



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 39,000원(상향)  
현재주가(7.03) 31,750원

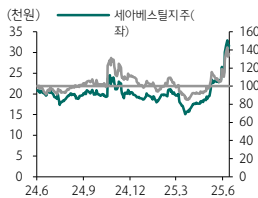
**Key Data**

KOSPI 지수 (pt)	3,116.27
52주 최고/최저(원)	32,900/15,140
시가총액(십억원)	1,138.6
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	35,862.1
60일 평균 거래량(천주)	174.1
60일 평균 거래대금(십억원)	4.2
외국인지분율(%)	6.97
주요주주 지분율(%)	
세아홀딩스 외 3인	62.66
국민연금공단	6.36

**Consensus Data**

	2025	2026
매출액(십억원)	3,640.7	3,815.7
영업이익(십억원)	111.8	151.3
순이익(십억원)	69.5	102.1
EPS(원)	1,936	2,837
BPS(원)	54,667	56,189

**Stock Price**



**Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	4,083.5	3,636.1	3,823.2	4,009.9
영업이익	196.7	52.3	124.0	154.1
세전이익	155.3	23.2	92.4	106.5
순이익	128.3	20.2	73.8	86.3
EPS	3,576	564	2,057	2,406
증감율	40.95	(84.23)	264.72	16.97
PER	6.95	35.04	15.12	12.93
PBR	0.46	0.37	0.56	0.55
EV/EBITDA	5.90	9.15	6.98	6.21
ROE	6.68	1.04	3.77	4.32
BPS	54,525	54,089	55,071	56,278
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com  
RA 김승규 sgkim@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2025년 7월 4일 | 기업분석\_ Earnings Preview

# 세아베스틸주 (001430)

## 예상한대로 2분기 수익성 개선 가능할 것

### 2Q25 특수강 판매 증가로 수익성 회복 지속 예상

2025년 2분기 세아베스틸주의 매출액과 영업이익은 각각 9,653억원(YoY -0.5%, QoQ +7.3%)과 373억원(YoY -41.4%, QoQ +106.0%)으로 영업이익은 시장컨센서스인 375억 원에 거의 부합할 것으로 예상된다.

전방산업 수요가 부진하지만 적극적인 영업전략으로 세아베스틸의 특수강 판매는 40.8만 톤(YoY +1.5%, QoQ +6.6%)을 기록할 전망이다. 철스크랩 가격은 전분기와 유사할 것으로 예상되는 반면, 자동차향 일부 가격 인하로 ASP가 소폭 하락하며 스프레드는 축소된 것으로 추정된다. 세아창원특수강의 경우에도 판매량이 11.7만톤(YoY -5.1%, QoQ +13.8%)을 기록할 것으로 예상되는 가운데 스프레드는 전분기와 유사할 것으로 전망된다.

### 3분기 비수기 진입

한국철강협회에 따르면 5월 국내 특수강봉강(스테인리스 봉강 포함) 수입은 6.6만톤으로 전년동기대비 7.5% 감소했고 5월 누적으로는 13.4% 감소했다. 그만큼 내수가 부진한 상황으로 그 과정에서 5월 전체 수입산 가운데 중국산이 차지한 비중은 93.4%까지 확대되었다. 3분기에도 특수강 내수 회복을 기대하기는 어려울 것으로 예상되는 가운데 여름 휴가철에 따른 조업일수 감소로 세아베스틸의 3분기 특수강 판매는 37.6만톤(YoY +6.8%, QoQ -7.9%)을 기록할 전망이다. 3분기 특수강 판매단가 인상은 어렵겠지만 탄소강 봉형강 업체들의 감산으로 고철 가격 하락이 예상되기 때문에 세아베스틸의 3분기 특수강 스프레드는 소폭 확대될 것으로 예상된다. 이를 감안한 세아베스틸주의 3분기 영업이익은 318억원(YoY +30.0%, QoQ -14.8%)을 기록할 전망이다.

