



Not Rated

목표주가(12M) N/A
현재주가(06.15) 58,000원

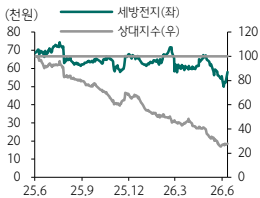
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,545.98
52주 최고/최저(원)	74,400/49,850
시가총액(십억원)	803.9
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	13,860.0
60일 평균 거래량(천주)	57.1
60일 평균 거래대금(십억원)	3.4
외국인지분율(%)	24.74
주요주주 지분율(%)	
세방 외 5인	40.18
CS Yuasa International Ltd	16.16

Consensus Data

	2026	2027
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

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	1,473	1,685	2,060	2,142
영업이익	81	130	180	154
세전이익	70	141	220	190
순이익	43	117	169	141
EPS	3,059	8,348	12,101	10,076
증감율	(49.2)	172.9	45.0	(16.7)
PER	13.8	7.0	5.9	6.2
PBR	0.5	0.6	0.7	0.5
EV/EBITDA	3.8	3.6	4.0	3.4
ROE	3.5	9.0	11.5	8.7
BPS	88,677	95,799	107,493	118,030
DPS	600	700	1,100	2,650



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 6월 16일 | 기업분석

세방전지 (004490)

미국 전력망용 ESS 배터리 모듈/팩 사업 진출

자회사 세방리튬배터리에 921억원 출자

세방전지는 6월 12일 자회사 세방리튬배터리(지분율 92.07%)의 유상증자(총 1,000억원 규모)에 참여하면서 지분 비율대로 921억원을 현금취득하기로 결정했다. 투자 자금은 보유 현금에서 조달한다(2026년 1분기 기준 세방전지 본사의 현금성자산 총액은 2,815억원). 세방리튬배터리는 유상증자 자금을 미국 법인인 SEBANG LITHIUM BATTERY AMERICA에 출자하여 북미 ESS 사업의 투자 재원으로 사용할 계획이라고 밝혔다.

북미 전력망용 ESS 배터리 모듈/팩 생산을 추진. 중기 매출목표 8천억원

현재 북미 ESS 시장은 AI/데이터센터/전력망 안정화 수요 등으로 빠르게 성장하고 있다(2031년까지 연평균 15% 성장 전망). 세방리튬배터리는 이 중 전력용 ESS 영역에 진출할 계획이다. 세방리튬배터리의 현재 사업은 배터리셀을 구매해 EV/HEV 및 전력보조용 배터리 모듈/팩을 조립해 완성차 및 배터리 고객사에 공급하고 있다. 이번에 추진하는 신사업은 차량용 리튬 배터리 모듈/팩 제조 역량을 기반으로 북미 전력망용 고전압 ESS 배터리 모듈/팩을 생산하는 것이다. 고객사와 수주 물량이 확정된 상태로 시작된다.

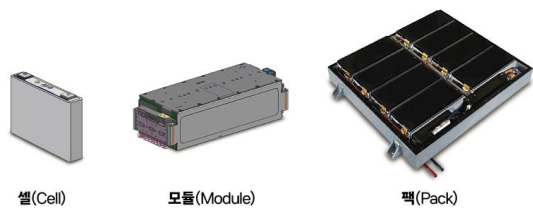
세방리튬배터리가 북미 ESS 배터리 모듈/팩 사업에 투자하는 총 Capex 규모는 1,500억원이다. 유상증자를 통해 조달한 자금 1,000억원과 보유 현금 및 차입 등을 통해 추가 500억원을 조달해 투자할 계획이다. 이미 미국 오하이오주에 법인을 설립한 상태이고, 2026년 8월까지 설비 발주와 인력 확보, 인증 등을 거쳐 3분기 내 파일럿 생산 및 고객사 테스트 생산, 4분기 중 최초 양산을 목표하고 있다. 2027년 중으로 생산 안정화 및 매출 본격화가 진행되고, 2028년에는 생산능력 확대와 추가 사업 확장(Rack 및 컨테이너 단위 전력용 ESS 시스템)을 검토할 계획이다.

