한화투자증권

2026년 4월 30일
기업분석

세아베스틸지주 (001430)

기대치를 상회한 본업의 회복

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 89,000원

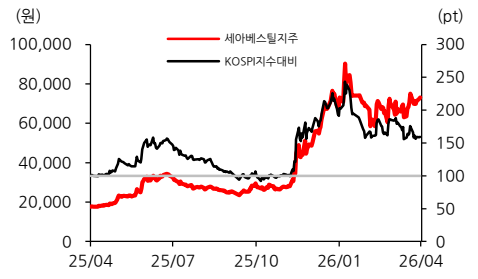
현재 주가(4/29)	73,100원
상승여력	▲21.8%
시가총액	26,215억원
발행주식수	35,862천주
52 주 최고가 / 최저가	90,300 / 17,550원
90 일 일평균 거래대금	217.42억원
외국인 지분율	7.8%
주주 구성	
세아홀딩스 (외 4 인)	62.7%
국민연금공단 (외 1 인)	8.4%
세아베스틸지주우리사주 (외 1 인)	2.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	5.2	0.0	155.6	312.8
상대수익률(KOSPI)	-17.8	-28.1	91.6	152.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,636	3,652	3,974	4,532
영업이익	52	98	156	262
EBITDA	169	225	294	405
지배주주순이익	20	56	107	189
EPS	564	1,567	2,987	5,283
순차입금	772	1,050	1,077	1,013
PER	129.5	46.6	24.5	13.8
PBR	1.4	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	20.0	16.3	12.6	9.0
배당수익률	1.6	1.6	1.5	1.5
ROE	1.0	2.9	5.4	9.1

주가 추이



1Q26 Review: 기대치를 상회한 본업의 회복

1Q26 연결 매출액은 9,676억 원(YoY +7.5%, QoQ +12.3%), 영업이익은 307억 원(YoY +69.8%, QoQ +247.1%)을 기록하며 컨센서스(251억 원)와 당사 추정(278억 원)을 모두 상회했다. 4Q25 저점 통과는 시장이 이미 인지하던 흐름이었던 만큼, 이번 분기의 의미는 회복 강도에 있다. 세아베스틸의 판매량 회복과 세아창원특수강의 ASP·믹스 개선 강도가 기대보다 양호했던 것으로 파악된다.

세아베스틸 별도 영업이익은 107억 원(YoY +106.2%, QoQ +3,212.1%)을 기록했으며, 특수강 판매량이 41.5만 톤(QoQ +12.7%)으로 회복되며 고정비 부담이 완화된 점이 핵심이다. 세아창원특수강 별도 영업이익은 139억 원(YoY +13.3%, QoQ +186.3%)을 기록했다. 건설 등 주요 전방 산업 부진에도 반도체 공장 건설향 STS 선재·봉강 수요, 니켈 가격 상승에 따른 ASP 상승이 주효했다. 세아항공방산소재 영업이익은 68억 원(QoQ +58.0%)으로 4Q25 일회성 비용 제거에 따라 OPM이 20.0%로 정상화됐다. 연결 분기 OPM은 3.2%로 회복되며 본업 이익 체력이 정상 구간에 진입했다고 판단된다.

2분기부터는 세아베스틸과 세아창원특수강의 4월 단가 인상 효과가 본격 반영된다. 양사 판매량도 1Q26 대비 각각 1~2만 톤 증가가 가능한 것으로 파악된다. 1분기 호실적에 이어 2Q26 연결 영업이익도 528억 원(YoY +18.6%, QoQ +71.7%)으로 컨센서스(460억 원)를 상회할 것으로 예상한다.

