세아베스틸지주 (001430)

3분기는 부진했지만 장기 성장 기대감 유효!

BUY (유지)

목표주가(12M)	50,000원(하향)
현재주가(10.29)	30,100원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,937.66
52주 최고/최저(원)	90,300/26,200
시가총액(십억원)	1,084.8
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	35,862.1
60일 평균 거래량(천주)	140.1
60일 평균 거래대금(십억원)	5.8
외국인지분율(%)	5.80
주요주주 지분율(%)	
세아홀딩스 외 3 인	62.66
국민연금공단	8.41

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,095.7	4,433.9
영업이익(십억원)	148.8	203.8
순이익(십억원)	88.2	124.6
EPS(원)	2,439	3,451
BPS(원)	55,560	57,952

Stock Price

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,636.1	3,651.6	4,206.2	4,592.6
영업이익	52.3	98.4	133.2	182.2
세전이익	23.2	87.8	81.5	129.0
순이익	20.2	56.2	59.1	96.3
EPS	564	1,567	1,648	2,685
증감율	(84.23)	177.84	5.17	62.92
PER	35.04	32.04	18.36	11.27
PBR	0.37	0.93	0.55	0.54
EV/EBITDA	9.15	12.72	10.64	9.07
ROE	1.04	2.89	3.02	4.84
BPS	54,089	54,192	54,765	56,250
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200

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

하나증권 리서치센터

3Q26 주요 자회사들의 실적 악화로 시장컨센서스 크게 하회

2026년 3분기 세아베스틸지주의 매출액과 영업이익은 각각 1.1조원(YoY +14.1%, QoQ -7.0%)과 144억원(YoY -46.4%, QoQ -75.9%)을 기록하며 영업이익은 시장컨센서스 276억원을 크게 하회했다.

1) 비수기에 따른 조업일수 감소와 자동차 포함 전방산업의 일시적 생산 감소 영향으로 주요 자회사인 세아베스틸의 특수강 판매가 41.6만톤(YoY +6.0%, QoQ -8.9%)을 기록하면서 고정비 부담이 확대되었다. 한편, 2) 세아베스틸의 특수강 ASP가 전분기대비 5.8만원 상승했지만 철스크랩 투입단가가 3.5만원 상승(매입단가는 +1.6만원/톤)에 그치면서 스프레드는 확대되었다. 하지만 부재료(합금철) 가격 상승과 여름철 전력비용 상승으로 실질적인 수익성은 악화되었다. 한편, 3) 세아창원특수강도 전체 ASP의 19.5만/톤 상승 불구, 비수기 판매 감소와 기존 고원가 재고 투입으로 전분기대비 영업이익이 62.5% 급감했다. 4) 두 회사 모두 원재료 단가 하락으로 대규모 재고평가손실도 발생했다. 5) 주요 고객사의 조업 일정 조정으로 판매가 감소하면서 세아항공방산소재의 영업이익도 전분기대비 25.0% 감소했다.

4분기 스프레드 확대로 영업실적 개선 전망

4분기 세아베스틸의 특수강 판매는 전분기와 유사한 42.1만톤(YoY +14.4%, QoQ +1.2%)이 예상된다. 한편, 6월 중순부터 고철가격이 약세로 전환된 가운데 세아베스틸은 10월부터 합금강과 탄소강에 대한 가격 인상을 발표한 상황으로 대략 톤당 2만원에 달하는 ASP 상승이 예상되기 때문에 특수강 스프레드는 확대될 전망이다. 세아창원특수강은 전분기대비 소폭 감소한 10.6만톤(YoY +12.7%, QoQ -4.3%)의 판매가 예상되지만 스프레드는 소폭 확대될 전망이다. 종합적으로 세아베스틸지주의 4분기 영업이익은 278억원(YoY +214.1%, QoQ +92.7%)을 기록할 전망이다.

