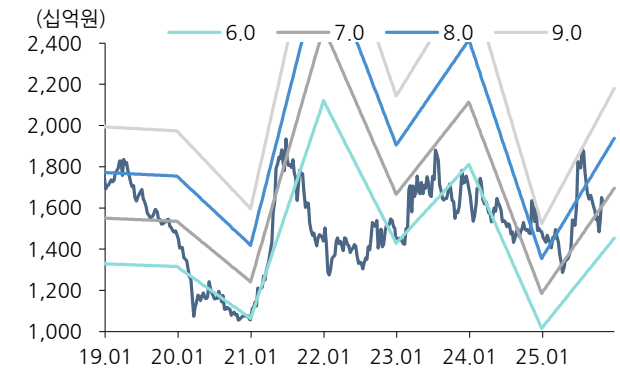
자료: GS건설, 상상인증권

표 3. 세아베스틸지주 분기 및 연간 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %)	4Q25E			2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	변화율	변경 전	변경 후	변화율	변경 전	변경 후	변화율
매출액	817.7	816.6	-0.1	3,546.6	3,606.9	+1.7	3,626.2	3,626.2	+0.0
영업이익	23.4	23.9	+2.0	108.4	113.2	+4.4	154.0	158.8	+3.1
OPM (%)	2.9	2.9		3.1	3.1		4.2	4.4	
세전이익	13.9	14.4	+3.3	61.8	93.7	+51.6	110.5	142.7	+29.1
세전이익률 (%)	1.7	1.8		1.7	2.6		3.0	3.9	
지배주주순이익	12.2	12.6	+3.3	48.5	70.4	+45.2	94.9	122.5	+29.1
NPM (%)	1.5	1.5		1.4	2.0		2.6	3.4	

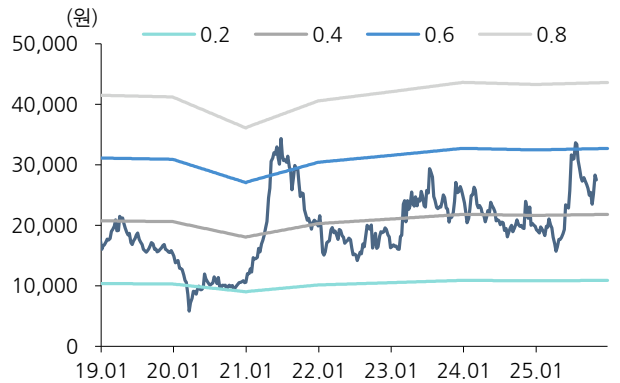
자료: GS건설, 상상인증권

그림 3. 세아베스틸지주 EV/EBITDA 밴드



자료: 상상인증권 추정치

그림 4. 세아베스틸지주 PBR 밴드



자료: 상상인증권 추정치

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**1,664.2**	**1,712.7**	**1,767.4**	**1,904.6**	**2,286.8**
현금 및 현금성자산	97.3	263.6	514.8	596.5	666.2
매출채권	433.9	405.7	403.2	421.2	523.8
재고자산	1,104.9	970.0	818.4	854.8	1,063.2
비유동자산	**2,000.9**	**2,114.0**	**2,093.6**	**2,068.5**	**2,042.9**
관계기업투자등	122.1	168.1	187.0	194.6	202.5
유형자산	1,652.2	1,683.4	1,649.2	1,609.7	1,568.9
무형자산	51.4	77.1	75.3	74.8	74.3
자산총계	**3,665.2**	**3,826.6**	**3,861.0**	**3,973.2**	**4,329.7**
유동부채	**749.3**	**1,137.2**	**941.0**	**967.7**	**1,084.0**
매입채무	406.3	387.3	424.5	443.3	551.4
단기금융부채	283.3	562.3	323.0	323.0	323.0
비유동부채	**876.8**	**658.0**	**956.9**	**962.9**	**969.1**
장기금융부채	634.7	505.4	800.6	800.6	800.6
부채총계	1,626.1	1,795.2	1,897.9	1,930.6	2,053.0
지배주주지분	**1,955.4**	**1,939.8**	**1,954.2**	**2,033.7**	**2,267.7**
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	1,278.0	1,357.5	1,591.6
비지배주주지분	**83.7**	**91.7**	**8.9**	**8.9**	**8.9**
자본총계	**2,039.0**	**2,031.4**	**1,963.1**	**2,042.6**	**2,276.6**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**4,083.5**	**3,636.1**	**3,606.9**	**3,626.2**	**4,396.0**
매출원가	3,677.4	3,378.0	3,284.8	3,255.5	3,806.5
매출총이익	406.0	258.0	322.1	370.8	589.5
판매비와 관리비	209.4	205.7	208.9	212.0	251.1
영업이익	**196.7**	**52.3**	**113.2**	**158.8**	**338.4**
EBITDA	302.0	169.3	242.2	290.7	467.5
금융손익	-29.9	-34.2	-39.2	-34.4	-34.2
관계기업등 투자손익	-7.2	-3.7	-1.9	-0.8	-0.8
기타영업외손익	-4.3	8.9	21.6	19.1	19.3
세전계속사업이익	**155.3**	**23.2**	**93.7**	**142.7**	**322.7**
계속사업법인세비용	29.3	3.0	23.3	18.1	41.0
당기순이익	126.0	20.3	70.4	124.6	281.7
지배주주순이익	**128.3**	**20.2**	**69.8**	**122.5**	**277.1**
매출총이익률 (%)	9.9	7.1	8.9	10.2	13.4
영업이익률 (%)	4.8	1.4	3.1	4.4	7.7
EBITDA 마진률 (%)	7.4	4.7	6.7	8.0	10.6
세전이익률 (%)	3.8	0.6	2.6	3.9	7.3
지배주주순이익률 (%)	3.1	0.6	1.9	3.4	6.3
ROA (%)	3.4	0.5	1.8	3.1	6.7
ROE (%)	6.7	1.0	3.6	6.1	12.9
ROIC (%)	5.9	1.7	3.4	5.8	12.1