투자의견 BUY, 목표주가 89,000원 유지

주가 리레이팅의 핵심인 SST는 하반기 상업생산 일정이 그대로 유지된다. P&W 엔진·동체 패널 공급 부족으로 에어버스 1Q26 인도량이 YoY -16% 감소한 가운데, 신조기 확보 지연으로 구형 엔진의 운용 연장에 따른 MRO 수요가 동시 누적되고 있다. GE 에어로스페이스 예비부품 납기 지연 잔량은 5분기 연속 25%대 매출 성장에도 2024년 말 대비 약 70% 증가했고, 항공 밸류체인 전반에서 니켈 합금 수요의 구조적 부족 국면이 SST 가치를 지속적으로 뒷받침할 전망이다.

[표1] 세아베스틸지주 2026 년 1 분기 실적 (단위: 십억 원, %)

회사잠정		당사 추정치 대비		전년 동기 대비(YoY)		전분기 대비(QoQ)		시장 컨센서스 대비	
	1Q26P	1Q26E	차이(%)	1Q25	차이(%)	4Q25	차이(%)	1Q26E	차이(%)
매출액	967.6	921.7	5.0	5,563.5	-82.6	5,489.8	-82.4	5,763.1	-83.2
영업이익	30.7	27.8	10.6	-19.0	흑자전환	43.3	-28.9	56.0	-45.1
순이익(지배)	21.4	17.7	20.8	-55.1	흑자전환	-2.7	흑자전환	16.4	30.6
이익률(%)									
영업이익	3.2	3.0		-0.3		0.8		1.0	
순이익(지배)	2.2	1.9		-1.0		-0.0		0.3	
이익률 차이(%P)									
영업이익		0.2		3.5		2.4		2.2	
순이익(지배)		0.3		3.2		2.3		1.9	

자료: 세아베스틸지주, 에프앤가이드, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 세아베스틸지주 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	**899.9**	**964.5**	**925.9**	**861.3**	**967.6**	**1,025.3**	**981.6**	**999.8**	**3,636.1**	**3,651.6**	**3,974.2**
세아베스틸	498.3	541.6	496.6	464.2	528.4	565.1	518.2	522.5	2,024.9	2,000.8	2,134.2
세아창원특수강	349.3	371.4	352.2	326.2	362.8	401.1	379.0	369.8	1,437.2	1,399.1	1,512.7
세아항공방산소재	32.6	33.4	32.9	29.8	34.0	31.6	30.3	30.2	105.5	128.7	126.2
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%***	***3.8%***	***7.5%***	***6.3%***	***6.0%***	***16.1%***	***-11.0%***	***0.4%***	***8.8%***
세아베스틸	*-9.3%*	*-1.9%*	*4.8%*	*3.3%*	*6.0%*	*4.3%*	*4.3%*	*12.5%*	*-12.4%*	*-1.2%*	*6.7%*
세아창원특수강	*-1.4%*	*-4.0%*	*-3.1%*	*-2.0%*	*3.9%*	*8.0%*	*7.6%*	*13.3%*	*-10.7%*	*-2.7%*	*8.1%*
세아항공방산소재	*25.8%*	*31.7%*	*25.9%*	*6.3%*	*4.4%*	*-5.3%*	*-7.7%*	*1.3%*	*22.2%*	*22.0%*	*-2.0%*
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**	**8.9**	**30.7**	**52.8**	**37.8**	**35.0**	**52.3**	**98.4**	**156.3**
세아베스틸	5.2	22.0	4.6	0.3	10.7	29.0	19.6	14.4	34.4	32.1	73.7
세아창원특수강	12.2	18.9	17.9	4.8	13.9	23.5	24.8	19.6	6.1	53.9	81.7
세아항공방산소재	6.9	6.6	6.9	4.3	6.8	7.1	6.2	5.6	17.8	24.6	25.6
SST	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.7	0.0	0.0	3.7
OPM	***2.0%***	***4.6%***	***2.9%***	***1.0%***	***3.2%***	***5.1%***	***3.8%***	***3.5%***	***1.4%***	***2.7%***	***3.9%***
세아베스틸	*1.0%*	*4.1%*	*0.9%*	*0.1%*	*2.0%*	*5.1%*	*3.8%*	*2.8%*	*1.7%*	*1.6%*	*3.5%*
세아창원특수강	*3.5%*	*5.1%*	*5.1%*	*1.5%*	*3.8%*	*5.9%*	*6.5%*	*5.3%*	*0.4%*	*3.9%*	*5.4%*
세아항공방산소재	*21.1%*	*19.7%*	*21.0%*	*14.5%*	*20.0%*	*22.3%*	*20.4%*	*18.4%*	*16.9%*	*19.1%*	*20.3%*
SST	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*7.5%*	*0.0%*	*0.0%*	*4.8%*
영업이익 YoY 증가율	***-14.9%***	***-30.1%***	***10.4%***	***-115.5%***	***69.9%***	***18.6%***	***40.1%***	***294.7%***	***-73.4%***	***88.0%***	***58.8%***
세아베스틸	*-8.9%*	*-50.4%*	*-65.4%*	*-101.1%*	*106.2%*	*31.8%*	*328.2%*	*4356.3%*	*-69.0%*	*-6.7%*	*129.5%*
세아창원특수강	*10.2%*	*3.4%*	*172.0%*	*-116.2%*	*13.3%*	*24.1%*	*38.6%*	*304.9%*	*-90.8%*	*786.7%*	*51.7%*
세아항공방산소재	*121.4%*	*82.5%*	*34.5%*	*-27.9%*	*-0.7%*	*7.4%*	*-10.5%*	*29.0%*	*131.4%*	*38.4%*	*3.9%*
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**	**-1.5**	**21.4**	**37.2**	**25.5**	**23.0**	**20.2**	**56.2**	**107.1**
지배순이익률	*0.7%*	*1.9%*	*3.6%*	*-0.2%*	*2.2%*	*3.6%*	*2.6%*	*2.3%*	*0.6%*	*1.5%*	*2.7%*

