



BUY (유지)

목표주가(12M) 89,000원
현재주가(4.29) 73,100원

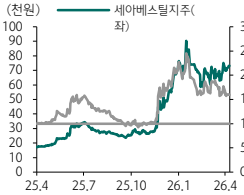
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,690.90
52주 최고/최저(원)	90,300/17,650
시가총액(십억원)	2,621.5
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	35,862.1
60일 평균 거래량(천주)	300.6
60일 평균 거래대금(십억원)	21.4
외국인지분율(%)	7.75
주요주주 지분율(%)	
세아홀딩스 외 3 인	62.66
국민연금공단	8.41

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	3,774.8	4,067.5
영업이익(십억원)	131.1	195.8
순이익(십억원)	73.4	116.8
EPS(원)	2,071	3,305
BPS(원)	54,810	56,241

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,636.1	3,651.6	3,974.3	4,154.5
영업이익	52.3	98.4	141.7	189.7
세전이익	23.2	87.8	113.6	159.8
순이익	20.2	56.2	82.4	119.3
EPS	564	1,567	2,297	3,327
증감율	(84.23)	177.84	46.59	44.84
PER	35.04	32.04	31.82	21.97
PBR	0.37	0.93	1.32	1.27
EV/EBITDA	9.15	12.72	13.30	11.08
ROE	1.04	2.89	4.19	5.89
BPS	54,089	54,192	55,414	57,541
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200

세아베스틸주 (001430)

1분기 실적개선, 2분기는 더욱 양호할 전망

1Q26 주요 자회사들의 판매 회복과 ASP 상승으로 양호한 영업실적 기록

2026년 1분기 세아베스틸주의 매출액과 영업이익은 각각 9,676억원(YoY +7.5%, QoQ +12.4%)과 307억원(YoY +69.8%, QoQ +245.2%)을 기록하며 영업이익은 시장컨센서스 251억원을 상회했다.

1) 지난 4분기 부진(12월 공장 휴동)을 만회하기 위한 공격적인 영업전략으로 주요 자회사인 세아베스틸의 특수강 판매가 41.3만톤(YoY +7.8%, QoQ +12.1%)를 기록하면서 고정비 부담이 축소되었다. 한편, 2) 세아베스틸의 평균 철스크랩 매입단가는 전분기대비 3.6만원/톤 상승한 반면, 3) 특수강 ASP는 1.0만원/톤 상승에 그치면서 스프레드는 축소되었다. 한편, 4) 세아창원특수강의 경우 전체 제품 ASP 상승과 고부가 중심의 판매 증가 영향으로 전분기대비 영업이익이 186.3% 증가했다. 5) 항공과 방산용 고부가가치 소재 비중 확대로 세아항공방산소재의 영업이익도 전분기대비 58.0% 증가했다.

2분기 판매량 증가와 스프레드 확대 동시 진행될 전망

2분기 계절적 성수기 진입으로 세아베스틸의 특수강 판매량은 43.2만톤(YoY +0.7%, QoQ +4.7%)이 예상되기 때문에 재차 고정비 부담 축소가 기대된다. 한편, 세아베스틸은 4월 전체 특수강 제품 대상으로 톤당 3만원 가격 인상을 단행한데 이어, 5월에도 비자동차용 중심의 일반재와 합금강 가격의 큰 폭 인상을 발표한 상황으로 최근 고철 가격이 상승세로 전환되었지만 특수강 ASP가 더 큰 폭으로 상승하며 스프레드 확대가 기대된다. 세아창원 또한 전분기대비 증가한 11.9만톤(YoY +3.0%, QoQ +17.6%)의 판매와 더불어 STS 선재와 봉강 모두 4월부터 큰 폭으로 가격을 인상했기 때문에 스프레드 확대가 기대된다. 종합적으로 세아베스틸주의 2분기 영업이익은 457억원(YoY +4.4%, QoQ +48.8%)을 기록할 전망이다.