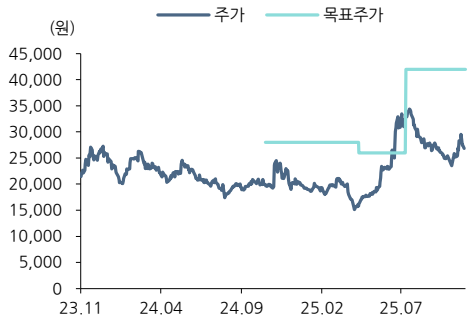
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**229.8**	**318.0**	**447.2**	**232.5**	**217.1**
당기순이익(손실)	126.0	20.3	70.4	124.6	281.7
현금수익비용가감	232.5	242.6	193.8	136.7	131.5
유형자산감가상각비	103.1	113.1	123.1	128.1	125.3
무형자산상각비	2.2	3.9	5.9	3.9	3.8
기타현금수익비용	127.2	125.6	29.2	1.4	-1.0
운전자본 증감	-54.4	137.1	213.7	-28.8	-196.0
매출채권의 감소(증가)	39.7	38.6	0.6	-17.9	-102.7
재고자산의 감소(증가)	-2.7	143.1	163.0	-36.4	-208.4
매입채무의 증가(감소)	-121.5	-47.0	27.0	18.9	108.1
기타영업현금흐름	30.1	2.4	23.1	6.7	6.9
투자활동 현금흐름	**-146.0**	**-248.4**	**-124.4**	**-107.8**	**-104.3**
유형자산 처분(취득)	-93.0	-164.5	-99.3	-88.6	-84.5
무형자산 감소(증가)	-24.2	-23.6	-10.3	-3.4	-3.4
투자자산 감소(증가)	-34.6	-47.0	-1.6	-8.4	-8.8
기타투자활동	5.8	-13.3	-13.2	-7.4	-7.7
재무활동 현금흐름	**-123.2**	**90.8**	**-62.9**	**-43.0**	**-43.0**
차입금의 증가(감소)	-81.5	122.1	56.9	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-37.7	-37.5	-38.5	-43.0	-43.0
배당금 지급	37.7	37.5	38.5	43.0	43.0
기타재무활동	-4.0	6.3	-81.3	0.0	0.0
현금의 증감	**-39.6**	**166.3**	**251.2**	**81.7**	**69.8**
기초현금	136.9	97.3	263.6	514.8	596.5
기말현금	97.3	263.6	514.8	596.5	666.2

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	6.9	35.0	14.2	8.1	3.6
P/B	0.5	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	5.6	8.7	6.6	5.2	3.1
P/S	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
배당수익률 (%)	4.8	6.1	4.3	4.3	4.3
성장성 (%)					
매출액 증가율	-6.9	-11.0	-0.8	0.5	21.2
영업이익 증가율	53.8	-73.4	116.3	40.2	113.1
세전이익 증가율	34.3	-85.0	303.5	52.3	126.2
지배주주순이익 증가율	41.0	-84.2	245.1	75.5	126.2
EPS 증가율	41.0	-84.2	245.1	75.5	126.2
안정성 (%)					
부채비율	79.7	88.4	96.7	94.5	90.2
유동비율	222.1	150.6	187.8	196.8	211.0
순차입금/자기자본	39.5	38.0	30.9	25.7	20.0
영업이익/금융비용	6.0	1.5	2.6	3.6	7.7
총차입금 (십억원)	917.9	1,067.8	1,123.6	1,123.6	1,123.6
순차입금 (십억원)	805.4	771.9	607.0	525.3	455.5
주당지표 (원)					
EPS	3,576	564	1,947	3,416	7,726
BPS	54,525	54,089	54,491	56,708	63,234
SPS	113,866	101,390	100,578	101,116	122,581
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200

세아베스틸지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-01-16	Buy	28,000	1년	-32.8	-24.6
2025-02-12	Buy	28,000	1년	-33.2	-24.6
2025-04-17	Buy	26,000	1년	-11.1	28.7
2025-07-15	Buy	42,000	1년	-33.0	-18.2
2025-07-31	Buy	42,000	1년	-35.4	-25.4
2025-10-10	Buy	42,000	1년	-36.8	-29.6
2025-11-05	Buy	42,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김진범)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	