

# 세아베스틸지주(001430)

## 배당수익률을 고려한다면..

### Buy (Maintain)

목표주가(12M)	24,000원(유지)
증가(2025.04.15)	16,080원
상승여력	49.3 %

### Stock Indicator

자본금	219십억원
발행주식수	3,586만주
시가총액	577십억원
외국인지분율	7.4%
52주 주가	15,140~24,550원
60일평균거래량	96,308주
60일평균거래대금	1.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-19.8	-13.7	-19.3	-25.2
상대수익률	-16.3	-12.9	-13.4	-18.0



### [투자포인트]

- 25.1Q 연결 영업이익 [240억원, 흑전 QoQ]는 시장 기대치 [4/15 현재 1개월 컨센서스 179억원]를 소폭 상회할 것. 핵심 자회사 세아베스틸 실적 [80억원, 흑전 QoQ]는 판매량 증가 및 1회성 비용 인식 효과 소멸 등으로 개선되고, 세아창원특수강 [110억원, 흑전 QoQ] 역시 판매량 증가 및 니켈 가격 강세에 따른 Roll-Margin 확대로 흑자 전환. 흑자 전환은 긍정적이거나 양 사 모두 여전히 판매량은 매우 부진
- 25.2Q 연결 영업이익 [300억원, +27.4% QoQ] 역시 전분기 대비 개선될 전망. 세아베스틸 실적 [170억원, +110.5% QoQ]이 성수기 판매량 증가 효과로 좋아지기 때문. 다만 세아창원특수강 실적은 최근 니켈 가격 하락에 따른 수요 둔화 및 재고 손실 등으로 전분기 대비 부진한 흐름을 보일 것
- 역사적 최저치 수준의 판매량 등 타 사와 마찬가지로 업황은 부진. 다만 최소 배당금 1천원 및 배당성향 30\$를 감안하면 현 주가는 부담없이 접근해도 될 수준. 본업 자체의 턴어라운드보다는 25년 말 가동을 시작할 사우디 SGSI [STS 무계목 강관 2만톤], 26년 공장 준공 예정인 SST [특수합금 6천톤] 등의 신성장사업군 가동에 주목해야 할 시기
- 투자의견 Buy와 목표주가 2.4만원 유지

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	3,636	3,616	3,645	3,677
영업이익(십억원)	52	114	126	132
순이익(십억원)	20	75	87	94
EPS(원)	564	2,085	2,420	2,624
BPS(원)	54,089	55,230	56,705	58,384
PER(배)	35.0	7.5	6.5	6.0
PBR(배)	0.4	0.3	0.3	0.3
ROE(%)	1.0	3.8	4.3	4.6
배당수익률(%)	6.1	7.7	7.7	7.7
EV/EBITDA(배)	8.6	5.2	4.5	4.0

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

<표1> 세아베스틸 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2025E
매출액	550	552	474	449	2,025	478	499	473	499	1,950
영업이익	6	44	13	-22	42	8	17	12	17	55
영업이익률	1.0%	8.0%	2.8%	-4.8%	2.1%	1.7%	3.4%	2.6%	3.4%	2.8%

자료: 세아베스틸지주, iM증권 리서치본부

<표2> 세아창원특수강 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2025E
매출액	354	387	365	331	1,437	381	391	387	395	1,554
영업이익	11	18	7	-30	6	11	8	9	11	39
영업이익률	3.1%	4.7%	1.8%	-9.0%	0.4%	2.8%	2.1%	2.3%	2.9%	2.5%

자료: 세아창원특수강, iM증권 리서치본부

<표3> 세아베스틸지주 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2025E
매출액	953	970	883	829	3,636	888	918	888	923	3,616
영업이익	21	64	24	-57	52	24	30	26	33	114
세전이익	20	60	14	-71	23	19	26	22	29	96
지배주주순이익	16	47	11	-54	20	15	20	17	23	75
영업이익률	2.2%	6.6%	2.8%	-6.9%	1.4%	2.7%	3.3%	2.9%	3.6%	3.1%
세전이익률	2.1%	6.2%	1.6%	-8.6%	0.6%	2.2%	2.8%	2.4%	3.1%	2.7%
지배주주순이익률	1.7%	4.8%	1.3%	-6.5%	0.6%	1.7%	2.2%	1.9%	2.5%	2.1%

자료: 세아베스틸지주, iM증권 리서치본부

<표4> 세아베스틸지주 수익추정 변경 요약 (K-IFRS 연결 기준)

	신규추정(a)		기존추정(b)		GAP(a/b-1)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	3,616	3,645	3,644	3,671	-0.8%	-0.7%
영업이익	114	126	130	136	-12.5%	-7.4%
세전이익	96	111	111	119	-13.5%	-6.3%
지배주주순이익	75	87	86	92	-13.0%	-5.7%
영업이익률	3.1%	3.5%	3.6%	3.7%	-0.4%p	-0.2%p
세전이익률	2.7%	3.1%	3.0%	3.2%	-0.4%p	-0.2%p
지배주주순이익률	2.1%	2.4%	2.4%	2.5%	-0.3%p	-0.1%p