투자의견 'BUY' 유지, 목표주가 50,000원으로 하향

세아베스틸지주에 대해 투자의견 BUY를 유지하나 실적추정치 하향으로 목표주가는 기존 62,000원에서 50,000원으로 하향한다. 3분기 영업실적은 부진했으나 4분기부터는 다소 개선될 것으로 예상된다. 특히 11월 중으로 중국산 특수강 봉강에 대한 반덤핑 잠정관세 부과 여부가 결정 예정으로 최종 확정 시, 중국산 특수강 수입 감소의 수혜가 예상된다. 뿐만 아니라 연말에 CASK(사용후핵연료처리장치) 수주 가능성도 높다고 판단되고, 내년과 내후년에 걸쳐 미국내 특수합금 공장과 사우디 무계목강관 공장의 사업 본격화도 세아베스틸지주의 외형성장을 견인할 것으로 기대된다. 현재 주가는 PBR 0.5배 수준으로 밸류에이션 부담도 제한적이라 판단된다.

3Q26 주요 자회사들의 실적 악화로 시장컨센서스 크게 하회

3Q26 144억원(YoY -46.4%, QoQ -75.9%)의 영업이익으로 시장컨센서스 276억원 크게 하회

2026년 3분기 세아베스틸지주의 매출액과 영업이익은 각각 1.1조원(YoY +14.1%, QoQ -7.0%)과 144억원(YoY -46.4%, QoQ -75.9%)을 기록하며 영업이익은 시장컨센서스 276억원을 크게 하회했다.

1) 계절적 비수기에 따른 조업일수 감소와 자동차를 포함한 전방산업의 일시적 생산 감소 영향으로 주요 자회사인 세아베스틸의 특수강 판매가 41.6만톤(YoY +6.0%, QoQ -8.9%)를 기록하면서 고정비 부담이 크게 확대되었다. 한편, 2) 세아베스틸의 특수강 ASP가 톤당 5.9만원 상승했지만 이를 상회하는 원재료 단가 상승으로 스프레드가 축소되었다. 한편, 3) 세아창원특수강의 경우에도 비수기에 따른 판매 감소와 원재료 가격 하락에도 불구, 기존 고원가 재고가 투입되면서 전분기대비 영업이익이 62.5% 급감했다. 4) 두 회사 모두 원재료 단가 하락에 따른 대규모 재고평가손실이 발생함과 동시에 여름철 전력비가 2분기대비 추가로 대략 45억원이 증가했다. 5) 주요 고객사의 조업 일정 조정 영향으로 판매가 감소하면서 세아항공방산소재의 영업이익도 전분기대비 25.0% 감소했다.

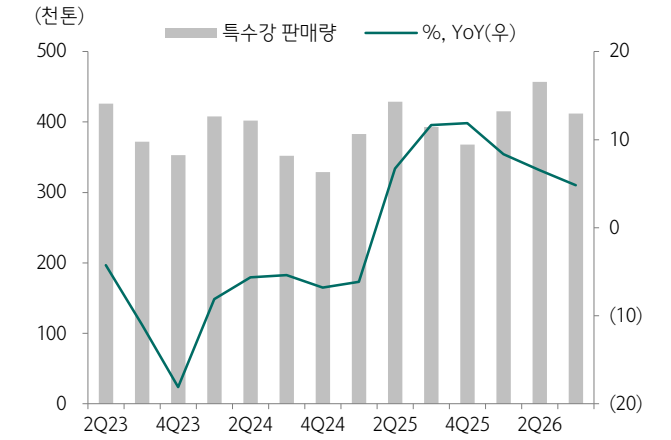
도표 1. 세아베스틸지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	**899.9**	**964.5**	**925.9**	**861.3**	**967.6**	**1,135.7**	**1,056.3**	**1,046.6**	**3,651.6**	**4,206.2**	**4,592.6**
영업이익	**18.1**	**44.5**	**27.0**	**8.9**	**31.1**	**59.8**	**14.4**	**27.8**	**98.4**	**133.2**	**182.2**
세전이익	8.9	24.4	46.3	8.3	30.8	49.9	(19.8)	20.6	87.8	81.5	129.0
당기순이익	**6.0**	**18.2**	**33.9**	**(1.9)**	**21.9**	**35.2**	**(12.9)**	**14.8**	**56.1**	**59.0**	**96.2**
영업이익률(%)	2.0	4.6	2.9	1.0	3.2	5.3	1.4	2.7	2.7	3.2	4.0
세전이익률(%)	1.0	2.5	5.0	1.0	3.2	4.4	1.9	2.0	2.4	1.9	2.8
순이익률(%)	0.7	1.9	3.7	(0.2)	2.3	3.1	(1.2)	1.4	1.5	1.4	2.1

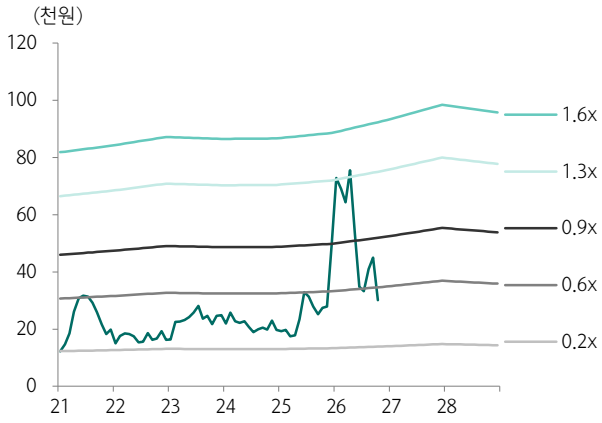
주: IFRS 연결 기준
자료: 하나증권

도표 2. 세아베스틸 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**	**4,206.2**	**4,592.6**	**4,819.6**
매출원가	3,378.0	3,336.5	3,844.5	4,160.9	4,328.0
매출총이익	258.1	315.1	361.7	431.7	491.6
판관비	205.7	216.7	228.5	249.5	261.9
영업이익	**52.3**	**98.4**	**133.2**	**182.2**	**229.7**
금융손익	(0.6)	(30.1)	(50.8)	(53.3)	(56.3)
종속/관계기업손익	(3.7)	(3.6)	(2.0)	(1.0)	(1.0)
기타영업외손익	(24.8)	23.1	1.0	1.1	2.2
세전이익	**23.2**	**87.8**	**81.5**	**129.0**	**174.7**
법인세	3.0	31.7	22.4	32.8	51.8
계속사업이익	20.3	56.1	59.0	96.2	122.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**20.3**	**56.1**	**59.0**	**96.2**	**122.8**
비지배주주지분 순이익	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지배주주순이익	**20.2**	**56.2**	**59.1**	**96.3**	**123.0**
지배주주지분포괄이익	28.7	58.6	59.0	96.1	122.7
NOPAT	45.7	62.9	96.5	135.8	161.5
EBITDA	169.3	224.7	262.8	317.2	373.3
성장성(%)					
매출액증가율	(10.96)	0.43	15.19	9.19	4.94
NOPAT증가율	(71.37)	37.64	53.42	40.73	18.92
EBITDA증가율	(43.94)	32.72	16.96	20.70	17.69
영업이익증가율	(73.41)	88.15	35.37	36.79	26.07
(지배주주)순익증가율	(84.26)	178.22	5.16	62.94	27.73
EPS증가율	(84.23)	177.84	5.17	62.92	27.71
수익성(%)					
매출총이익률	7.10	8.63	8.60	9.40	10.20
EBITDA이익률	4.66	6.15	6.25	6.91	7.75
영업이익률	1.44	2.69	3.17	3.97	4.77
계속사업이익률	0.56	1.54	1.40	2.09	2.55

