COMPANY UPDATE

2026. 4. 30

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

최승환 Research Associate
seunghwan97.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

세아베스틸지주 (001430)

본업 실적 개선 기대

- 1Q26 연결기준 영업이익은 307억 원으로, 컨센서스 22% 상회
- 세아베스틸의 판매량 회복 및 세아창원특수강 판가 상승 등에 기인
- Cost push에 기인해 2Q26 중 판가 인상 단행하며 실적 추가 개선 기대. 준공 시점이 다가오는 미국 특수합금 공장 가치 또한 꾸준히 부각될 것

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	87,000원	19.0%
현재주가	73,100원	
시가총액	2.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	35,862,119주 (35.3%)	
52주 최저/최고	17,650원/90,300원	
60일-평균거래대금	213.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
세아베스틸지주 (%)	5.2	155.6	312.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-14.5	55.9	58.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	87,000	78,500	10.8%
2026E EPS	2,876	2,430	18.4%
2027E EPS	3,844	3,804	1.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	11
목표주가	85,091
추천 점수	3.8

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

WHAT'S THE STORY?

2Q26에도 실적 추가 개선 기대: 1Q26 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전분기 대비 12%, 247% 증가한 9,676억, 307억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 22% 상회하였다. 철스크랩 가격 상승에 대해 1Q26에는 가격 전가력 발휘가 다소 부족하여 스프레드가 축소되었지만, 판매량 회복에 기반한 고정비 절감 및 세아창원특수강 판가 상승 등이 컨센서스 상회 요인으로 작용하였다. Cost push에 기반해 동사는 2Q26 중 판가 인상을 단행하고 있어, 스프레드 확대에 기인한 추가적인 실적 개선이 기대된다.

BUY 투자의견 유지: 올해 중순 준공 예정인 미국 특수합금 공장 가치는 스페이스X IPO와 연계되어 꾸준히 부각될 것이다. 특히, 글로벌 peer valuation이 최근 좀 더 상승했다는 점도 긍정적이다. 한편, 반덤핑 제소를 신청한 중국산 특수강봉강 수입재에 대해 산업통상자원부가 반덤핑 조사를 결정할 경우, 이 또한 긍정적인 모멘텀으로 작용할 수 있다. 본업 실적 개선에 기인해 올해 영업이익 추정치를 11% 상향하여 목표주가 또한 11% 상향한 87,000원을 제시하며, 우주항공향 exposure 확대 및 보호무역 강화 가능성 등 모멘텀들이 여럿 존재한다는 점에서 BUY 투자의견을 유지한다.

세아베스틸지주 1Q26 review

(십억원)	1Q26	4Q25	전분기 대비 (%)	1Q25	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	967.6	861.3	12.3	899.9	7.5	922.3	4.9	980.8	-1.4
영업이익	30.7	8.9	246.6	18.1	69.6	25.1	22.3	24.5	25.5
세전이익	30.5	8.3	268.6	8.9	244.2	18.5	64.9	17.1	78.2
지배주주순이익	21.5	-1.5	흑전	6.1	252.5	14.2	51.4	12.4	73.4
이익률 (%)									
영업이익	3.2	1.0		2.0		2.7		2.5	
세전이익	3.2	1.0		1.0		2.0		1.7	
지배주주순이익	2.2	-0.2		0.7		1.5		1.3	

자료: 세아베스틸지주, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	EPS 성장률 (%)	P/E (배)	순부채	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2024	3,636	52	23	20	1,061	-70.8	35.0	771	9.3	0.4	1.0
2025	3,652	98	88	56	1,403	32.3	32.0	1,025	12.7	0.9	2.9
2026E	4,008	167	143	103	2,876	104.9	25.4	1,009	12.4	1.3	5.2
2027E	4,173	221	190	138	3,844	33.7	19.0	982	10.4	1.3	6.8
2028E	4,307	231	201	146	4,069	5.8	18.0	926	9.9	1.2	6.8

