세아베스틸지주 (001430)

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

상당히 완만한 실적 개선. 중장기 성장성이 중요

BUY **TP 40,000원**

현재주가 (11/4)	27,600원
상승여력	44.9%
시가총액	990십억원
발행주식수	35,862천주
자본금/액면가	219십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	27,250원/18,830원
일평균 거래대금 (60일)	3십억원
외국인 지분율	7.72%
주요주주 지분율	
세아홀딩스외3인	62.66%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	8.4	-8.6	56.4
상대주가(%p)	-6.6	-30.2	-2.9

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	1,691	2,137	40,000
After	2,053	2,338	40,000
Consensus	1,542	2,680	35,800
Cons. 차이	33.1%	-12.8%	11.7%

최근 12개월 주가수익률

자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 25년 3분기 영업이익 267억원으로 당사 추정치 대비 소폭 하회 및 컨센서스에 부합하는 실적 기록
- 투자의견 BUY 유지하며 4분기 영업이익이 전분기대비 증가할 것으로 예상되고, 중장기적으로 자회사인 세아베스틸의 CASK(사용 후 핵연료 건식 저장 용기)와 미국 시장에서 세아슈퍼알로이테크놀로지의 성장성이 기대됨

주요이슈 및 실적전망

- 25년 3분기 매출액 9,259억원, 영업이익 267억원, 세전이익 461억원 기록하여 영업이익은 전년동기대비 10% 증가, 전분기대비 40% 감소
- 4분기 영업이익은 308억원으로 전분기대비 15% 증가 예상. 여전히 전방산업의 수요 부진과 수입산의 유입은 지속되고 있어 자회사들의 실적 개선 속도는 상당히 완만할 것으로 전망됨. 올해 9월 누계 국내 특수강 봉강 수요는 전년동기대비 13% 감소한 것으로 추정됨
- 또한 수입산에 대한 덤핑방지관세를 부과해야 할 명분이 커지고 있는데 9월 누계 국내 특수강 봉강 시장에서 수입산 점유율은 약 30%에 육박하고 이 중 중국산 비중이 90%로 추정되는 상황
- 한편 동사의 신성장 동력인 미국 세아슈퍼알로이테크놀로지는 26년 상반기 연산 6천톤 공장 완공 예정. 수요 산업은 항공, 우주 관련으로 특수합금(니켈, 티타늄, 코발트 등 합금철) 생산 및 판매 예정

주가전망 및 Valuation

- 최근 주가는 2만원대에서 등락을 보이고 있으나 향후 중국산에 대한 수입 규제 가능성과 미국 특수합금 공장의 성장성이 부각되면서 투자심리 개선 기대. 목표주가는 40,000원 유지. 지속가능한 ROE를 고려한 적정 P/B 0.74배에 25년 예상 BPS 54,015원을 적용하여 도출(직전 목표주가 산출 논리와 같음)

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	4,083	197	128	302	3,576	41.0	6.9	0.5	5.8	6.7	4.8
2024	3,636	52	20	169	564	-84.2	35.0	0.4	9.1	1.0	6.1
2025F	3,746	120	74	247	2,053	263.7	13.4	0.5	7.3	3.8	4.3
2026F	3,877	152	84	279	2,338	13.9	11.8	0.5	6.3	4.3	4.3
2027F	4,001	170	98	296	2,738	17.1	10.1	0.5	5.9	4.9	4.3

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 세아베스틸지주 2025년 3분기 실적 (단위: 십억원)

	분기실적			증감		당사 전망치		컨센서스	
	3Q24	2Q25	3Q25P	(YoY)	(QoQ)	3Q25F	차이	3Q25F	차이
매출액	883	965	926	5%	-4%	901	3%	852	9%
영업이익	24	44	27	10%	-40%	31	-13%	25	6%
세전이익	14	24	46	225%	89%	22	109%	19	141%
당기순이익	11	18	34	196%	85%	16	113%	18	91%

