COMPANY UPDATE

2026. 4. 13

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

최승환 Research Associate
seunghwan97.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

세아베스틸지주 (001430)

조금씩 개선될 본업, 조금씩 가시화될 신사업

- 1Q26 연결기준 영업이익은 245억 원으로 컨센서스 13% 하회 예상
- 스크랩 가격 상승을 토대로 일부 제품 가격 인상 노력 중이나, 아직 시황 개선이 두드러지진 않은 상황. 다만, 가격 인상 토대로 2Q26 실적 개선 기대
- 미국 특수합금 공장 가치가 어느 정도 주가에 반영된 상황이기에, 올해 중순 준공 이후 순조로운 생산 여부가 관건일 것

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	78,500원	24.4%
현재주가	63,100원	
시가총액	2.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	35,862,119주 (35.3%)	
52주 최저/최고	15,640원/90,300원	
60일-평균거래대금	246.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
세아베스틸지주 (%)	1.9	168.5	303.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	-3.7	65.5	68.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	78,500	78,500	0.0%
2026E EPS	2,430	2,849	-14.7%
2027E EPS	3,804	4,013	-5.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	11
목표주가	84,909
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

본업 시황은 아직 회복 더딘 편: 세아베스틸지주의 1Q26 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전분기 대비 14%, 176% 증가한 9,808억, 245억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 13% 하회할 것으로 예상된다. 세아베스틸은 판매량 회복 속 스크랩 가격 상승에 대해 일부 제품 가격을 인상하며 전분기 대비 이익 개선 예상되나, 아직 특수강봉강 시황 자체는 회복이 미진한 흐름이다. 다만, 2Q26에도 판가 인상 대응을 통해 추가적인 실적 개선이 기대된다. 한편, 인도네시아 정부의 니켈 생산 쿼터 감축으로 인해 니켈 가격 반등이 나오며 세아창원특수강 실적은 작년 부진에서 조금씩 벗어나는 모습이다. 좀 더 본격적인 본업 실적 회복을 위해서는 현재 반덤핑 제소 단계에 있는 특수강봉강 수입재에 대해 최소한 반덤핑 조사가 이루어질 필요가 있다.

점점 다가오는 미국 특수합금 생산 개시 시기에 주목: 현재 건설 중인 6,000톤 규모의 미국 특수합금 공장은 올해 중순 준공 예정이며, 하반기 ramp-up을 거쳐 2027년부터 본격적인 상업 생산이 예상된다. 작년말 스페이스X IPO 가능성이 처음 제기된 이후 현재까지 동사 주가는 미국 공장 가치를 빠르게 반영한 상황이기에, 공장 가동 이후 시장이 기대하는 수준의 매출과 수익성 가시화가 중요할 것이다. 그러나, 품질이 중요시되는 우주항공 및 에너지 영역으로 exposure 확대가 점차 가시화되며 회사 전체적인 수익성 개선을 추구하는 동사의 전략적인 움직임은 긍정적이기에, BUY 투자의견을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	3,652	3,993	4,131	4,265
영업이익 (십억원)	98	151	219	226
순이익 (십억원)	56	87	136	142
EPS (adj) (원)	1,567	2,430	3,804	3,958
EPS (adj) growth (%)	32.3	73.2	56.6	4.0
EBITDA margin (%)	6.2	7.0	8.4	8.3
ROE (%)	2.9	4.5	6.7	6.7
P/E (adj) (배)	45.0	26.0	16.6	15.9
P/B (배)	1.1	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (배)	14.6	11.8	9.4	9.1
Dividend yield (%)	2.4	1.9	1.9	1.9