자료: 세아베스틸지주, 삼성증권 추정

삼성증권

세아베스틸지주: 연결 기준 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	**899.9**	**964.5**	**925.9**	**861.3**	**967.6**	**1,071.8**	**1,011.1**	**957.9**	**3,651.6**	**4,008.4**	**4,172.6**
모회사	498.3	541.6	496.6	464.2	528.4	558.2	524.8	508.2	2,000.8	2,119.5	2,172.2
자회사	401.6	422.9	429.3	397.0	439.2	513.6	486.3	449.7	1,650.8	1,888.8	2,000.3
매출총이익	74.9	95.0	77.9	67.3	83.8	102.2	89.9	75.0	315.1	350.9	385.8
모회사	34.1	51.3	32.4	29.1	40.4	57.9	52.8	42.0	147.0	193.1	208.2
자회사	40.8	43.7	45.4	38.2	43.4	44.3	37.0	33.0	168.0	157.8	177.6
영업이익	**18.1**	**44.5**	**27.0**	**8.9**	**30.7**	**58.1**	**46.9**	**31.7**	**98.4**	**167.4**	**220.8**
모회사	5.2	22.0	4.6	0.3	10.7	27.9	24.2	12.5	32.1	75.3	87.4
자회사	12.9	22.5	22.4	8.5	20.0	30.2	22.7	19.2	66.3	92.2	133.3
세전이익	8.9	24.4	46.3	8.3	30.5	50.3	39.0	23.4	87.8	143.2	190.1
모회사	0.5	19.8	-2.7	-7.0	4.4	23.8	19.9	7.8	10.6	55.9	68.0
자회사	8.4	4.6	49.0	15.2	26.1	26.5	19.1	15.6	77.2	87.3	122.1
순이익	**6.0**	**18.2**	**33.9**	**-1.9**	**21.5**	**36.5**	**28.3**	**17.0**	**56.1**	**103.3**	**137.9**
모회사	1.9	10.7	17.1	9.4	9.4	17.9	14.9	5.9	39.0	48.0	51.0
자회사	4.1	7.5	16.8	-11.3	12.2	18.6	13.4	11.1	17.1	55.3	86.8
지배주주 순이익	**6.1**	**17.9**	**33.7**	**-1.5**	**21.4**	**36.5**	**28.3**	**17.0**	**56.2**	**103.1**	**137.9**
증가율 (전년 대비, %)											
매출	**-5.6**	**-0.6**	**4.8**	**3.8**	**7.5**	**11.1**	**9.2**	**11.2**	**0.4**	**9.8**	**4.1**
모회사	-9.3	-1.9	4.8	3.3	6.0	3.1	5.7	9.5	-1.2	5.9	2.5
자회사	-0.5	1.2	4.8	4.4	9.4	21.5	13.3	13.3	2.5	14.4	5.9
영업이익	**-14.9**	**-30.1**	**10.4**	**n/a**	**69.8**	**30.6**	**74.0**	**257.5**	**88.1**	**70.1**	**31.8**
모회사	-8.6	-50.4	-65.4	n/a	106.2	26.7	430.4	3,766.4	-22.8	134.5	16.1
자회사	-17.2	16.5	99.3	n/a	55.2	34.6	1.4	124.6	518.0	39.0	44.7
순이익	**-62.6**	**-61.0**	**197.9**	**n/a**	**258.9**	**100.6**	**-16.5**	**n/a**	**176.9**	**84.0**	**33.5**
모회사	-64.7	-68.8	201.5	n/a	404.7	66.7	n/a	n/a	30.9	23.2	6.2
자회사	n/a	-39.4	194.3	n/a	n/a	149.2	-20.4	n/a	n/a	222.4	57.1
지배주주 순이익	**-62.2**	**-61.6**	**200.7**	**n/a**	**250.7**	**103.9**	**-16.0**	**n/a**	**177.7**	**83.5**	**33.7**
이익률 (%)											
영업이익률	**2.0**	**4.6**	**2.9**	**1.0**	**3.2**	**5.4**	**4.6**	**3.3**	**2.7**	**4.2**	**5.3**
모회사	1.0	4.1	0.9	0.1	2.0	5.0	4.6	2.5	1.6	3.6	4.0
자회사	3.2	5.3	5.2	2.1	4.6	5.9	4.7	4.3	4.0	4.9	6.7
순이익률	**0.7**	**1.9**	**3.7**	**-0.2**	**2.2**	**3.4**	**2.8**	**1.8**	**1.5**	**2.6**	**3.3**
모회사	0.4	2.0	3.4	2.0	1.8	3.2	2.8	1.2	1.9	2.3	2.3
자회사	1.0	1.8	3.9	-2.8	2.8	3.6	2.7	2.5	1.0	2.9	4.3
지배주주 순이익률	**0.7**	**1.9**	**3.6**	**-0.2**	**2.2**	**3.4**	**2.8**	**1.8**	**1.5**	**2.6**	**3.3**

