EARNINGS PREVIEW

22 Apr. 2026

이정우 철강 | jungwoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

세아베스틸지주 (001430)

가시화 되고 있는 본업 회복

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	87,000	83,000	상향
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (4/21)	69,900원
예상 주가상승률	24.0%
시가총액	25,068억원
비중(KOSPI내)	0.05%
발행주식수	35,862천주
52주 최저가/최고가	16,410 - 90,300원
90일 일평균거래대금	231억원
외국인 지분율	7.6%
주요주주지분율(%)	
세아홀딩스 (외 4인)	62.7
국민연금공단 (외 1인)	8.4
자사주 (외 1인)	2.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	32.0	33.7	28.6
PBR(배)	1.0	1.3	1.3
EV/EBITDA(배)	12.7	13.7	12.5
배당수익률(%)	2.4	1.7	1.7

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	5.6	174.7	309.5	39.2
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(4.9)	107.6	152.8	(12.4)

Issue

1Q26E Preview

Pitch

1Q26E 실적 컨센서스 부합 전망. 판매량은 특이사항 없으나 니켈 가격의 상승을 판가에 반영 중. 인도네시아의 RKAB와 HPM 정책 영향으로 니켈 가격 톤당 20,000달러 기대하며, 연중 판가 인상 기조 지속 예상. SST 법인 Peer의 12Fwd PER 반영해 목표주가는 8.7만원으로 상향

Rationale

- 1Q26E 연결 매출액과 영업이익 각각 9,105억원(YoY +1.2%, QoQ +5.7%), 260억원(YoY +43.7%, QoQ +193.7%) 기록하며 컨센서스 부합하는 실적 전망
- 세아베스틸 판매량은 전년 대비 소폭 회복한 40.2만톤(YoY +2.9%)으로 예상하며, 철 스크랩 가격 상승에 따라 자동차향 판가를 소폭 인상해 영업이익 YoY +58.2% 증가한 82억원 추정. 세아창원특수강은 2025년 말부터 상승 시작한 니켈 가격을 판가에 전이 시키는 중. 2월 STS강 판가를 톤당 30만원 인상했으며, 4월도 톤당 20만원 수준 인상. 영업이익 181억원(YoY +48.2%) 추정
- 니켈 가격 톤당 20,000달러로 상승과 연중 판가 인상 지속 기대. 배경은 생산 통제와 광석 가격 상승. 인도네시아는 RKAB법으로 2026 생산쿼터를 20% 감축하며 순차적으로 생산 허가를 내주고 있는 상황. 또한, 최근 HPM(니켈 광석 내수 최소 기준 가격) 개편으로 철, 코발트 등의 가치도 광석 가격에 산정해 니켈 광석 HPM 톤당 16달러에서 40.2달러로 상승
- 투자의견 BUY, 적정주가 8.7만원으로 상향. 2026.06월 준공 예정인 SST 법인의 Peer 기업의 멀티플이 상승한 점을 반영. SST 법인 외 동사의 본업 회복 및 성장 기대도 유지. 중국산 특수강봉강에 대한 반덤핑 제소가 지연되고 있는 점은 아쉽지만 2H26E 내에는 반덤핑 관세 부과 가능 판단. 2025년 말에 제소시기가 비슷했던 중국산 냉연도금강판은 최근 덤핑 사실이 인정되어 산업부가 관세 부과를 건의

1Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(E)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	910.5	907.5	0.3	922.0	-1.2	899.9	1.2	861.3	5.7
영업이익	26.0	26.7	-2.7	25.2	3.2	18.1	43.7	8.9	193.7
지배주주순이익	16.7	17.4	-3.8	14.2	17.7	6.1	174.2	-1.5	흑전
OPM	2.9%	2.9%	-0.1%p	2.7%	0.1%p	2.0%	0.8%p	1.0%	1.8%p
NIM	1.8%	1.9%	-0.1%p	1.5%	0.3%p	0.7%	1.2%p	-0.2%	2.0%p

