



BUY (유지)

목표주가(12M) 39,000원
현재주가(11.04) 27,600원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,121.74
52주 최고/최저(원)	34,350/15,140
시가총액(십억원)	989.8
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	35,862.1
60일 평균 거래량(천주)	118.5
60일 평균 거래대금(십억원)	3.2
외국인지분율(%)	7.72
주요주주 지분율(%)	
세아홀딩스 외 3인	62.66
국민연금공단	7.37

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	3,590.1	3,725.3
영업이익(십억원)	111.6	153.6
순이익(십억원)	55.6	96.6
EPS(원)	1,542	2,680
BPS(원)	54,118	55,687

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	4,083.5	3,636.1	3,687.4	3,842.3
영업이익	196.7	52.3	118.9	140.0
세전이익	155.3	23.2	87.6	86.3
순이익	128.3	20.2	70.0	69.9
EPS	3,576	564	1,951	1,950
증감율	40.95	(84.23)	245.92	(0.05)
PER	6.95	35.04	14.15	14.15
PBR	0.46	0.37	0.50	0.50
EV/EBITDA	5.90	9.15	7.50	6.91
ROE	6.68	1.04	3.58	3.52
BPS	54,525	54,089	54,965	55,715
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200



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

하나증권 리서치센터

2025년 11월 5일 | 기업분석_ Earnings Review

세아베스틸주 (001430)

3분기 영업실적 예상치 부합!

3Q25 주요 자회사인 세아베스틸 부진 불구, 선방한 영업실적 기록

2025년 3분기 세아베스틸주의 매출액과 영업이익은 각각 9,259억원(YoY +4.8%, QoQ -4.0%)과 267억원(YoY +9.5%, QoQ -39.9%)을 기록하며 영업이익은 시장컨센서스 255억원을 소폭 상회했다.

1) 전방산업 수요 둔화로 여름철 비수기 영향으로 주요 자회사인 세아베스틸의 특수강 판매가 39.3만톤(YoY +11.6%, QoQ -8.6%)에 그치면서 고정비 부담이 확대되었다. 한편, 2) 세아베스틸의 평균 철스크랩 매입단가는 전분기대비 0.3만원/톤 상승한 반면, 3) 특수강 ASP는 0.5만원/톤 하락하면서 스프레드는 축소되었다. 4) 세아창원특수강의 경우에도 전체 제품 ASP는 상승했지만 판매량 감소 영향으로 전분기대비 영업이익이 5.6% 감소했다. 5) 한편, 항공과 방산용 고부가가치 소재 비중 확대로 세아항공방산소재의 영업이익은 전분기대비 5.1% 증가했다.

4분기 판매량 감소에도 영업이익 증가 전망

내수 부진과 더불어 추석 연휴에 따른 조업일수 감소 영향으로 세아베스틸의 4분기 특수강 판매량은 38.6만톤(YoY +19.0%, QoQ -7.1%)이 예상되기 때문에 고정비 부담 확대가 우려된다. 한편, 특수강 스프레드는 철스크랩 매입단가와 ASP 모두 전분기와 유사한 수준이 예상되어서 전분기 수준을 기록할 것으로 예상된다. 다만 여름철 전력비 기저 효과와 3분기 일부 비용을 감안하면 4분기 세아베스틸의 수익성 개선이 가능할 전망이다. 세아창원 또한 전분기대비 소폭 증가한 10.7만톤(YoY +14.1%, QoQ +4.1%)의 판매와 더불어 스프레드도 전분기와 유사한 수준을 기록할 것으로 전망된다. 이를 감안하면 종합적으로 세아베스틸주의 4분기 영업이익은 296억원(YoY 흑전, QoQ +10.6%)을 기록할 전망이다.

투자 의견 'BUY'와 목표주가 39,000원 유지

세아베스틸주에 대해 투자 의견 BUY와 목표주가 39,000원을 유지한다. 최근 세아베스틸과 세아창원특수강이 중국산 탄소합금강봉강에 대해서 반덤핑(AD) 제소를 진행한 상황으로 추후 산자부의 본격적인 조사 및 최종 판결 여부에 따라 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.

3Q25 주요 자회사인 세아베스틸 부진 불구, 선방한 영업실적 기록

3Q25 267억원(YoY +9.5%,
QoQ -39.9%)의 영업이익으로
시장컨센서스 소폭 상회

2025년 3분기 세아베스틸지주의 매출액과 영업이익은 각각 9,259억원(YoY +4.8%, QoQ -4.0%)과 267억원(YoY +9.5%, QoQ -39.9%)을 기록하며 영업이익은 시장컨센서스 255억원을 소폭 상회했다.

