



BUY (유지)

목표주가(12M) 31,000원
현재주가(4.11) 15,710원

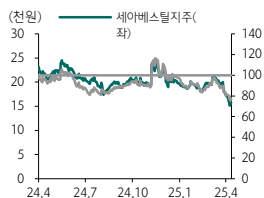
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,432.72
52주 최고/최저(원)	24,550/15,140
시가총액(십억원)	563.4
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	35,862.1
60일 평균 거래량(천주)	95.9
60일 평균 거래대금(십억원)	1.8
외국인지분율(%)	7.42
주요주주 지분율(%)	
세아홀딩스 외 3인	62.66
국민연금공단	6.36

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	3,623.2	3,820.1
영업이익(십억원)	121.1	159.0
순이익(십억원)	79.6	110.3
EPS(원)	2,215	3,066
BPS(원)	55,170	56,870

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	4,083.5	3,636.1	3,867.0	4,056.1
영업이익	196.7	52.3	110.0	135.6
세전이익	155.3	23.2	81.0	85.7
순이익	128.3	20.2	64.7	69.5
EPS	3,576	564	1,803	1,938
증감율	40.95	(84.23)	219.68	7.49
PER	6.95	35.04	8.71	8.11
PBR	0.46	0.37	0.29	0.28
EV/EBITDA	5.90	9.15	6.30	5.76
ROE	6.68	1.04	3.31	3.51
BPS	54,525	54,089	54,817	55,555
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 14일 | 기업분석_ Earnings Preview

세아베스틸주주 (001430)

1분기 그래도 개선된 영업실적 예상

1Q25 특수강 판매 증가로 수익성 다소 회복

2025년 1분기 세아베스틸주주의 매출액과 영업이익은 각각 8,972억원(YoY -5.9%, QoQ +8.2%)과 182억(YoY -14.3%, QoQ 흑.전)으로 영업이익은 시장컨센서스인 188억원에 거의 부합할 것으로 예상된다.

여전히 자동차를 비롯한 전방산업 수요가 부진하지만 세아베스틸의 적극적인 영업전략으로 세아베스틸의 특수강 판매는 지난 4분기의 2020년 이후 분기 최저치에서 벗어나 37만톤(YoY -9.2%, QoQ +14.4%)을 기록할 전망이다. 철스크랩과 특수강 ASP 모두 전분기와 유사할 것으로 예상되기 때문에 스프레드 변화는 제한될 것으로 예상된다. 동시에 세아창원특수강의 경우에도 판매량이 9.8만톤(YoY -14.5%, QoQ +4.3%)을 기록할 것으로 예상되는 가운데 전분기와 유사한 스프레드가 전망된다.

2분기에도 수익성 개선 지속 전망

한국철강협회에 따르면 2월 국내 특수강봉강(스테인리스 봉강 포함) 수입은 5.9만톤으로 전년동기대비 7.6% 증가했는데 그 가운데 중국산 제품은 5.2만톤으로 전체 수입품 가운데 88.1%의 비중을 차지했다. 2월 누적 특수강 수입은 11.4만톤으로 전년동기대비 8.9% 감소했는데 그만큼 한국 특수강 전방 수요가 부진하다는 것을 의미한다. 트럼프의 전세계 주요국가들을 대상으로 한 상호관세 부과가 특수강 내수 판매에 부정적으로 작용할 것으로 우려되었으나 일단 90일 유예된 상황으로 세아베스틸은 2분기에도 적극적인 판매 전략을 취하겠다는 입장으로 2분기 특수강 판매량은 38.4만톤(YoY -4.5%, QoQ +3.7%)을 기록할 전망이다. 2분기 특수강 판매단가 인상은 어렵겠지만 탄소강 봉형강 업체들의 감산으로 고철 가격 하락이 예상되기 때문에 세아베스틸의 2분기 특수강 스프레드는 확대될 것으로 예상된다. 이를 감안한 세아베스틸주주의 2분기 영업이익은 283억원(YoY -55.6%, QoQ +55.2%)을 기록할 전망이다.

