



세아베스틸지주 (001430)

SST 가동 앞둔 일시적 흔들림

▶ Analyst 권지우 jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

Buy (유지)

목표주가(유지): 89,000원

현재 주가(2/9)	84,400원
상승여력	▲5.5%
시가총액	30,268억원
발행주식수	35,862천주
52 주 최고가 / 최저가	90,300 / 15,140원
90 일 일평균 거래대금	271.42억원
외국인 지분율	6.9%

주주 구성

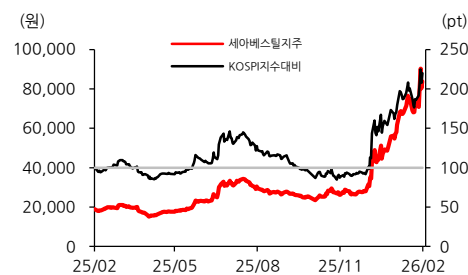
세아홀딩스 (외 4 인)	62.7%
국민연금공단 (외 1 인)	7.4%
세아베스틸지주우리사주 (외 1 인)	2.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	36.8	222.1	188.5	347.3
상대수익률(KOSPI)	21.3	188.1	123.5	237.2

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,636	3,652	3,899	4,453
영업이익	52	102	172	381
EBITDA	169	229	306	520
지배주주순이익	20	62	122	283
EPS	564	1,722	3,393	7,895
순차입금	772	838	831	621
PER	35.0	11.4	24.9	10.7
PBR	0.4	0.4	1.5	1.3
EV/EBITDA	8.7	6.7	12.6	7.0
배당수익률	6.1	5.5	1.3	1.3
ROE	1.0	3.2	6.1	13.2

주가 추이



4Q25 Review: 예견된 쇼크

4분기 연결 실적은 매출액 8,619억 원(YoY +3.9%) 영업이익은 128억 원(YoY -122.5%)을 기록하며 시장 컨센서스 227억 원을 크게 하회했다. 이번 쇼크는 전방 산업의 연말 재고 조정에 따른 판매량 감소와 주요 자회사의 일회성 비용 및 이익 이연이 겹친 결과로 파악되며 구조적 문제는 아닌 것으로 보인다. 사업 회사별 부진은 1분기 내 해소 가능한 일시적 요인에 기인한다. 세아베스틸은 12월 판매 급감과 원전 용기 이익 약 20억 원의 이연이 겹쳤고, 세아창원특수강은 12월 말 일주일간의 설비 보수로 조업 일수가 부족했다. 견조하던 세아항공방산소재 또한 사내 복지자금 일회성 반영과 항공용 제품의 매출 이월이 있었다.

2026년 전망: 본업 회복 전망 유효

2026년 1분기 연결 영업이익은 281억 원(YoY +55.5%, QoQ +119.5%)으로 실적 정상화에 곧바로 들어갈 전망이다. 1월부터 회사들의 가동률이 회복세로 돌아선 것으로 보이며, 분기에 이연된 원전 용기 이익 반영과 2월 단행된 세아창원특수강의 STS 판가 인상 효과가 더해진다. 2026년 연간 매출액은 3조 8,989억 원, 영업이익은 YoY +67.7% 증가한 1,717억 원을 달성할 것으로 추정한다. 반덤핑 관세 효과 또한 점진적으로 실적에 반영되며 수익성 개선을 뒷받침할 전망이다. 아울러, 원자재 가격의 방향성이 우호적이다. 연내 강보합세가 예상되는 철스크랩 가격은 자동차 등 제품의 판가 인상 명분으로 작용할 것이며, 하방 경직성을 확보한 니켈 가격은 STS 제품의 가격 방어와 전방 수요 심리 회복을 견인할 것으로 분석된다.

투자의견 BUY, 목표주가 89,000원 유지

현재 동사의 주가를 움직이는 핵심 동력은 올해 하반기 상업 가동을 앞둔 미국 자회사 SST와 우주항공 모멘텀이다. SST의 실적과 밸류에이션은 시장의 기대를 상회할 가능성이 충분하다고 판단된다. 이에 투자 의견 BUY와 목표주가 89,000원을 유지한다. 최근 우주 테마와 연동된 주가 급등으로 인한 단기 변동성 확대를 감안해 목표주가는 현 수준을 유지한다. 향후 SST의 실적 가시화에 따라 추가적인 상승 여력을 기대할 수 있다.