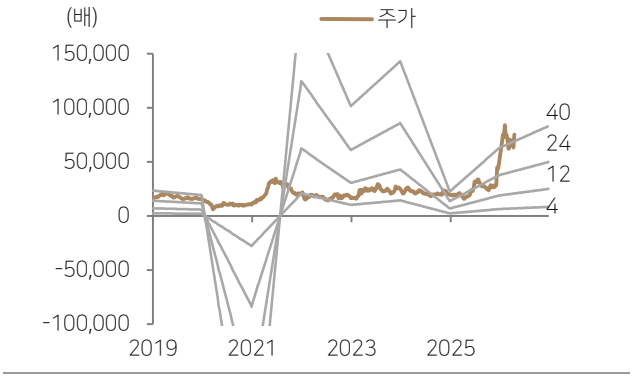
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: Valuation Table (원, %, 배)

①세아베스틸지주							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
BPS(원)	47,786	53,158	54,981	53,091	51,940	52,092	53,112
YoY		*11%*	*3%*	*-3%*	*-2%*	*0%*	*2%*
적정 PBR(배)							0.70
적정주가(원)							37,179
주식수(천주)							35,862
적정시총(십억원)							1,333
②SST							
2027E 순이익							54.7
Peer 2027E PER							32.1
적정시총(십억원)							1,757
합산 적정시총(십억원)							3,090
적정주가(원)							87,000
종가(원)							69,900
상승여력							24%

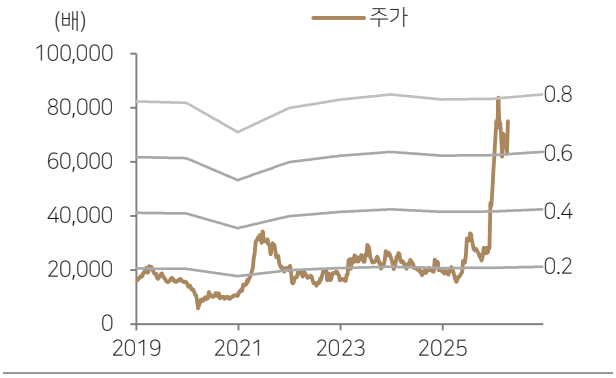
Source: 다올투자증권
Note: SST 법인 생산능력 6,000톤, 가동률 80%, 판매가격 6천만원, OPM 20% 가정

Fig. 2: P/E 밴드



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: P/B 밴드



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 4: 세아베스틸지주 실적추정

(십억원, 천톤, 천원/톤, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	900	965	926	861	910	991	939	884	3,652	3,724	3,831
YoY(%)	*-6%*	*-1%*	*5%*	*4%*	*1%*	*3%*	*1%*	*3%*	*0%*	*2%*	*3%*
베스틸	498	542	497	464	501	545	504	469	2,001	2,020	2,059
창원특수강	349	371	352	326	351	382	368	353	1,399	1,453	1,513
항공방산	33	33	33	30	29	30	31	29	129	119	119
영업이익	18	45	27	9	26	51	28	25	98	130	157
YoY(%)	*-15%*	*-30%*	*10%*	*흑전*	*44%*	*16%*	*4%*	*흑전*	*88%*	*33%*	*20%*
베스틸	5	22	5	0	8	22	8	5	32	43	54
창원특수강	12	19	18	5	18	26	14	17	54	75	85
항공방산	6.9	6.6	6.9	4.3	5.9	5.9	6.3	5.8	25	24	24
OPM	2.0%	4.6%	2.9%	1.0%	2.9%	5.2%	3.0%	2.8%	2.7%	3.5%	4.1%
베스틸	1.0%	4.1%	0.9%	0.1%	1.6%	4.0%	1.6%	1.0%	1.6%	2.1%	2.6%
창원특수강	3.5%	5.1%	5.1%	1.5%	5.2%	6.8%	3.7%	4.9%	3.9%	5.1%	5.6%
항공방산	21.1%	19.7%	21.0%	14.5%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	19.2%	20.0%	20.0%
지배주주 NP	6	18	34	-1	17	36	18	5	56	74	88
YoY(%)	*-62%*	*-62%*	*201%*	*-97%*	*174%*	*99%*	*-48%*	*-413%*	*178%*	*32%*	*18%*
NPM	0.7%	1.9%	3.6%	-0.2%	1.8%	3.6%	1.9%	0.5%	1.5%	2.0%	2.3%
주요자회사별 실적											
판매량(천톤)											
베스틸	391	435	400	375	402	435	405	374	1,601	1,617	1,648
창원특수강	103	116	103	94	102	110	106	102	416	420	437
항공방산	2	2	2	2	2	2	2	2	7	7	7
판매량 YoY(%)											
베스틸	-6%	6%	12%	11%	3%	0%	1%	0%	5%	1%	2%
창원특수강	-10%	-6%	-6%	0%	-1%	-5%	3%	8%	-6%	1%	4%
항공방산	9%	18%	10%	-6%	-15%	-12%	-5%	2%	8%	-8%	0%

