



세아베스틸지주 (001430)

우주 테마 겹쳐진 이후, 오히려 선명해진 투자 매력

▶ Analyst 권지우 jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

Buy (유지)

목표주가(하향): 54,000원

현재 주가(7/20)	31,600원
상승여력	▲70.9%
시가총액	11,332억원
발행주식수	35,862천주
52 주 최고가 / 최저가	90,300 / 23,500원
90 일 일평균 거래대금	157.51억원
외국인 지분율	9.2%

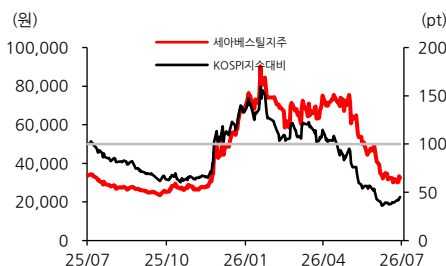
주주 구성	
세아홀딩스 (외 4 인)	62.7%
국민연금공단 (외 1 인)	8.4%
세아베스틸지주우리아주 (외)	2.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-22.8	-55.7	-57.1	-6.1
상대수익률(KOSPI)	5.2	-60.5	-90.4	-110.5

(단위: 십억 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,636	3,652	4,099	4,626
영업이익	52	98	164	242
EBITDA	169	225	301	385
지배주주순이익	20	56	112	172
EPS	564	1,567	3,126	4,786
순차입금	772	1,050	1,067	993
PER	56.0	20.2	10.1	6.6
PBR	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	11.3	9.7	7.3	5.5
배당수익률	3.8	3.8	3.4	3.4
ROE	1.0	2.9	5.6	8.2

주가 추이



2Q26 Preview: 본업 정상화 지속

2Q26 연결 매출액은 1조 888억 원(YoY +13.0%, QoQ +12.4%), 영업 이익은 564억 원(OPM 5.2%)으로 컨센서스(529억 원)를 소폭 상회할 전망이다. 다만 이번 증익의 질은 평가 인상이 아니라 본업 두 축, 세아 베스틸의 판매량 회복과 세아창원특수강의 마진 개선에서 나온다.

세아베스틸은 판매량 증가가 증익을 견인할 전망이다. 계절적 성수기에 더해 특수강 시장 내 경쟁 구도 변화로 물량을 추가 확보하며 판매량이 QoQ 유의미하게 증가할 것으로 추정된다. 4~5월 평가 인상이 있었으나 철스크랩 상승이 이를 상당 부분 상쇄해, 이번 증익은 가격보다 물량이 주도하는 성격이다. 반면 세아창원특수강은 마진 개선이 이익을 끌어올린다. 주력 STS 제품의 월별 평가 인상이 이어지는 가운데 니켈 가격이 박스권에 머물러 원가가 안정적이고, 항공방산반도체향 믹스 개선까지 더해지고 있다. 한편 세아항공방산소재 영업이익은 64억 원(QoQ - 5.9%)으로 소폭 감익이 예상되나, 이는 알루미늄 평가 전가의 시차에 따른 일시적 레깅으로 판단된다.

한편 2027년은 증익요인이 집중되는 해다. SST는 2026년 영업적자가 불가피하나 2027년부터 유의미한 실적 기여가 예상되고, CASK와 창녕 신 공장 역시 2027년부터 손익에 반영된다. 반덤핑 잠정관세 효과는 2027년 연간으로 온기 반영될 전망이다. 즉 2026년이 본업 이익체력을 확인하는 해라면, 2027년은 여기에 신사업과 정책 효과가 더해지는 구간이다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 54,000원으로 하향

투자의견 매수를 유지하되, 목표주가는 기존 89,000원에서 54,000원으로 하향한다. 과거 목표주가는 SpaceX 테마 급등기에 항공우주 관련 자회사에 할인 없이 적용한 결과였으나, 상장 이후 테마가 정상화된 점을 반영해 성숙도별 정상 할인율을 적용했다. 그럼에도 2027년 증익 요인이 순차적으로 반영되는 점을 감안하면 현 주가의 조정 폭은 과도하다는 판단이다. SST 이후에는 세아창원특수강이 특수합금 모멘텀을 이어갈 것으로 예상한다. 세아창원특수강의 우주항공방산 특수합금 OPM은 현재 25%를 상회한다. 세아창원특수강은 특수합금 매출비중 8.9%(1H26)를 2030년 20%로 끌어올릴 계획이다. 특수합금 설비 증설이 2028년까지 순차적으로 진행되는 만큼, 밸류에이션 재평가가 지속될 전망이다.

