



# Outperform(Downgrade)

목표주가: 77,000원

주가(4/9): 69,500원

시가총액: 24,924억원



철강금융

Analyst 이종형

leejh@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (4/9)		5,778.01pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	90,300원	15,200원
등락률	-23.0%	357.2%
수익률	절대	상대
1M	18.8%	8.0%
6M	173.1%	67.7%
1Y	357.2%	81.5%

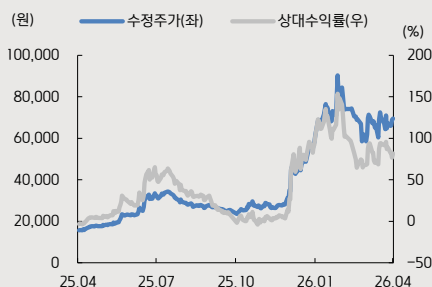
## Company Data

발행주식수	35,862 천주
일평균 거래량(3M)	354천주
외국인 지분율	7.7%
배당수익률(2026E)	1.7%
BPS(2026E)	55,271원
주요 주주	세아홀딩스 외 3 인 62.7%

## 투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026E	2026E
매출액	3,636	3,652	3,714	3,955
영업이익	52	98	135	165
EBITDA	169	225	263	292
세전이익	23	88	106	136
순이익	20	56	79	102
지배주주지분순이익	20	56	79	102
EPS(원)	564	1,567	2,209	2,845
증감률(%YoY)	-84.2	177.7	41.0	28.8
PER(배)	35.0	32.0	31.5	24.4
PBR(배)	0.37	0.93	1.26	1.22
EV/EBITDA(배)	9.3	12.7	13.4	12.1
영업이익률(%)	1.4	2.7	3.6	4.2
ROE(%)	1.0	2.9	4.0	5.1
순부채비율(%)	38.1	53.9	51.6	50.5

## Price Trend



# 세아베스틸지주 (001430)

## 스페이스X와 미국 SST



1분기 영업이익은 출하량 정상화와 세아창원특수강의 제품가격 인상으로 수익성 회복이 예상됩니다. 한편, 동사가 미국 텍사스에 건설중인 우주·항공용 특수합금 공장(SST)은 올해 6월 준공예정으로 스페이스X 상장 기대감과 맞물려 작년말 이후 주가 급등의 모멘텀으로 작용하였습니다. 스페이스X 공급망 기대감은 여전히 주가에 긍정적이지만 주가 급등으로 Valuation 매력은 크지 않은 상황입니다.

### >>> 1분기 실적은 정상화 전망

1분기 영업이익은 254억원(+187%QoQ, +50%YoY)으로 기존 추정치 246억원에 부합할 전망이다. 다만 컨센서스 282억원은 소폭 하회해 예상된다.

①작년 4분기 계절적 재고조정으로 인해 부진했던 세아베스틸 및 세아창원 특수강의 제품 출하량은 재고조정 마무리 및 계절적 성수기 진입과 함께 정상화가 예상되고, ②세아창원특수강이 연초 니켈가격 상승을 반영해 2월부터 주요 STS봉강가격을 10~40만원 인상하면서 수익성 개선이 기대된다. 한편, ③세아항공방산소재는 안정적 수익성과 실적이 이번분기에도 이어질 전망이다.

작년부터 국내외 특수강업황이 부진한 상황이지만 계절적 성수기인 2분기까지는 분기 실적개선 흐름이 이어질 전망이다. 한편, 상반기 실적개선에 힘입어 올해 연간 영업이익은 1,347억원(영업이익 3.6%)으로 전년대비로는 실적 개선이 가능할 것으로 전망한다.

### >>> 스페이스X IPO와 미국 SST 가동 주목

동사는 미국 손자회사 Seah Superalloy Technology(SST)를 통해 텍사스 주 템플시에 총 2,125억원을 투자해 항공우주용 차세대 고부가 특수합금 생산공장을 건설 중에 있다. 생산능력 6,000톤 규모로 건설중인 SST 공장은 올해 6월 준공예정인 텍사스 인근에 있는 록히드마틴, 스페이스X 등 미국의 우주·항공 관련 기업들에게 제품을 공급할 계획을 갖고 있다.

