



BUY (유지)

목표주가(12M) 62,000원 (하향)
현재주가(7.08) 30,150원

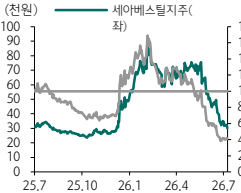
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,246.79
52주 최고/최저(원)	90,300/23,500
시가총액(십억원)	1,081.2
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	35,862.1
60일 평균 거래량(천주)	302.5
60일 평균 거래대금(십억원)	17.8
외국인지분율(%)	9.21
주요주주 지분율(%)	
세아홀딩스 외 3인	62.66
국민연금공단	8.41

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	3,910.7	4,219.5
영업이익(십억원)	145.0	200.1
순이익(십억원)	88.5	119.0
EPS(원)	2,440	3,282
BPS(원)	55,464	57,461

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,636.1	3,651.6	4,054.0	4,238.4
영업이익	52.3	98.4	144.6	189.3
세전이익	23.2	87.8	116.2	159.0
순이익	20.2	56.2	84.3	118.7
EPS	564	1,567	2,350	3,309
증감율	(84.23)	177.84	49.97	40.81
PER	35.04	32.04	13.66	9.70
PBR	0.37	0.93	0.58	0.56
EV/EBITDA	9.15	12.72	8.36	7.08
ROE	1.04	2.89	4.29	5.85
BPS	54,089	54,192	55,467	57,576
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200

세아베스틸주주 (001430)

최근 주가는 급락했지만 영업실적은 양호할 전망

2Q26 주력 자회사들 판매 증가로 영업실적 개선 예상

2026년 2분기 세아베스틸주주의 매출액과 영업이익은 각각 1.1조원(YoY +12.9%, QoQ +12.6%)과 535억원(YoY +39.4%, QoQ +185.0%)으로 영업이익은 시장컨센서스인 505억 원을 소폭 상회할 것으로 예상된다.

성수기 효과와 더불어 일부 품목 내수 회복의 영향으로 세아베스틸의 특수강 판매는 45.4만톤(YoY +5.8%, QoQ +10.1%)으로 회복될 전망이다. 비자동차용 특수강 제품 중심의 공격적인 가격 인상 정책으로 특수강 ASP가 5만원/톤 상승이 예상되나 전분기대비 스크랩 가격 상승폭이 5만원/톤을 상회하며 스프레드는 소폭 축소될 전망이다. 한편, 세아창원특수강 또한 공격적인 영업전략으로 11.9만톤(YoY +3.0%, QoQ +17.6%)의 판매를 기록할 것으로 예상되는 가운데 니켈가격 상승에 대응해 4월과 5월에 스테인리스(STS) 제품 가격을 각각 톤당 20만원과 10만원 인상에 나서면서 스프레드가 확대된 것으로 파악된다.

3분기는 비수기 영향으로 쉬어갈 전망

3분기는 계절적 비수기와 9월 추석 연휴 영향으로 세아베스틸의 특수강 판매는 41.0만톤(YoY +4.5%, QoQ -9.8%)을 기록할 것으로 예상되는 반면, 세아창원특수강 판매는 7.5만톤(YoY +3.0%, QoQ +21.5%)이 전망된다. 한편, 특수강 주원료인 고철 가격이 6월 보합 이후 7월 들어 하락세로 전환된 반면, 세아베스틸은 7월에도 일부 탄소강 및 합금강 제품 가격 인상에 나섰기 때문에 3분기도 스프레드 소폭 확대될 전망이다. 이를 감안하면 세아베스틸주주의 3분기 영업이익은 327억원(YoY +21.3%, QoQ -38.9%)을 기록할 전망이다.

투자의견 'BUY' 유지, 목표주가는 62,000원으로 하향

세아베스틸주주에 대해 투자의견 BUY를 유지하나 목표주가는 기존 89,000원에서 62,000원으로 하향하는데 목표주가는 12M FWD BPS에 목표 PBR 1.2배를 적용했다. 올해 자동차용을 비롯한 특수강 판매 회복이 기대되는 가운데 가을부터는 중국산 특수강에 대한 반덤핑 잠정관세 부가가 예상되어 2027년 본격적인 수입산 감소 효과도 기대된다. 뿐만 아니라 연내 한수원으로부터의 CASK(사용후핵연료처리장치) 수주 가능성도 높다고 판단되고 내년과 내후년에 걸쳐 미국내 특수합금 공장과 사우디 무게목강관 공장의 사업 본격화로 세아베스틸주주의 외형성장을 견인할 것으로 기대된다.