### 투자의견 'BUY' 유지, 목표주가 39,000원으로 상향

세아베스틸주에 대해 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 기존 31,000원에서 39,000원으로 상향하며 계속해서 업종 최선호주로 제시한다. 목표 주가는 12M FWD BPS에 목표 PBR 0.7배를 적용했다. 지난해 4분기를 바닥으로 영업실적이 개선되는 가운데 세아베스틸과 세아창원특수강은 중국산 탄소합금강봉강에 대해서 반덤핑(AD) 제소를 준비 중으로 조만간 정부에 정식으로 제소할 계획으로 알려졌다. 특수강 봉강의 전체 수입 비중은 28% 수준으로 그 가운데 중국산 비중이 90%에 달할 정도로 국내 시장의 교란 요인으로 작용하고 있는데 최종 관세 부과 확정 시, 세아베스틸주 영업실적에 긍정적으로 작용할 전망이다. 장기적으로 사우디 스테인리스 무게목 강관공장과 미국내 특수합금공장 완공과 향후 몇 년내 수주가 기대되는 CASK(사용후핵연료처리장치) 사업 등이 본격화되면서 전체 외형성장에 기여할 것으로 예상된다.

2Q25 특수강 판매 증가로 수익성 회복 지속

2Q25 영업이익 373억원(YoY -41.4%, QoQ +106.0%)으로 시장컨센서스 거의 부합 예상

2025년 2분기 세아베스틸지주의 매출액과 영업이익은 각각 9,653억원(YoY -0.5%, QoQ +7.3%)과 373억원(YoY -41.4%, QoQ +106.0%)으로 영업이익은 시장컨센서스인 375억 원에 거의 부합할 것으로 예상된다.

전방산업 수요가 부진하지만 적극적인 영업전략으로 세아베스틸의 특수강 판매는 40.8만 톤(YoY +1.5%, QoQ +6.6%)을 기록할 전망이다. 철스크랩 가격은 전분기와 유사할 것으로 예상되는 반면, 자동차용 일부 가격 인하로 ASP가 소폭 하락하며 스프레드는 축소된 것으로 추정된다. 세아창원특수강의 경우에도 판매량이 11.7만톤(YoY -5.1%, QoQ +13.8%)을 기록할 것으로 예상되는 가운데 스프레드는 전분기와 유사할 것으로 전망된다.

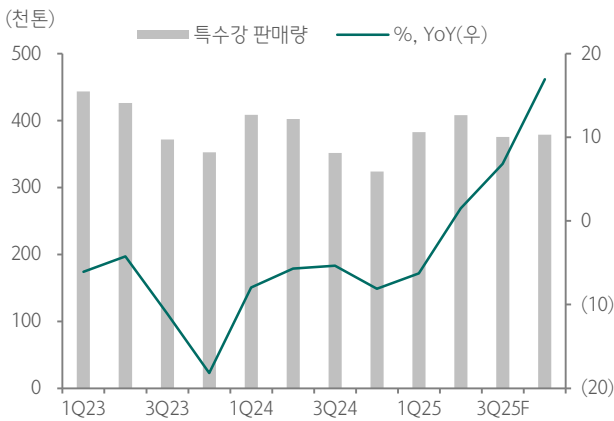
도표 1. 세아베스틸지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출	953.1	970.1	883.5	829.5	899.9	965.3	943.8	1,014.2	3,636.1	3,823.2	4,009.9
영업이익	21.3	63.7	24.4	(57.0)	18.1	37.3	31.8	36.9	52.3	124.0	154.1
세전이익	20.4	59.9	14.2	(71.2)	8.9	30.3	25.8	27.5	23.2	92.4	106.5
순이익	16.1	46.6	11.4	(53.8)	6.0	25.9	21.1	21.0	20.3	73.9	86.4
영업이익률(%)	2.2	6.6	2.8	(6.9)	2.0	3.9	3.4	3.6	1.4	3.2	3.8
세전이익률(%)	2.1	6.2	1.6	(8.6)	1.0	3.1	2.7	2.7	0.6	2.4	2.7
순이익률(%)	1.7	4.8	1.3	(6.5)	0.7	2.7	2.2	2.1	0.6	1.9	2.2