자료: 현대차증권

<표2> 세아베스틸지주 분기 실적 추이 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	953	970	883	829	900	965	926	955	3,636	3,746	3,877
영업이익	21	64	24	-57	18	44	27	31	52	120	152
세전이익	20	60	14	-71	9	24	46	22	23	101	113
당기순이익	16	47	11	-54	6	18	34	16	20	74	84
영업이익률	2%	7%	3%	-7%	2%	5%	3%	3%	1%	3%	4%
세전이익률	2%	6%	2%	-9%	1%	3%	5%	2%	1%	3%	3%
순이익률	2%	5%	1%	-6%	1%	2%	4%	2%	1%	2%	2%

자료: 현대차증권

<표3> 세아베스틸지주 연결 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

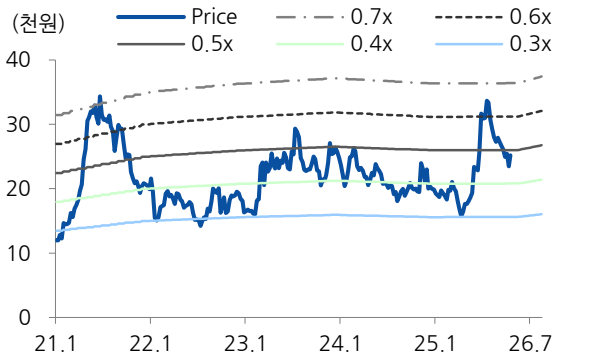
	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	3,746	3,877	3,729	3,820	0%	1%
영업이익	120	152	130	138	-8%	10%
세전이익	101	113	83	104	22%	8%
당기순이익	74	84	61	78	21%	8%

자료: 현대차증권

<그림1> 세아베스틸지주 주가 추이

자료: 현대차증권

<그림2> 세아베스틸지주 P/B 밴드 추이



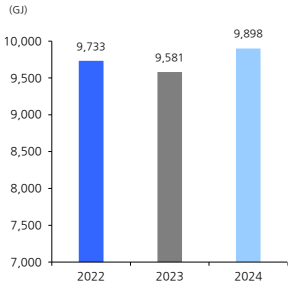
자료: 현대차증권

ESG Index & Summary Report

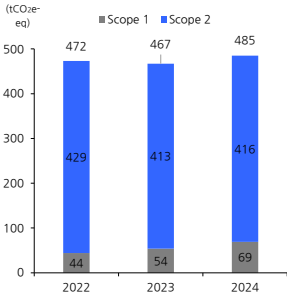
<그림3> 세아베스틸지주 주요 ESG INDEX

환경(E)

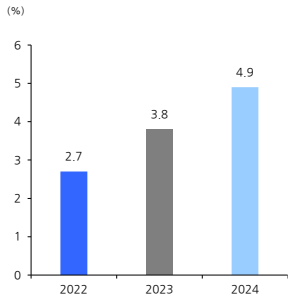
총 에너지 소비량



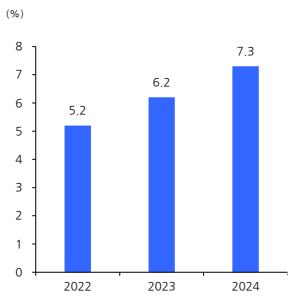
온실가스 총배출량



에너지소비량 중 화석연료 비율

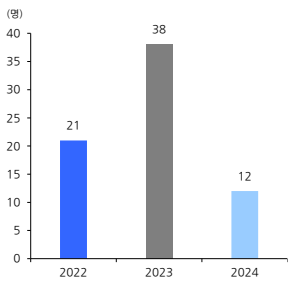


에너지소비량 중 천연가스 비율

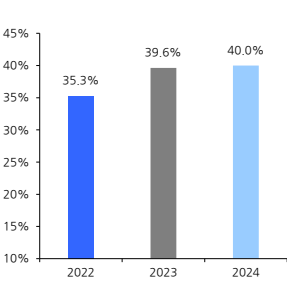


사회(S)