투자의견 'BUY'와 목표주가 89,000원 유지

세아베스틸주에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 89,000원을 유지한다. 중국산 탄소합금강 봉강에 대한 반덤핑(AD) 제소가 진행된 상황으로 추후 산자부의 본격적인 판결 여부에 따라 세아베스틸주 영업실적에 긍정적으로 작용할 전망이다. 뿐만 아니라 기존 주력 사업인 특수강 관련 자회사들의 실적도 지난해가 기저 효과로 작용하며 올해 개선될 것으로 기대되는 가운데 올해 중으로 CASK(사용후핵연료처리장치) 수주 가능성도 높다고 판단되고, 내년과 내후년에 걸쳐 미국내 특수합금 공장과 사우디 무계목강관 공장의 사업 본격화도 세아베스틸주의 외형성장을 견인할 것으로 기대된다.



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com
RA 김승규 sgkim@hanafn.com

1Q26 주요 자회사들의 판매 회복과 ASP 상승으로 양호한 영업실적 기록

1Q26 307억원(YoY +69.8%, QoQ +245.2%)의 영업이익으로 시장컨센서스 251억원 상회

2026년 1분기 세아베스틸지주의 매출액과 영업이익은 각각 9,676억원(YoY +7.5%, QoQ +12.4%)과 307억원(YoY +69.8%, QoQ +245.2%)을 기록하며 영업이익은 시장컨센서스 251억원을 상회했다.

1) 지난 4분기 부진(12월 공장 휴동)을 만회하기 위한 공격적인 영업전략으로 주요 자회사인 세아베스틸의 특수강 판매가 41.3만톤(YoY +7.8%, QoQ +12.1%)을 기록하면서 고정비 부담이 축소되었다. 한편, 2) 세아베스틸의 평균 철스크랩 매입단가는 전분기대비 3.6만원/톤 상승한 반면, 3) 특수강 ASP는 1.0만원/톤 상승에 그치면서 스프레드는 축소되었다. 한편, 4) 세아창원특수강의 경우 전체 제품 ASP 상승과 고부가 중심의 판매 증가 영향으로 전분기대비 영업이익이 186.3% 증가했다. 5) 항공과 방산용 고부가가치 소재 비중 확대로 세아항공방산소재의 영업이익도 전분기대비 58.0% 증가했다.

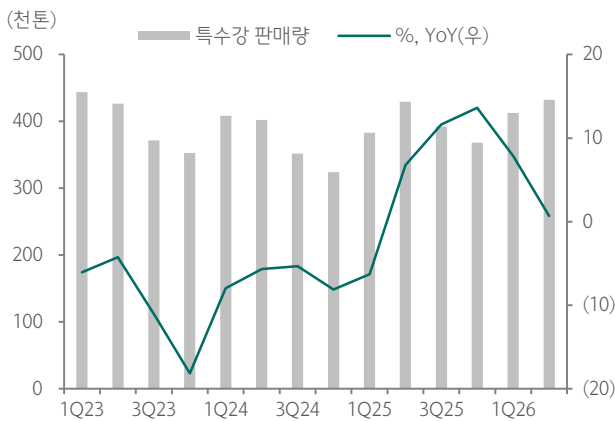
도표 1. 세아베스틸지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	899.9	964.5	925.9	861.3	967.6	1,060.5	997.5	948.7	3,651.6	3,974.3	4,154.5
영업이익	18.1	44.5	27.0	8.9	30.7	45.7	39.0	26.3	98.4	141.7	189.7
세전이익	8.9	24.4	46.3	8.3	30.5	39.2	32.5	11.3	87.8	113.6	159.8
당기순이익	6.0	18.2	33.9	(1.9)	21.5	30.3	23.4	7.1	56.1	82.3	119.2
영업이익률(%)	2.0	4.6	2.9	1.0	3.2	4.3	3.9	2.8	2.7	3.6	4.6
세전이익률(%)	1.0	2.5	5.0	1.0	3.2	3.7	3.3	1.2	2.4	2.9	3.8
순이익률(%)	0.7	1.9	3.7	(0.2)	2.2	2.9	2.3	0.7	1.5	2.1	2.9