자료: 세아베스틸지주, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	4,083	3,636	3,652	3,974	4,532
매출총이익	406	258	315	383	525
영업이익	197	52	98	156	262
EBITDA	302	169	225	294	405
순이자손익	-26	-25	-35	-26	-23
외화관련손익	-4	-9	8	0	0
지분법손익	-7	-4	-4	0	0
세전계속사업손익	155	23	88	142	247
당기순이익	126	20	56	107	190
지배주주순이익	128	20	56	107	189
증가율(%)					
매출액	-6.9	-11.0	0.4	8.8	14.0
영업이익	53.8	-73.4	88.1	58.8	68.0
EBITDA	26.8	-43.9	32.7	30.8	37.8
순이익	42.7	-83.9	176.9	91.4	76.7
이익률(%)					
매출총이익률	9.9	7.1	8.6	9.6	11.6
영업이익률	4.8	1.4	2.7	3.9	5.8
EBITDA 이익률	7.4	4.7	6.2	7.4	8.9
세전이익률	3.8	0.6	2.4	3.6	5.4
순이익률	3.1	0.6	1.5	2.7	4.2

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	1,664	1,713	1,703	1,909	2,169
현금성자산	112	296	245	243	333
매출채권	434	406	413	479	524
재고자산	1,105	970	976	1,108	1,227
비유동자산	2,001	2,114	2,211	2,188	2,161
투자자산	297	353	370	376	383
유형자산	1,652	1,683	1,766	1,736	1,702
무형자산	51	77	75	75	76
자산총계	3,665	3,827	3,915	4,097	4,330
유동부채	749	1,137	917	991	1,034
매입채무	406	387	435	514	563
유동성이자부채	283	562	420	412	404
비유동부채	877	658	1,045	1,084	1,124
비유동이자부채	635	505	875	908	941
부채총계	1,626	1,795	1,962	2,075	2,158
자본금	219	219	219	219	219
자본잉여금	306	306	306	306	306
이익잉여금	1,290	1,264	1,265	1,334	1,485
자본조정	141	151	153	153	153
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	2,039	2,031	1,953	2,022	2,172