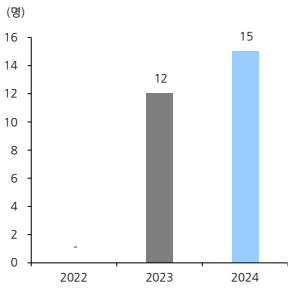
신규채용



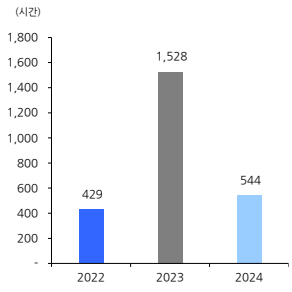
여성 임직원 비율



육아휴직 적용대상인원

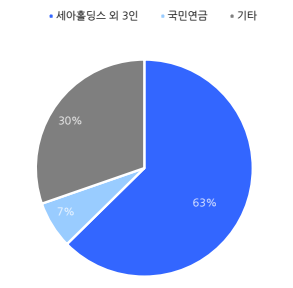


총 교육 시간

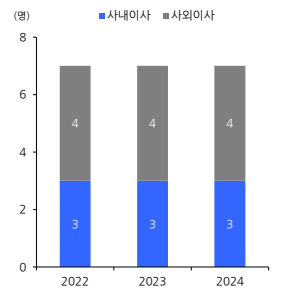


지배구조(G)

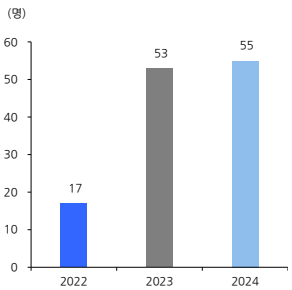
주주구성 현황



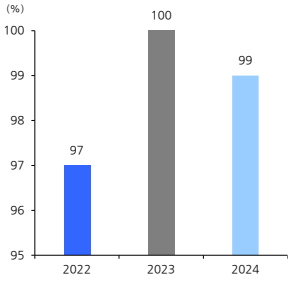
이사회 구성



윤리교육 이수인원



이사회 평균 참석률



자료: 세아베스틸지주, 현대차증권

<그림4> 세아베스틸지주 ESG Summary Report (1)

세아베스틸지주

종목코드: 001430

NICE 산업분류: 지주회사

NICE신용평가

Corporate ESG Summary

평가일: 2025.07.10

기업ESG등급		S	A	B	C	D
B	환경(E)	S	A	**B**	C	D
	사회(S)	S	A	**B**	C	D
	지배구조(G)	S	**A**	B	C	D

송미경 실장 02.2014.6216 mksong@nicerating.com

최영록 수석연구원 02.2014.6228 youngchoi@nicerating.com

현대제철의 기업 ESG 평가결과는 '양호'

주요 자회사 부문별 평가결과 및 회사의 부문별 등급

환경(E)	B	세아베스틸 [비상장]	S	A	**B**	C	D
		세아창원특수강 [비상장]	S	A	**B**	C	D
			S	A	B	C	D
			S	A	B	C	D
		종합	S	A	**B**	C	D
사회(S)	B	세아베스틸 [비상장]	S	A	**B**	C	D
		세아창원특수강 [비상장]	S	A	**B**	C	D
			S	A	B	C	D
			S	A	B	C	D
		종합	S	A	**B**	C	D
지배구조(G)	A	세아베스틸 [비상장]	S	**A**	B	C	D
		세아창원특수강 [비상장]	S	**A**	B	C	D
			S	**A**	B	C	D
			S	**A**	B	C	D
		종합	S	**A**	B	C	D

주: 순수지주회사의 ESG 등급은 주요 자회사 평가결과에 가중치를 감안하여 도출됨

자료: NICE신용평가, 현대차증권

〈그림5〉 세아베스틸지주 ESG Summary Report (2)

【기업ESG 평가등급의 정의】

등 급	정 의
S	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 우수]한 수준임
A	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [우수]한 수준임
B	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [양호]한 수준임
C	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [미흡]한 수준임
D	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 미흡]한 수준임

○ Disclaimer

본 기업ESG기본평가는 NICE신용평가㈜의 기업ESG 평가방법론에 의거하여 수행되었습니다.

NICE신용평가㈜가 제공하는 기업ESG기본평가는 ESG요소가 사업 및 재무적으로 기업에 미치는 영향과 이와 관련한 기업의 대응 수준,ESG 경영활동 성과 등에 대한 NICE신용평가㈜ 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견입니다. 본 기업ESG기본평가는 평가대상 기업의 의뢰에 기반하지 않으며, 평가대상 기업의 자료 제출, 의견 소명 등의 절차를 갖지 않습니다.

NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가의 주요 판단근거로서 제시하는 정보를 신뢰할 만하다고 판단하는 각종 공개/공시자료 등의 자료원으로부터 수집하여 분석, 인용하고 있습니다. 다만, NICE신용평가㈜는 자료원의 정확성 및 완전성에 대해 자체적인 실사를 하지는 않고 있습니다. 또한, 자료원의 제한성, 인간적, 기계적 또는 기타 요인에 의한 오류의 가능성이 있습니다.

이에 NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가시 활용된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않습니다. 또한, NICE신용평가㈜는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 평가결과 및 발간물 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.

NICE신용평가㈜의 평가결과와 발간물은 예상치 못한 환경변화 및 정부정책의 변동 등에 따라 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 평가결과와 발간물은 사실의 진술이 아니라, 기업의 ESG경영성과 등에 대한 NICE신용평가㈜의 독자적인 의견으로, 특정 유가증권의 투자의사결정(매매, 보유 등)을 권고하는 것이 아닙니다. 즉, 평가결과와 발간물은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 어떠한 경우에도 정보 이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

NICE 신용평가㈜에서 작성한 본 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 NICE 신용평가㈜의 소유입니다. 따라서 NICE 신용평가㈜의 사전 서면동의 없이는 본 보고서 내용의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(재인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

특히, 본 보고서의 전부 또는 일부가 NICE신용평가㈜의 사전 서면동의 없이 기재 또는 첨부되어서는 안되며, NICE신용평가㈜는 이로 인해 발생하는 어떠한 민형사상 책임을 지지 않습니다.

자료: NICE신용평가, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,083	3,636	3,746	3,877	4,001
증가율 (%)	-6.9	-10.9	3.0	3.5	3.2
매출원가	3,677	3,378	3,421	3,523	3,625
매출원가율 (%)	90.1	92.9	91.3	90.9	90.6
매출총이익	406	258	325	353	377
매출이익률 (%)	9.9	7.1	8.7	9.1	9.4
증가율 (%)	17.3	-36.5	26.0	8.6	6.8
판매관리비	209	206	205	202	207
판관비율(%)	5.1	5.7	5.5	5.2	5.2
EBITDA	302	169	247	279	296
EBITDA 이익률 (%)	7.4	4.6	6.6	7.2	7.4
증가율 (%)	26.9	-44.0	46.2	13.0	6.1
영업이익	197	52	120	152	170
영업이익률 (%)	4.8	1.4	3.2	3.9	4.2
증가율 (%)	53.9	-73.6	130.8	26.7	11.8
영업외손익	-34	-26	-16	-37	-35
금융수익	41	83	45	39	41
금융비용	74	84	96	68	68
기타영업외손익	-1	-25	35	-8	-8
종속/관계기업관련손익	-7	-4	-3	-2	-2
세전계속사업이익	155	23	101	113	132
세전계속사업이익률	3.8	0.6	2.7	2.9	3.3
증가율 (%)	33.6	-85.2	339.1	11.9	16.8
법인세비용	29	3	27	28	33
계속사업이익	126	20	74	84	99
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	126	20	74	84	99
당기순이익률 (%)	3.1	0.6	2.0	2.2	2.5
증가율 (%)	43.2	-84.1	270.0	13.5	17.9
지배주주지분 순이익	128	20	74	84	98
비지배주주지분 순이익	-2	0	0	0	1
기타포괄이익	-20	9	-22	0	0
총포괄이익	106	29	52	84	99

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,664	1,713	1,778	1,882	1,949
현금성자산	97	264	305	334	358
단기투자자산	15	32	2	2	2
매출채권	424	396	456	493	496
재고자산	1,105	970	973	1,008	1,047
기타유동자산	23	28	35	38	38
비유동자산	2,001	2,114	2,134	2,141	2,135
유형자산	1,652	1,683	1,672	1,672	1,672
무형자산	51	77	72	64	58
투자자산	143	192	225	239	240
기타비유동자산	155	162	165	166	165
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	3,665	3,827	3,911	4,023	4,084
유동부채	749	1,137	986	1,041	1,045
단기차입금	123	142	96	96	96
매입채무	269	230	265	287	288
유동성장기부채	148	410	216	216	216
기타유동부채	209	355	409	442	445
비유동부채	877	658	979	995	996
사채	385	257	510	510	510
장기차입금	228	233	267	267	267
장기금융부채	3	1	10	10	10
기타비유동부채	261	167	192	208	209
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,626	1,795	1,965	2,035	2,041
지배주주지분	1,955	1,939	1,937	1,978	2,033
자본금	219	219	219	219	219
자본잉여금	306	306	306	306	306
자본조정 등	139	134	134	134	134
기타포괄이익누계액	1	18	-3	-3	-3
이익잉여금	1,290	1,264	1,282	1,323	1,378
비지배주주지분	84	92	9	10	10
자본총계	2,039	2,031	1,946	1,988	2,043

