



세아베스틸지주 (001430)

세아베스틸지주 주가 급등 코멘트

Buy(유지)

목표주가 89,000원, 현재 주가(2/4): 90,300원
Analyst 권지우 jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

세아베스틸지주 단기 주가 급등

- 1/27일 당사 세아베스틸지주 심층 분석 리포트 발간 이후, 1/27일 종가 기준 세아베스틸지주는 68,100원에서 2/4일 종가 90,300원으로 상승하며, 불과 일주일 남짓한 기간에 누적 +32.6%의 가파른 주가 상승 시현. 이번 급등은 스페이스X의 xAI 인수(지분 교환 구조) 보도를 계기로 우주 테마가 다시 강하게 부각된 영향. 동기간 코스피가 +5.6% 상승한 것과 비교하면 초과수익률은 +27.0%p
- 해당 단기 급등 이후 추세적인 상승이 지속되기 위한 조건은 실적 가시성. 향후 우주 관련주 내에서도 실체가 있는 업체와 없는 업체 간의 주가 차별화가 진행될 것으로 예상. 동사의 리레이팅을 견인하는 핵심 동력은 올해 하반기 상업 가동을 앞둔 미국 자회사 SST. SST의 중기 성장성과 업황 호조는 이미 신고가를 경신 중인 미국 Peer(Carpenter, ATI)의 실적과 가이던스를 통해 선행적으로 확인 가능

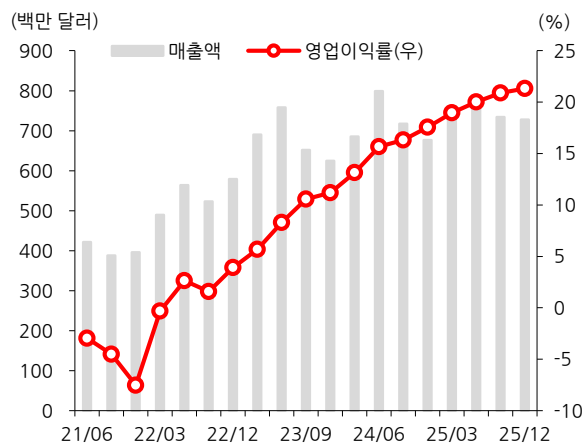
펀더멘털의 근거: Carpenter, ATI 최근 분기 실적을 통해 재확인된 공급망 병목 심화

- Carpenter(1/29): 2026FY 2Q 실적 발표. 영업이익 1억 5,520만 달러(YoY +31.0%)로 분기 기준 사상 2번째 최고치. 실적은 SAO(특수합금) 부문이 견인했으며, 조정 영업이익률 33.1%, 영업이익 1.75억 달러로 역대 최고 분기 실적을 기록. 강한 수요를 반영해 연간 영업이익 가이던스를 6억 8,000만~7억 달러로 상향
- ATI(2/3): 4Q25 EBITDA 2.3억 달러(+11% YoY)를 시현함. 경영진은 항공우주 및 방산(A&D) 수요 가속화를 근거로 2026년 조정 EBITDA 가이던스를 9.75~10.25억 달러(+16% YoY)로 제시하며 구조적 성장 국면을 재확인
- Carpenter 경영진은 코로나 이전인 2019년 이후 글로벌 니켈기 초내열합금의 유의미한 공급 증가는 없었다고 지적. 자사가 진행 중인 9,000톤(+7% vs 코로나 이전 2019) 규모의 증설조차도 시장 전체의 공급 격차를 해소하기엔 미미한 수준이라며, 현재의 우호적인 가격 환경이 장기화될 것임을 강조
- ATI 경영진은 특수합금 리드타임이 최근 분기 대비 최대 2배까지 늘어났다고 언급하며, 리드타임 연장과 함께 수주 잔고가 동반 상승하고 있음을 밝힘. ATI 또한 신규 VIM 용해로 1기 및 재용해 설비 추가 예정(2027년 가동). 다만 양사 모두 설비 투자가 특정 고부가 합금에 집중되어 있어, 전반적인 공급 능력 확대는 제한적임을 시사

옥석 가리기 시작될 것: 구조적 쇼티지에 주목

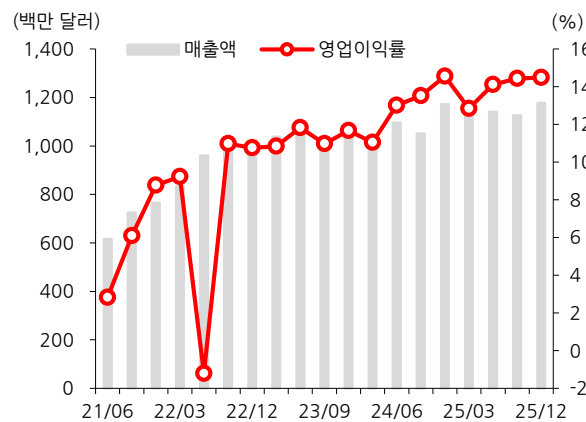
- 단기 급등에 따른 주가 변동성 확대 가능성은 상존하나, 글로벌 항공우주 공급망 내 니켈기 초내열합금의 구조적 쇼티지는 유지 또는 확대될 전망. 1/27일 당사 심층분석 리포트에서 분석한 바와 같이 SST의 실적-밸류에이션은 상방 여지 존재. 단순 테마가 아닌 SST의 이익 가시성에 기반한 밸류에이션 리레이팅 관점에서, 조정 시 매수 전략 권고

