세아베스틸지주 (001430)

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

1Q26 호실적 달성, 2Q에도 실적 개선 지속 예상

BUY **TP 90,500원**

현재주가 (4/30)	75,500원
상승여력	19.9%
시가총액	2,708십억원
발행주식수	35,862천주
자본금/액면가	219십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	90,300원/15,140원
일평균 거래대금 (60일)	22십억원
외국인 지분율	7.63%
주요주주 지분율	
세아홀딩스 외 3인	62.66%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	12.7	3.7	174.5
상대주가(%p)	-9.9	-17.9	70.0

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	2,552	3,504	88,500
After	3,299	4,255	90,500
Consensus	2,246	3,112	86,045
Cons. 차이	46.9%	36.7%	5.2%

최근 12개월 주가수익률

자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 26년 1분기 영업이익은 308억원으로 당사 추정치 및 컨센서스 상회
- 올해 상반기말 미국 특수합금 공장 완공이 예정되어 있을 뿐만 아니라, 주력 계열사들의 판매량이 개선되고 있고 철강가격 인상도 기대되어 투자의견 BUY 유지하며 목표주가는 88,500원에서 90,500원으로 상향

주요이슈 및 실적전망

- 26년 1분기 매출액 9,676억원, 영업이익 308억원, 세전이익 305억원, 영업이익은 전년동기대비 +72%, 전분기대비 +244%. 세아베스틸과 세아창원의 판매량은 전분기대비 각각 +13%, +7% 증가한 것으로 추정되고 전방산업별로 온도차는 있으나 일부 제품은 가격 인상을 하면서 수익성 개선에 기여
- 판매량 호조가 지속되면서 2분기 영업이익은 489억원으로 예상되어 전분기대비 59% 증가할 것으로 기대. 올해 연간 영업이익은 기존 1,230억원에서 1,661억원으로 상향 조정함. 판매량 호조와 하반기중에 중국산 특수강에 대한 덤핑방지관세 부과가 현실화되면 철강 가격 인상 및 동사의 내수 시장 점유율이 상승할 것으로 예상되기 때문
- 동사는 미국에 올해 6월 완공을 목표로 연간 생산능력 6천톤의 특수합금(니켈합금) 공장 투자를 진행하고 있으며 수요산업은 성장성이 큰 항공 우주 분야인 것으로 파악되어 수익성도 높을 것으로 예상됨

주가전망 및 Valuation

- 주가는 전방산업이 항공 우주 분야인 미국 공장 완공을 앞두고 성장성에 대한 기대감으로 상승하여 왔으며 향후는 기존 철강 주력 계열사들의 실적 개선으로 주가는 우상향할 것으로 예상됨.
- 신규 목표주가 90,500원은 2011년 P/B의 평균인 1.6배(특수강 설비 200만톤에서 300만톤으로 확대)를 2026년 예상 주당순자산 56,385원에 적용하여 산출. 기존 목표주가 산출 방식과 같으며 실적 상향으로 목표주가 상향

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	3,636	52	20	169	564	-84.2	35.0	0.4	9.1	1.0	6.1
2025	3,652	98	56	225	1,567	177.7	32.0	0.9	12.6	2.9	2.4
2026F	4,084	166	118	299	3,299	110.5	22.9	1.3	12.1	6.0	1.6
2027F	4,562	209	153	351	4,255	29.0	17.7	1.3	10.3	7.3	1.6
2028F	4,940	239	182	381	5,072	19.2	14.9	1.2	9.4	8.3	1.6

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 세아베스틸지주 2026년 1분기 실적 (단위: 십억원)

	분기실적			증감		당사 전망치		컨센서스	
	1Q25	4Q26	1Q26P	(YoY)	(QoQ)	1Q26F	차이	1Q26F	차이
매출액	900	861	968	8%	12%	861	12%	922	5%
영업이익	18	9	31	72%	244%	28	11%	25	23%
세전이익	9	8	30	233%	275%	25	20%	19	62%
당기순이익	6	-2	22	267%	흑전	19	16%	13	69%

자료: 현대차증권

〈표2〉 세아베스틸지주 분기 실적 추이 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	900	965	926	861	968	1,004	996	1,117	3,652	4,084	4,562
영업이익	18	44	27	9	31	49	38	49	98	166	209
세전이익	9	24	46	8	30	47	37	47	88	161	206
당기순이익	6	18	34	-2	22	35	28	35	56	119	154
영업이익률	2%	5%	3%	1%	3%	5%	4%	4%	3%	4%	5%
세전이익률	1%	3%	5%	1%	3%	5%	4%	4%	2%	4%	5%
순이익률	1%	2%	4%	0%	2%	4%	3%	3%	2%	3%	3%