1) 전방산업 수요 둔화로 여름철 비수기 영향으로 주요 자회사인 세아베스틸의 특수강 판매가 39.3만톤(YoY +11.6%, QoQ -8.6%)에 그치면서 고정비 부담이 확대되었다. 한편, 2) 세아베스틸의 평균 철스크랩 매입단가는 전분기대비 0.3만원/톤 상승한 반면, 3) 특수강 ASP는 0.5만원/톤 하락하면서 스프레드는 축소되었다. 4) 세아창원특수강의 경우에도 전체 제품 ASP는 상승했지만 판매량 감소 영향으로 전분기대비 영업이익이 5.6% 감소했다. 5) 한편, 항공과 방산용 고부가가치 소재 비중 확대로 세아항공방산소재의 영업이익은 전분기대비 5.1% 증가했다.

도표 1. 세아베스틸지주 실적 추이 및 전망

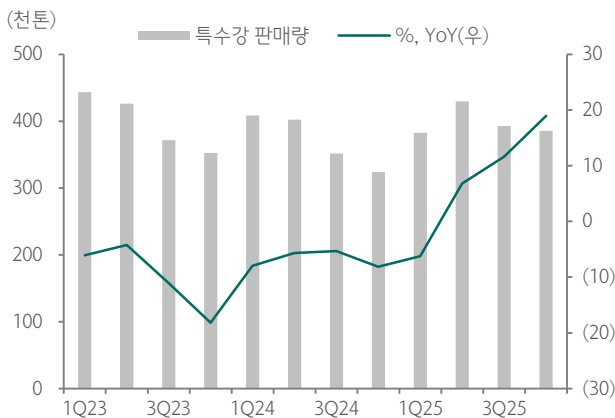
(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출	953.1	970.1	883.5	829.5	899.9	964.5	925.9	897.0	3,636.1	3,687.4	3,842.3
영업이익	21.3	63.7	24.4	(57.0)	18.1	44.5	26.7	29.6	52.3	118.9	140.0
세전이익	20.4	59.9	14.2	(71.2)	8.9	24.4	46.0	8.4	23.2	87.6	86.3
당기순이익	16.1	46.6	11.4	(53.8)	6.0	18.2	33.0	12.9	20.3	70.1	70.1
영업이익률(%)	2.2	6.6	2.8	(6.9)	2.0	4.6	2.9	3.3	1.4	3.2	3.6
세전이익률(%)	2.1	6.2	1.6	(8.6)	1.0	2.5	5.0	0.9	0.6	2.4	2.2
순이익률(%)	1.7	4.8	1.3	(6.5)	0.7	1.9	3.6	1.4	0.6	1.9	1.8

주: IFRS 연결 기준

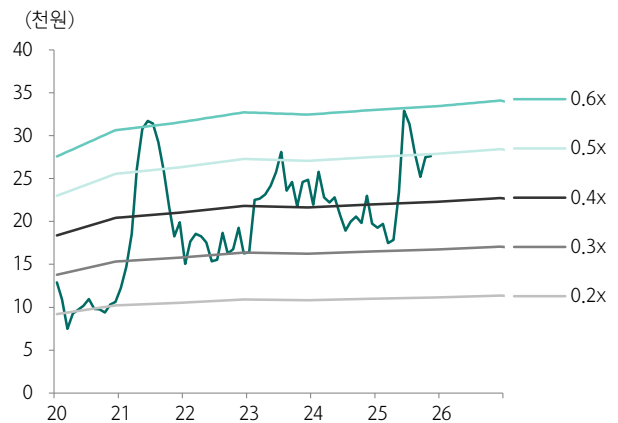
자료: 하나증권

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	3,687.4	3,842.3	4,018.8
매출원가	3,677.4	3,378.0	3,359.9	3,485.0	3,616.9
매출총이익	406.1	258.1	327.5	357.3	401.9
판매비	209.4	205.7	208.5	217.3	227.3
영업이익	196.7	52.3	118.9	140.0	174.6
금융손익	(33.3)	(0.6)	(23.1)	(33.9)	(49.9)
중속/관계기업손익	(7.2)	(3.7)	(2.1)	0.5	0.7
기타영업외손익	(0.9)	(24.8)	(6.1)	(20.4)	(23.5)
세전이익	155.3	23.2	87.6	86.3	101.9
법인세	29.3	3.0	17.5	16.2	19.4
계속사업이익	126.0	20.3	70.1	70.1	82.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	126.0	20.3	70.1	70.1	82.5
비지배주주지분 순이익	(2.3)	0.0	0.1	0.1	0.1
지배주주순이익	128.3	20.2	70.0	69.9	82.4
지배주주지분포괄이익	108.3	28.7	68.3	68.3	80.4
NOPAT	159.6	45.7	95.1	113.7	141.4
EBITDA	302.0	169.3	234.0	262.3	306.8
성장성(%)					
매출액증가율	(6.90)	(10.96)	1.41	4.20	4.59
NOPAT증가율	63.52	(71.37)	108.10	19.56	24.36
EBITDA증가율	26.84	(43.94)	38.22	12.09	16.97
영업이익증가율	53.79	(73.41)	127.34	17.75	24.71
(지배주주)순이익증가율	40.99	(84.26)	246.53	(0.14)	17.88
EPS증가율	40.95	(84.23)	245.92	(0.05)	17.79
수익성(%)					
매출총이익률	9.94	7.10	8.88	9.30	10.00
EBITDA이익률	7.40	4.66	6.35	6.83	7.63
영업이익률	4.82	1.44	3.22	3.64	4.34
계속사업이익률	3.09	0.56	1.90	1.82	2.05