자료: 세아베스틸지주, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		1,713	1,545	1,587	1,591
현금 및 현금성자산		264	104	135	126
단기금융자산		31	31	31	31
매출채권		421	418	421	425
재고자산		970	965	972	981
비유동자산		2,114	2,084	2,053	2,021
유형자산		1,683	1,622	1,558	1,494
무형자산		77	71	65	60
자산총계		3,827	3,629	3,640	3,613
유동부채		1,137	769	797	829
매입채무		230	229	231	233
단기차입금		142	142	142	142
유동성장기부채		410	20	20	20
비유동부채		658	788	718	598
사채		257	407	357	257
장기차입금		233	213	193	173
부채총계		1,795	1,557	1,515	1,427
지배주주지분		1,940	1,981	2,034	2,094
자본금		219	219	219	219
자본잉여금		306	306	306	306
이익잉여금		1,264	1,295	1,339	1,390
기타자본항목		151	160	170	179
비지배주주지분		92	92	92	92
자본총계		2,031	2,072	2,126	2,186

현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		318	281	286	297
당기순이익		20	75	87	94
유형자산감가상각비		113	112	113	115
무형자산상각비		4	6	6	5
지분법관련손실(이익)		-4	-2	-2	-2
투자활동 현금흐름		-248	-75	-75	-75
유형자산의 처분(취득)		-165	-50	-50	-50
무형자산의 처분(취득)		-24	-	-	-
금융상품의 증감		-52	-40	-40	-40
재무활동 현금흐름		91	-300	-115	-165
단기금융부채의증감		-83	-390	-	-
장기금융부채의증감		212	130	-70	-120
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-2	-2	-2	-2
현금및현금성자산의증감		166	-160	31	-8
기초현금및현금성자산		97	264	104	135
기말현금및현금성자산		264	104	135	126

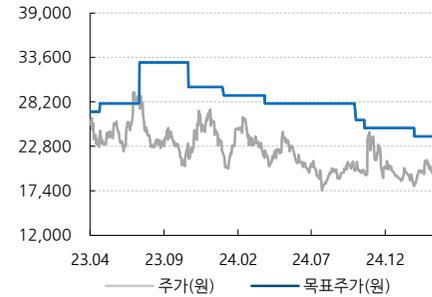
자료 : 세아베스틸지주, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		3,636	3,616	3,645	3,677
증가율(%)		-11.0	-0.5	0.8	0.9
매출원가		3,378	3,340	3,355	3,381
매출총이익		258	276	289	296
판매비와관리비		206	163	163	164
연구개발비		6	6	6	6
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		52	114	126	132
증가율(%)		-73.4	117.3	10.7	4.6
영업이익률(%)		1.4	3.1	3.5	3.6
이자수익		7	4	5	5
이자비용		34	26	24	20
지분법이익(손실)		-4	-2	-2	-2
기타영업외손익		-25	-	-	-
세전계속사업이익		23	96	111	121
법인세비용		3	21	25	27
세전계속이익률(%)		0.6	2.7	3.1	3.3
당기순이익		20	75	87	94
순이익률(%)		0.6	2.1	2.4	2.6
지배주주귀속 순이익		20	75	87	94
기타포괄이익		9	9	9	9
총포괄이익		29	84	96	103
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS		564	2,085	2,420	2,624
BPS		54,089	55,230	56,705	58,384
CFPS		3,826	5,382	5,736	5,967
DPS		1,200	1,200	1,200	1,200
Valuation(배)					
PER		35.0	7.5	6.5	6.0
PBR		0.4	0.3	0.3	0.3
PCR		5.2	2.9	2.7	2.6
EV/EBITDA		8.6	5.2	4.5	4.0
Key Financial Ratio(%)					
ROE		1.0	3.8	4.3	4.6
EBITDA이익률		4.7	6.4	6.7	6.8
부채비율		88.4	75.1	71.3	65.3
순부채비율		36.8	31.3	25.7	19.9
매출채권회전율(x)		8.4	8.6	8.7	8.7
재고자산회전율(x)		3.5	3.7	3.8	3.8

세아베스틸지주 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자이건	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-05-04	Buy	28,000	-10.8%	4.8%
2023-07-25	Buy	33,000	-28.8%	-12.3%
2023-11-03	Buy	30,000	-18.0%	-9.2%
2024-01-15	Buy	29,000	-20.1%	-9.3%
2024-04-09	Buy	28,000	-26.3%	-12.3%
2024-10-14	Buy	26,000	-23.3%	-19.6%
2024-11-01	Buy	25,000	-18.0%	-2.0%
2025-02-12	Buy	24,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이건]

종목추천 투자등급

종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비용등급공시 2025-03-31 기준]

매수  
92.5%

중립(보유)  
6.8%

매도  
0.7%