투자의견 'BUY'와 목표주가 31,000원 유지

세아베스틸주주에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 31,000원을 유지한다. 지난해 4분기 대규모 영업손실을 기록했으나 올해 1분기부터 흑자 전환에 성공하여 하반기로 갈수록 영업실적은 계단식으로 개선될 것으로 예상된다. 현재 주가는 PBR 0.28배 수준으로 밸류에이션 부담도 제한적이다. 장기적으로 올해 상반기 완공 예정인 세아창원특수강의 사우디 스테인리스 무계목 강관공장 그리고 내년 완공 예정인 미국내 특수합금공장 및 향후 몇 년 내 수주가 기대되는 CASK(사용후핵연료처리장치) 사업 등이 본격화되면서 전체 외형성장에 기여할 것으로 예상된다.

1Q25 특수강 판매 증가로 수익성 다소 회복

1Q25 영업이익 182억(YoY -14.3%, QoQ 흑.전)으로
시장컨센서스 거의 부합 예상

2025년 1분기 세아베스틸지주의 매출액과 영업이익은 각각 8,972억원(YoY -5.9%, QoQ +8.2%)과 182억(YoY -14.3%, QoQ 흑.전)으로 영업이익은 시장컨센서스인 188억원에 거의 부합할 것으로 예상된다.

여전히 자동차를 비롯한 전방산업 수요가 부진하지만 적극적인 영업전략으로 세아베스틸의 특수강 판매는 지난 4분기의 2020년 이후 분기 최저치에서 벗어나 37만톤(YoY -9.2%, QoQ +14.4%)을 기록할 전망이다. 철스크랩과 특수강 ASP 모두 전분기와 유사할 것으로 예상되기 때문에 스프레드 변화도 제한될 것으로 예상된다. 동시에 세아창원특수강의 경우에도 판매량이 9.8만톤(YoY -14.5%, QoQ +4.3%)을 기록할 것으로 예상되는 가운데 전분기와 유사한 스프레드가 전망된다.

도표 1. 세아베스틸지주 실적 추이 및 전망

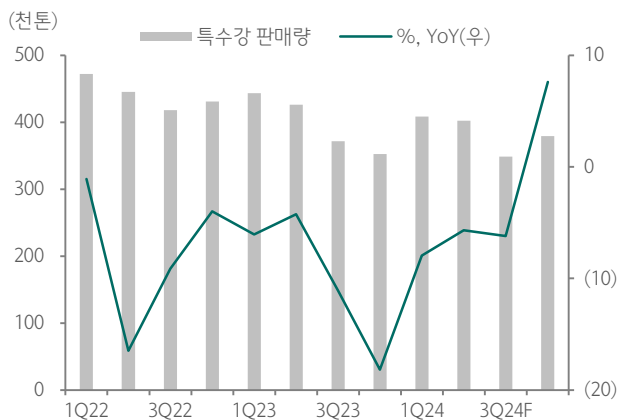
(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출	953.1	970.1	883.5	829.5	897.2	955.0	979.9	1,034.9	3,636.1	3,867.0	4,056.1
영업이익	21.3	63.7	24.4	(57.0)	18.2	28.3	30.0	33.4	52.3	110.0	135.6
세전이익	20.4	59.9	14.2	(71.2)	11.2	21.3	24.0	24.4	23.2	81.0	85.7
순이익	16.1	46.6	11.4	(53.8)	8.9	16.9	19.9	19.1	20.3	64.8	69.6
영업이익률(%)	2.2	6.6	2.8	(6.9)	2.0	3.0	3.1	3.2	1.4	2.8	3.3
세전이익률(%)	2.1	6.2	1.6	(8.6)	1.3	2.2	2.5	2.4	0.6	2.1	2.1
순이익률(%)	1.7	4.8	1.3	(6.5)	1.0	1.8	2.0	1.8	0.6	1.7	1.7