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	230	318	113	126	219
당기순이익	126	20	56	107	190
자산상각비	105	117	126	138	142
운전자본증감	-54	137	-50	-125	-120
매출채권 감소(증가)	40	39	-5	-66	-45
재고자산 감소(증가)	-3	143	11	-133	-119
매입채무 증가(감소)	-121	-47	16	80	48
투자현금흐름	-146	-248	-242	-117	-116
유형자산처분(취득)	-93	-165	-186	-100	-100
무형자산 감소(증가)	-24	-24	-12	-8	-9
투자자산 감소(증가)	-2	-17	1	-2	0
재무현금흐름	-123	91	97	-14	-14
차입금의 증가(감소)	-82	122	217	25	25
자본의 증가(감소)	-38	-37	-39	-39	-39
배당금의 지급	-38	-37	-39	-39	-39
총현금흐름	359	263	226	251	339
(-)운전자본증가(감소)	28	-244	120	125	120
(-)설비투자	119	167	189	100	100
(+)자산매각	2	-21	-9	-8	-9
Free Cash Flow	214	319	-92	18	109
(-)기타투자	54	150	-25	6	7
잉여현금	160	168	-67	12	103
NOPLAT	160	46	63	118	202
(+) Dep	105	117	126	138	142
(-)운전자본투자	28	-244	120	125	120
(-)Capex	119	167	189	100	100
OpFCF	118	239	-119	31	124

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	3,576	564	1,567	2,987	5,283
BPS	54,525	54,089	54,192	56,104	60,312
DPS	1,200	1,200	1,200	1,070	1,070
CFPS	9,997	7,330	6,303	7,007	9,445
ROA(%)	3.4	0.5	1.5	2.7	4.5
ROE(%)	6.7	1.0	2.9	5.4	9.1
ROIC(%)	5.9	1.7	2.3	4.2	6.9
Multiples(x,%)					
PER	6.9	129.5	46.6	24.5	13.8
PBR	0.5	1.4	1.3	1.3	1.2
PSR	0.2	0.7	0.7	0.7	0.6
PCR	2.5	10.0	11.6	10.4	7.7
EV/EBITDA	5.6	20.0	16.3	12.6	9.0
배당수익률	4.8	1.6	1.6	1.5	1.5
안정성(%)					
부채비율	79.7	88.4	100.4	102.7	99.3
Net debt/Equity	39.5	38.0	53.8	53.3	46.6
Net debt/EBITDA	266.7	455.9	467.4	366.3	250.0
유동비율	222.1	150.6	185.8	192.6	209.8
이자보상배율(배)	6.0	1.5	2.2	4.0	6.6
자산구조(%)					
투하자본	86.9	80.2	81.9	82.3	80.6
현금+투자자산	13.1	19.8	18.1	17.7	19.4
자본구조(%)					
차입금	31.0	34.5	39.9	39.5	38.2
자기자본	69.0	65.5	60.1	60.5	61.8

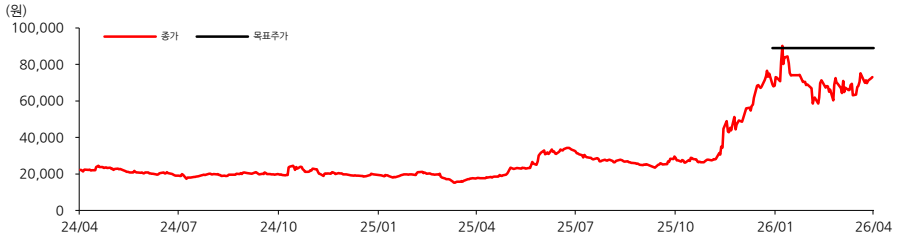
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 4 월 30 일)

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 3 자에게 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]



[투자의견 변동 내역]

일 시	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
일 시	2026.02.27	2026.03.27	2026.04.16	2026.04.24	2026.04.30	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	89,000	89,000	89,000	89,000	89,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.01.26	Buy	89,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2026 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%