우주·항공용 특수합금은 매우 엄격한 품질관리가 요구됨에 따라 공급자가 극히 한정적으로 특수강 제품 중에서도 가장 진입장벽이 높은 고부가제품으로 분류된다. 미국의 특수합금 선도업체인 Carpenter Technology社(CRS)의 경우 영업이익률이 20% 이상으로 일반적인 철강 제품과 비교할 수 없는 높은 수익성을 기록하고 있다. 동사는 과거 세아창원특수강이 스페이스X와 공급계약을 이미 체결한 경험이 있는 것으로 알려진 만큼 미국 SST 공장은 생산과 동시에 빠른 인증 및 납품이 가능할 것으로 기대된다.

스페이스X가 올해 IPO를 추진한다는 소식이 알려지면서 스페이스X의 공급망에 포함될 것으로 기대되는 동사의 주가는 작년말부터 급등했다. 스페이스X가 올해 6월안으로 상장을 추진중인 만큼 올해 2분기까지는 관련 모멘텀 지속과 함께 동사의 주가 상승에도 긍정적인 영향이 예상된다.

동사의 미국 SST는 현재 미국 Carpenter Technology社의 톤당 EV Valuation을 참고할 때 가동이 정상화될 경우 대략적으로 1.77조원까지 가치를 매겨볼 수 있다고 판단한다(톤당 EV 3.2억원 및 순차입금 1,490억원 가정). 기존 국내 특수강사업 가치 1조원(12mf PBR 0.5X 적용)과 미국 SST 가치 1.77조원을 합산해 세아베스틸의 목표주가를 77,000원으로 상향한다. 다만 현재 주가가 69,500원으로 Valuation 매력에 낮다는 점을 감안해 투자의견은 Outperform으로 하향한다.

세아베스틸지주 1Q26 실적 프리뷰

(단위: 십억원)	1Q26E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q25	%QoQ	1Q25	%YoY
매출액	928.6	923.2	0.6	916.3	1.3	861.3	7.8	899.9	3.2
영업이익	25.4	24.6	3.0	28.2	-10.0	8.9	186.5	18.1	40.2
영업이익률	2.7	2.7		3.1		1.0		2.0	
세전이익	18.7	18.9	-0.9	23.8	-21.3	8.3	125.9	8.9	110.9
순이익	14.0	14.1	-0.9	20.0	-29.9	-1.9	흑전	6.0	133.5
지배순이익	14.0	14.1	-0.6	17.3	-18.7	-1.5	흑전	6.1	130.3

자료: 세아베스틸지주, 키움증권

세아베스틸지주 분기실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	899.9	964.5	925.9	861.3	928.6	977.3	923.0	885.2
세아베스틸	498.3	541.6	496.6	464.2	511.7	560.4	506.1	468.3
세아창원특수강	369.7	400.0	392.9	359.4	377.4	377.4	377.4	377.4
세아항공방산소재 및 기타	31.8	22.9	36.4	37.6	39.5	39.5	39.5	39.5
영업이익	18.1	44.5	27.0	8.9	25.4	56.0	36.6	16.6
세아베스틸	5.2	22.0	4.6	0.3	8.3	28.8	10.7	7.8
세아창원특수강	12.3	19.3	18.1	2.5	11.1	21.2	19.9	2.8
세아항공방산소재 및 기타	0.6	3.2	4.3	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
영업이익률	2.0	4.6	2.9	1.0	2.7	5.7	4.0	1.9
세아베스틸	1.0	4.1	0.9	0.1	1.6	5.1	2.1	1.7
세아창원특수강	3.3	4.8	4.6	0.7	2.9	5.6	5.3	0.7
세아항공방산소재 및 기타	2.0	14.0	11.8	15.9	15.2	15.2	15.2	15.2
세전이익	8.9	24.4	46.3	8.3	18.7	48.1	30.0	8.7
순이익	6.0	18.2	33.9	-1.9	14.0	36.1	22.5	6.5
지배순이익	6.1	17.9	33.7	-1.5	14.0	36.1	22.5	6.5