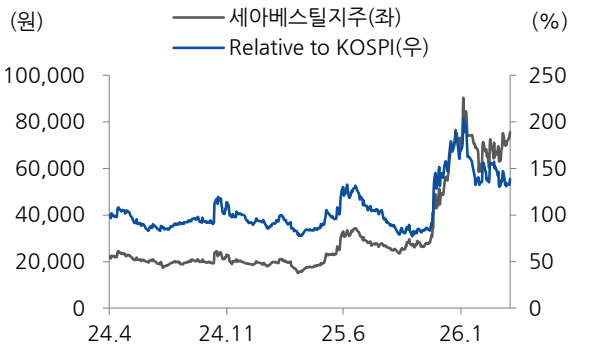
자료: 현대차증권

〈표3〉 세아베스틸지주 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	4,084	4,562	3,662	4,021	12%	13%
영업이익	166	209	123	165	35%	27%
세전이익	161	206	106	146	51%	41%
당기순이익	119	154	82	112	46%	37%

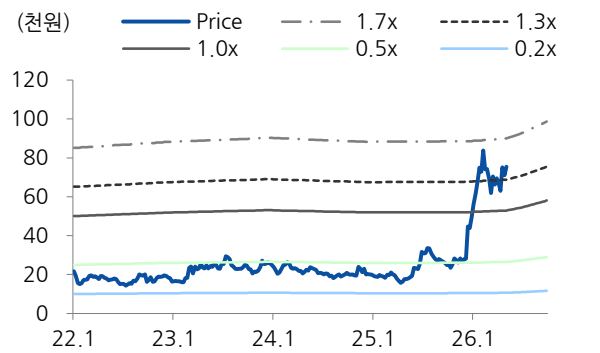
자료: 현대차증권

〈그림1〉 세아베스틸지주 주가 추이



자료: 현대차증권

〈그림2〉 세아베스틸지주 P/B 밴드 추이



자료: 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,636	3,652	4,084	4,562	4,940
증가율 (%)	-10.9	0.4	11.8	11.7	8.3
매출원가	3,378	3,337	3,656	4,069	4,398
매출원가율 (%)	92.9	91.4	89.5	89.2	89.0
매출총이익	258	315	428	494	543
매출이익률 (%)	7.1	8.6	10.5	10.8	11.0
증가율 (%)	-36.5	22.1	35.9	15.4	9.9
판매관리비	206	217	262	285	303
판관비율(%)	5.7	5.9	6.4	6.2	6.1
EBITDA	169	225	299	351	381
EBITDA 이익률 (%)	4.6	6.2	7.3	7.7	7.7
증가율 (%)	-44.0	33.1	32.9	17.4	8.5
영업이익	52	98	166	209	239
영업이익률 (%)	1.4	2.7	4.1	4.6	4.8
증가율 (%)	-73.6	88.5	69.4	25.9	14.4
영업외손익	-26	-7	-9	-7	6
금융수익	83	45	30	36	37
금융비용	84	75	68	68	68
기타영업외손익	-25	23	29	25	37
종속/관계기업관련손익	-4	-4	4	4	0
세전계속사업이익	23	88	161	206	245
세전계속사업이익률	0.6	2.4	3.9	4.5	5.0
증가율 (%)	-85.2	282.6	83.0	28.0	18.9
법인세비용	3	32	42	52	62
계속사업이익	20	56	119	154	183
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	20	56	119	154	183
당기순이익률 (%)	0.6	1.5	2.9	3.4	3.7
증가율 (%)	-84.1	180.0	112.5	29.4	18.8
지배주주지분 순이익	20	56	118	153	182
비지배주주지분 순이익	0	-0	1	1	1
기타포괄이익	9	3	0	0	0
총포괄이익	29	59	119	154	183

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,713	1,703	1,943	2,134	2,352
현금성자산	264	233	271	292	307
단기투자자산	32	12	16	17	18
매출채권	396	400	557	607	654
재고자산	970	976	993	1,103	1,248
기타유동자산	28	80	104	113	122
비유동자산	2,114	2,211	2,260	2,260	2,259
유형자산	1,683	1,766	1,765	1,749	1,733
무형자산	77	75	68	62	57
투자자산	192	259	316	338	359
기타비유동자산	162	111	111	111	110
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	3,827	3,915	4,203	4,394	4,611
유동부채	1,137	917	1,068	1,126	1,182
단기차입금	142	116	116	116	116
매입채무	230	249	323	352	379
유동성장기부채	410	293	293	293	293
기타유동부채	355	259	336	365	394
비유동부채	658	1,045	1,101	1,123	1,144
사채	257	444	444	444	444
장기차입금	233	408	408	408	408
장기금융부채	1	2	2	2	2
기타비유동부채	167	191	247	269	290
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,795	1,962	2,169	2,249	2,326
지배주주지분	1,939	1,943	2,024	2,132	2,272
자본금	219	219	219	219	219
자본잉여금	306	306	306	306	306
자본조정 등	134	134	134	134	134
기타포괄이익누계액	18	20	20	20	20
이익잉여금	1,264	1,265	1,345	1,455	1,594
비지배주주지분	92	10	10	12	13
자본총계	2,031	1,953	2,034	2,144	2,285

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	318	113	254	202	199
당기순이익	20	56	119	154	183
유형자산 상각비	113	118	126	136	136
무형자산 상각비	4	8	7	6	5
외환손익	19	-3	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	137	-50	6	-90	-126
기타	25	-16	-4	-4	1
투자활동으로인한현금흐름	-248	-242	-181	-139	-142
투자자산의 감소(증가)	-37	-65	-52	-18	-21
유형자산의 감소	3	3	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-167	-189	-125	-120	-120
기타	-47	9	-4	-1	-1
재무활동으로인한현금흐름	91	97	-35	-42	-42
차입금의 증가(감소)	3	177	0	0	0
사채의증가(감소)	-128	186	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-37	-39	-39	-43	-43
기타	253	-227	4	1	1
기타현금흐름	6	0	0	0	0
현금의증가(감소)	166	-31	38	21	15
기초현금	97	264	233	271	292
기말현금	264	233	271	292	307

(단위:원, 배, %)

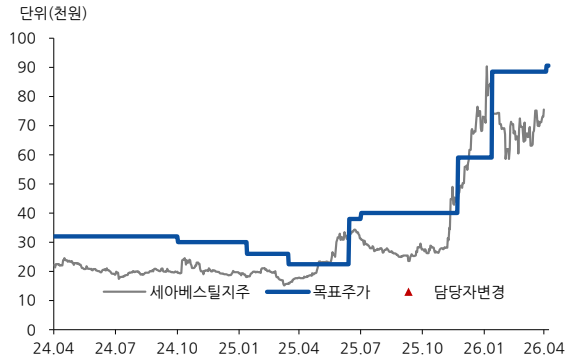
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	565	1,565	3,325	4,289	5,113
EPS(지배순이익 기준)	564	1,567	3,299	4,255	5,072
BPS(자본총계 기준)	56,645	54,457	56,708	59,798	63,711
BPS(지배지분 기준)	54,089	54,192	56,416	59,471	63,343
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
P/E(당기순이익 기준)	35.0	32.1	22.7	17.6	14.8
P/E(지배순이익 기준)	35.0	32.0	22.9	17.7	14.9
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.9	1.3	1.3	1.2
P/B(지배지분 기준)	0.4	0.9	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA(Reported)	9.1	12.6	12.1	10.3	9.4
배당수익률	6.1	2.4	1.6	1.6	1.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-83.9	176.9	112.4	29.0	19.2
EPS(지배순이익 기준)	-84.2	177.7	110.5	29.0	19.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	1.0	2.8	6.0	7.4	8.3
ROE(지배순이익 기준)	1.0	2.9	6.0	7.3	8.3
ROA	0.5	1.5	2.9	3.6	4.1
안정성 (%)					
부채비율	88.4	100.4	106.7	104.9	101.8
순차입금비율	36.2	52.6	48.6	45.1	41.7
이자보상배율	1.5	2.2	3.4	4.3	4.9

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.11.03	BUY	32,000	-26.64	-14.84
2024.05.03	AFTER 6M	32,000	-36.04	-23.28
2024.11.01	BUY	30,000	-31.71	-18.33
2025.02.12	BUY	26,000	-27.50	-18.85
2025.04.15	BUY	22,400	1.93	49.33
2025.07.14	BUY	38,000	-12.78	-9.61
2025.08.01	BUY	40,000	-28.12	28.25
2025.12.23	BUY	59,000	15.44	53.05
2026.02.12	BUY	88,500	-22.70	-14.69
2026.05.04	BUY	90,500		

▶ 최근 2년간 세아베스틸지주 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박현욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.