자료: 세아베스틸지주, 삼성증권 추정

2026년 글로벌 특수합금 peer 평균 valuation

2026년 valuation (배)	P/E	P/B	ROE (%)	EV/EBITDA	영업이익률 (%)
세아베스틸지주	**25.4**	**1.3**	**5.2**	**12.4**	**4.2**
Carpenter Technology	41.7	9.9	25.2	25.9	22.1
ATI	36.1	9.5	29.6	21.7	16.7
글로벌 peer 평균	**38.9**	**9.7**	**27.4**	**23.8**	**19.4**

자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

세아베스틸지주: 목표주가 산정

구분	(십억원)
전체 기업가치	**3,124.3**
기존사업 가치	1,858.4
2026-2027년 평균 순자산 가치	2,038.4
Target P/B (배)*	0.9
미국 특수합금 공장 가치	1,265.9
주식 수 (1주)	35,862,119
목표주가 (원)	**87,000**

참고: * 과거 ROE가 상승세였던 2013~2015년 평균 P/B를 30% 할증 적용
자료: 삼성증권 추정

미국 특수합금 공장(SST) 가치 산출

(십억원)	미국 특수합금 공장
매출	300
가격 (천원/톤)*	50,000
판매량 (톤)	6,000
영업이익	58
영업이익률 (%)**	19
순이익	46
Target P/E (배)***	27
가치	1,266

참고: * 니켈합금강 ASP 범위가 0.2억 원/톤-1.0억 원/톤으로 넓어 평균 수치 적용
** 생산 정상화(풀가동)를 가정하여, 글로벌 peer 평균 영업이익률 적용
*** 글로벌 peer인 Carpenter Technology와 ATI 평균 P/E를 30% 할인
자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**3,636**	**3,652**	**4,008**	**4,173**	**4,307**
매출원가	3,378	3,337	3,657	3,787	3,908
매출총이익	**258**	**315**	**351**	**386**	**399**
(매출총이익률, %)	7.1	8.6	8.8	9.2	9.3
판매 및 일반관리비	206	217	183	165	168
영업이익	**52**	**98**	**167**	**221**	**231**
(영업이익률, %)	1.4	2.7	4.2	5.3	5.4
영업외손익	**-29**	**-11**	**-24**	**-31**	**-30**
금융수익	83	45	29	6	5
금융비용	84	75	53	36	35
지분법손익	-4	-4	-1	0	0
기타	-25	23	0	-0	0
세전이익	**23**	**88**	**143**	**190**	**201**
법인세	3	32	40	52	55
(법인세율, %)	12.7	36.1	27.9	27.5	27.5
계속사업이익	20	56	103	138	146
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**20**	**56**	**103**	**138**	**146**
(순이익률, %)	0.6	1.5	2.6	3.3	3.4
지배주주순이익	20	56	103	138	146
비지배주주순이익	0	-0	0	0	0
EBITDA	169	225	279	336	349
(EBITDA 이익률, %)	4.7	6.2	7.0	8.1	8.1
EPS (지배주주)	564	1,567	2,876	3,844	4,069
EPS (연결기준)	565	1,565	2,876	3,844	4,069
수정 EPS (원)*	1,061	1,403	2,876	3,844	4,069

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**1,713**	**1,703**	**1,777**	**1,874**	**1,985**
현금 및 현금등가물	264	233	249	276	331
매출채권	396	400	426	452	472
재고자산	970	976	1,007	1,048	1,082
기타	83	95	96	98	100
비유동자산	**2,114**	**2,211**	**2,208**	**2,233**	**2,258**
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**	**3,985**	**4,107**	**4,243**
유동부채	**1,137**	**917**	**990**	**1,032**	**1,074**
매입채무	230	249	288	309	329
단기차입금	142	116	116	116	116
기타 유동부채	765	552	586	607	629
비유동부채	**658**	**1,045**	**997**	**977**	**967**
사채 및 장기차입금	490	852	854	854	854
기타 비유동부채	168	193	143	123	113
부채총계	**1,795**	**1,962**	**1,987**	**2,009**	**2,041**
지배주주지분	**1,940**	**1,943**	**1,989**	**2,088**	**2,192**
자본금	219	219	219	219	219
자본잉여금	306	306	306	306	306
이익잉여금	1,264	1,265	1,330	1,429	1,534
기타	151	153	134	134	134
비지배주주지분	**92**	**10**	**10**	**10**	**10**
자본총계	**2,031**	**1,953**	**1,998**	**2,098**	**2,202**
순부채	772	1,050	1,009	982	926