회사는 중기적으로 북미 ESS 사업을 통해 연간 약 8천억원의 매출과 한 자릿수 초~중반(Low~Mid Single) 수준의 수익성을 기대하고 있다. 회사의 기대 수준 매출액이 발생하면 2025년 세방전지 연결 매출액 2.14조원 대비 37%, 세방리튬배터리 매출액 3,301억원 대비 242%에 해당하는 규모이다.

사업이 진행될수록 관련 기대감이 주가에 반영될 것으로 예상

북미 ESS 수요가 높다는 점과 세방리튬배터리가 자동차용 배터리 모듈/팩 생산 경험이 있다는 점, 그리고 이미 북미 전력망용 ESS 고객사와 수주 물량 등이 정해졌다는 점 등에서 관련 일정이 파일럿 생산-최초 양산-양산 본격화 등 단계별로 진행될수록 주가에 반영될 것이다. 주가는 1분기 실적 부진의 여파로 P/E 6배 수준의 Valuation까지 이미 하락해 있고, 강화된 주주환원정책(배당성장 25%)으로 현재 주가 기준 기대 배당수익률이 4% 후반으로 높다는 점 등에서 추가 하락 위험보다는 반등 가능성이 높다는 판단이다.

도표 1. 리튬 배터리 셀/모듈/팩



셀(Cell)

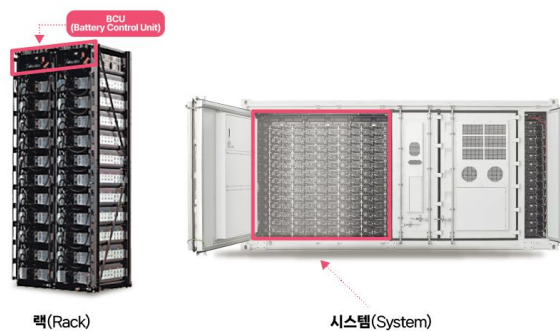
모듈(Module)

팩(Pack)

셀, 모듈, 팩은 전기자동차용 배터리 제품 단위를 구분할 때 쓰이는 용어입니다.

자료: 삼성SDI

도표 2. 리튬 배터리 랙/시스템



랙(Rack)

시스템(System)

랙, 시스템은 ESS 제품 단위를 구분할 때 쓰이는 용어입니다.