Source: 다올투자증권

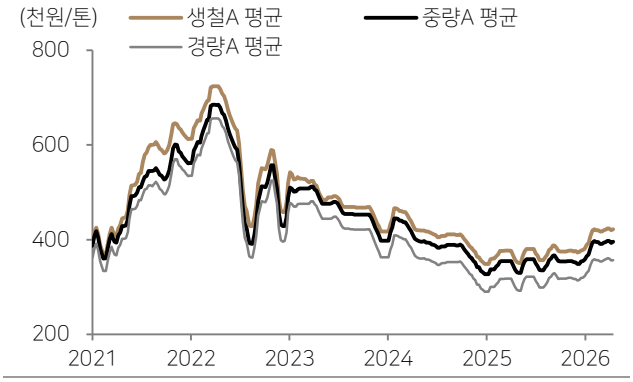
Fig. 5: 세아베스틸지주 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12
매출액	907.5	982.7	933.4	879.0	910.5	990.9	939.2	883.7	0.3	0.8	0.6	0.5
영업이익	26.7	51.1	29.7	14.8	26.0	51.5	28.0	25.0	(2.7)	0.6	(5.8)	68.6
영업이익률	2.9	5.2	3.2	1.7	2.9	5.2	3.0	2.8	(0.1)	(0.0)	(0.2)	1.1
EBITDA	57.5	82.2	61.0	46.3	59.2	85.0	61.8	59.0	2.8	3.3	1.2	27.3
EBITDA이익률	6.3	8.4	6.5	5.3	6.5	8.6	6.6	6.7	0.2	0.2	0.0	1.4
지배주주순이익	17.4	35.3	19.0	(2.9)	16.7	35.6	17.5	4.6	(3.8)	0.7	(7.6)	흑전

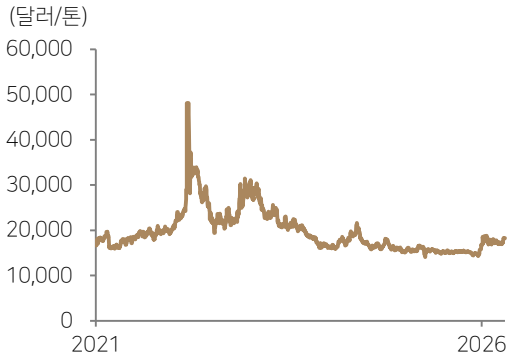
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 세아베스틸지주, 다올투자증권

Fig. 6: 철 스크랩 가격 추이



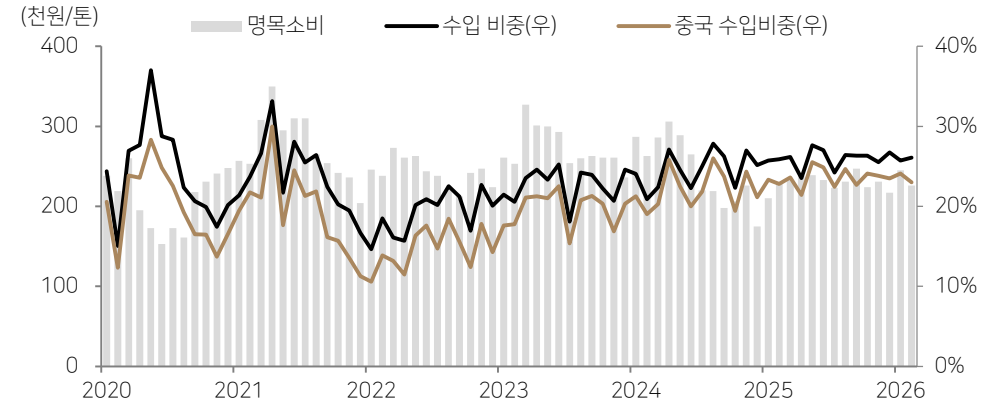
Source: 스틸데일리, 다올투자증권

Fig. 7: 니켈 3M 선물가격 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 8: 특수강봉강 소비 대비 수입비중 추이