[표1] 세아베스틸지주 2025년 4분기 실적

(단위: 십억 원, %)

회사잠정	당사 추정치 대비		전년 동기 대비(YoY)		전분기 대비(QoQ)		시장 컨센서스 대비	
	4Q25P	4Q25E 차이(%)	4Q24	차이(%)	3Q25	차이(%)	4Q25E	차이(%)
매출액	861.9	892.6 -3.4	829.5	3.9	925.9	-6.9	880.2	-2.1
영업이익	12.8	20.6 -37.7	-57.0	흑자전환	27.0	-52.4	22.7	-43.5
순이익(지배)	4.1	10.9 -62.6	-53.7	흑자전환	33.7	-87.9	9.3	-55.9
이익률(%)								
영업이익	1.5	2.3	-6.9		2.9		2.6	
순이익(지배)	0.5	1.2	-6.5		3.6		1.1	
이익률 차이(%P)								
영업이익		-0.8	8.4		-1.4		-1.1	
순이익(지배)		-0.7	6.9		-3.2		-0.6	

자료: 세아베스틸지주, 에프앤가이드, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 세아베스틸지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	899.9	964.5	925.9	861.9	949.5	991.4	969.6	988.4	3,636.1	3,652.2	3,898.9
세아베스틸	498.3	541.6	496.6	464.2	528.9	538.0	509.7	513.3	2,024.9	2,000.8	2,090.0
세아창원특수강	349.3	371.4	352.2	326.2	359.4	391.8	374.2	366.3	1,437.2	1,399.1	1,491.6
세아항공방산소재	32.6	33.4	32.9	29.8	35.5	35.0	31.9	31.7	105.5	128.7	134.1
SST	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	28.3	49.5	0.0	0.0	77.8
매출액 YoY 증가율	-5.6%	-0.6%	4.8%	3.9%	5.5%	2.8%	4.7%	14.7%	-11.0%	0.4%	6.8%
세아베스틸	-9.3%	-1.9%	4.8%	3.3%	6.1%	-0.7%	2.6%	10.6%	-12.4%	-1.2%	4.5%
세아창원특수강	-1.4%	-4.0%	-3.1%	-2.0%	2.9%	5.5%	6.2%	12.3%	-10.7%	-2.7%	6.6%
세아항공방산소재	25.8%	31.7%	25.9%	6.3%	9.0%	4.8%	-3.0%	6.3%	22.2%	22.0%	4.2%
SST	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
영업이익	18.1	44.5	27.0	12.8	28.1	58.8	42.5	42.2	52.3	102.4	171.7
세아베스틸	5.2	22.0	4.6	0.3	14.8	21.5	16.5	13.8	34.4	32.1	66.5
세아창원특수강	12.2	18.9	17.9	4.8	5.2	26.8	22.6	16.7	6.1	53.9	71.3
세아항공방산소재	6.9	6.6	6.9	4.3	8.3	8.7	7.0	6.3	17.8	24.6	30.3
SST	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.6	0.0	0.0	3.6
OPM	2.0%	4.6%	2.9%	1.5%	3.0%	5.9%	4.4%	4.3%	1.4%	2.8%	4.4%
세아베스틸	1.0%	4.1%	0.9%	0.1%	2.8%	4.0%	3.2%	2.7%	1.7%	1.6%	3.2%
세아창원특수강	3.5%	5.1%	5.1%	1.5%	1.4%	6.8%	6.0%	4.6%	0.4%	3.9%	4.8%
세아항공방산소재	21.1%	19.7%	21.0%	14.5%	23.3%	25.0%	21.8%	20.0%	16.9%	19.1%	22.6%
SST	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.3%	0.0%	0.0%	4.7%
영업이익 YoY 증가율	-14.9%	-30.1%	10.4%	-122.5%	55.5%	32.2%	57.6%	229.1%	-73.4%	95.6%	67.7%
세아베스틸	-8.9%	-50.4%	-65.4%	-101.1%	185.7%	-2.6%	261.3%	4159.1%	-69.0%	-6.7%	107.3%
세아창원특수강	10.2%	3.4%	172.0%	-116.2%	-57.7%	41.8%	26.4%	244.3%	-90.8%	786.7%	32.3%
세아항공방산소재	121.4%	82.5%	34.5%	-27.9%	20.8%	33.0%	0.7%	47.2%	131.4%	38.4%	23.1%
SST	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-
지배순이익	6.1	17.9	33.7	4.1	19.2	42.8	29.9	29.7	20.2	61.7	121.7
지배순이익률	0.7%	1.9%	3.6%	0.5%	2.0%	4.3%	3.1%	3.0%	0.6%	1.7%	3.1%

자료: 세아베스틸지주, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	4,083	3,636	3,652	3,899	4,453
매출총이익	406	258	317	401	639
영업이익	197	52	102	172	381
EBITDA	302	169	229	306	520
순이자손익	-26	-25	-31	-20	-18
외화관련손익	-4	-9	-6	0	0
지분법손익	-7	-4	-1	0	0
세전계속사업손익	155	23	90	159	369
당기순이익	126	20	62	122	284
지배주주순이익	128	20	62	122	283
증가율(%)					
매출액	-6.9	-11.0	0.4	6.8	14.2
영업이익	53.8	-73.4	95.6	67.7	121.8
EBITDA	26.8	-43.9	35.4	33.6	69.9
순이익	42.7	-83.9	204.3	97.6	132.7
이익률(%)					
매출총이익률	9.9	7.1	8.7	10.3	14.3
영업이익률	4.8	1.4	2.8	4.4	8.6
EBITDA 이익률	7.4	4.7	6.3	7.9	11.7
세전이익률	3.8	0.6	2.5	4.1	8.3
순이익률	3.1	0.6	1.7	3.1	6.4