자료: 세아베스틸지주, 삼성증권 추정

세아베스틸지주: 연결 기준 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	**899.9**	**964.5**	**925.9**	**861.3**	**980.8**	**1,064.9**	**1,000.0**	**947.2**	**3,651.6**	**3,992.9**	**4,130.5**
모회사	498.3	541.6	496.6	464.2	519.1	557.0	519.2	502.4	2,000.8	2,097.8	2,146.1
자회사	401.6	422.9	429.3	397.0	461.7	508.0	480.7	444.7	1,650.8	1,895.1	1,984.4
매출총이익	74.9	95.0	77.9	67.3	68.2	98.6	83.8	75.0	315.1	325.6	383.8
모회사	34.1	51.3	32.4	29.1	37.7	54.4	46.8	42.7	147.0	181.5	205.7
자회사	40.8	43.7	45.4	38.2	30.5	44.2	37.0	32.4	168.0	144.1	178.1
영업이익	**18.1**	**44.5**	**27.0**	**8.9**	**24.5**	**54.5**	**40.9**	**31.6**	**98.4**	**151.5**	**218.8**
모회사	5.2	22.0	4.6	0.3	8.0	24.3	18.2	13.1	32.1	63.7	84.9
자회사	12.9	22.5	22.4	8.5	16.5	30.2	22.7	18.5	66.3	87.8	133.9
세전이익	8.9	24.4	46.3	8.3	17.1	46.7	33.0	23.4	87.8	120.2	188.2
모회사	0.5	19.8	-2.7	-7.0	1.7	20.2	13.9	8.5	10.6	44.3	65.5
자회사	8.4	4.6	49.0	15.2	15.4	26.4	19.1	15.0	77.2	75.9	122.7
순이익	**6.0**	**18.2**	**33.9**	**-1.9**	**12.4**	**33.8**	**23.9**	**17.0**	**56.1**	**87.1**	**136.4**
모회사	1.9	10.7	17.1	9.4	1.3	15.2	10.4	6.3	39.0	33.2	49.1
자회사	4.1	7.5	16.8	-11.3	11.1	18.7	13.5	10.6	17.1	53.9	87.3
지배주주 순이익	**6.1**	**17.9**	**33.7**	**-1.5**	**12.4**	**33.8**	**23.9**	**17.0**	**56.2**	**87.1**	**136.4**
증가율 (전년 대비, %)											
매출	**-5.6**	**-0.6**	**4.8**	**3.8**	**9.0**	**10.4**	**8.0**	**10.0**	**0.4**	**9.3**	**3.4**
모회사	-9.3	-1.9	4.8	3.3	4.2	2.8	4.6	8.2	-1.2	4.8	2.3
자회사	-0.5	1.2	4.8	4.4	15.0	20.1	12.0	12.0	2.5	14.8	4.7
영업이익	**-14.9**	**-30.1**	**10.4**	**-115.5**	**35.1**	**22.5**	**51.6**	**257.3**	**88.1**	**53.9**	**44.4**
모회사	-8.6	-50.4	-65.4	-101.5	54.2	10.4	298.8	3,964.2	-22.8	98.3	33.4
자회사	-17.2	16.5	99.3	-124.1	27.5	34.2	1.3	117.0	518.0	32.4	52.4
순이익	**-62.6**	**-61.0**	**197.9**	**-96.4**	**106.7**	**86.1**	**-29.4**	**n/a**	**176.9**	**55.2**	**56.6**
모회사	-64.7	-68.8	201.5	-160.6	-32.0	41.7	n/a	n/a	30.9	-14.9	48.0
자회사	n/a	-39.4	194.3	-70.6	n/a	149.7	-19.7	n/a	n/a	214.6	61.8
지배주주 순이익	**-62.2**	**-61.6**	**200.7**	**-97.2**	**103.6**	**89.2**	**-29.0**	**n/a**	**177.7**	**55.1**	**56.6**
이익률 (%)											
영업이익률	**2.0**	**4.6**	**2.9**	**1.0**	**2.5**	**5.1**	**4.1**	**3.3**	**2.7**	**3.8**	**5.3**
모회사	1.0	4.1	0.9	0.1	1.5	4.4	3.5	2.6	1.6	3.0	4.0
자회사	3.2	5.3	5.2	2.1	3.6	5.9	4.7	4.2	4.0	4.6	6.7
순이익률	**0.7**	**1.9**	**3.7**	**-0.2**	**1.3**	**3.2**	**2.4**	**1.8**	**1.5**	**2.2**	**3.3**
모회사	0.4	2.0	3.4	2.0	0.2	2.7	2.0	1.3	1.9	1.6	2.3
자회사	1.0	1.8	3.9	-2.8	2.4	3.7	2.8	2.4	1.0	2.8	4.4
지배주주 순이익률	**0.7**	**1.9**	**3.6**	**-0.2**	**1.3**	**3.2**	**2.4**	**1.8**	**1.5**	**2.2**	**3.3**

자료: 세아베스틸지주, 삼성증권 추정

2026년 글로벌 특수합금 peer 평균 valuation

2026년 valuation (배)	P/E	P/B	ROE (%)	EV/EBITDA	영업이익률 (%)
세아베스틸지주	**26.0**	**1.2**	**4.5**	**11.8**	**3.8**
Carpenter Technology	42.4	10.0	25.3	26.3	29.3
ATI	38.6	10.1	29.6	23.0	26.7
글로벌 peer 평균	**40.5**	**10.1**	**27.4**	**24.6**	**28.0**