Source: 한국철강협회, 다올투자증권

세아베스틸지주 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,712.7	1,703.3	1,725.2	1,745.0	1,787.2
현금성자산	295.9	244.9	260.2	258.6	272.4
매출채권	405.7	412.9	426.1	432.4	447.8
재고자산	970.0	975.6	968.4	982.8	995.1
비유동자산	2,114.0	2,211.3	2,292.1	2,374.3	2,454.6
투자자산	353.5	369.9	384.9	400.5	416.8
유형자산	1,683.4	1,766.1	1,832.6	1,899.9	1,964.5
무형자산	77.1	75.3	74.6	74.0	73.4
자산총계	3,826.6	3,914.6	4,017.3	4,119.3	4,241.8
유동부채	1,137.2	916.9	937.3	944.0	949.8
매입채무	387.3	434.8	455.2	461.9	467.7
유동성이자부채	562.3	420.3	460.3	500.3	540.3
비유동부채	658.0	1,044.7	1,091.2	1,137.9	1,184.9
비유동이자부채	505.4	874.9	914.9	954.9	994.9
부채총계	1,795.2	1,961.6	2,028.5	2,082.0	2,134.8
자본금	219.3	219.3	219.3	219.3	219.3
자본잉여금	305.5	305.5	305.5	305.5	305.5
이익잉여금	1,263.6	1,265.3	1,301.2	1,349.7	1,419.4
자본조정	151.3	153.3	153.3	153.3	153.3
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	2,031.4	1,953.0	1,988.8	2,037.4	2,107.0
투하자본	2,635.2	2,788.9	2,880.8	3,001.8	3,128.3
순차입금	771.9	1,050.3	1,115.0	1,196.6	1,262.8
ROA	0.5	1.5	1.9	2.2	2.7
ROE	1.0	2.9	3.8	4.4	5.5
ROIC	1.7	2.3	3.5	4.0	4.6