자료: 세아베스틸지주, 키움증권

세아베스틸지주 목표주가 산정

	Valuation	적정가치(십억원)	비고
1. 기존 특수강 사업	12mf PBR 0.5X	999	2017~2025년 세아베스틸지주 평균
2. 미국 SST 사업	톤당/EV(capa 기준) 시가총액	1,919 1,770	Carpenter Tech 최근 3개월 평균 톤당 EV 3.2억 가정 (3년 평균 판매량 8.88만톤) 세아창원특수강 RCPS 1,490억 순차입금 가정
합계		2,768	
주당가치		77,198	발행 주식수 35,862,119주
목표주가		77,000원	

자료: Bloomberg 컨센서스(4/9 기준), 세아베스틸지주, 키움증권

세아베스틸지주 미국 특수합금법인(Seah Superalloy Technology, SST) 개요

### 투자 구조

```

    graph TD
      A[세아베스틸지주] -- "유상증자 (지분율 100%)" --> B[SeAH Global Holdings]
      A -- "주요 자회사 (지분율 100%)" --> C[세아창원특수강]
      B -- "유상증자 (지분율 100%)" --> D[SeAH Superalloy Technologies (미국 텍사스)]
      C -- "상환전환우선주 (1,480억원)" --> D
    
```

- 특수합금 시장 진출 위해 '26년 6월까지 총 2,125억원 투자 계획
- SeAH Global Holdings (SGH) : 미국 내 지주회사
  - 미국 현지에서 생산 법인 관리 및 지원
  - 세아베스틸지주와의 협업 통하여 미국 내 비즈니스 확장 기반 마련
- SeAH Superalloy Technologies (SST) : 특수합금 생산 법인
  - '26년 공장 준공 및 상업 생산 개시, 年 6,000톤 규모의 특수합금 소재 생산 목표
  - 항공·우주·석유화학 등 고부가가치 특수합금 시장 공략

### 특수합금 시장

- 특수합금은 니켈, 타이타늄, 코발트 등의 합금과 철이 배합된 소재
  - 급격한 온도 변화 및 지속적인 고온 노출에도 우수한 내열, 내산화, 내식 특성
  - 항공·우주·석유화학 산업 등에서 엔진 부품, 발전용 터빈 등에 사용

#### 특수합금 시장 규모

- 시장 성장성**
  - CAGR 약 10%
  - '21년 68억 달러
  - '31년 150억 달러
- 지역별 비중 ('31년 기준)**
  - 북미 40%
  - 아시아 25%
  - 유럽 27%

※ 출처 : Allied Market Research

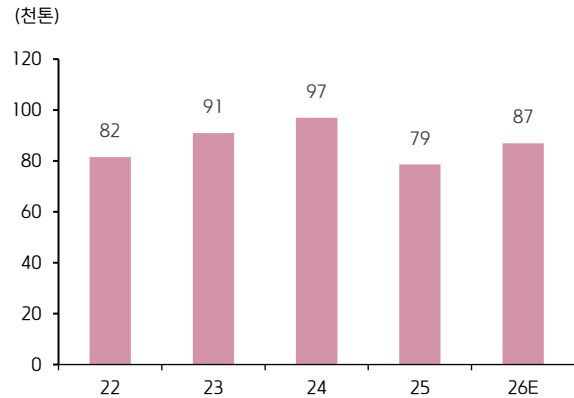
자료: 세아베스틸지주, 키움증권

미국 Carpenter technology의 특수합금 제품분야

AEROSPACE	CONSUMER	ENERGY	MEDICAL
Engines	Electronics	Oil & Gas Offshore	Orthopedics
Structural	Sporting Goods	Oil & Gas Onshore	Cardiology
Fasteners		Power Generation	Dental
Avionics/Electronics	<b>DEFENSE</b>	Offshore Wind Energy	Instrumentation & Surgical Tools
	Rotorcraft	Manufactured Parts	Manufactured Parts
<b>TRANSPORTATION</b>	Fixed Wing		
Light Duty Vehicles	Marine	<b>INDUSTRIAL</b>	
Medium & Heavy Duty Vehicles	Weaponry	Semiconductors	
Motor Sports & Aftermarket	Armored Vehicles	Process Systems	
Turbocharger		Tooling & Parts	
Electric Vehicles		Infrastructure	
		Fasteners	

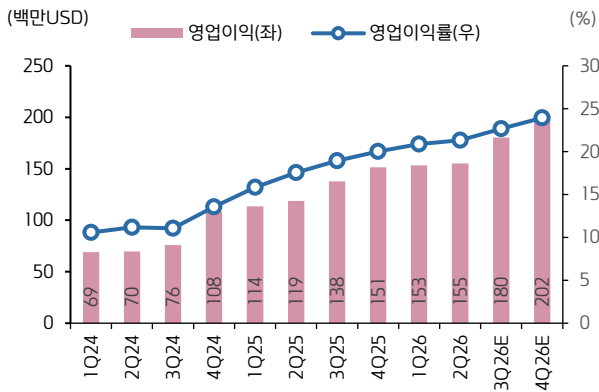
자료: Carpenter technology, 키움증권

미국 Carpenter technology의 특수합금 판매량



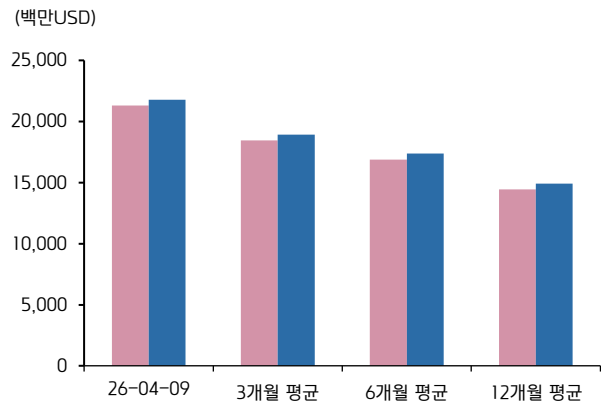
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 Carpenter technology의 수익성



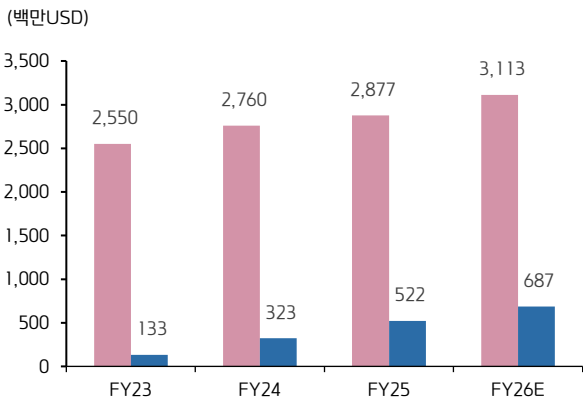
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 Carpenter technology의 시가총액과 EV