주: IFRS 연결 기준

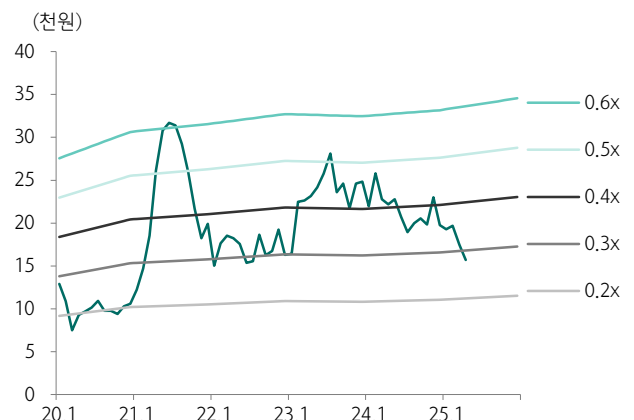
자료: 하나증권

도표 2. 세아베스틸지주 특수강 판매량 추이



자료: 하나증권

도표 3. 세아베스틸지주 PBR밴드



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,083.5	3,636.1	3,867.0	4,056.1	4,241.1
매출원가	3,677.4	3,378.0	3,538.3	3,691.1	3,817.0
매출총이익	406.1	258.1	328.7	365.0	424.1
판매비	209.4	205.7	218.7	229.4	239.9
영업이익	196.7	52.3	110.0	135.6	184.2
금융손익	(33.3)	(0.6)	(14.5)	(26.7)	(42.6)
종속/관계기업손익	(7.2)	(3.7)	1.6	0.5	0.7
기타영업외손익	(0.9)	(24.8)	(16.1)	(23.7)	(27.9)
세전이익	155.3	23.2	81.0	85.7	114.4
법인세	29.3	3.0	16.2	16.1	21.8
계속사업이익	126.0	20.3	64.8	69.6	92.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	126.0	20.3	64.8	69.6	92.7
비배주주지분 순이익	(2.3)	0.0	0.1	0.1	0.2
지배주주순이익	128.3	20.2	64.7	69.5	92.5
지배주주지분포괄이익	108.3	28.7	63.1	67.9	90.3
NOPAT	159.6	45.7	88.0	110.2	149.2
EBITDA	302.0	169.3	231.4	263.4	321.3
성장성(%)					
매출액증가율	(6.90)	(10.96)	6.35	4.89	4.56
NOPAT증가율	63.52	(71.37)	92.56	25.23	35.39
EBITDA증가율	26.84	(43.94)	36.68	13.83	21.98
영업이익증가율	53.79	(73.41)	110.33	23.27	35.84
(지배주주)순이익증가율	40.99	(84.26)	220.30	7.42	33.09
EPS증가율	40.95	(84.23)	219.68	7.49	33.08
수익성(%)					
매출총이익률	9.94	7.10	8.50	9.00	10.00
EBITDA이익률	7.40	4.66	5.98	6.49	7.58
영업이익률	4.82	1.44	2.84	3.34	4.34
계속사업이익률	3.09	0.56	1.68	1.72	2.19

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,576	564	1,803	1,938	2,579
BPS	54,525	54,089	54,817	55,555	56,934
CFPS	9,997	7,330	6,093	6,486	7,589
EBITDAPS	8,421	4,721	6,452	7,345	8,959
SPS	113,866	101,390	107,829	113,104	118,260
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
주가지표(배)					
PER	6.95	35.04	8.71	8.11	6.09
PBR	0.46	0.37	0.29	0.28	0.28
PCFR	2.49	2.70	2.58	2.42	2.07
EV/EBITDA	5.90	9.15	6.30	5.76	4.89
PSR	0.22	0.19	0.15	0.14	0.13
재무비율(%)					
ROE	6.68	1.04	3.31	3.51	4.59
ROA	3.43	0.54	1.70	1.82	2.33
ROIC	5.82	1.70	3.29	4.00	5.24
부채비율	79.75	88.37	82.65	86.76	89.73
순부채비율	39.50	36.89	39.11	41.45	43.10
이자보상배율(배)	5.97	1.52	3.18	4.06	5.14