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,712.7**	**1,703.3**	**1,883.2**	**1,972.4**	**2,095.9**
금융자산	318.3	247.4	213.6	154.0	189.9
현금성자산	263.6	232.9	197.2	136.3	171.4
매출채권	396.3	400.1	460.9	503.2	528.1
재고자산	970.0	975.6	1,123.8	1,227.0	1,287.7
기타유동자산	28.1	80.2	84.9	88.2	90.2
비유동자산	**2,114.0**	**2,211.3**	**2,260.6**	**2,315.7**	**2,384.0**
투자자산	192.3	259.4	288.3	308.4	320.2
금융자산	62.0	114.2	121.0	125.8	128.5
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**	**4,143.8**	**4,288.2**	**4,479.8**
유동부채	**1,137.2**	**916.9**	**1,029.9**	**1,033.1**	**1,064.4**
금융부채	562.3	420.3	458.5	409.7	410.4
매입채무	230.2	249.4	287.2	313.6	329.1
기타유동부채	344.7	247.2	284.2	309.8	324.9
비유동부채	**658.0**	**1,044.7**	**1,140.5**	**1,228.4**	**1,309.0**
금융부채	**505.4**	**874.9**	**944.9**	**1,014.9**	**1,084.9**
기타비유동부채	152.6	169.8	195.6	213.5	224.1
부채총계	**1,795.2**	**1,961.6**	**2,170.4**	**2,261.6**	**2,373.4**
지배주주지분	**1,939.7**	**1,943.5**	**1,963.9**	**2,017.2**	**2,097.2**
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	1,285.9	1,339.1	1,419.1
비지배주주지분	**91.7**	**9.5**	**9.5**	**9.4**	**9.2**
자본총계	**2,031.4**	**1,953.0**	**1,973.4**	**2,026.6**	**2,106.4**
순금융부채	749.4	1,047.8	1,189.8	1,270.6	1,305.4

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	564	1,567	1,648	2,685	3,429
BPS	54,089	54,192	54,765	56,250	58,479
CFPS	7,330	6,303	6,800	8,341	9,920
EBITDAPS	4,721	6,266	7,327	8,844	10,410
SPS	101,390	101,823	117,289	128,062	134,393
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
주가지표(배)					
PER	35.04	32.04	18.36	11.27	8.82
PBR	0.37	0.93	0.55	0.54	0.52
PCFR	2.70	7.96	4.45	3.63	3.05
EV/EBITDA	9.15	12.72	10.64	9.07	7.80
PSR	0.19	0.49	0.26	0.24	0.23
재무비율(%)					
ROE	1.04	2.89	3.02	4.84	5.98
ROA	0.54	1.45	1.47	2.28	2.80
ROIC	1.70	2.36	3.47	4.66	5.34
부채비율	88.37	100.44	109.98	111.60	112.68
순부채비율	36.89	53.65	60.29	62.70	61.97
이자보상배율(배)	1.52	2.22	2.64	3.44	4.20

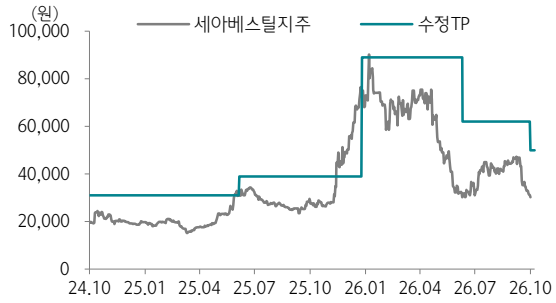
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**318.0**	**113.5**	**88.7**	**157.5**	**219.0**
당기순이익	20.3	56.1	59.0	96.2	122.8
조정	160.6	107.5	120.0	124.2	133.2
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	2.0	1.0	1.0
기타	21.1	(14.5)	(5.7)	(5.0)	(5.6)
영업활동자산부채변동	137.1	(50.1)	(90.3)	(62.9)	(37.0)
투자활동 현금흐름	**(248.4)**	**(241.7)**	**(172.3)**	**(181.1)**	**(203.2)**
투자자산감소(증가)	54.1	(55.3)	(30.9)	(21.1)	(12.8)
자본증가(감소)	(167.3)	(188.9)	(150.0)	(170.0)	(200.0)
기타	(135.2)	2.5	8.6	10.0	9.6
재무활동 현금흐름	**105.5**	**188.9**	**69.7**	**(21.9)**	**27.7**
금융부채증가(감소)	149.8	227.4	108.2	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)	0.0
배당지급	(38.5)	(38.5)	(38.5)	(43.0)	(43.0)
현금의 증감	**175.1**	**60.7**	**(135.6)**	**(60.9)**	**35.1**
Unlevered CFO	262.9	226.0	243.9	299.1	355.8
Free Cash Flow	150.7	(75.4)	(61.3)	(12.5)	19.0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

세아베스틸지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.30	BUY	50,000		
26.7.9	BUY	62,000	-36.31%	-23.79%
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 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026년 10월 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 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	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 30일