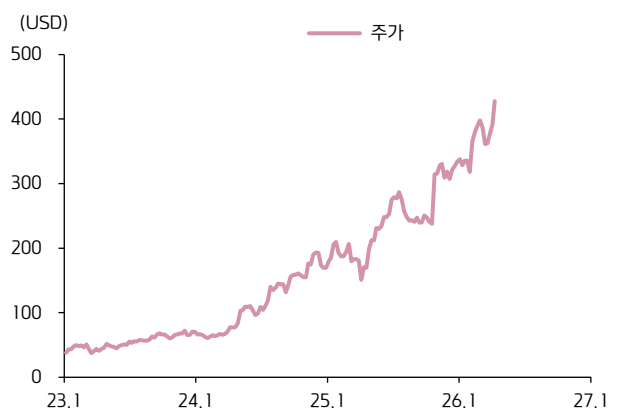
자료: Bloomberg(4/9 기준), 키움증권

### 미국 Carpenter technology의 연간 매출액/영업이익



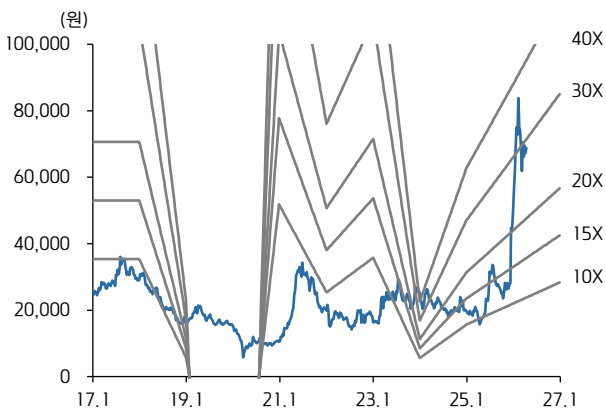
자료: Bloomberg(FY26E는 4/9 기준 컨센서스), 키움증권

### 미국 Carpenter technology 주가 추이



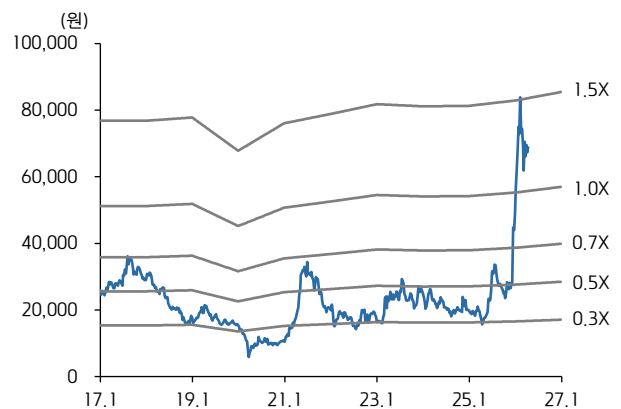
자료: Bloomberg, 키움증권

### 세아베스틸지주 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

### 세아베스틸지주 12mf PBR 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

스페이스X IPO 개요

회사명	스페이스X (2002년 설립)
창업자·CEO	일론 머스크
IPO 시점(예상)	2026년 상반기 (6월 목표)
주요 사업	① 발사 서비스 (로켓·위성 운송) ② 스타링크 (위성 인터넷·통신)
수익 구조	① 구독료(스타링크) ② 발사 수수료
기업가치(추정)	2조 달러 (약 3016조 원) 수준
자금 조달 규모	최대 750억 달러 (약 113조 원)

자료: Bloomberg, 중앙일보, 키움증권

스페이스X IPO 일정



4월 1일	비공개 상장 신청
4월 21일	애널리스트 설명회
4월 말	사우디아라비아 국부펀드 등 앵커 투자자 모집
5월 초	상장 신청서(S-1) 제출
5월 중순	글로벌 로드쇼 및 수요 예측
6월 초	공모가 확정
6월 말	나스닥 상장 목표

자료: 한국경제, 키움증권

세아베스틸지주 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,083.5	3,636.1	3,651.6	3,714.1	3,954.8	4,215.2
세아베스틸	2,310.8	2,024.9	2,000.8	2,046.5	2,069.4	2,100.5
세아창원특수강	1,694.1	1,496.6	1,522.0	1,509.5	1,585.0	1,664.3
세아항공방산소재 및 기타	78.6	114.6	128.8	158.1	300.3	450.5
영업이익	196.7	52.3	98.4	134.7	165.3	183.3
세아베스틸	110.9	34.4	32.1	55.7	76.4	77.5
세아창원특수강	77.4	11.4	52.2	54.9	57.7	60.6
세아항공방산소재 및 기타	8.4	6.6	14.1	24.0	31.2	45.3
영업이익률	4.8	1.4	2.7	3.6	4.2	4.3
세아베스틸	4.8	1.7	1.6	2.7	3.7	3.7
세아창원특수강	4.6	0.8	3.4	3.6	3.6	3.6
세아항공방산소재 및 기타	10.7	5.7	11.0	15.2	10.4	10.0
세전이익	155.3	23.2	87.8	105.5	135.9	153.9
순이익	126.0	20.3	56.1	79.1	101.9	115.4
지배순이익	128.3	20.2	56.2	79.2	102.0	115.5
지배주주 EPS(원)	3,576.4	564.3	1,567.0	2,209.2	2,845.2	3,221.3
지배주주 BPS(원)	54,525.3	54,089.2	54,191.7	55,271.0	56,986.3	59,077.7
지배주주 ROE(%)	6.7	1.0	2.9	4.0	5.1	5.6