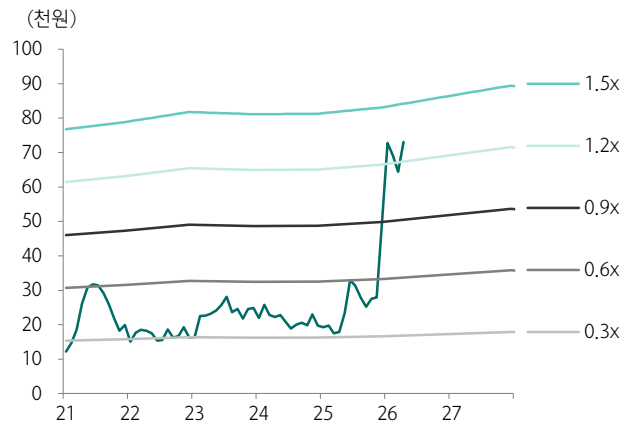
주: IFRS 연결 기준
자료: 하나증권

도표 2. 세아베스틸지주 특수강 판매량 추이



주: 2Q26은 하나증권 추정치
자료: 하나증권

도표 3. 세아베스틸지주 PBR밴드



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,636.1	3,651.6	3,974.3	4,154.5	4,344.0
매출원가	3,378.0	3,336.5	3,596.8	3,718.2	3,887.8
매출총이익	258.1	315.1	377.5	436.3	456.2
판매비	205.7	216.7	235.8	246.5	257.7
영업이익	52.3	98.4	141.7	189.7	198.4
금융손익	(0.6)	(30.1)	(31.2)	(31.7)	(34.0)
중속/관계기업손익	(3.7)	(3.6)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(24.8)	23.1	3.0	1.8	3.1
세전이익	23.2	87.8	113.6	159.8	167.5
법인세	3.0	31.7	31.3	40.7	49.7
계속사업이익	20.3	56.1	82.3	119.2	117.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	20.3	56.1	82.3	119.2	117.8
비배주주지분 순이익	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지배주주순이익	20.2	56.2	82.4	119.3	117.9
지배주주지분포괄이익	28.7	58.6	82.2	119.0	117.6
NOPAT	45.7	62.9	102.7	141.5	139.5
EBITDA	169.3	224.7	271.3	328.6	345.4
성장성(%)					
매출액증가율	(10.96)	0.43	8.84	4.53	4.56
NOPAT증가율	(71.37)	37.64	63.28	37.78	(1.41)
EBITDA증가율	(43.94)	32.72	20.74	21.12	5.11
영업이익증가율	(73.41)	88.15	44.00	33.87	4.59
(지배주주)순이익증가율	(84.26)	178.22	46.62	44.78	(1.17)
EPS증가율	(84.23)	177.84	46.59	44.84	(1.17)
수익성(%)					
매출총이익률	7.10	8.63	9.50	10.50	10.50
EBITDA이익률	4.66	6.15	6.83	7.91	7.95
영업이익률	1.44	2.69	3.57	4.57	4.57
계속사업이익률	0.56	1.54	2.07	2.87	2.71

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	564	1,567	2,297	3,327	3,288
BPS	54,089	54,192	55,414	57,541	59,628
CFPS	7,330	6,303	7,596	9,181	9,667
EBITDAPS	4,721	6,266	7,566	9,163	9,630
SPS	101,390	101,823	110,823	115,845	121,129
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
주기지표(배)					
PER	35.04	32.04	31.82	21.97	22.23
PBR	0.37	0.93	1.32	1.27	1.23
PCFR	2.70	7.96	9.62	7.96	7.56
EV/EBITDA	9.15	12.72	13.30	11.08	10.62
PSR	0.19	0.49	0.66	0.63	0.60
재무비율(%)					
ROE	1.04	2.89	4.19	5.89	5.61
ROA	0.54	1.45	2.07	2.90	2.77
ROIC	1.70	2.36	3.73	4.96	4.73
부채비율	88.37	100.44	102.55	101.35	102.71
순부채비율	36.89	53.65	55.45	54.91	54.25
이자보상배율(배)	1.52	2.22	2.89	3.80	3.84