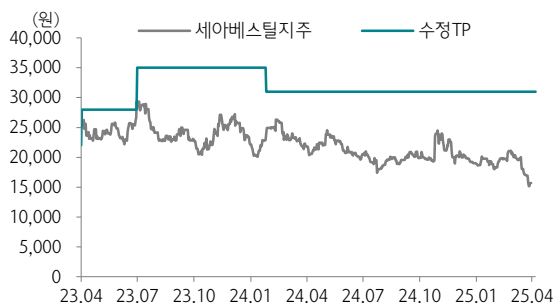
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,664.2	1,712.7	1,605.9	1,689.7	1,775.2
금융자산	112.5	318.3	123.3	134.8	149.5
현금성자산	97.3	263.6	66.5	76.2	89.4
매출채권	423.7	396.3	421.5	442.1	462.3
재고자산	1,104.9	970.0	1,031.7	1,082.1	1,131.4
기타유동자산	23.1	28.1	29.4	30.7	32.0
비유동자산	2,000.9	2,114.0	2,152.4	2,202.7	2,273.5
투자자산	142.8	192.3	202.2	210.2	218.1
금융자산	57.2	62.0	63.5	64.8	66.0
유형자산	1,652.2	1,683.4	1,715.7	1,761.5	1,827.7
무형자산	51.4	77.1	73.4	69.9	66.6
기타비유동자산	154.5	161.2	161.1	161.1	161.1
자산총계	3,665.2	3,826.6	3,758.3	3,892.4	4,048.7
유동부채	749.3	1,137.2	963.0	992.5	1,021.4
금융부채	283.3	562.3	352.7	353.2	353.7
매입채무	269.2	230.2	244.8	256.8	268.5
기타유동부채	196.8	344.7	365.5	382.5	399.2
비유동부채	876.8	658.0	737.7	815.6	893.4
금융부채	634.7	505.4	575.4	645.4	715.4
기타비유동부채	242.1	152.6	162.3	170.2	178.0
부채총계	1,626.1	1,795.2	1,700.7	1,808.2	1,914.8
지배주주지분	1,955.3	1,939.7	1,965.8	1,992.3	2,041.8
자본금	219.3	219.3	219.3	219.3	219.3
자본잉여금	305.5	305.5	305.5	305.5	305.5
자본조정	139.4	133.6	133.6	133.6	133.6
기타포괄이익누계액	1.4	17.7	17.7	17.7	17.7
이익잉여금	1,289.7	1,263.6	1,289.7	1,316.2	1,365.6
비지배주주지분	83.7	91.7	91.8	91.9	92.1
자본총계	2,039.0	2,031.4	2,057.6	2,084.2	2,133.9
순금융부채	805.4	749.4	804.8	863.9	919.6

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	229.8	318.0	144.2	162.5	195.0
당기순이익	126.0	20.3	64.8	69.6	92.7
조정	158.2	160.6	112.0	119.6	128.4
감가상각비	105.3	117.0	121.4	127.7	137.1
외환거래손익	5.1	18.8	(7.2)	(6.7)	(7.9)
지분법손익	7.2	3.7	(1.6)	(0.5)	(0.7)
기타	40.6	21.1	(0.6)	(0.9)	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(54.4)	137.1	(32.6)	(26.7)	(26.1)
투자활동 현금흐름	(146.0)	(248.4)	(153.1)	(172.5)	(200.9)
투자자산감소(증가)	90.9	54.1	(8.2)	(7.5)	(7.2)
자본증가(감소)	(119.3)	(167.3)	(150.0)	(170.0)	(200.0)
기타	(117.6)	(135.2)	5.1	5.0	6.3
재무활동 현금흐름	(123.6)	105.5	(178.2)	27.5	27.5
금융부채증가(감소)	(85.0)	149.8	(139.7)	70.5	70.5
자본증가(감소)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	(5.8)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(38.5)	(38.5)	(38.5)	(43.0)	(43.0)
현금의 증감	(39.7)	175.1	(205.7)	9.8	13.1
Unlevered CFO	358.5	262.9	218.5	232.6	272.2
Free Cash Flow	110.5	150.7	(5.8)	(7.5)	(5.0)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

세아베스틸지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.2.7	BUY	31,000		
23.7.13	BUY	35,000	-31.77%	-16.14%
23.4.14	BUY	28,000	-13.14%	4.82%
22.7.29	BUY	22,000	-14.93%	15.45%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)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
- 당사는 2025년 4월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 4월 14일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 신뢰 할 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	94.50%	5.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 11일