자료: 세아베스틸지주, 키움증권

세아베스틸지주 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	3,683.1	3,817.1	3,714.1	3,954.8	0.8	3.6
영업이익	142.9	171.4	134.7	165.3	-5.8	-3.6
영업이익률	3.9	4.5	3.6	4.2		
세전이익	117.2	144.5	105.5	135.9	-9.9	-6.0
순이익	87.9	108.4	79.1	101.9	-9.9	-6.0
지배순이익	87.7	108.2	79.2	102.0	-9.7	-5.7
지배주주 EPS(원)	2,446	3,017	2,209.2	2,845.2	-9.7	-5.7
지배주주 BPS(원)	55,476	57,248	55,271.0	56,986.3	-0.4	-0.5
지배주주 ROE(%)	4.5	5.4	4.0	5.1		

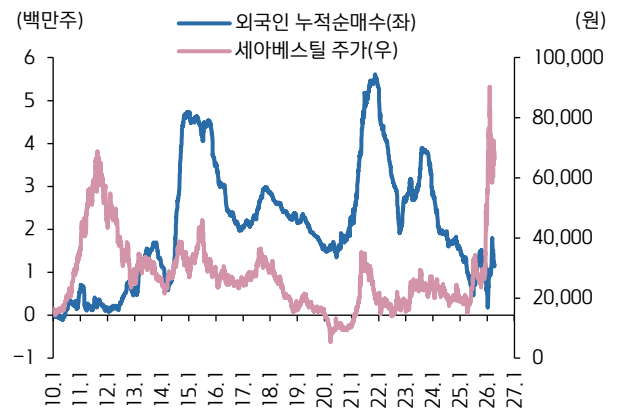
자료: 세아베스틸지주, 키움증권

### 세아베스틸지주 기관 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

### 세아베스틸지주 외국인 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	3,636	3,652	3,714	3,955	4,215
매출원가	3,378	3,337	3,359	3,555	3,781
<b>매출총이익</b>	258	315	355	400	434
판관비	206	217	221	235	250
<b>영업이익</b>	52	98	135	165	183
<b>EBITDA</b>	169	225	263	292	309
<b>영업외손익</b>	-29	-11	-29	-29	-29
이자수익	7	6	7	7	7
이자비용	34	44	44	44	44
외환관련이익	37	30	0	0	0
외환관련손실	46	22	0	0	0
종속 및 관계기업손익	-4	-4	-4	-4	-4
기타	11	23	12	12	12
<b>법인세차감전이익</b>	23	88	106	136	154
법인세비용	3	32	26	34	38
계속사업손익	20	56	79	102	115
<b>당기순이익</b>	20	56	79	102	115
<b>지배주주순이익</b>	20	56	79	102	116
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-11.0	0.4	1.7	6.5	6.6
영업이익 증감율	-73.6	88.5	37.8	22.2	10.9
EBITDA 증감율	-44.0	33.1	16.9	11.0	5.8
지배주주순이익 증감율	-84.4	180.0	41.1	29.1	13.7
EPS 증감율	-84.2	177.7	41.0	28.8	13.2
매출총이익율(%)	7.1	8.6	9.6	10.1	10.3
영업이익율(%)	1.4	2.7	3.6	4.2	4.3
EBITDA Margin(%)	4.6	6.2	7.1	7.4	7.3
지배주주순이익율(%)	0.6	1.5	2.1	2.6	2.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동 현금흐름</b>	318	113	156	126	132
당기순이익	20	56	79	102	115
비현금항목의 가감	243	170	161	168	171
유형자산감가상각비	113	118	121	120	119
무형자산감가상각비	4	8	8	7	6
지분법평가손익	-4	-4	-4	-4	-4
기타	130	48	36	45	50
영업활동자산부채증감	137	-50	-24	-75	-81
매출채권및기타채권의감소	39	-5	-7	-27	-29
재고자산의감소	143	11	-17	-64	-70
매입채무및기타채무의증가	-47	16	4	16	18
기타	2	-72	-4	0	0
기타현금흐름	-82	-63	-60	-69	-73
<b>투자활동 현금흐름</b>	-248	-242	-115	-115	-115
유형자산의 취득	-167	-189	-102	-102	-102
유형자산의 처분	3	3	0	0	0
무형자산의 순취득	-24	-12	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-52	-77	-24	-24	-24
단기금융자산의감소(증가)	-23	23	0	0	0
기타	15	10	11	11	11
<b>재무활동 현금흐름</b>	91	97	-129	-134	-134
차입금의 증가(감소)	130	226	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-37	-39	-39	-43	-43
기타	-2	-90	-90	-91	-91
기타현금흐름	6	0	113	113	113
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	166	-31	25	-9	-4
기초현금 및 현금성자산	97	264	233	258	248
기말현금 및 현금성자산	264	233	258	248	245