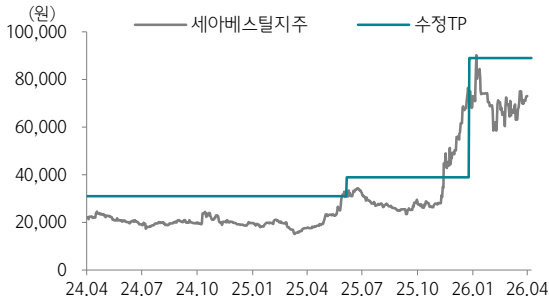
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,712.7	1,703.3	1,795.8	1,854.7	1,971.5
금융자산	318.3	247.4	215.6	205.0	248.8
현금성자산	263.6	232.9	199.9	188.8	231.9
매출채권	396.3	400.1	435.5	455.2	476.0
재고자산	970.0	975.6	1,061.9	1,110.0	1,160.6
기타유동자산	28.1	80.2	82.8	84.5	86.1
비유동자산	2,114.0	2,211.3	2,248.5	2,319.0	2,381.9
투자자산	192.3	259.4	276.2	285.6	295.4
금융자산	62.0	114.2	118.1	120.4	122.7
유형자산	1,683.4	1,766.1	1,793.7	1,861.2	1,920.0
무형자산	77.1	75.3	68.1	61.7	56.0
기타비유동자산	161.2	110.5	110.5	110.5	110.5
자산총계	3,826.6	3,914.6	4,044.3	4,173.7	4,353.3
유동부채	1,137.2	916.9	917.9	892.8	918.9
금융부채	562.3	420.3	377.8	328.3	328.9
매입채무	230.2	249.4	271.4	283.7	296.6
기타유동부채	344.7	247.2	268.7	280.8	293.4
비유동부채	658.0	1,044.7	1,129.7	1,208.1	1,286.9
금융부채	505.4	874.9	944.9	1,014.9	1,084.9
기타비유동부채	152.6	169.8	184.8	193.2	202.0
부채총계	1,795.2	1,961.6	2,047.6	2,100.8	2,205.8
지배주주지분	1,939.7	1,943.5	1,987.3	2,063.5	2,138.4
자본금	219.3	219.3	219.3	219.3	219.3
자본잉여금	305.5	305.5	305.5	305.5	305.5
자본조정	133.6	133.6	133.6	133.6	133.6
기타포괄이익누계액	17.7	19.6	19.6	19.6	19.6
이익잉여금	1,263.6	1,265.3	1,309.2	1,385.4	1,460.3
비지배주주지분	91.7	9.5	9.4	9.3	9.2
자본총계	2,031.4	1,953.0	1,996.7	2,072.8	2,147.6
순금융부채	749.4	1,047.8	1,107.1	1,138.2	1,165.0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	318.0	113.5	147.7	217.0	222.5
당기순이익	20.3	56.1	82.3	119.2	117.8
조정	160.6	107.5	117.9	127.1	135.5
감가상각비	117.0	126.3	129.6	138.9	147.0
외환거래손익	18.8	(7.9)	(5.9)	(6.8)	(5.8)
지분법손익	3.7	3.6	0.0	0.0	0.0
기타	21.1	(14.5)	(5.8)	(5.0)	(5.7)
영업활동 자산부채변동	137.1	(50.1)	(52.5)	(29.3)	(30.8)
투자활동 현금흐름	(248.4)	(241.7)	(157.5)	(198.7)	(200.2)
투자자산감소(증가)	54.1	(55.3)	(16.8)	(9.4)	(9.9)
자본증가(감소)	(167.3)	(188.9)	(150.0)	(200.0)	(200.0)
기타	(135.2)	2.5	9.3	10.7	9.7
재무활동 현금흐름	105.5	188.9	(11.0)	(22.5)	27.5
금융부채증가(감소)	149.8	227.4	27.5	20.5	70.6
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(5.8)	0.0	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	(38.5)	(38.5)	(38.5)	(43.0)	(43.0)
현금의 증감	175.1	60.7	(132.9)	(11.1)	43.1
Unlevered CFO	262.9	226.0	272.4	329.3	346.7
Free Cash Flow	150.7	(75.4)	(2.3)	17.0	22.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

세아베스틸지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.23	BUY	89,000	-	-
25.7.4	BUY	39,000	-12.55%	96.15%
25.2.7	1년 경과	-	-	-
24.2.7	BUY	31,000	-31.83%	-15.16%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026년 4월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 27일