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com
RA 김승규 sgkim@hanafn.com

2Q26 주력 자회사들 판매 증가로 영업실적 개선 예상

2Q26 영업이익 535억원(YoY +39.4%, QoQ +185.0%)으로 시장컨센서스 하회 예상

2026년 2분기 세아베스틸지주의 매출액과 영업이익은 각각 1.1조원(YoY +12.9%, QoQ +12.6%)과 535억원(YoY +39.4%, QoQ +185.0%)으로 영업이익은 시장컨센서스인 505억원을 소폭 상회할 것으로 예상된다.

성수기 효과와 더불어 일부 품목 내수 회복의 영향으로 세아베스틸의 특수강 판매는 45.4만톤(YoY +5.8%, QoQ +10.1%) 수준으로 회복될 전망이다. 비자동차용 특수강 제품 중심의 공격적인 가격 인상 정책으로 특수강 ASP가 5만원/톤 상승이 예상되나 전분기 대비 스크랩가격 상승폭이 5만원/톤을 상회하며 스프레드는 소폭 축소될 전망이다. 한편, 세아창원특수강 또한 공격적인 영업전략으로 판매량이 회복되면서 11.9만톤(YoY +3.0%, QoQ +17.6%)의 판매를 기록할 것으로 예상되는 가운데 니켈가격 상승에 대응해 4월과 5월에 스테인리스(STS) 제품 가격을 각각 톤당 20만원과 10만원 인상에 나서면서 스프레드가 확대된 것으로 파악된다.

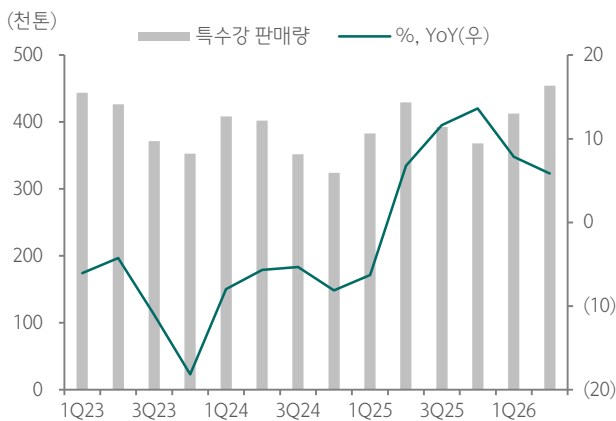
도표 1. 세아베스틸지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	899.9	964.5	925.9	861.3	967.6	1,089.2	1,018.3	978.9	3,651.6	4,054.0	4,238.4
영업이익	18.1	44.5	27.0	8.9	31.1	53.5	32.7	27.3	98.4	144.6	189.3
세전이익	8.9	24.4	46.3	8.3	30.8	47.0	26.2	12.2	87.8	116.2	159.0
순이익	6.0	18.2	33.9	(1.9)	21.9	35.4	18.4	8.5	56.1	84.2	118.5
영업이익률(%)	2.0	4.6	2.9	1.0	3.2	4.9	3.2	2.8	2.7	3.6	4.5
세전이익률(%)	1.0	2.5	5.0	1.0	3.2	4.3	2.6	1.2	2.4	2.9	3.8
순이익률(%)	0.7	1.9	3.7	(0.2)	2.3	3.2	1.8	0.9	1.5	2.1	2.8