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	1,713	1,703	1,752	1,834	1,930
현금 및 현금성자산	264	233	258	248	245
단기금융자산	31	8	8	8	8
매출채권 및 기타채권	406	413	420	447	477
재고자산	970	976	992	1,057	1,126
기타유동자산	42.0	73.0	74.0	74.0	74.0
<b>비유동자산</b>	2,114	2,211	2,205	2,201	2,198
투자자산	185	258	279	300	320
유형자산	1,683	1,766	1,748	1,730	1,712
무형자산	77	75	67	60	54
기타비유동자산	169	112	111	111	112
<b>자산총계</b>	3,827	3,915	3,957	4,035	4,128
<b>유동부채</b>	1,137	917	921	938	955
매입채무 및 기타채무	387	435	439	455	473
단기금융부채	562.3	420.3	420.3	420.3	420.3
기타유동부채	188	62	62	63	62
<b>비유동부채</b>	658	1,045	1,045	1,045	1,045
장기금융부채	505.4	872.8	872.8	872.8	872.8
기타비유동부채	153	172	172	172	172
<b>부채총계</b>	1,795	1,962	1,966	1,982	2,000
<b>지배지분</b>	1,940	1,943	1,982	2,044	2,119
자본금	219	219	219	219	219
자본잉여금	306	306	306	306	306
기타자본	134	134	134	134	134
기타포괄손익누계액	18	20	22	25	27
이익잉여금	1,264	1,265	1,302	1,361	1,433
비지배지분	92	10	9	9	9
<b>자본총계</b>	2,031	1,953	1,992	2,053	2,128

투자지표

(단위: 원 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	564	1,567	2,209	2,845	3,221
BPS	54,089	54,192	55,271	56,986	59,078
CFPS	7,330	6,303	6,708	7,518	7,981
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
<b>주가배수(배)</b>					
PER	35.0	32.0	31.5	24.4	21.6
PER(최고)	48.5	34.5	41.9		
PER(최저)	29.5	9.4	22.5		
PBR	0.37	0.93	1.26	1.22	1.18
PBR(최고)	0.51	1.00	1.67		
PBR(최저)	0.31	0.27	0.90		
PSR	0.19	0.49	0.67	0.63	0.59
PCFR	2.7	8.0	10.4	9.2	8.7
EV/EBITDA	9.3	12.7	13.4	12.1	11.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주, 현금)	190.1	68.7	54.4	42.2	37.3
배당수익률(% ,보통주, 현금)	6.1	2.4	1.7	1.7	1.7
ROA	0.5	1.5	2.0	2.6	2.8
ROE	1.0	2.9	4.0	5.1	5.6
ROIC	0.3	4.4	3.5	4.3	4.7
매출채권회전율	8.7	8.9	8.9	9.1	9.1
재고자산회전율	3.5	3.8	3.8	3.9	3.9
부채비율	88.4	100.4	98.7	96.6	94.0
순차입금비율	38.1	53.9	51.6	50.5	48.9
이자보상배율	1.5	2.2	3.0	3.7	4.1
<b>총차입금</b>	1,068	1,293	1,293	1,293	1,293
<b>순차입금</b>	773	1,052	1,027	1,036	1,040
NOPLAT	169	225	263	292	309
FCF	76	-1	103	74	80

Compliance Notice

- 당사는 4월 9일 현재 '세아베스틸지주(001430)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