자료: 삼성SDI

도표 3. 전력망 ESS 시스템



자료: LG에너지솔루션

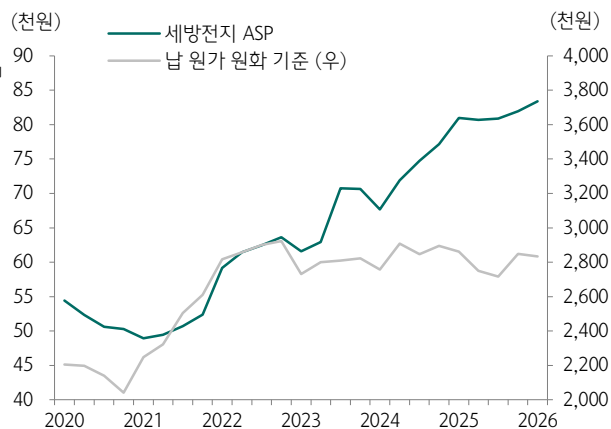
도표 4. 세방전지의 연결 기준 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	466.6	519.6	505.2	568.1	527.1	551.6	527.9	535.4	525.4	1,352.0	1,473.1	1,684.8	2,059.5	2,142.1
(제품별)														
차량용	394.7	442.1	429.5	457.7	442.8	465.4	440.8	439.0	445.9	1,083.2	1,110.0	1,355.8	1,724.0	1,788.0
산업용	35.8	40.5	44.3	64.6	42.8	48.3	50.1	56.9	46.9	203.3	239.6	206.9	185.3	198.2
기타	36.1	37.0	31.4	45.9	41.5	37.9	37.0	39.5	32.7	65.5	123.6	122.1	150.3	155.8
(법인별)														
세방전지 본사	377.4	384.0	385.3	435.5	411.2	425.4	398.4	401.6	409.1	1,243.9	1,278.4	1,357.7	1,582.0	1,636.5
세방리튬배터리	58.7	88.3	86.8	99.6	79.9	82.7	85.7	81.8	75.0	23.7	40.2	178.0	333.4	330.1
상신금속	55.1	59.1	52.9	53.6	59.9	57.1	54.5	59.2	54.8	174.2	206.5	209.2	220.6	230.7
기타	40.2	53.3	47.5	46.5	55.5	69.6	54.0	63.0	56.4	79.9	114.4	116.6	187.5	242.0
연결조정	-64.8	-65.1	-67.2	-67.0	-79.4	-83.2	-64.7	-70.0	-69.9	-169.7	-166.3	-176.7	-264.1	-297.3
(Key Data)														
자동차용 판가(원)	67,668	71,904	74,753	77,167	80,970	80,676	80,899	81,946	83,406	52,370	63,607	70,633	77,167	81,946
납 원가(달러/톤)	2,077	2,121	2,095	2,073	1,970	1,959	1,961	1,963	1,931	2,206	2,150	2,137	2,073	1,963
매출총이익	86.3	94.7	75.0	87.9	90.8	81.8	73.0	89.8	78.6	212.2	209.1	264.3	343.9	335.4
영업이익	46.1	59.0	35.1	39.5	50.6	36.2	26.8	40.2	33.3	99.7	81.1	129.9	179.7	153.8
세전이익	55.8	69.1	51.5	43.3	60.6	33.1	40.6	55.8	48.4	118.6	70.4	140.5	219.7	190.2
지배주주순이익	42.3	56.6	40.1	30.4	47.5	23.7	29.8	40.1	36.3	84.3	42.8	116.9	169.4	141.1
증가율 (YoY)														
매출액	23.5	30.9	23.5	13.4	13.0	6.2	4.5	-5.8	-0.3	7.9	9.0	14.4	22.2	4.0
매출총이익	84.5	48.5	17.0	-1.8	5.3	-13.6	-2.7	2.1	-13.4	13.2	-1.4	26.4	30.2	-2.5
영업이익	211.5	87.2	-0.9	-18.1	9.8	-38.7	-23.7	1.9	-34.2	15.5	-18.7	60.2	38.3	-14.4
세전이익	152.6	90.2	37.0	-2.6	8.7	-52.1	-21.2	28.9	-20.3	34.4	-40.6	99.5	56.4	-13.4
지배주주순이익	163.0	103.4	11.8	-18.0	12.2	-58.1	-25.6	31.7	-23.5	27.2	-49.2	172.9	45.0	-16.7
Margin														
매출총이익률	18.5	18.2	14.9	15.5	17.2	14.8	13.8	16.8	15.0	15.7	14.2	15.7	16.7	15.7
영업이익률	9.9	11.4	7.0	6.9	9.6	6.6	5.1	7.5	6.3	7.4	5.5	7.7	8.7	7.2
세전이익률	12.0	13.3	10.2	7.6	11.5	6.0	7.7	10.4	9.2	8.8	4.8	8.3	10.7	8.9
지배주주순이익률	9.1	10.9	7.9	5.4	9.0	4.3	5.6	7.5	6.9	6.2	2.9	6.9	8.2	6.6