[표1] 세아베스틸지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	899.9	964.5	925.9	861.3	967.6	1,088.5	1,033.7	1,009.1	3,636.1	3,651.6	4,098.9
세아베스틸	498.3	541.6	496.6	464.2	528.4	615.9	556.3	537.5	2,024.9	2,000.8	2,238.2
세아창원특수강	349.3	371.4	352.2	326.2	362.8	395.6	374.2	347.1	1,437.2	1,399.1	1,479.7
세아항공방산소재	32.6	33.4	32.9	29.8	34.0	34.4	32.4	32.5	105.5	128.7	133.4
SST	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	28.3	49.5	0.0	0.0	77.8
매출액 YoY 증가율	-5.6%	-0.6%	4.8%	3.8%	7.5%	12.9%	11.6%	17.2%	-11.0%	0.4%	12.2%
세아베스틸	-9.3%	-1.9%	4.8%	3.3%	6.0%	13.7%	12.0%	15.8%	-12.4%	-1.2%	11.9%
세아창원특수강	-1.4%	-4.0%	-3.1%	-2.0%	3.9%	6.5%	6.2%	6.4%	-10.7%	-2.7%	5.8%
세아항공방산소재	25.8%	31.7%	25.9%	6.3%	4.4%	2.9%	-1.5%	9.1%	22.2%	22.0%	3.6%
SST	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
영업이익	18.1	44.5	27.0	8.9	31.1	56.4	28.1	47.9	52.3	98.4	163.6
세아베스틸	5.2	22.0	4.6	0.3	10.7	33.8	6.9	14.0	34.4	32.1	65.3
세아창원특수강	12.2	18.9	17.9	4.8	13.9	20.5	19.3	22.3	6.1	53.9	76.0
세아항공방산소재	6.9	6.6	6.9	4.3	6.8	6.4	5.7	5.9	17.8	24.6	24.9
SST	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	8.7	0.0	0.0	9.0
OPM	2.0%	4.6%	2.9%	1.0%	3.2%	5.2%	2.7%	4.8%	1.4%	2.7%	4.0%
세아베스틸	1.0%	4.1%	0.9%	0.1%	2.0%	5.5%	1.2%	2.6%	1.7%	1.6%	2.9%
세아창원특수강	3.5%	5.1%	5.1%	1.5%	3.8%	5.2%	5.2%	6.4%	0.4%	3.9%	5.1%
세아항공방산소재	21.1%	19.7%	21.0%	14.5%	20.0%	18.7%	17.6%	18.1%	16.9%	19.1%	18.6%
SST	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.6%	0.0%	0.0%	11.6%
영업이익 YoY 증가율	-14.9%	-30.1%	10.4%	-115.5%	71.8%	26.8%	4.2%	441.0%	-73.4%	88.0%	66.2%
세아베스틸	-8.9%	-50.4%	-65.4%	-101.1%	106.2%	53.3%	50.6%	4232.5%	-69.0%	-6.7%	103.5%
세아창원특수강	10.2%	3.4%	172.0%	-116.2%	13.3%	8.5%	7.9%	361.1%	-90.8%	786.7%	41.1%
세아항공방산소재	121.4%	82.5%	34.5%	-27.9%	-0.7%	-2.1%	-17.1%	36.8%	131.4%	38.4%	0.9%
SST	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
지배순이익	6.1	17.9	33.7	-1.5	21.7	39.6	17.9	32.9	20.2	56.2	112.1
지배순이익률	0.7%	1.9%	3.6%	-0.2%	2.2%	3.6%	1.7%	3.3%	0.6%	1.5%	2.7%

자료: 세아베스틸지주, 한화투자증권 리서치센터

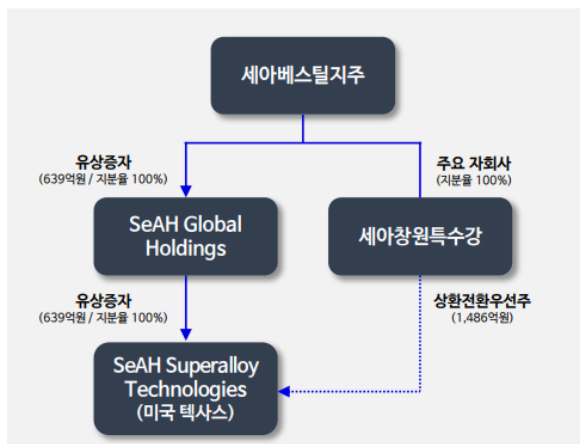
[표2] 세아베스틸지주 SOTP 밸류에이션

(단위: 십억 원, 배, 천 주, 원, %)