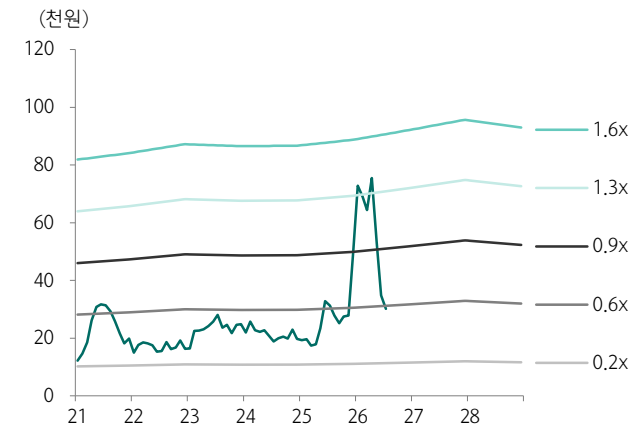
주: IFRS 연결 기준
자료: 하나증권

도표 2. 세아베스틸지주 특수강 판매량 추이



주: 2Q26은 당사 추정치
자료: 하나증권

도표 3. 세아베스틸지주 PBR밴드



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,636.1	3,651.6	4,054.0	4,238.4	4,432.5
매출원가	3,378.0	3,336.5	3,689.2	3,818.8	3,984.8
매출총이익	258.1	315.1	364.8	419.6	447.7
판매비	205.7	216.7	220.3	230.3	240.8
영업이익	52.3	98.4	144.6	189.3	206.8
금융손익	(0.6)	(30.1)	(31.4)	(32.1)	(34.4)
종속/관계기업손익	(3.7)	(3.6)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(24.8)	23.1	3.0	1.8	3.1
세전이익	23.2	87.8	116.2	159.0	175.6
법인세	3.0	31.7	32.0	40.4	52.1
계속사업이익	20.3	56.1	84.2	118.5	123.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	20.3	56.1	84.2	118.5	123.5
비배주주지분 손이익	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지배주주순이익	20.2	56.2	84.3	118.7	123.6
지배주주지분포괄이익	28.7	58.6	84.1	118.4	123.3
NOPAT	45.7	62.9	104.8	141.2	145.4
EBITDA	169.3	224.7	274.2	328.2	353.8
성장성(%)					
매출액증가율	(10.96)	0.43	11.02	4.55	4.58
NOPAT증가율	(71.37)	37.64	66.61	34.73	2.97
EBITDA증가율	(43.94)	32.72	22.03	19.69	7.80
영업이익증가율	(73.41)	88.15	46.95	30.91	9.24
(지배주주)순이익증가율	(84.26)	178.22	50.00	40.81	4.13
EPS증가율	(84.23)	177.84	49.97	40.81	4.14
수익성(%)					
매출총이익률	7.10	8.63	9.00	9.90	10.10
EBITDA이익률	4.66	6.15	6.76	7.74	7.98
영업이익률	1.44	2.69	3.57	4.47	4.67
계속사업이익률	0.56	1.54	2.08	2.80	2.79

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	564	1,567	2,350	3,309	3,446
BPS	54,089	54,192	55,467	57,576	59,822
CFPS	7,330	6,303	7,676	9,170	9,904
EBITDAPS	4,721	6,266	7,645	9,152	9,867
SPS	101,390	101,823	113,045	118,187	123,598
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
주가지표(배)					
PER	35.04	32.04	13.66	9.70	9.32
PBR	0.37	0.93	0.58	0.56	0.54
PCFR	2.70	7.96	4.18	3.50	3.24
EV/EBITDA	9.15	12.72	8.36	7.08	6.63
PSR	0.19	0.49	0.28	0.27	0.26
재무비율(%)					
ROE	1.04	2.89	4.29	5.85	5.87
ROA	0.54	1.45	2.11	2.88	2.89
ROIC	1.70	2.36	3.79	4.92	4.90
부채비율	88.37	100.44	103.19	102.03	103.13
순부채비율	36.89	53.65	56.32	55.85	54.80
이자보상배율(배)	1.52	2.22	2.95	3.79	4.00

