



BUY (유지)

목표주가(12M) 62,000원
현재주가(10.13) 43,150원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,035.35
52주 최고/최저(원)	90,300/25,000
시가총액(십억원)	1,547.5
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	35,862.1
60일 평균 거래량(천주)	137.5
60일 평균 거래대금(십억원)	5.6
외국인지분율(%)	5.75
주요주주 지분율(%)	
세아홀딩스 외 3인	62.66
국민연금공단	8.41

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,119.4	4,457.6
영업이익(십억원)	167.8	229.8
순이익(십억원)	103.3	145.4
EPS(원)	2,860	4,029
BPS(원)	55,783	58,668

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,636.1	3,651.6	4,116.0	4,496.9
영업이익	52.3	98.4	140.6	223.3
세전이익	23.2	87.8	112.0	192.6
순이익	20.2	56.2	81.3	143.8
EPS	564	1,567	2,266	4,009
증감율	(84.23)	177.84	44.61	76.92
PER	35.04	32.04	19.64	11.10
PBR	0.37	0.93	0.80	0.76
EV/EBITDA	9.15	12.72	10.18	7.76
ROE	1.04	2.89	4.14	7.06
BPS	54,089	54,192	55,383	58,191
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com
RA 남주호 juhnam@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 14일 | 기업분석_ Earnings Preview

세아베스틸주주 (001430)

3분기는 다소 부진하겠지만 4분기부터 회복 기대

3Q26 주력 자회사들 판매 감소와 스프레드 축소

2026년 3분기 세아베스틸주주의 매출액과 영업이익은 각각 1.0조원(YoY +10.3%, QoQ -10.6%)과 236억원(YoY -12.4%, QoQ -60.6%)으로 영업이익은 시장컨센서스인 398억원을 크게 하회할 것으로 예상된다.

계절적 비수기와 9월 추석 연휴 영향으로 세아베스틸의 특수강 판매는 41.2만톤(YoY +5.0%, QoQ -9.8%)에 그치며 고정비 부담이 확대될 전망이다. 원가 상승분 가격 전가를 위한 노력으로 8월초까지 적극적인 가격 인상을 시도한 결과, 특수강 ASP가 1.6만원/톤 상승이 예상되나 스크랩가격이 이를 상회하는 2.1만원/톤 상승하여 스프레드도 소폭 축소될 전망이다. 한편, 세아창원특수강 또한 비수기에 따른 영업 정체로 10.9만톤(YoY +6.0%, QoQ -10.8%)의 판매를 기록할 것으로 예상되는 가운데 원가가 2.6만원/톤 상승한데 반해, ASP는 2만원/톤 상승에 그치면서 스프레드가 축소된 것으로 파악된다.

4분기 세아베스틸 스프레드 확대 전망

4분기 세아베스틸의 특수강 판매는 3분기와 유사한 40.2만톤(YoY +9.0%, QoQ -2.6%)을 기록할 것으로 예상되는 가운데 세아창원특수강 또한 10.8만톤(YoY +14.5%, QoQ -1.1%)로 전분기와 유사한 판매를 기록할 전망이다. 한편, 특수강 주원료인 고철 가격이 7월 들어 하락세로 전환된 가운데 자동차용 특수강 가격 유지로 4분기 세아베스틸의 스프레드는 소폭 확대될 전망이다. 동시에 11월 중으로 중국산 특수강 봉강에 대한 반덤핑 잠정판세 부과 여부가 결정될 예정인데 최종 적용 시, 12월부터 중국산 수입 감소 본격화로 예상보다 스프레드 확대폭이 커질 가능성도 배제할 수 없다. 이를 감안하면 세아베스틸주주의 4분기 영업이익은 261억원(YoY +195.6%, QoQ +10.5%)을 기록할 전망이다.

투자의견 'BUY'와 목표주가 62,000원 유지

세아베스틸주주에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 62,000원을 유지한다. 최근 산업통상부 무역위원회는 중국산 특수강 봉강 반덤핑 예비 판정 결과로 25.1~28.0%의 관세를 발표했는데 잠정판세 확정 시, 중국산 특수강 수입이 큰 폭으로 감소할 것으로 예상된다. 수입 물량의 90%가 중국산이 차지했는데 기존 국내 재고가 일정 기간 동안 소진되면 본격적인 국내 특수강 가격 상승 요인으로 작용할 것으로 기대된다. 뿐만 아니라 조만간 한수원으로 부터의 CASK(사용후핵연료처리장치) 수주 가능성도 높다고 판단되고 내년과 내후년에 걸쳐 미국내 특수합금 공장과 사우디 무게목강관 공장의 사업 본격화로 세아베스틸주주의 외형성장이 지속될 것으로 기대된다.

3Q26 주력 자회사들 판매 감소와 스프레드 축소

3Q26 영업이익 236억원(YoY -12.4%, QoQ -60.6%)으로
시장컨센서스 크게 하회 예상

2026년 3분기 세아베스틸지주의 매출액과 영업이익은 각각 1.0조원(YoY +10.3%, QoQ -10.6%)과 236억원(YoY -12.4%, QoQ -60.6%)으로 영업이익은 시장컨센서스인 398억원을 크게 하회할 것으로 예상된다.