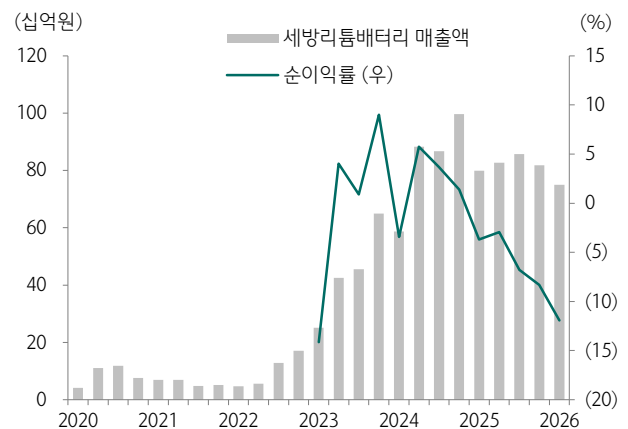
자료: 세방전지, 하나증권

도표 5. 세방전지의 차량용 축전지 ASP와 납 원가 추이



자료: 세방전지, 하나증권

도표 6. 세방리튬배터리의 분기 매출액과 순이익 추이



자료: 세방전지, 하나증권

도표 7. 세방전지의 기업가치 제고 핵심 목표



자료: 세방전지

도표 8. 세방전지의 주당배당금 및 총 배당액 추이

구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F
주당 배당금	원	500	500	600	600	700	1,100	2,650	2,650
배당수익률	%	1.3%	0.7%	0.8%	1.4%	1.2%	1.5%	4.2%	4% 후반
총 배당금	십억원	6.9	6.7	8.0	8.0	9.2	14.5	35.4	35.4
배당성향	%	9.0%	11.0%	9.4%	16.4%	9.6%	9.7%	25.0%	25.0% 이상
자기주식수	천주	256	598	594	722	860	829	650	510
자기주식 소각	천주						31	179	140
시가총액	십억원	522	965	1,063	593	815	1,007	879	739

자료: 세방전지, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1,352	1,473	1,685	2,060	2,142
매출원가	1,140	1,264	1,421	1,716	1,807
매출총이익	212	209	264	344	335
판매비	112	128	134	164	182
영업이익	100	81	130	180	154
금융손익	5	(9)	15	21	25
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	14	(2)	(5)	20	11
세전이익	119	70	141	220	190
법인세	33	28	22	47	49
계속사업이익	85	43	118	172	141
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	85	43	118	172	141
비배주주지분 손이익	1	(0)	2	3	0
지배주주순이익	84	43	117	169	141
지배주주지분포괄이익	88	49	106	171	158
NOPAT	72	49	109	141	114
EBITDA	142	131	184	234	211
성장성(%)					
매출액증가율	7.9	8.9	14.4	22.3	4.0
NOPAT증가율	10.8	(31.9)	122.4	29.4	(19.1)
EBITDA증가율	8.4	(7.7)	40.5	27.2	(9.8)
영업이익증가율	16.3	(19.0)	60.5	38.5	(14.4)
(지배주주)순이익증가율	27.3	(48.8)	172.1	44.4	(16.6)
EPS증가율	27.2	(49.2)	172.9	45.0	(16.7)
수익성(%)					
매출총이익률	15.7	14.2	15.7	16.7	15.6
EBITDA이익률	10.5	8.9	10.9	11.4	9.9
영업이익률	7.4	5.5	7.7	8.7	7.2
계속사업이익률	6.3	2.9	7.0	8.3	6.6