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,636.1	3,651.6	3,724.2	3,830.7	3,867.5
증가율 (Y-Y,%)	(11.0)	0.4	2.0	2.9	1.0
영업이익	52.3	98.4	130.4	156.5	184.4
증가율 (Y-Y,%)	(73.4)	88.1	32.5	20.0	17.8
EBITDA	169.3	224.7	264.9	295.6	328.0
영업외손익	(29.1)	(10.6)	(32.3)	(41.1)	(35.8)
순이자수익	(25.1)	(35.4)	(22.3)	(21.0)	(20.9)
외화관련손익	(9.1)	7.9	1.7	(1.6)	(0.1)
지분법손익	(3.7)	(3.6)	(1.7)	(1.7)	(1.7)
세전계속사업손익	23.2	87.8	98.1	115.4	148.6
당기순이익	20.3	56.1	74.6	87.7	113.0
지배기업당기순이익	20.2	56.2	74.4	87.5	112.7
증가율 (Y-Y,%)	(83.9)	176.9	32.9	17.6	28.8
NOPLAT	45.7	62.9	99.1	118.9	140.1
(+) Dep	117.0	126.3	134.4	139.1	143.6
(-) 운전자본투자	(243.8)	119.8	26.3	54.6	62.6
(-) Capex	167.3	188.9	192.6	198.1	200.1
OpFCF	239.2	(119.5)	14.6	5.3	21.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(0.1)	(5.9)	(3.0)	1.8	1.9
영업이익증가율(3Yr)	(39.7)	(8.4)	(12.8)	44.1	23.3
EBITDA증가율(3Yr)	(21.8)	(1.9)	(4.3)	20.4	13.4
순이익증가율(3Yr)	(52.0)	(14.0)	(16.0)	62.9	26.2
영업이익률(%)	1.4	2.7	3.5	4.1	4.8
EBITDA마진(%)	4.7	6.2	7.1	7.7	8.5
순이익률(%)	0.6	1.5	2.0	2.3	2.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	318.0	113.5	190.7	180.4	202.4
당기순이익	20.3	56.1	74.6	87.7	113.0
자산상각비	117.0	126.3	134.4	139.1	143.6
운전자본증감	137.1	(50.1)	(26.3)	(54.6)	(62.6)
매출채권감소(증가)	38.6	(4.7)	(13.2)	(6.3)	(15.4)
재고자산감소(증가)	143.1	11.0	7.2	(14.3)	(12.3)
매입채무증가(감소)	(47.0)	16.1	20.4	6.7	5.8
투자현금	(248.4)	(241.7)	(217.4)	(223.5)	(226.1)
단기투자자산감소	(16.9)	1.0	(0.5)	(0.5)	(0.5)
장기투자증권감소	(40.1)	(24.2)	(10.4)	(10.7)	(11.1)
설비투자	(167.3)	(188.9)	(192.6)	(198.1)	(200.1)
유무형자산감소	(20.9)	(9.4)	(7.6)	(7.6)	(7.6)
재무현금	90.8	97.1	41.5	41.0	37.0
차입금증가	122.1	216.9	80.0	80.0	80.0
자본증가	(37.5)	(38.5)	(38.5)	(39.0)	(43.0)
배당금지급	37.5	38.5	38.5	39.0	43.0
현금 증감	166.3	(30.7)	14.8	(2.1)	13.3
총현금흐름(Gross CF)	262.9	226.0	217.0	235.0	265.0
(-) 운전자본증가(감소)	(243.8)	119.8	26.3	54.6	62.6
(-) 설비투자	167.3	188.9	192.6	198.1	200.1
(+) 자산매각	(20.9)	(9.4)	(7.6)	(7.6)	(7.6)
Free Cash Flow	151.5	(65.8)	(26.7)	(43.1)	(23.7)
(-) 기타투자	40.1	24.2	10.4	10.7	11.1
잉여현금	111.4	(90.0)	(37.1)	(53.8)	(34.8)

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	564	1,567	2,075	2,440	3,143
BPS	51,940	52,092	53,112	54,483	56,442
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Multiples(x,%)					
PER	35.0	32.0	33.7	28.6	22.2
PBR	0.4	1.0	1.3	1.3	1.2
EV/ EBITDA	8.7	12.7	13.7	12.5	11.5
배당수익율	6.1	2.4	1.7	1.7	1.7
PCR	2.7	8.0	11.6	10.7	9.5
PSR	0.2	0.5	0.7	0.7	0.6
재무건전성 (%)					
부채비율	88.4	100.4	102.0	102.2	101.3
Net debt/Equity	38.0	53.8	56.1	58.7	59.9
Net debt/EBITDA	455.9	467.4	421.0	404.8	385.0
유동비율	150.6	185.8	184.1	184.8	188.2
이자보상배율	2.1	2.8	5.9	7.4	8.8
이자비용/매출액	0.9	1.2	1.0	1.0	0.9
자산구조					
투하자본(%)	80.2	81.9	81.7	82.0	81.9
현금+투자자산(%)	19.8	18.1	18.3	18.0	18.1
자본구조					
차입금(%)	34.5	39.9	40.9	41.7	42.1
자기자본(%)	65.5	60.1	59.1	58.3	57.9

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

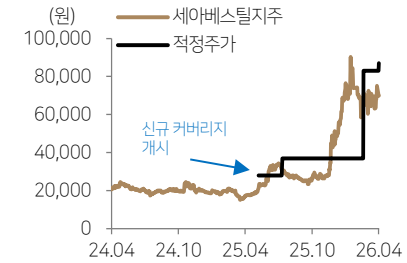
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

세아베스틸지주 (001430)



일자	커버리지	2025.05.28	2025.08.01	2026.03.11	2026.04.22
투자의견	개시	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		28,000원	37,000원	83,000원	87,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.05.28	28,000원	28,844원	34,350원	3.0	22.7
2025.08.01	37,000원	42,045원	90,300원	13.64	144.05
2026.03.11	83,000원	67,939원	75,100원	-18.15	-9.52
2026.04.22	87,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 04월 21일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.