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금흐름	230	318	245	160	364
당기순이익	126	20	62	122	284
자산상각비	105	117	127	135	140
운전자본증감	-54	137	72	-103	-65
매출채권 감소(증가)	40	39	-10	-62	-44
재고자산 감소(증가)	-3	143	59	-106	-69
매입채무 증가(감소)	-121	-47	28	63	45
투자현금흐름	-146	-248	-166	-114	-115
유형자산처분(취득)	-93	-165	-133	-100	-100
무형자산 감소(증가)	-24	-24	-12	-8	-9
투자자산 감소(증가)	-2	-7	-2	0	0
재무현금흐름	-123	91	24	-14	-14
차입금의 증가(감소)	-82	122	144	25	25
자본의 증가(감소)	-38	-37	-77	-39	-39
배당금의 지급	-38	-37	-77	-39	-39
총현금흐름	359	263	221	263	429
(-)운전자본증감(감소)	28	-244	-34	103	65
(-)설비투자	119	167	135	100	100
(+)자산매각	2	-21	-9	-8	-9
Free Cash Flow	214	319	110	52	255
(-)기타투자	54	160	-19	6	6
잉여현금	160	158	129	46	248
NOPLAT	160	46	70	132	293
(+) Dep	105	117	127	135	140
(-)운전자본투자	28	-244	-34	103	65
(-)Capex	119	167	135	100	100
OpFCF	118	239	96	64	267

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,664	1,713	1,733	1,936	2,287
현금성자산	112	296	371	403	638
매출채권	434	406	422	483	528
재고자산	1,105	970	921	1,027	1,097
비유동자산	2,001	2,114	2,142	2,121	2,097
투자자산	297	353	366	372	378
유형자산	1,652	1,683	1,700	1,674	1,642
무형자산	51	77	76	76	77
자산총계	3,665	3,827	3,875	4,057	4,384
유동부채	749	1,137	953	1,013	1,055
매입채무	406	387	429	492	537
유동성이자부채	283	562	399	391	383
비유동부채	877	658	976	1,015	1,055
비유동이자부채	635	505	810	843	876
부채총계	1,626	1,795	1,928	2,028	2,110
자본금	219	219	219	219	219
자본잉여금	306	306	306	306	306
이익잉여금	1,290	1,264	1,269	1,352	1,597
자본조정	141	151	143	143	143
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	2,039	2,031	1,947	2,030	2,274

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표					
EPS	3,576	564	1,722	3,393	7,895
BPS	54,525	54,089	54,013	56,332	63,151
DPS	1,200	1,200	1,070	1,070	1,070
CFPS	9,997	7,330	6,154	7,321	11,970
ROA(%)	3.4	0.5	1.6	3.1	6.7
ROE(%)	6.7	1.0	3.2	6.1	13.2
ROIC(%)	5.9	1.7	2.7	5.1	11.0
Multiples(x, %)					
PER	6.9	35.0	11.4	24.9	10.7
PBR	0.5	0.4	0.4	1.5	1.3
PSR	0.2	0.2	0.2	0.8	0.7
PCR	2.5	2.7	3.2	11.5	7.1
EV/EBITDA	5.6	8.7	6.7	12.6	7.0
배당수익률	4.8	6.1	5.5	1.3	1.3
안정성(%)					
부채비율	79.7	88.4	99.1	99.9	92.8
Net debt/Equity	39.5	38.0	43.1	40.9	27.3
Net debt/EBITDA	266.7	455.9	365.5	271.3	119.3
유동비율	222.1	150.6	181.9	191.2	216.7
이자보상배율(배)	6.0	1.5	2.5	5.3	11.7
자산구조(%)					
투하자본	86.9	80.2	77.7	77.4	72.5
현금+투자자산	13.1	19.8	22.3	22.6	27.5
자본구조(%)					
차입금	31.0	34.5	38.3	37.8	35.6
자기자본	69.0	65.5	61.7	62.2	64.4

[Compliance Notice]

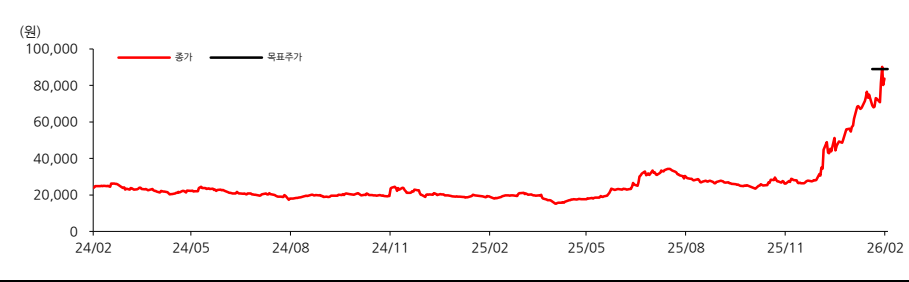
(공표일: 2026년 2월 10일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 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 다른 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]



[투자의견 변동 내역]

일시	2016.08.12	2026.01.26	2026.01.26	2026.01.30	2026.02.05	2026.02.10
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		권지우	89,000	89,000	89,000	89,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	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 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

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%