계절적 비수기와 9월 추석 연휴 영향으로 세아베스틸의 특수강 판매는 41.2만톤(YoY +5.0%, QoQ -9.8%)에 그치며 고정비 부담이 확대될 전망이다. 원가 상승분 가격 전가를 위한 노력으로 8월초까지 적극적인 가격 인상을 시도한 결과, 특수강 ASP가 1.6만원/톤 상승이 예상되나 스크랩가격이 이를 상회하는 2.1만원/톤 상승하여 스프레드도 소폭 축소될 전망이다. 한편, 세아창원특수강 또한 비수기에 따른 영업 정체로 10.9만톤(YoY +6.0%, QoQ -10.8%)의 판매를 기록할 것으로 예상되는 가운데 원가가 2.6만원/톤 상승한데 반해, ASP는 2만원/톤 상승에 그치면서 스프레드가 축소된 것으로 파악된다.

도표 1. 세아베스틸지주 실적 추이 및 전망

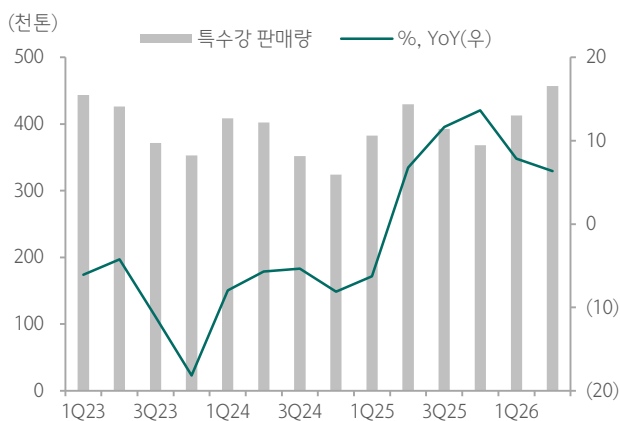
(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	899.9	964.5	925.9	861.3	967.6	1,135.7	1,021.2	991.5	3,651.6	4,116.0	4,496.9
영업이익	18.1	44.5	27.0	8.9	31.1	59.8	23.6	26.1	98.4	140.6	223.3
세전이익	8.9	24.4	46.3	8.3	30.8	49.9	12.1	19.2	87.8	112.0	192.6
순이익	6.0	18.2	33.9	(1.9)	21.9	35.2	8.6	15.5	56.1	81.2	143.6
영업이익률(%)	2.0	4.6	2.9	1.0	3.2	5.3	2.3	2.6	2.7	3.4	5.0
세전이익률(%)	1.0	2.5	5.0	1.0	3.2	4.4	1.2	1.9	2.4	2.7	4.3
순이익률(%)	0.7	1.9	3.7	(0.2)	2.3	3.1	0.8	1.6	1.5	2.0	3.2

주: IFRS 연결 기준

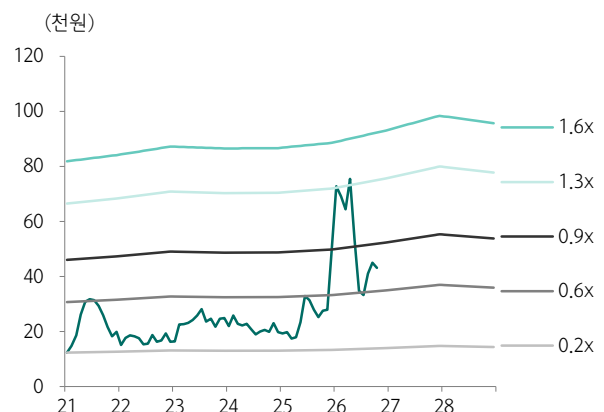
자료: 하나증권

도표 2. 세아베스틸지주 특수강 판매량 추이



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	4,116.0	4,496.9	4,718.2
매출원가	3,378.0	3,336.5	3,751.7	4,029.2	4,199.2
매출총이익	258.1	315.1	364.3	467.7	519.0
판매비	205.7	216.7	223.6	244.3	256.4
영업이익	52.3	98.4	140.6	223.3	262.6
금융손익	(0.6)	(30.1)	(31.6)	(32.5)	(34.5)
종속/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	112.0	192.6	231.3
법인세	3.0	31.7	30.9	49.0	68.6
계속사업이익	20.3	56.1	81.2	143.6	162.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	20.3	56.1	81.2	143.6	162.6
비지배주주지분 손이익	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
지배주주순이익	20.2	56.2	81.3	143.8	162.8
지배주주지분포괄이익	28.7	58.6	81.1	143.4	162.4
NOPAT	45.7	62.9	101.9	166.5	184.7
EBITDA	169.3	224.7	270.2	358.3	406.2
성장성(%)					
매출액증가율	(10.96)	0.43	12.72	9.25	4.92
NOPAT증가율	(71.37)	37.64	62.00	63.40	10.93
EBITDA증가율	(43.94)	32.72	20.25	32.61	13.37
영업이익증가율	(73.41)	88.15	42.89	58.82	17.60
(지배주주)순이익증가율	(84.26)	178.22	44.66	76.88	13.21
EPS증가율	(84.23)	177.84	44.61	76.92	13.25
수익성(%)					
매출총이익률	7.10	8.63	8.85	10.40	11.00
EBITDA이익률	4.66	6.15	6.56	7.97	8.61
영업이익률	1.44	2.69	3.42	4.97	5.57
계속사업이익률	0.56	1.54	1.97	3.19	3.45