자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**3,636**	**3,652**	**3,993**	**4,131**	**4,265**
매출원가	3,378	3,337	3,667	3,747	3,871
매출총이익	**258**	**315**	**326**	**384**	**394**
(매출총이익률, %)	7.1	8.6	8.2	9.3	9.2
판매 및 일반관리비	206	217	174	165	168
영업이익	**52**	**98**	**151**	**219**	**226**
(영업이익률, %)	1.4	2.7	3.8	5.3	5.3
영업외손익	**-29**	**-11**	**-31**	**-31**	**-30**
금융수익	83	45	6	6	5
금융비용	84	75	37	36	35
지분법손익	-4	-4	0	0	0
기타	-25	23	0	0	-0
세전이익	**23**	**88**	**120**	**188**	**196**
법인세	3	32	33	52	54
(법인세율, %)	12.7	36.1	27.5	27.5	27.5
계속사업이익	20	56	87	136	142
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**20**	**56**	**87**	**136**	**142**
(순이익률, %)	0.6	1.5	2.2	3.3	3.3
지배주주순이익	20	56	87	136	142
비지배주주순이익	0	-0	0	0	0
EBITDA	169	225	278	345	352
(EBITDA 이익률, %)	4.7	6.2	7.0	8.4	8.3
EPS (지배주주)	564	1,567	2,430	3,804	3,958
EPS (연결기준)	565	1,565	2,430	3,804	3,958
수정 EPS (원)*	564	1,567	2,430	3,804	3,958

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**1,713**	**1,703**	**1,758**	**1,852**	**1,964**
현금 및 현금등가물	264	233	236	269	326
매출채권	396	400	424	448	467
재고자산	970	976	1,003	1,037	1,071
기타	83	95	96	98	100
비유동자산	**2,114**	**2,211**	**2,208**	**2,233**	**2,257**
투자자산	192	259	343	351	359
유형자산	1,683	1,766	1,777	1,791	1,802
무형자산	77	75	75	75	75
기타	161	110	13	17	21
자산총계	**3,827**	**3,915**	**3,966**	**4,085**	**4,221**
유동부채	**1,137**	**917**	**988**	**1,027**	**1,068**
매입채무	230	249	287	306	326
단기차입금	142	116	116	116	116
기타 유동부채	765	552	585	605	626
비유동부채	**658**	**1,045**	**997**	**978**	**970**
사채 및 장기차입금	490	852	854	854	854
기타 비유동부채	168	193	143	124	116
부채총계	**1,795**	**1,962**	**1,984**	**2,005**	**2,038**
지배주주지분	**1,940**	**1,943**	**1,973**	**2,070**	**2,174**
자본금	219	219	219	219	219
자본잉여금	306	306	306	306	306
이익잉여금	1,264	1,265	1,314	1,412	1,515
기타	151	153	134	134	134
비지배주주지분	**92**	**10**	**10**	**10**	**10**
자본총계	**2,031**	**1,953**	**1,982**	**2,080**	**2,183**
순부채	772	1,050	1,022	988	932

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**0**	**0**	**276**	**287**	**296**
당기순이익	20	56	87	136	142
현금유출입이없는 비용 및 수익	243	170	189	190	187
유형자산 감가상각비	113	118	111	115	117
무형자산 상각비	4	8	1	1	1
기타	126	44	78	75	70
영업활동 자산부채 변동	137	-50	-1	-39	-33
투자활동에서의 현금흐름	**-248**	**-242**	**-200**	**-181**	**-167**
유형자산 증감	-165	-186	-196	-176	-163
장단기금융자산의 증감	-21	-0	8	8	8
기타	-63	-55	-12	-12	-12
재무활동에서의 현금흐름	**91**	**97**	**-73**	**-73**	**-73**
차입금의 증가(감소)	150	227	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-37	-39	-39	-39	-39
기타	-22	-92	-35	-35	-35
현금증감	166	-31	3	34	57
기초현금	97	264	233	236	269
기말현금	264	233	236	269	326
Gross cash flow	**263**	**226**	**276**	**326**	**329**
Free cash flow	**0**	**0**	**69**	**105**	**127**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-11.0	0.4	9.3	3.4	3.2
영업이익	-73.4	88.1	53.9	44.4	3.2
순이익	-83.9	176.9	55.2	56.6	4.0
수정 EPS**	-84.5	177.7	55.1	56.6	4.0
주당지표					
EPS (지배주주)	1,061	1,403	2,430	3,804	3,958
EPS (연결기준)	1,061	1,403	2,430	3,804	3,958
수정 EPS**	1,061	1,403	2,430	3,804	3,958
BPS	54,089	54,192	54,598	56,368	59,173
DPS (보통주)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Valuations (배)					
P/E***	59.5	45.0	26.0	16.6	15.9
P/B***	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	17.9	14.6	11.8	9.4	9.1
비율 (%)					
ROE	1.0	2.9	4.5	6.7	6.7
ROA	0.9	1.3	2.2	3.3	3.4
ROIC	1.6	2.2	4.0	6.0	6.2
배당성향	190.4	68.6	44.2	28.3	27.2
배당수익률 (보통주)	6.1	2.4	1.9	1.9	1.9
순부채비율	38.0	53.8	51.6	47.5	42.7
이자보상배율 (배)	1.5	2.2	4.1	6.0	6.4

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 세아베스틸지주, 삼성증권 추정