세아홀딩스 (058650)

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

올해 자회사 실적 개선 예상

BUY **TP 214,000원**

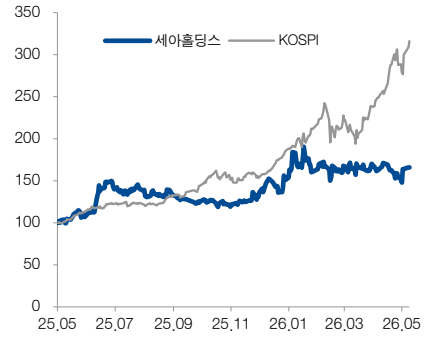
현재주가 (5/27)	157,500원
상승여력	35.9%
시가총액	668십억원
발행주식수	4,242천주
자본금/액면가	20십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	181,000원/94,600원
일평균 거래대금 (60일)	1십억원
외국인 지분율	2.09%
주요주주 지분율	
이태성 외 15인	76.08%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-0.2	-1.1	33.6
상대주가(%p)	-19.8	-25.0	-35.3

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	17,291	20,437	214,000
After	19,384	24,841	214,000
Consensus	17,934	26,000	207,000
Cons. 차이	8.1%	-4.5%	3.4%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 투자의견 BUY를 유지하며 올해 자회사 실적 개선이 기대되고 현재 P/B 0.3배로 저평가 매력을 보유
- 목표주가 214,000원을 유지함

주요이슈 및 실적전망

- 올해 1분기 영업이익은 577억원으로 전년동기대비 48%, 전분기대비 41% 증가로 주력 자회사의 실적 개선의 영향으로 양호한 실적을 기록
- 26년 매출액 7조 2,239억원 영업이익 2,055억원으로 영업이익은 전년동기대비 17% 증가할 것으로 예상. 한국 정부는 5월에 중국산 특수강에 대하여 덤핑여부에 대한 조사 개시를 결정한 바 있고, 빠르면 3분기 중 잠정 판정을 기대할 수 있어 덤핑방지관세가 실현되면 국내 시장 점유율 상승으로 주요 자회사들의 실적 개선이 기대됨. 또한 올해 6월 연산 6천톤의 미국 특수합금 업체인 SST의 공장이 완공되면서 전방산업인 우주 및 항공산업의 성장과 동반하여 실적 증가에 기여할 것으로 예상
- 동사는 자기주식 취득 결정을 공시하였으며 187,000주(약 300억원)를 취득하여 소각할 예정임(취득 예상 기간 26년 5월 20일~6월 8일)

주가전망 및 Valuation

- 목표주가 214,000원은 2026년 예상 주당순자산에 지속가능한 ROE를 고려한 적정 P/B 0.40배(지속가능한 ROE 23년~27년 평균 3.3%, COE 8.2%)를 적용하여 산출함. 직전 목표주가 산출방식과 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 (%)
2024	6,017	99	33	242	8,314	-59.4	11.5	0.2	11.3	1.5	4.2
2025	6,611	175	65	332	16,154	94.3	8.9	0.3	9.9	2.9	3.0
2026F	7,224	205	82	360	19,384	20.0	8.1	0.3	9.3	3.6	2.8
2027F	7,804	251	105	408	24,841	28.2	6.3	0.3	8.4	4.5	2.8
2028F	8,451	281	121	437	28,518	14.8	5.5	0.3	8.0	5.0	2.8

* K-IFRS 연결 기준

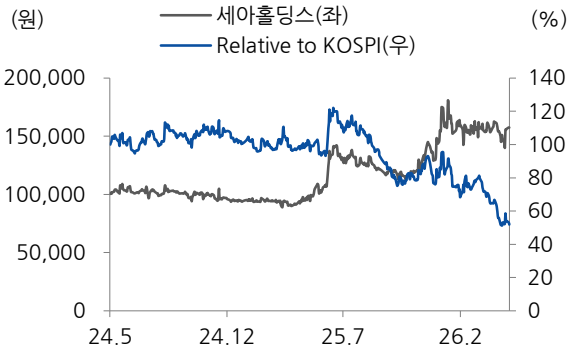
<표1> 세아홀딩스 분기 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	1,530	1,696	1,668	1,717	1,711	1,776	1,761	1,976	6,611	7,224	7,804
영업이익	39	45	51	41	58	60	40	48	175	205	251
세전이익	30	38	45	17	48	46	24	31	130	149	180
당기순이익	21	28	34	2	29	33	18	22	86	102	131
영업이익률	3%	3%	3%	2%	3%	3%	2%	2%	3%	3%	3%
세전이익률	2%	2%	3%	1%	3%	3%	1%	2%	2%	2%	2%
순이익률	1%	2%	2%	0%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	2%