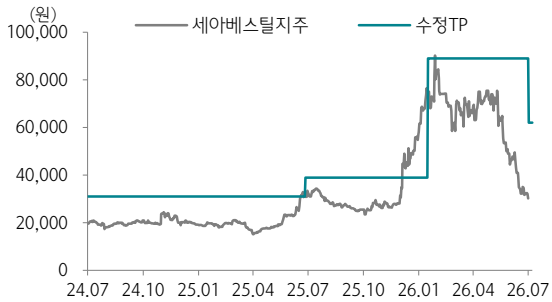
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,712.7	1,703.3	1,808.3	1,867.1	1,990.1
금융자산	318.3	247.4	197.3	185.0	233.3
현금성자산	263.6	232.9	181.4	168.5	216.2
매출채권	396.3	400.1	444.2	464.4	485.7
재고자산	970.0	975.6	1,083.1	1,132.4	1,184.3
기타유동자산	28.1	80.2	83.7	85.3	86.8
비유동자산	2,114.0	2,211.3	2,252.7	2,323.4	2,386.5
투자자산	192.3	259.4	280.3	289.9	300.0
금융자산	62.0	114.2	119.1	121.4	123.8
유형자산	1,683.4	1,766.1	1,793.7	1,861.2	1,920.0
무형자산	77.1	75.3	68.1	61.7	56.0
기타비유동자산	161.2	110.5	110.6	110.6	110.5
자산총계	3,826.6	3,914.6	4,060.9	4,190.4	4,376.6
유동부채	1,137.2	916.9	928.9	904.3	931.1
금융부채	562.3	420.3	378.0	328.6	329.2
매입채무	230.2	249.4	276.8	289.4	302.7
기타유동부채	344.7	247.2	274.1	286.3	299.2
비유동부채	658.0	1,044.7	1,133.4	1,212.0	1,291.0
금융부채	505.4	874.9	944.9	1,014.9	1,084.9
기타비유동부채	152.6	169.8	188.5	197.1	206.1
부채총계	1,795.2	1,961.6	2,062.3	2,116.3	2,222.1
지배주주지분	1,939.7	1,943.5	1,989.2	2,064.8	2,145.3
자본금	219.3	219.3	219.3	219.3	219.3
자본잉여금	305.5	305.5	305.5	305.5	305.5
자본조정	133.6	133.6	133.6	133.6	133.6
기타포괄이익누계액	17.7	19.6	19.6	19.6	19.6
이익잉여금	1,263.6	1,265.3	1,311.1	1,386.7	1,467.3
비배주주지분	91.7	9.5	9.4	9.3	9.2
자본총계	2,031.4	1,953.0	1,998.6	2,074.1	2,154.5
순금융부채	749.4	1,047.8	1,125.6	1,158.5	1,180.8

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	318.0	113.5	136.6	215.6	227.4
당기순이익	20.3	56.1	84.2	118.5	123.5
조정	160.6	107.5	117.9	127.1	135.5
감가상각비	117.0	126.3	129.6	138.9	147.0
외환거래손익	18.8	(7.9)	(5.9)	(6.8)	(5.8)
지분법손익	3.7	3.6	0.0	0.0	0.0
기타	21.1	(14.5)	(5.8)	(5.0)	(5.7)
영업활동 자산부채 변동	137.1	(50.1)	(65.5)	(30.0)	(31.6)
투자활동 현금흐름	(248.4)	(241.7)	(161.9)	(198.9)	(200.4)
투자자산감소(증가)	54.1	(55.3)	(21.0)	(9.6)	(10.1)
자본증가(감소)	(167.3)	(188.9)	(150.0)	(200.0)	(200.0)
기타	(135.2)	2.5	9.1	10.7	9.7
재무활동 현금흐름	105.5	188.9	(10.8)	(22.5)	27.6
금융부채증가(감소)	149.8	227.4	27.8	20.6	70.6
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(5.8)	0.0	(0.1)	(0.1)	0.0
배당지급	(38.5)	(38.5)	(38.5)	(43.0)	(43.0)
현금의 증감	175.1	60.7	(151.4)	(12.9)	47.7
Unlevered CFO	262.9	226.0	275.3	328.8	355.2
Free Cash Flow	150.7	(75.4)	(13.4)	15.6	27.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

세아베스틸지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.9	BUY	62,000		
26.1.23	BUY	89,000	-29.81%	1.46%
25.7.4	BUY	39,000	-12.55%	96.15%
25.2.7	1년 경과		-	-
24.2.7	BUY	31,000	-31.83%	-15.16%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026년 7월 9일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 06일