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	6,022	3,059	8,348	12,101	10,076
BPS	85,729	88,677	95,799	107,493	118,030
CFPS	11,266	10,708	13,917	18,969	18,602
EBITDAPS	10,132	9,375	13,132	16,709	15,095
SPS	96,572	105,224	120,344	147,110	153,005
DPS	600	600	700	1,100	2,650
주가지표(배)					
PER	12.6	13.8	7.0	5.9	6.2
PBR	0.9	0.5	0.6	0.7	0.5
PCFR	6.7	4.0	4.2	3.8	3.4
EV/EBITDA	6.0	3.8	3.6	4.0	3.4
PSR	0.8	0.4	0.5	0.5	0.4
재무비율(%)					
ROE	7.1	3.5	9.0	11.5	8.7
ROA	5.0	2.6	6.3	8.1	6.3
ROIC	11.9	7.5	18.2	19.7	15.4
부채비율	39.0	34.6	37.2	38.9	34.9
순부채비율	(19.5)	(10.6)	(14.5)	(6.9)	(12.3)
이자보상배율(배)	27.2	11.8	14.2	16.6	15.0

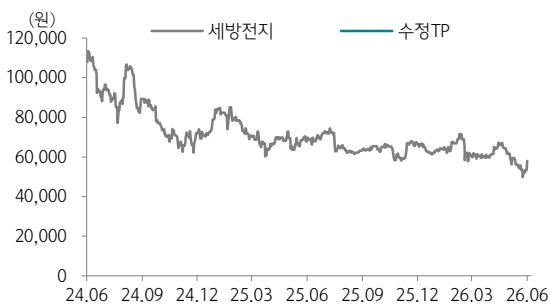
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	1,058	938	1,025	1,076	1,189
금융자산	523	341	368	349	475
현금성자산	96	130	151	163	227
매출채권	247	273	327	352	372
재고자산	244	267	213	257	257
기타유동자산	44	57	117	118	85
비유동자산	627	739	816	1,018	1,054
투자자산	81	168	222	431	430
금융자산	81	168	222	431	430
유형자산	329	338	353	369	405
무형자산	28	32	32	33	34
기타비유동자산	189	201	209	185	185
자산총계	1,684	1,677	1,841	2,094	2,243
유동부채	432	416	464	505	458
금융부채	257	203	167	230	223
매입채무	81	114	125	135	120
기타유동부채	94	99	172	140	115
비유동부채	41	14	35	81	122
금융부채	29	6	5	14	47
기타비유동부채	12	8	30	67	75
부채총계	472	431	499	586	580
지배주주지분	1,180	1,212	1,304	1,470	1,625
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	53	53	55	55	59
자본조정	(22)	(31)	(40)	(36)	(28)
기타포괄이익누계액	1	3	(1)	3	17
이익잉여금	1,141	1,180	1,282	1,440	1,569
비지배주주지분	32	34	38	38	38
자본총계	1,212	1,246	1,342	1,508	1,663
순금융부채	(237)	(132)	(195)	(104)	(205)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	12	61	183	153	157
당기순이익	85	43	118	172	141
조정	46	71	53	66	71
감가상각비	42	50	54	54	58
외환거래손익	3	22	10	25	13
지분법손익	(8)	0	0	0	0
기타	9	(1)	(11)	(13)	0
영업활동자산부채변동	(119)	(53)	12	(85)	(55)
투자활동 현금흐름	(104)	(7)	(110)	(187)	(97)
투자자산감소(증가)	(30)	(87)	(53)	(209)	1
자본증가(감소)	(110)	(64)	(56)	(65)	(74)
기타	36	144	(1)	87	(24)
재무활동 현금흐름	51	(19)	(54)	41	7
금융부채증가(감소)	55	(82)	(48)	62	15
자본증가(감소)	(6)	0	3	(0)	4
기타재무활동	9	71	(1)	(11)	3
배당지급	(7)	(8)	(8)	(10)	(15)
현금의 증감	(40)	33	21	12	65
Unlevered CFO	158	150	195	266	260
Free Cash Flow	(98)	(3)	127	87	79

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

세방전지



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.16	Not Rated	-		
25.11.28	Not Rated	-		
25.8.05	Not Rated	-		
25.5.19	Not Rated	-		
24.11.29	Not Rated	-		
24.08.19	Not Rated	-		
23.12.19	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 6월 16일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 13일