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**318**	**114**	**289**	**282**	**300**
당기순이익	20	56	103	138	146
현금유출이없는 비용 및 수익	243	170	191	190	187
유형자산 감가상각비	113	118	111	115	117
무형자산 상각비	4	8	1	1	1
기타	126	44	79	75	70
영업활동 자산부채 변동	137	-50	-5	-46	-33
투자활동에서의 현금흐름	**-248**	**-242**	**-201**	**-182**	**-169**
유형자산 증감	-165	-186	-197	-178	-164
장단기금융자산의 증감	-21	-0	8	8	8
기타	-63	-55	-12	-12	-12
재무활동에서의 현금흐름	**91**	**97**	**-73**	**-73**	**-76**
차입금의 증가(감소)	150	227	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-37	-39	-39	-39	-42
기타	-22	-92	-34	-34	-34
현금증감	166	-31	16	27	56
기초현금	97	264	233	249	276
기말현금	264	233	249	276	331
Gross cash flow	**263**	**226**	**294**	**328**	**333**
Free cash flow	**151**	**-75**	**82**	**99**	**130**

재무비율 및 주당지표

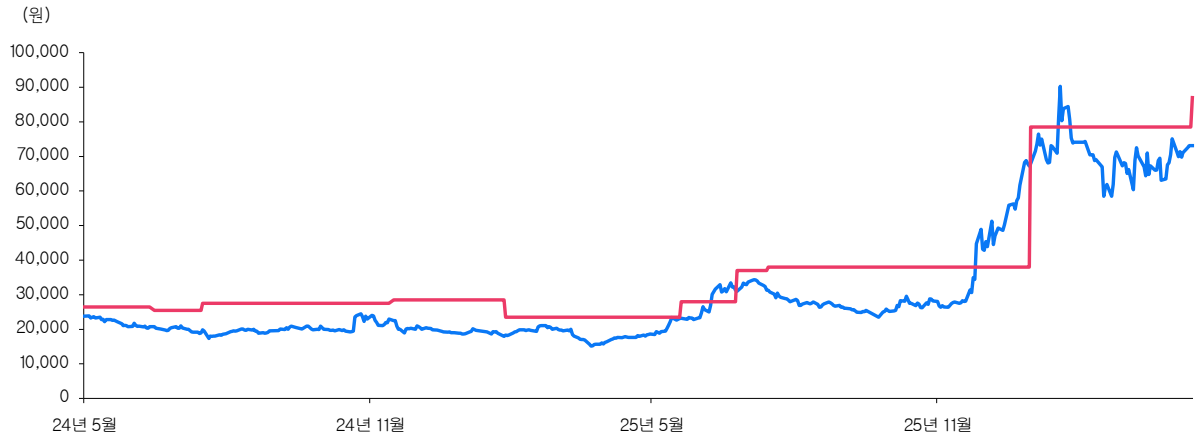
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-11.0	0.4	9.8	4.1	3.2
영업이익	-73.4	88.1	70.1	31.8	4.7
순이익	-83.9	176.9	84.0	33.5	5.8
수정 EPS**	-70.8	32.3	104.9	33.7	5.8
주당지표					
EPS (지배주주)	564	1,567	2,876	3,844	4,069
EPS (연결기준)	565	1,565	2,876	3,844	4,069
수정 EPS**	1,061	1,403	2,876	3,844	4,069
BPS	56,751	55,551	54,823	56,839	59,675
DPS (보통주)	1,200	1,200	1,200	1,300	1,400
Valuations (배)					
P/E***	35.0	32.0	25.4	19.0	18.0
P/B***	0.4	0.9	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	9.3	12.7	12.4	10.4	9.9
비율					
ROE (%)	1.0	2.9	5.2	6.8	6.8
ROA (%)	0.5	1.5	2.6	3.4	3.5
ROIC (%)	1.6	2.2	4.4	6.1	6.3
배당성향 (%)	190.4	68.6	37.4	30.3	30.8
배당수익률 (보통주, %)	6.1	2.4	1.6	1.8	1.9
순부채비율 (%)	38.0	53.8	50.5	46.8	42.1
이자보상배율 (배)	1.5	2.2	4.5	6.1	6.5

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/2/6	7/1	8/1	12/2	2025/2/12	6/5	7/11	7/31	2026/1/16	4/30
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	26500	25500	27500	28500	23500	28000	37000	38000	78500	87000
괴리율 (평균)	-14.11	-21.83	-26.25	-31.15	-20.15	-0.22	-10.24	-14.23	-10.40	
괴리율 (최대or최소)	-0.75	-17.65	-10.91	-20.88	-0.43	19.46	-7.16	81.05	15.03	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA