

# COMPANY UPDATE

2026. 6. 26

## 산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

최승환 Research Associate

seunghwan97.choi@samsung.com

## 종목 정보

BUY

목표주가	50,000원	46.4%
현재주가	34,150원	
시가총액	1.2조원	
주식수 (유통주식 비중)	35,862,119주 (35.3%)	
52주 최저/최고	23,500원/90,300원	
60일-평균거래대금	189.4억원	

## 수익률

	1개월	6개월	12개월
세아베스틸지주 (%)	-45.7	-27.3	13.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	-52.3	-66.6	-60.5

## 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	50,000	87,000	-43.5%
2026E EPS	2,587	2,876	-10.0%
2027E EPS	3,244	3,844	-15.6%

## 컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	87,278
추천 점수	3.9

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



리서치센터 리포트  
바로가기

# 세아베스틸지주 (001430)

## 신규 공장 가동률 추세 중요할 것

- 최근 주가 하락은 스페이스X 상장을 앞두고 나타난 이벤트 소멸 우려 및 미국 공장 준공 직후 필요한 ramp-up 기간동안의 실적 우려에 기인한 것으로 판단
- 물론 미국 공장 ramp-up 과정에서 초기 낮은 가동률로 인한 실적 부진 가능성 있지만, 특수합금에 대한 견고한 수요 또한 감안해야 할 것
- 가동 초기 단계임을 감안하여 미국 공장 가치 산정에 있어 peer valuation discount 상향 통해 목표주가 43% 하향하나, BUY 투자 의견 유지

## WHAT'S THE STORY?

**최근 주가 하락은 중장기 관점에서 볼 때 다소 과도한 수준:** 세아베스틸지주 주가가 작년말 스페이스X IPO 추진 소식 이후 꾸준히 상승했음을 감안하면, 올해 5월 중순부터 목도한 주가 조정의 이유는 1) 6월 스페이스X IPO 이후 이벤트 소멸 우려, 2) 올해 하반기부터 가동이 시작될 미국 특수합금 공장의 초기 가동 과정에서의 실적 우려 등이 복합적으로 작용한 것으로 판단된다. 물론, 신설 공장 초기 가동 단계에서는 ramp-up 구간에서 낮은 가동률로 인해 고정비 부담을 경험할 가능성이 있지만, 글로벌 peer인 Carpenter Technology와 ATI가 최근까지도 꾸준히 우주항공용 매출과 수익성 제고를 경험하고 있다는 점을 고려할 필요가 있다. 즉, 특수합금에 대한 견고한 수요가 이어지고 있기에, 단기 ramp-up 구간을 크게 우려할 이유는 없어 보인다.

**본업 또한 향후 개선 기대:** 한편, 동사는 원재료인 철스크랩 및 니켈 가격 상승에 기반해 2Q26부터 본격적으로 ASP 인상에 임하여 실적 개선이 기대된다. 더불어, 중국 산 특수강봉강에 대한 반덤핑 조사가 5월부터 진행되고 있어, 올해 8~10월 중 반덤핑 관세 부과 여부가 결정될 수 있다는 점도 본업 실적에 긍정적인 수 있다. 가동 초기 단계를 고려하여 미국 공장 가치 산정에 있어 peer valuation discount를 30%에서 50%로 확대하여 목표주가를 기존 대비 43% 하향한 50,000원으로 제시하나, 특수합금에 대한 견고한 수요 및 회사 본업 실적 개선 기대까지 고려하여 BUY 투자 의견을 유지한다.

## SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	3,652	4,031	4,211	4,346
영업이익 (십억원)	98	148	192	198
순이익 (십억원)	56	89	116	121
EPS (adj) (원)	1,567	2,587	3,244	3,378
EPS (adj) growth (%)	177.7	65.1	25.4	4.1
EBITDA margin (%)	6.2	6.4	7.3	7.3
ROE (%)	2.9	4.5	5.8	5.8
P/E (adj) (배)	32.0	13.2	10.5	10.1
P/B (배)	0.9	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	12.7	8.7	7.3	7.0
Dividend yield (%)	2.4	3.5	3.8	4.1