[그림1] Carpenter 매출액 및 영업이익률 추이



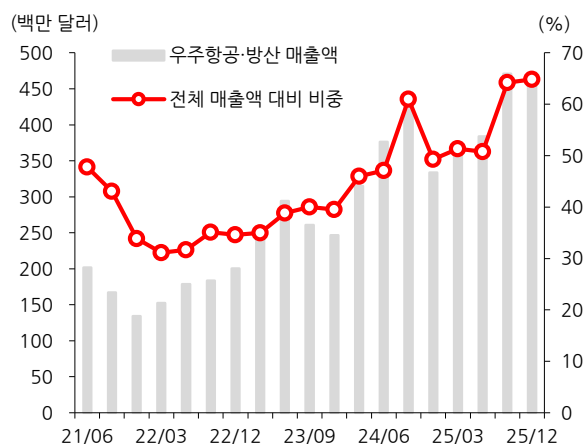
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] ATI 매출액 및 영업이익률 추이



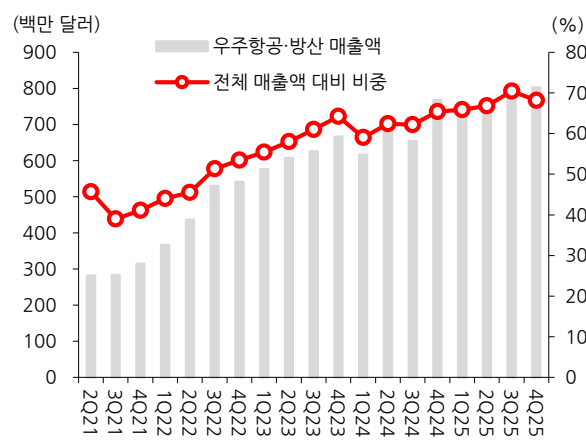
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] Carpenter 우주항공·방산 소재 매출액 및 매출액 비중



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] ATI 우주항공·방산 소재 매출액 및 매출액 비중



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 특수합금 메이저 2사 증설 계획 비교

구분	Carpenter Technology (CRS)	ATI Inc (ATI)
증설 규모	연산 약 9,000톤 (2019년 출하량 대비 +7% 수준)	연 매출 3.5억 달러 증분
핵심 설비	신규 VIM(진공유도용해) 용해로 1기 추가 (Brownfield)	신규 VIM 1기 및 재용해 설비 추가
타겟 제품	고기능성 니켈 합금	독점적 엔진 합금 (예: Rene 65 등 고난도 소재)
가동 목표	장비 반입 및 설치 본격화 (FY26 하반기)	2027년 하반기 가동 시작, 2028년 중반 본격 매출 기여
투자 방식	자체 조달	고객사 공동 투자(Co-funding, 고객사 설비 투자비 일부 지원, 공급자 우위 반증)
계약 현황	기존 장기계약(LTA) 및 시장 수요 대응	약 80% 물량 기계계약 완료 (특정 고객사 전용 라인 성격)
코멘트	"재무엔 긍정적이나, 산업 전체 공급 균형을 훼손하기엔 미미한 수준"	일반적 확장이 아닌 차별화된 전용 설비 투자이며, 생산 시간이 3~4배 더 소요

주: 각사, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

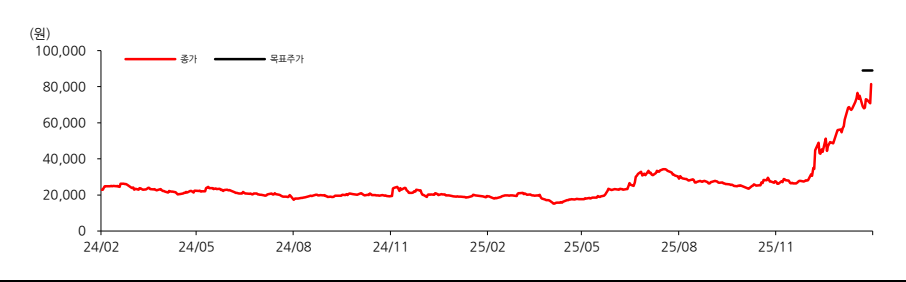
(공표일: 2026년 2월 5일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (권지우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[세아베스틸지주 주가 및 목표주가 추이]



[투자 의견 변동 내역]

일시	2016.08.12	2026.01.26	2026.01.26	2026.01.30	2026.02.05	
투자 의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	
목표가		권지우	89,000	89,000	89,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자 의견	목표주가(₩)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.01.26	Buy	89,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%