구분	기준 연도	기업 (사업부)	EV	EBITDA	EV/EBITDA	비고
영업 가치			3,006			
	2027E	세아베스틸	1,047	147	7.1x	글로벌 특수강사 Peer EV/EBITDA 적용
	2027E	세아창원특수강	1,153	162	7.1x	글로벌 특수강사 Peer EV/EBITDA 적용
	2027E	세아항공방산소재	378	30	12.8x	글로벌 특수합금사 밸류에이션 50% 할인
	2027E	SST	427	53	8.0x	글로벌 알루미늄 압출 소재 Peer EV/EBITDA 적용
(-) 순차입금	2027E		1,056			
(-) 비지배지분	2027E		6			
적정 시가총액			1,944			
유통 주식 수 (천 주)			35,862			
주당 적정 가치 (원)			54,218			
목표 주가 (원)			54,000			
현재 주가 (원)			31,600			
상승 여력			▲70.9			

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] SST 투자 구조



자료: 세아베스틸지주, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 텍사스 템플 입지의 강점

구분	핵심 내용
고객 접근성	템플은 I-35 축 상, 오스틴 북쪽 약 45분 거리에 위치해 Waco-McGregor-Austin 등 텍사스 우주·산업 클러스터와 동일 벨트에 있음
에너지 비용	템플 지역 상업·산업용 전기요금은 미국 평균 대비 낮은 수준으로, 전력 집약적인 VIM-VAR 공정 원가에 우호적
물류 인프라	I-35·철도망 등 내륙 물류축에 인접한 산업단지 입지로, 합금 원료 조달과 북미 내륙 고객사 항 육상 운송에 유리
정책지원	템플 시·Temple EDC가 약 1.1 억달러 규모 FDI 프로젝트로 SST 유치를 발표하고 세계·인프라 인센티브 패키지를 제공 중

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] SX 500 Inconel 계열 초내열합금에 대해 언급한 트윗



Elon Musk tweeting about the SX 500 superalloy [Source: Twitter]

주: SX 500은 SpaceX가 개발한 니켈기 초합금을 분말로 3D 프린팅해 Raptor 엔진 부품에 적용함/ 자료: Twitter, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 세아창원특수강 항공·우주·산업용 강재

항공·우주 산업용 강재

- 세아창원특수강-KAI 'With Korea' 컨소시엄 MOU 체결 ('22.6월)
 - 창원특수강 전체 공정 담당 & 항공방산소재 고강도 알루미늄 합금 생산
 - 이스라엘 IAI社 제트기 날개구조부품 국산화 성공하여 첫 투입 ('23.6월)
- NADCAP 인증 취득
 - 주요 항공 개발·제작사와 거래시 필수 인증
 - 열처리·비파괴 검사 인증 취득으로, 공정 역량 확보 ('23.7월)

날개구조부품 (Wing Spar)

자료: 세아베스틸지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 세아베스틸지주 12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	4,083	3,636	3,652	4,099	4,626
매출총이익	406	258	315	404	518
영업이익	197	52	98	164	242
EBITDA	302	169	225	301	385
순이자손익	-26	-25	-35	-28	-24
외화관련손익	-4	-9	8	-5	0
지분법손익	-7	-4	-4	-1	0
세전계속사업손익	155	23	88	149	224
당기순이익	126	20	56	112	172
지배주주순이익	128	20	56	112	172
증가율(%)					
매출액	-6.9	-11.0	0.4	12.2	12.9
영업이익	53.8	-73.4	88.1	66.2	47.7
EBITDA	26.8	-43.9	32.7	34.1	27.6
순이익	42.7	-83.9	176.9	100.3	52.9
이익률(%)					
매출총이익률	9.9	7.1	8.6	9.8	11.2
영업이익률	4.8	1.4	2.7	4.0	5.2
EBITDA 이익률	7.4	4.7	6.2	7.4	8.3
세전이익률	3.8	0.6	2.4	3.6	4.8
순이익률	3.1	0.6	1.5	2.7	3.7

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	230	318	113	130	227
당기순이익	126	20	56	112	172
자산상각비	105	117	126	138	143
운전자본증감	-54	137	-50	-171	-95
매출채권 감소(증가)	40	39	-5	-51	-45
재고자산 감소(증가)	-3	143	11	-119	-93
매입채무 증가(감소)	-121	-47	16	51	48
투자현금흐름	-146	-248	-242	-145	-114
유형자산처분(취득)	-93	-165	-186	-132	-100
무형자산 감소(증가)	-24	-24	-12	-7	-9
투자자산 감소(증가)	-2	-17	1	-3	0
재무현금흐름	-123	91	97	-52	-14
차입금의 증가(감소)	-82	122	217	-52	25
자본의 증가(감소)	-38	-37	-39	-39	-39
배당금의 지급	-38	-37	-39	-39	-39
총현금흐름	359	263	226	271	322
(-)운전자본증가(감소)	28	-244	120	122	95
(-)설비투자	119	167	189	133	100
(+)자산매각	2	-21	-9	-6	-9
Free Cash Flow	214	319	-92	11	118
(-)기타투자	54	150	-25	54	5
잉여현금	160	168	-67	-43	113
NOPLAT	160	46	63	124	186
(+) Dep	105	117	126	138	143
(-)운전자본투자	28	-244	120	122	95
(-)Capex	119	167	189	133	100
OpFCF	118	239	-119	7	134