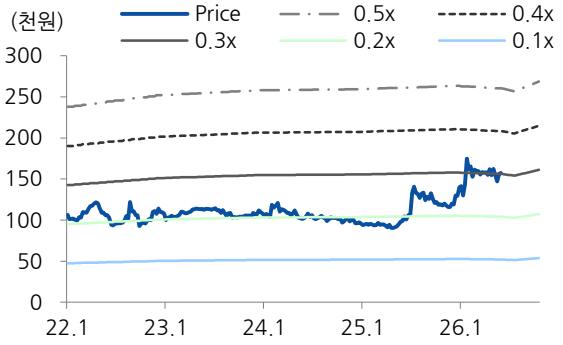
자료: 현대차증권

<그림1> 세아홀딩스 주가 추이



자료: 현대차증권

<그림2> 세아홀딩스 P/B 밴드 추이



자료: 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6,017	6,611	7,224	7,804	8,451
증가율 (%)	-6.3	9.9	9.3	8.0	8.3
매출원가	5,655	6,158	6,676	7,191	7,787
매출원가율 (%)	94.0	93.1	92.4	92.1	92.1
매출총이익	362	453	548	613	664
매출이익률 (%)	6.0	6.9	7.6	7.9	7.9
증가율 (%)	-18.1	25.1	21.0	11.9	8.3
판매관리비	262	278	343	362	384
판관비율(%)	4.4	4.2	4.7	4.6	4.5
EBITDA	242	332	360	408	437
EBITDA 이익률 (%)	4.0	5.0	5.0	5.2	5.2
증가율 (%)	-27.5	37.2	8.4	13.3	7.1
영업이익	99	175	205	251	281
영업이익률 (%)	1.6	2.6	2.8	3.2	3.3
증가율 (%)	-50.7	76.8	17.1	22.4	12.0
영업외손익	-39	-63	-54	-69	-71
금융수익	185	188	80	74	72
금융비용	225	258	155	155	155
기타영업외손익	1	7	21	12	12
종속/관계기업관련손익	-14	18	-2	-2	-2
세전계속사업이익	47	130	149	180	207
세전계속사업이익률	0.8	2.0	2.1	2.3	2.4
증가율 (%)	-72.8	176.6	14.6	20.8	15.0
법인세비용	13	44	47	49	56
계속사업이익	34	86	102	131	150
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	34	86	102	131	150
당기순이익률 (%)	0.6	1.3	1.4	1.7	1.8
증가율 (%)	-74.2	152.9	18.6	28.4	14.5
지배주주지분 순이익	33	65	82	105	121
비지배주주지분 순이익	1	21	20	26	29
기타포괄이익	42	-16	0	0	0
총포괄이익	76	70	102	131	150

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,879	2,772	2,903	3,010	3,155
현금성자산	458	337	362	333	299
단기투자자산	51	26	30	32	34
매출채권	787	765	880	927	999
재고자산	1,486	1,518	1,488	1,567	1,661
기타유동자산	75	122	141	148	160
비유동자산	3,226	3,419	3,512	3,575	3,649
유형자산	1,973	2,092	2,144	2,193	2,242
무형자산	124	114	108	102	97
투자자산	775	905	953	973	1,003
기타비유동자산	354	308	307	307	307
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	6,106	6,191	6,416	6,585	6,804
유동부채	2,113	1,772	1,877	1,920	1,986
단기차입금	790	676	676	676	676
매입채무	397	368	424	446	481
유동성장기부채	502	396	396	396	396
기타유동부채	424	332	381	402	433
비유동부채	842	1,330	1,364	1,378	1,399
사채	341	514	514	514	514
장기차입금	272	572	572	572	572
장기금융부채	20	21	21	21	21
기타비유동부채	209	223	257	271	292
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,955	3,102	3,241	3,298	3,385
지배주주지분	2,198	2,221	2,286	2,373	2,476
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	419	417	417	417	417
자본조정 등	-10	-10	-10	-10	-10
기타포괄이익누계액	55	34	34	34	34
이익잉여금	1,715	1,760	1,825	1,913	2,015
비지배주주지분	952	868	888	914	943
자본총계	3,150	3,089	3,174	3,287	3,419

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	265	106	286	209	214
당기순이익	34	86	102	131	150
유형자산 상각비	138	148	149	151	151
무형자산 상각비	5	9	6	6	5
외환손익	41	2	-6	-3	-2
운전자본의 감소(증가)	29	-136	33	-78	-93
기타	18	-3	2	2	3
투자활동으로인한현금흐름	-236	-366	-248	-221	-233
투자자산의 감소(증가)	-53	-146	-50	-21	-32
유형자산의 감소	6	3	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-202	-263	-200	-200	-200
기타	13	40	2	0	-1
재무활동으로인한현금흐름	156	139	-13	-17	-16
차입금의 증가(감소)	-45	301	0	0	0
사채의증가(감소)	-59	172	0	0	0
자본의 증가	-3	-2	0	0	0
배당금	-33	-33	-16	-18	-18
기타	296	-299	3	1	2
기타현금흐름	9	-0	0	0	0
현금의증가(감소)	194	-121	24	-28	-35
기초현금	264	458	337	362	333
기말현금	458	337	362	333	299

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	8,542	21,471	24,084	30,865	35,434
EPS(지배순이익 기준)	8,314	16,154	19,384	24,841	28,518
BPS(자본총계 기준)	787,526	772,189	748,288	774,887	806,054
BPS(지배지분 기준)	549,482	555,082	538,879	559,453	583,706
DPS	4,000	4,300	4,300	4,300	4,300
P/E(당기순이익 기준)	11.2	6.7	6.5	5.1	4.4
P/E(지배순이익 기준)	11.5	8.9	8.1	6.3	5.5
P/B(자본총계 기준)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
P/B(지배지분 기준)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(Reported)	11.3	9.9	9.3	8.4	8.0
배당수익률	4.2	3.0	2.8	2.8	2.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-74.1	151.3	12.2	28.2	14.8
EPS(지배순이익 기준)	-59.4	94.3	20.0	28.2	14.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	1.1	2.8	3.3	4.1	4.5
ROE(지배순이익 기준)	1.5	2.9	3.6	4.5	5.0
ROA	0.6	1.4	1.6	2.0	2.2
안정성 (%)					
부채비율	93.8	100.4	102.1	100.3	99.0
순차입금비율	44.5	59.4	57.0	55.9	54.7
이자보상배율	1.3	2.0	2.3	2.8	3.1

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.03.13	BUY	214,000	-27.39	-23.83
2026.05.28	BUY	214,000		

▶ 최근 2년간 세아홀딩스 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 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
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.