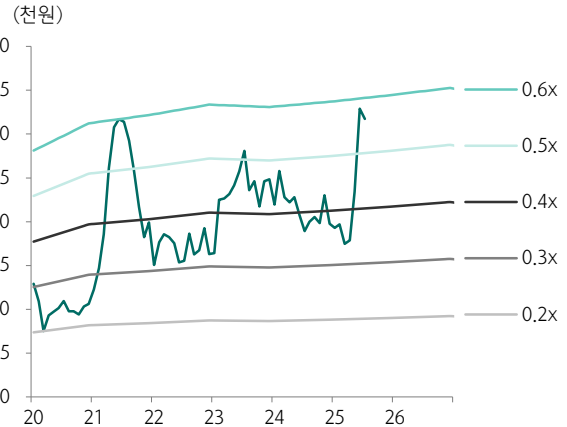
주: IFRS 연결 기준  
자료: 하나증권

도표 2. 세아베스틸지주 특수강 판매량 추이



자료: 하나증권

도표 3. 세아베스틸지주 PBR밴드



자료: 하나증권

## 추정 재무제표

### 손익계산서

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>4,083.5</b>	<b>3,636.1</b>	<b>3,823.2</b>	<b>4,009.9</b>	<b>4,192.2</b>
매출원가	3,677.4	3,378.0	3,483.0	3,629.0	3,773.0
매출총이익	406.1	258.1	340.2	380.9	419.2
판매비	209.4	205.7	216.2	226.8	237.1
<b>영업이익</b>	<b>196.7</b>	<b>52.3</b>	<b>124.0</b>	<b>154.1</b>	<b>182.1</b>
금융손익	(33.3)	(0.6)	(13.5)	(24.5)	(40.2)
종속/관계기업손익	(7.2)	(3.7)	(2.1)	0.5	0.7
기타영업외손익	(0.9)	(24.8)	(16.1)	(23.7)	(27.9)
<b>세전이익</b>	<b>155.3</b>	<b>23.2</b>	<b>92.4</b>	<b>106.5</b>	<b>114.7</b>
법인세	29.3	3.0	18.5	20.0	21.8
계속사업이익	126.0	20.3	73.9	86.4	92.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>126.0</b>	<b>20.3</b>	<b>73.9</b>	<b>86.4</b>	<b>92.8</b>
비배주주지분 손이익	(2.3)	0.0	0.1	0.2	0.2
<b>지배주주순이익</b>	<b>128.3</b>	<b>20.2</b>	<b>73.8</b>	<b>86.3</b>	<b>92.7</b>
지배주주지분포괄이익	108.3	28.7	72.0	84.3	90.5
NOPAT	159.6	45.7	99.2	125.2	147.5
EBITDA	302.0	169.3	239.1	276.4	314.4
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	(6.90)	(10.96)	5.15	4.88	4.55
NOPAT증가율	63.52	(71.37)	117.07	26.21	17.81
EBITDA증가율	26.84	(43.94)	41.23	15.60	13.75
영업이익증가율	53.79	(73.41)	137.09	24.27	18.17
(지배주주)순이익증가율	40.99	(84.26)	265.35	16.94	7.42
EPS증가율	40.95	(84.23)	264.72	16.97	7.40
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	9.94	7.10	8.90	9.50	10.00
EBITDA이익률	7.40	4.66	6.25	6.89	7.50
영업이익률	4.82	1.44	3.24	3.84	4.34
계속사업이익률	3.09	0.56	1.93	2.15	2.21

### 투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,576	564	2,057	2,406	2,584
BPS	54,525	54,089	55,071	56,278	57,662
CFPS	9,997	7,330	6,310	6,849	7,396
EBITDAPS	8,421	4,721	6,669	7,708	8,766
SPS	113,866	101,390	106,610	111,815	116,898
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
<b>주가지표(배)</b>					
PER	6.95	35.04	15.12	12.93	12.04
PBR	0.46	0.37	0.56	0.55	0.54
PCFR	2.49	2.70	4.93	4.54	4.20
EV/EBITDA	5.90	9.15	6.98	6.21	5.65
PSR	0.22	0.19	0.29	0.28	0.27
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	6.68	1.04	3.77	4.32	4.54
ROA	3.43	0.54	1.94	2.25	2.32
ROIC	5.82	1.70	3.75	4.63	5.27
부채비율	79.75	88.37	81.87	85.25	88.20
순부채비율	39.50	36.89	35.90	37.39	39.30
이자보상배율(배)	5.97	1.52	3.59	4.62	5.08