투자지표					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,576	564	1,951	1,950	2,297
BPS	54,525	54,089	54,965	55,715	56,812
CFPS	9,997	7,330	6,166	6,269	7,031
EBITDAPS	8,421	4,721	6,525	7,314	8,556
SPS	113,866	101,390	102,820	107,142	112,063
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
주가지표(배)					
PER	6.95	35.04	14.15	14.15	12.02
PBR	0.46	0.37	0.50	0.50	0.49
PCFR	2.49	2.70	4.48	4.40	3.93
EV/EBITDA	5.90	9.15	7.50	6.91	6.13
PSR	0.22	0.19	0.27	0.26	0.25
재무비율(%)					
ROE	6.68	1.04	3.58	3.52	4.08
ROA	3.43	0.54	1.84	1.82	2.07
ROIC	5.82	1.70	3.62	4.26	5.12
부채비율	79.75	88.37	83.14	86.88	90.20
순부채비율	39.50	36.89	34.64	36.88	39.43
이자보상배율(배)	5.97	1.52	3.35	3.99	4.65

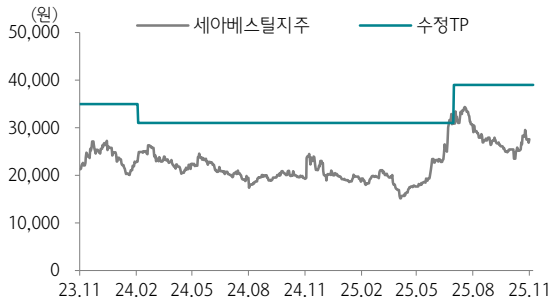
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,664.2	1,712.7	1,677.0	1,750.4	1,819.6
금융자산	112.5	318.3	263.1	277.2	279.0
현금성자산	97.3	263.6	207.8	220.6	220.8
매출채권	423.7	396.3	401.9	418.8	438.1
재고자산	1,104.9	970.0	983.7	1,025.1	1,072.2
기타유동자산	23.1	28.1	28.3	29.3	30.3
비유동자산	2,000.9	2,114.0	2,101.0	2,155.4	2,230.6
투자자산	142.8	192.3	194.5	201.1	208.6
금융자산	57.2	62.0	62.3	63.4	64.5
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
자산총계	3,665.2	3,826.6	3,778.1	3,905.8	4,050.2
유동부채	749.3	1,137.2	935.0	959.2	986.7
금융부채	283.3	562.3	352.2	352.6	353.1
매입채무	269.2	230.2	233.5	243.3	254.4
기타유동부채	196.8	344.7	349.3	363.3	379.2
비유동부채	876.8	658.0	780.2	856.7	934.1
금융부채	634.7	505.4	625.4	695.4	765.4
기타비유동부채	242.1	152.6	154.8	161.3	168.7
부채총계	1,626.1	1,795.2	1,715.1	1,815.8	1,920.8
지배주주지분	1,955.3	1,939.7	1,971.2	1,998.1	2,037.4
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	1,295.0	1,321.9	1,361.2
비지배주주지분	83.7	91.7	91.8	91.9	92.1
자본총계	2,039.0	2,031.4	2,063.0	2,090.0	2,129.5
순금융부채	805.4	749.4	714.5	770.8	839.6

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	229.8	318.0	172.3	162.3	181.3
당기순이익	126.0	20.3	70.1	70.1	82.5
조정	158.2	160.6	109.4	114.1	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)	(1.0)	(0.0)
영업활동 자산부채변동	(54.4)	137.1	(7.2)	(21.9)	(24.9)
투자활동 현금흐름	(146.0)	(248.4)	(97.5)	(170.7)	(200.5)
투자자산감소(증가)	90.9	54.1	(4.2)	(6.1)	(6.8)
자본증가(감소)	(119.3)	(167.3)	(100.0)	(170.0)	(200.0)
기타	(117.6)	(135.2)	6.7	5.4	6.3
재무활동 현금흐름	(123.6)	105.5	(128.7)	27.4	27.4
금융부채증가(감소)	(85.0)	149.8	(90.1)	70.4	70.5
자본증가(감소)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	(5.8)	(0.1)	(0.0)	(0.1)
배당지급	(38.5)	(38.5)	(38.5)	(43.0)	(43.0)
현금의 증감	(39.7)	175.1	(64.3)	12.8	0.2
Unlevered CFO	358.5	262.9	221.1	224.8	252.2
Free Cash Flow	110.5	150.7	72.3	(7.7)	(18.7)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

세아베스틸지주



날짜	투자의견	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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 5일 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 11월 5일 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 02일