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	564	1,567	2,266	4,009	4,540
BPS	54,089	54,192	55,383	58,191	61,531
CFPS	7,330	6,303	7,565	10,010	11,365
EBITDAPS	4,721	6,266	7,534	9,992	11,328
SPS	101,390	101,823	114,772	125,395	131,566
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
주가지표(배)					
PER	35.04	32.04	19.64	11.10	9.80
PBR	0.37	0.93	0.80	0.76	0.72
PCFR	2.70	7.96	5.88	4.45	3.92
EV/EBITDA	9.15	12.72	10.18	7.76	6.83
PSR	0.19	0.49	0.39	0.35	0.34
재무비율(%)					
ROE	1.04	2.89	4.14	7.06	7.58
ROA	0.54	1.45	2.04	3.45	3.72
ROIC	1.70	2.36	3.68	5.76	6.15
부채비율	88.37	100.44	103.92	103.23	102.66
순부채비율	36.89	53.65	57.35	56.13	52.81
이자보상배율(배)	1.52	2.22	2.87	4.47	5.08

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	1,712.7	1,703.3	1,813.4	1,949.4	2,111.8	
금융자산	318.3	247.4	178.6	167.7	244.9	
현금성자산	263.6	232.9	162.5	150.4	226.8	
매출채권	396.3	400.1	451.0	492.7	517.0	
재고자산	970.0	975.6	1,099.7	1,201.5	1,260.6	
기타유동자산	28.1	80.2	84.1	87.5	89.3	
비유동자산	2,114.0	2,211.3	2,255.9	2,310.7	2,378.7	
투자자산	192.3	259.4	283.6	303.4	314.9	
금융자산	62.0	114.2	119.9	124.6	127.3	
유형자산	1,683.4	1,766.1	1,793.7	1,835.2	1,897.3	
무형자산	77.1	75.3	68.1	61.7	56.0	
기타비유동자산	161.2	110.5	110.5	110.4	110.5	
자산총계	3,826.6	3,914.6	4,069.3	4,260.1	4,490.5	
유동부채	1,137.2	916.9	937.5	940.0	970.5	
금융부채	562.3	420.3	378.2	329.4	330.1	
매입채무	230.2	249.4	281.1	307.1	322.2	
기타유동부채	344.7	247.2	278.2	303.5	318.2	
비유동부채	658.0	1,044.7	1,136.3	1,224.0	1,304.3	
금융부채	505.4	874.9	944.9	1,014.9	1,084.9	
기타비유동부채	152.6	169.8	191.4	209.1	219.4	
부채총계	1,795.2	1,961.6	2,073.7	2,163.9	2,274.7	
지배주주지분	1,939.7	1,943.5	1,986.2	2,086.9	2,206.6	
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	1,308.0	1,408.8	1,528.5	
비지배주주지분	91.7	9.5	9.4	9.3	9.1	
자본총계	2,031.4	1,953.0	1,995.6	2,096.2	2,215.7	
순금융부채	749.4	1,047.8	1,144.5	1,176.6	1,170.1	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	318.0	113.5	123.5	204.8	258.7
당기순이익	20.3	56.1	81.2	143.6	162.6
조정	160.6	107.5	117.9	123.2	132.1
감가상각비	117.0	126.3	129.6	135.0	143.6
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 자산부채 변동	137.1	(50.1)	(75.6)	(62.0)	(36.0)
투자활동 현금흐름	(248.4)	(241.7)	(165.3)	(179.8)	(201.9)
투자자산감소(증가)	54.1	(55.3)	(24.2)	(19.8)	(11.5)
자본증가(감소)	(167.3)	(188.9)	(150.0)	(170.0)	(200.0)
기타	(135.2)	2.5	8.9	10.0	9.6
재무활동 현금흐름	105.5	188.9	(10.6)	(21.9)	27.6
금융부채증가(감소)	149.8	227.4	27.9	21.2	70.7
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(5.8)	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)
배당지급	(38.5)	(38.5)	(38.5)	(43.0)	(43.0)
현금의 증감	175.1	60.7	(170.3)	(12.2)	76.4
Unlevered CFO	262.9	226.0	271.3	359.0	407.6
Free Cash Flow	150.7	(75.4)	(26.5)	34.8	58.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

세아베스틸지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.9	BUY	62,000		
26.1.23	BUY	89,000	-29.81%	1.46%
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 10월 14일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026년 10월 14일 현재 해당회사의 유가 증권을 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 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 11일