자료: 세아베스틸지주, 삼성증권 추정

2026. 6. 26

세아베스틸지주: 연결 기준 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출</b>	<b>899.9</b>	<b>964.5</b>	<b>925.9</b>	<b>861.3</b>	<b>967.6</b>	<b>1,075.8</b>	<b>1,020.4</b>	<b>966.7</b>	<b>3,651.6</b>	<b>4,030.5</b>	<b>4,210.8</b>
모회사	498.3	541.6	496.6	464.2	528.4	562.2	534.1	517.0	2,000.8	2,141.7	2,210.5
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	84.2	97.7	81.5	68.0	315.1	331.3	357.2
모회사	34.1	51.3	32.4	29.1	40.4	53.4	47.2	38.1	147.0	179.1	193.2
자회사	40.8	43.7	45.4	38.2	43.8	44.3	34.3	29.9	168.0	152.2	164.0
<b>영업이익</b>	<b>18.1</b>	<b>44.5</b>	<b>27.0</b>	<b>8.9</b>	<b>31.1</b>	<b>53.6</b>	<b>38.5</b>	<b>24.6</b>	<b>98.4</b>	<b>147.8</b>	<b>192.5</b>
모회사	5.2	22.0	4.6	0.3	10.7	23.4	18.5	8.6	32.1	61.2	72.4
자회사	12.9	22.5	22.4	8.5	20.4	30.2	20.0	16.0	66.3	86.6	120.0
세전이익	8.9	24.4	46.3	8.3	30.8	45.8	30.6	16.4	87.8	123.6	160.4
모회사	0.5	19.8	-2.7	-7.0	4.4	18.3	13.4	4.3	10.6	40.4	54.4
자회사	8.4	4.6	49.0	15.2	26.4	27.5	17.2	12.1	77.2	83.2	106.1
<b>순이익</b>	<b>6.0</b>	<b>18.2</b>	<b>33.9</b>	<b>-1.9</b>	<b>21.9</b>	<b>33.2</b>	<b>22.2</b>	<b>11.9</b>	<b>56.1</b>	<b>89.2</b>	<b>116.3</b>
모회사	1.9	10.7	17.1	9.4	9.4	13.7	10.1	3.2	39.0	36.4	40.8
자회사	4.1	7.5	16.8	-11.3	12.5	19.5	12.1	8.7	17.1	52.8	75.5
<b>지배주주 순이익</b>	<b>6.1</b>	<b>17.9</b>	<b>33.7</b>	<b>-1.5</b>	<b>21.7</b>	<b>33.2</b>	<b>22.2</b>	<b>11.9</b>	<b>56.2</b>	<b>89.0</b>	<b>116.3</b>
<b>증가율 (전년 대비, %)</b>											
<b>매출</b>	<b>-5.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>4.8</b>	<b>3.8</b>	<b>7.5</b>	<b>11.5</b>	<b>10.2</b>	<b>12.2</b>	<b>0.4</b>	<b>10.4</b>	<b>4.5</b>
모회사	-9.3	-1.9	4.8	3.3	6.0	3.8	7.6	11.4	-1.2	7.0	3.2
자회사	-0.5	1.2	4.8	4.4	9.4	21.5	13.3	13.3	2.5	14.4	5.9
<b>영업이익</b>	<b>-14.9</b>	<b>-30.1</b>	<b>10.4</b>	<b>n/a</b>	<b>71.7</b>	<b>20.5</b>	<b>42.9</b>	<b>178.0</b>	<b>88.1</b>	<b>50.2</b>	<b>30.2</b>
모회사	-8.6	-50.4	-65.4	n/a	106.2	6.1	306.3	2,564.1	-22.8	90.7	18.3
자회사	-17.2	16.5	99.3	n/a	57.9	34.6	-10.8	87.7	518.0	30.6	38.6
<b>순이익</b>	<b>-62.6</b>	<b>-61.0</b>	<b>197.9</b>	<b>n/a</b>	<b>264.7</b>	<b>82.5</b>	<b>-34.4</b>	<b>n/a</b>	<b>176.9</b>	<b>58.9</b>	<b>30.4</b>
모회사	-64.7	-68.8	201.5	n/a	404.7	28.1	n/a	n/a	30.9	-6.7	12.0
자회사	n/a	-39.4	194.3	n/a	n/a	160.6	-27.7	n/a	n/a	207.9	43.1
<b>지배주주 순이익</b>	<b>-62.2</b>	<b>-61.6</b>	<b>200.7</b>	<b>n/a</b>	<b>256.5</b>	<b>85.6</b>	<b>-34.1</b>	<b>n/a</b>	<b>177.7</b>	<b>58.4</b>	<b>30.7</b>
<b>이익률 (%)</b>											
<b>영업이익률</b>	<b>2.0</b>	<b>4.6</b>	<b>2.9</b>	<b>1.0</b>	<b>3.2</b>	<b>5.0</b>	<b>3.8</b>	<b>2.5</b>	<b>2.7</b>	<b>3.7</b>	<b>4.6</b>
모회사	1.0	4.1	0.9	0.1	2.0	4.2	3.5	1.7	1.6	2.9	3.3
자회사	3.2	5.3	5.2	2.1	4.6	5.9	4.1	3.6	4.0	4.6	6.0
<b>순이익률</b>	<b>0.7</b>	<b>1.9</b>	<b>3.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>2.3</b>	<b>3.1</b>	<b>2.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>	<b>2.2</b>	<b>2.8</b>
모회사	0.4	2.0	3.4	2.0	1.8	2.4	1.9	0.6	1.9	1.7	1.8
자회사	1.0	1.8	3.9	-2.8	2.8	3.8	2.5	1.9	1.0	2.8	3.8
<b>지배주주 순이익률</b>	<b>0.7</b>	<b>1.9</b>	<b>3.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>2.2</b>	<b>3.1</b>	<b>2.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>	<b>2.2</b>	<b>2.8</b>