자료: 하나증권

### 대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	<b>1,664.2</b>	<b>1,712.7</b>	<b>1,652.0</b>	<b>1,746.7</b>	<b>1,827.1</b>
금융자산	112.5	318.3	186.1	209.4	220.2
현금성자산	97.3	263.6	129.6	151.3	160.5
매출채권	423.7	396.3	416.7	437.1	457.0
재고자산	1,104.9	970.0	1,020.0	1,069.8	1,118.4
기타유동자산	23.1	28.1	29.2	30.4	31.5
<b>비유동자산</b>	<b>2,000.9</b>	<b>2,114.0</b>	<b>2,106.8</b>	<b>2,162.5</b>	<b>2,238.0</b>
투자자산	142.8	192.3	200.3	208.2	216.0
금융자산	57.2	62.0	63.2	64.5	65.7
유형자산	1,652.2	1,683.4	1,672.0	1,723.2	1,794.3
무형자산	51.4	77.1	73.4	69.9	66.6
기타비유동자산	154.5	161.2	161.1	161.2	161.1
<b>자산총계</b>	<b>3,665.2</b>	<b>3,826.6</b>	<b>3,758.8</b>	<b>3,909.2</b>	<b>4,065.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>749.3</b>	<b>1,137.2</b>	<b>956.2</b>	<b>985.3</b>	<b>1,013.8</b>
금융부채	283.3	562.3	352.6	353.1	353.6
매입채무	269.2	230.2	242.1	253.9	265.4
기타유동부채	196.8	344.7	361.5	378.3	394.8
<b>비유동부채</b>	<b>876.8</b>	<b>658.0</b>	<b>735.9</b>	<b>813.7</b>	<b>891.3</b>
금융부채	634.7	505.4	575.4	645.4	715.4
기타비유동부채	242.1	152.6	160.5	168.3	175.9
<b>부채총계</b>	<b>1,626.1</b>	<b>1,795.2</b>	<b>1,692.0</b>	<b>1,799.0</b>	<b>1,905.1</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>1,955.3</b>	<b>1,939.7</b>	<b>1,975.0</b>	<b>2,018.3</b>	<b>2,067.9</b>
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	1,298.8	1,342.1	1,391.7
<b>비지배주주지분</b>	<b>83.7</b>	<b>91.7</b>	<b>91.8</b>	<b>91.9</b>	<b>92.1</b>
<b>자본총계</b>	<b>2,039.0</b>	<b>2,031.4</b>	<b>2,066.8</b>	<b>2,110.2</b>	<b>2,160.0</b>
순금융부채	805.4	749.4	741.9	789.1	848.8

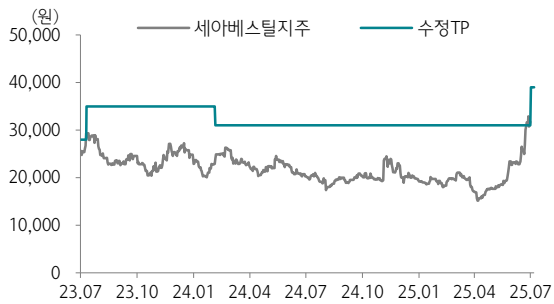
### 현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>229.8</b>	<b>318.0</b>	<b>156.9</b>	<b>174.2</b>	<b>190.8</b>
당기순이익	126.0	20.3	73.9	86.4	92.8
조정	158.2	160.6	109.4	114.2	123.7
감가상각비	105.3	117.0	115.1	122.3	132.3
외환거래손익	5.1	18.8	(7.2)	(6.7)	(7.9)
지분법손익	7.2	3.7	2.1	(0.5)	(0.7)
기타	40.6	21.1	(0.6)	(0.9)	(0.0)
영업활동 자산부채 변동	(54.4)	137.1	(26.4)	(26.4)	(25.7)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(146.0)</b>	<b>(248.4)</b>	<b>(104.5)</b>	<b>(172.4)</b>	<b>(200.8)</b>
투자자산감소(증가)	90.9	54.1	(10.0)	(7.4)	(7.0)
자본증가(감소)	(119.3)	(167.3)	(100.0)	(170.0)	(200.0)
기타	(117.6)	(135.2)	5.5	5.0	6.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(123.6)</b>	<b>105.5</b>	<b>(178.3)</b>	<b>27.5</b>	<b>27.5</b>
금융부채증가(감소)	(85.0)	149.8	(139.8)	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)
<b>현금의 증감</b>	<b>(39.7)</b>	<b>175.1</b>	<b>(142.5)</b>	<b>21.7</b>	<b>9.2</b>
Unlevered CFO	358.5	262.9	226.3	245.6	265.3
Free Cash Flow	110.5	150.7	56.9	4.2	(9.2)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

세아베스틸지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.4	BUY	39,000	-	-
25.2.7	1년 경과		-	-
24.2.7	BUY	31,000	-31.83%	-15.16%
23.7.13	BUY	35,000	-31.77%	-16.14%
23.4.14	BUY	28,000	-13.14%	4.82%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 7월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

\* 기준일: 2025년 07월 01일