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	230	318	274	206	188
당기순이익	126	20	74	84	99
유형자산 상각비	103	113	119	120	120
무형자산 상각비	2	4	8	7	6
외환손익	7	19	-5	0	0
운전자본의 감소(증가)	-54	137	63	-6	-37
기타	46	25	15	1	0
투자활동으로인한현금흐름	-146	-248	-162	-135	-121
투자자산의 감소(증가)	4	-37	-39	-14	-1
유형자산의 감소	26	3	2	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-119	-167	-120	-120	-120
기타	-57	-47	-5	-1	0
재무활동으로인한현금흐름	-123	91	-62	-42	-43
차입금의 증가(감소)	11	3	43	0	0
사채의증가(감소)	50	-128	253	0	0
자본의 증가	-0	0	0	0	0
배당금	-38	-37	-39	-43	-43
기타	-146	253	-319	1	0
기타현금흐름	-0	6	-9	0	0
현금의증가(감소)	-40	166	42	29	24
기초현금	137	97	264	305	334
기말현금	97	264	305	334	358

(단위: 원, 배, %)

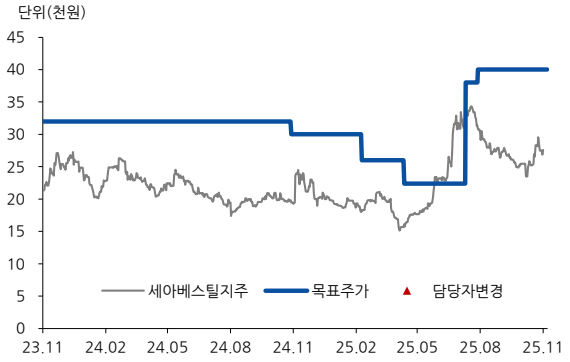
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	3,513	565	2,066	2,350	2,752
EPS(지배순이익 기준)	3,576	564	2,053	2,338	2,738
BPS(자본총계 기준)	56,858	56,645	54,271	55,421	56,973
BPS(지배지분 기준)	54,525	54,089	54,015	55,153	56,690
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
P/E(당기순이익 기준)	7.1	35.0	13.4	11.7	10.0
P/E(지배순이익 기준)	6.9	35.0	13.4	11.8	10.1
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.3	0.5	0.5	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(Reported)	5.8	9.1	7.3	6.3	5.9
배당수익률	4.8	6.1	4.3	4.3	4.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	42.7	-83.9	265.4	13.8	17.1
EPS(지배순이익 기준)	41.0	-84.2	263.7	13.9	17.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	6.3	1.0	3.7	4.3	4.9
ROE(지배순이익 기준)	6.7	1.0	3.8	4.3	4.9
ROA	3.4	0.5	1.9	2.1	2.4
안정성 (%)					
부채비율	79.7	88.4	101.0	102.4	99.9
순차입금비율	38.6	36.2	40.9	38.6	36.4
이자보상배율	6.0	1.5	2.8	3.5	3.9

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.11.03	BUY	32,000	-26.64	-14.84
2024.05.03	AFTER 6M	32,000	-36.04	-23.28
2024.11.01	BUY	30,000	-31.71	-18.33
2025.02.12	BUY	26,000	-27.50	-18.85
2025.04.15	BUY	22,400	1.93	49.33
2025.07.14	BUY	38,000	-12.78	-9.61
2025.08.01	BUY	40,000	-32.43	-23.75
2025.11.05	BUY	40,000		

▶ 최근 2년간 세아베스틸지주 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박현욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.