자료: 세아베스틸지주, 삼성증권 추정

2027년 글로벌 특수합금 peer 평균 valuation

2027년 valuation (배)	P/E	P/B	ROE (%)	EV/EBITDA	영업이익률 (%)
세아베스틸지주	10.6	0.6	5.8	7.0	4.6
Carpenter Technology	44.5	10.2	25.4	28.0	24.5
ATI	36.4	11.1	33.2	23.0	18.9
<b>글로벌 peer 평균</b>	<b>40.5</b>	<b>10.6</b>	<b>29.3</b>	<b>25.5</b>	<b>21.7</b>

자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

**세아베스틸지주: 목표주가 산정**

구분	(십억원)
<b>전체 기업가치</b>	<b>1,779.3</b>
기존사업 가치	988.5
2026-2027년 평균 순자산 가치	2,013.5
Target P/B (배)*	0.5
미국 특수합금 공장 가치	790.8
주식 수 (1주)	35,862,119
<b>목표주가 (원)</b>	<b>50,000</b>

참고: \* 과거 ROE가 상승세였던 2013~2015년 평균 P/B를 30% 할인 적용 (당시 ROE와의 비교를 통해)

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	52
영업이익률 (%)**	17
순이익	39
Target P/E (배)***	20
가치	791

참고: \* 니켈합금강 ASP 범위가 0.2억 원/톤-1.0억 원/톤으로 넓어 평균 수치 적용

\*\* 생산 정상화에 소요될 시간을 고려하여, 글로벌 peer 평균 영업이익률을 20% 할인 적용

\*\*\* 글로벌 peer인 Carpenter Technology와 ATI 평균 P/E를 50% 할인 (초기 가동 구간임을 감안)

자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

2026. 6. 26

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>3,636</b>	<b>3,652</b>	<b>4,031</b>	<b>4,211</b>	<b>4,346</b>
매출원가	3,378	3,337	3,699	3,854	3,980
<b>매출총이익</b>	<b>258</b>	<b>315</b>	<b>331</b>	<b>357</b>	<b>366</b>
(매출총이익률, %)	7.1	8.6	8.2	8.5	8.4
판매 및 일반관리비	206	217	183	165	168
<b>영업이익</b>	<b>52</b>	<b>98</b>	<b>148</b>	<b>192</b>	<b>198</b>
(영업이익률, %)	1.4	2.7	3.7	4.6	4.6
<b>영업외손익</b>	<b>-29</b>	<b>-11</b>	<b>-24</b>	<b>-32</b>	<b>-31</b>
금융수익	83	45	29	6	6
금융비용	84	75	53	38	37
지분법손익	-4	-4	-1	0	0
기타	-25	23	0	-0	-0
<b>세전이익</b>	<b>23</b>	<b>88</b>	<b>124</b>	<b>160</b>	<b>167</b>
법인세	3	32	34	44	46
(법인세율, %)	12.7	36.1	27.9	27.5	27.5
계속사업이익	20	56	89	116	121
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>순이익</b>	<b>20</b>	<b>56</b>	<b>89</b>	<b>116</b>	<b>121</b>
(순이익률, %)	0.6	1.5	2.2	2.8	2.8
지배주주순이익	20	56	89	116	121
비지배주주순이익	0	-0	0	0	0
EBITDA	169	225	260	308	316
(EBITDA 이익률, %)	4.7	6.2	6.4	7.3	7.3
EPS (지배주주)	564	1,567	2,587	3,244	3,378
EPS (연결기준)	565	1,565	2,482	3,244	3,378
수정 EPS (원)*	564	1,567	2,587	3,244	3,378