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	1,664	1,713	1,703	1,851	2,097
현금성자산	112	296	245	189	288
매출채권	434	406	413	484	529
재고자산	1,105	970	976	1,100	1,193
비유동자산	2,001	2,114	2,211	2,211	2,182
투자자산	297	353	370	363	368
유형자산	1,652	1,683	1,766	1,774	1,739
무형자산	51	77	75	74	75
자산총계	3,665	3,827	3,915	4,062	4,278
유동부채	749	1,137	917	1,059	1,101
매입채무	406	387	435	513	561
유동성이자부채	283	562	420	479	471
비유동부채	877	658	1,045	961	1,001
비유동이자부채	635	505	875	776	809
부채총계	1,626	1,795	1,962	2,019	2,102
자본금	219	219	219	219	219
자본잉여금	306	306	306	306	306
이익잉여금	1,290	1,264	1,265	1,334	1,468
자본조정	141	151	153	173	173
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	2,039	2,031	1,953	2,043	2,176

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	3,576	564	1,567	3,126	4,786
BPS	54,525	54,089	54,192	56,679	60,390
DPS	1,200	1,200	1,200	1,070	1,070
CFPS	9,997	7,330	6,303	7,560	8,977
ROA(%)	3.4	0.5	1.5	2.8	4.1
ROE(%)	6.7	1.0	2.9	5.6	8.2
ROIC(%)	5.9	1.7	2.3	4.4	6.4
Multiples(x, %)					
PER	6.9	56.0	20.2	10.1	6.6
PBR	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5
PSR	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2
PCR	2.5	4.3	5.0	4.2	3.5
EV/EBITDA	5.6	11.3	9.7	7.3	5.5
배당수익률	4.8	3.8	3.8	3.4	3.4
안정성(%)					
부채비율	79.7	88.4	100.4	98.8	96.6
Net debt/Equity	39.5	38.0	53.8	52.2	45.6
Net debt/EBITDA	266.7	455.9	467.4	354.0	258.0
유동비율	222.1	150.6	185.8	174.9	190.4
이자보상배율(배)	6.0	1.5	2.2	4.6	7.5
자산구조(%)					
투자자본	86.9	80.2	81.9	83.8	81.6
현금+투자자산	13.1	19.8	18.1	16.2	18.4
자본구조(%)					
차입금	31.0	34.5	39.9	38.1	37.0
자기자본	69.0	65.5	60.1	61.9	63.0

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 7월 21일)

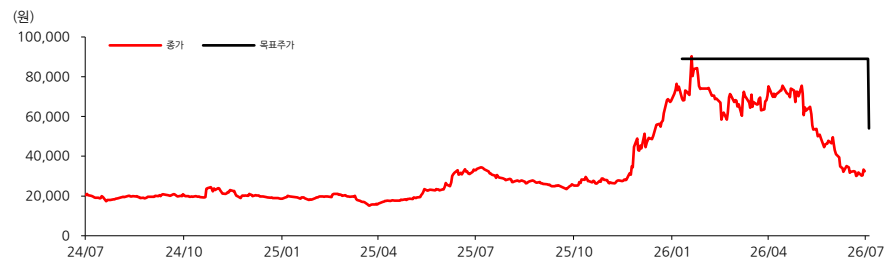
이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (권지우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

당사의 애널리스트(권지우)는 2026년 7월 9일 기간에 세아베스틸지주의 비용으로 기업 설명회에 참여한 사실이 있습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[세아베스틸지주 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2026.01.26	2026.01.26	2026.01.30	2026.02.05	2026.02.10
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		권지우	89,000	89,000	89,000	89,000
일 시	2026.02.27	2026.03.27	2026.04.16	2026.04.24	2026.04.30	2026.06.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	89,000	89,000	89,000	89,000	89,000	89,000
일 시	2026.07.21					
투자의견	Buy					
목표가격	54,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.01.26	Buy	89,000	-31.61	1.46
2026.07.21	Buy	54,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%