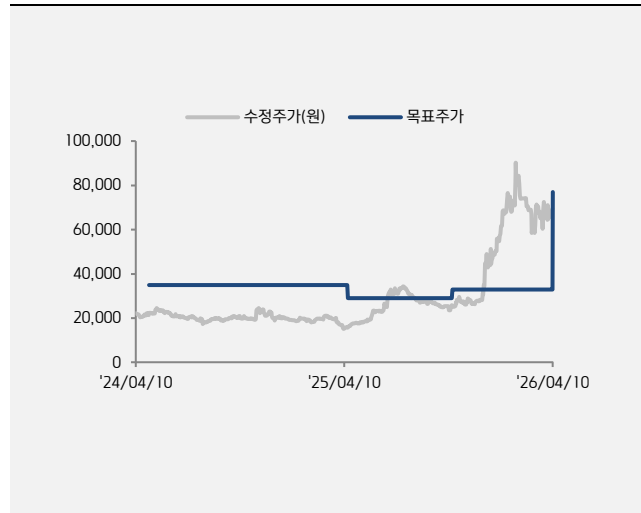
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
세아베스틸지주 (001430)	2024-05-03	Buy(Maintain)	35,000 원	6개월	-41.21	-29.86
	2024-10-17	Buy(Maintain)	35,000 원	6개월	-41.41	-29.86
	2025-04-16	Buy(Maintain)	29,000 원	6개월	-12.13	18.45
	2025-10-16	Buy(Maintain)	33,000 원	6개월	61.02	173.64
	2026-04-10	Outperform (Downgrade)	77,000 원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

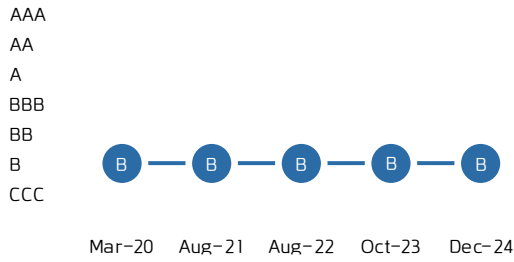
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

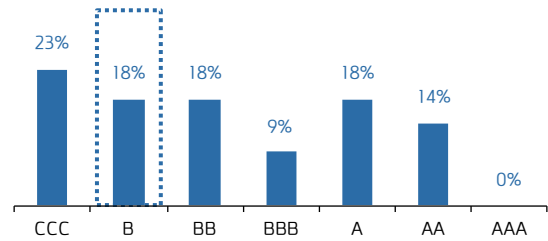
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
주1) MSCI Index 내 철강 기업 22개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	3.6	3.8		
<b>환경</b>	3.6	3.5	42.0%	▼0.3
탄소 배출	3.6	5	14.0%	▼0.8
유독 물질 배출과 폐기물	3.3	2.5	14.0%	
물 부족	4.0	3.3	14.0%	
<b>사회</b>	3.4	4.2	25.0%	
보건과 안전	2.4	3.8	14.0%	
노무관리	4.7	4.8	11.0%	
<b>지배구조</b>	3.8	5.3	33.0%	▲1.0
기업 지배구조	5.8	6		▲1.4
기업 활동	2.6	5.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	탄소 배출	유독 물질 배출과 폐기	물 부족	보건과 안전	노무관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
FENG HSIN STEEL CO., LTD	●●●	●●●●	●●	●●	●●	●●	●●●	BBB	▲
APL APOLLO TUBES LIMITED	●●●●	●●●	●	●	●●●	●●●	●●	BBB	◀▶
WALSIN LIHWA CORPORATION	●●●●	●●●	●●●	●●●	●●●●	●	●●	BBB	◀▶
SeAH Steel Holdings Corporation	●●●	●●●●	●●●	●●	●●	●	●	BB	▲
SeAH Besteel Holdings Corporation	●	●●●●	●●●	●●	●●	●●	●	B	◀▶
HYUNDAI STEEL COMPANY	●	●●●	●●●●	●	●●	●	●●●	B	◀▶

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ●●●●  
 RATING TREND KEY : Maintain ◀▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼  
 자료: MSCI, 키움증권 리서치