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동에서의 현금흐름</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>283</b>	<b>257</b>	<b>275</b>
당기순이익	20	56	89	116	121
현금유출입이없는 비용 및 수익	243	170	204	190	187
유형자산 감가상각비	113	118	111	115	117
무형자산 상각비	4	8	1	1	1
기타	126	44	92	75	70
영업활동 자산부채 변동	137	-50	-10	-49	-33
<b>투자활동에서의 현금흐름</b>	<b>-248</b>	<b>-242</b>	<b>-202</b>	<b>-184</b>	<b>-170</b>
유형자산 증감	-165	-186	-198	-180	-166
장단기금융자산의 증감	-21	-0	8	8	8
기타	-63	-55	-12	-12	-12
<b>재무활동에서의 현금흐름</b>	<b>91</b>	<b>97</b>	<b>-73</b>	<b>-73</b>	<b>-76</b>
차입금의 증가(감소)	150	227	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-37	-39	0	0	0
기타	-22	-92	-73	-73	-76
현금증감	166	-31	8	0	29
기초현금	97	264	233	241	241
기말현금	264	233	241	241	271
<b>Gross cash flow</b>	<b>263</b>	<b>226</b>	<b>293</b>	<b>306</b>	<b>309</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>75</b>	<b>72</b>	<b>103</b>

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\* 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 세아베스틸지주, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>1,713</b>	<b>1,703</b>	<b>1,777</b>	<b>1,853</b>	<b>1,939</b>
현금 및 현금등가물	264	233	241	241	271
매출채권	396	400	428	456	476
재고자산	970	976	1,012	1,058	1,091
기타	83	95	96	98	101
<b>비유동자산</b>	<b>2,114</b>	<b>2,211</b>	<b>2,208</b>	<b>2,234</b>	<b>2,258</b>
투자자산	192	259	343	351	359
유형자산	1,683	1,766	1,777	1,791	1,803
무형자산	77	75	75	75	75
기타	161	110	13	17	21
<b>자산총계</b>	<b>3,827</b>	<b>3,915</b>	<b>3,986</b>	<b>4,087</b>	<b>4,197</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,137</b>	<b>917</b>	<b>992</b>	<b>1,037</b>	<b>1,079</b>
매입채무	230	249	290	312	332
단기차입금	142	116	116	116	116
기타 유동부채	765	552	587	610	631
<b>비유동부채</b>	<b>658</b>	<b>1,045</b>	<b>1,009</b>	<b>987</b>	<b>976</b>
사채 및 장기차입금	490	852	854	854	854
기타 비유동부채	168	193	155	133	122
<b>부채총계</b>	<b>1,795</b>	<b>1,962</b>	<b>2,001</b>	<b>2,025</b>	<b>2,055</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>1,940</b>	<b>1,943</b>	<b>1,975</b>	<b>2,052</b>	<b>2,132</b>
자본금	219	219	219	219	219
자본잉여금	306	306	306	306	306
이익잉여금	1,264	1,265	1,316	1,394	1,473
기타	151	153	134	134	134
<b>비지배주주지분</b>	<b>92</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>자본총계</b>	<b>2,031</b>	<b>1,953</b>	<b>1,984</b>	<b>2,062</b>	<b>2,141</b>
순부채	772	1,050	1,016	1,016	987

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>증감률 (%)</b>					
매출액	-11.0	0.4	10.4	4.5	3.2
영업이익	-73.4	88.1	50.2	30.2	3.1
순이익	-83.9	176.9	58.9	30.4	4.1
수정 EPS**	-84.5	177.7	65.1	25.4	4.1
<b>주당지표</b>					
EPS (지배주주)	564	1,567	2,587	3,244	3,378
EPS (연결기준)	565	1,565	2,482	3,244	3,378
수정 EPS**	564	1,567	2,587	3,244	3,378
BPS	54,089	54,192	54,626	56,145	58,335
DPS (보통주)	1,200	1,200	1,200	1,300	1,400
<b>Valuations (배)</b>					
P/E***	35.0	32.0	13.2	10.5	10.1
P/B***	0.4	0.9	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	9.3	12.7	8.7	7.3	7.0
<b>비율</b>					
ROE (%)	1.0	2.9	4.5	5.8	5.8
ROA (%)	0.5	1.5	2.3	2.9	2.9
ROIC (%)	1.6	2.2	3.9	5.3	5.4
배당성향 (%)	190.4	68.6	43.3	35.9	37.1
배당수익률 (보통주, %)	6.1	2.4	3.5	3.8	4.1
순부채비율 (%)	38.0	53.8	51.2	49.3	46.1
이자보상배율 (배)	1.5	2.2	3.7	5.1	5.4