



BUY (유지)

목표주가(12M) 62,000원
현재주가(7.30) 31,900원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,593.56
52주 최고/최저(원)	90,300/23,500
시가총액(십억원)	1,144.0
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	35,862.1
60일 평균 거래량(천주)	263.8
60일 평균 거래대금(십억원)	13.9
외국인지분율(%)	8.88
주요주주 지분율(%)	
세아홀딩스 외 3인	62.66
국민연금공단	8.41

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,034.9	4,376.4
영업이익(십억원)	156.5	206.9
순이익(십억원)	95.8	128.9
EPS(원)	2,650	3,561
BPS(원)	55,473	57,742

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,636.1	3,651.6	4,140.8	4,522.8
영업이익	52.3	98.4	160.1	224.6
세전이익	23.2	87.8	131.6	194.1
순이익	20.2	56.2	95.4	144.9
EPS	564	1,567	2,661	4,039
증감율	(84.23)	177.84	69.81	51.79
PER	35.04	32.04	11.99	7.90
PBR	0.37	0.93	0.57	0.54
EV/EBITDA	9.15	12.72	7.95	6.49
ROE	1.04	2.89	4.84	7.06
BPS	54,089	54,192	55,779	58,618
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200



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

하나증권 리서치센터

2026년 7월 31일 | 기업분석_ Earnings Review

세아베스틸주주 (001430)

2분기 공격적 영업전략 주효!

2Q26 주요 자회사들의 판매 증가로 시장컨센서스 상회

2026년 2분기 세아베스틸주주의 매출액과 영업이익은 각각 1.1조원(YoY +17.8%, QoQ +17.4%)과 605억원(YoY +35.9%, QoQ +94.5%)을 기록하며 영업이익은 시장컨센서스 539억원을 상회했다.

1) 오일&가스 및 방산 등의 일부 전방산업 수요 증가와 공격적인 영업전략으로 주요 자회사인 세아베스틸의 특수강 판매가 45.7만톤(YoY +6.4%, QoQ +10.6%)을 기록하면서 고정비 부담이 크게 축소되었다. 한편, 2) 세아베스틸의 평균 철스크랩 매입단가는 전분기대비 6.2만원/톤 상승한 반면, 3) 특수강 ASP는 5.6만원/톤 상승에 그치면서 스프레드는 축소되었다. 한편, 4) 세아창원특수강의 경우 제품 Mix 악화로 ASP는 소폭 하락했지만 반도체 설비 투자를 비롯한 전방산업 수요 회복에 따른 판매 증가로 전분기대비 영업이익이 148.0% 급증했다. 5) 한편, 주요 원재료인 알루미늄 가격 상승에 따른 롤마진 축소로 세아항공방산소재의 영업이익은 전분기대비 7.9% 감소했다.

3분기 스프레드는 유지되겠지만 비수기로 판매 감소 전망

3분기 계절적 비수기와 9월 추석 연휴 영향으로 세아베스틸의 특수강 판매는 41.6만톤(YoY +6.0%, QoQ -8.9%)이 예상되기 때문에 고정비 부담은 확대될 전망이다. 한편, 6월 중순부터 고철가격이 약보합세로 전환된 가운데 세아베스틸은 특수강 제품들에 대해서 특별한 가격 정책이 부재한 상황으로 특수강 스프레드는 2분기와 유사할 것으로 예상된다. 세아창원 또한 전분기대비 감소한 11.3만톤(YoY +9.9%, QoQ -7.5%)의 판매와 더불어 전분기와 유사한 스프레드가 예상된다. 종합적으로 세아베스틸주주의 3분기 영업이익은 384억원(YoY +42.3%, QoQ -36.6%)을 기록할 전망이다.

투자 의견 'BUY'와 목표주가 62,000원 유지

세아베스틸주주에 대해 투자 의견 BUY와 목표주가 62,000원을 유지한다. 중국산 탄소합금강 봉강에 대한 반덤핑(AD) 조사가 진행 중으로 추후 산자부의 판결 결과에 따라 중국산 수입 감소로 세아베스틸주주 수익성 개선에 긍정적으로 작용할 전망이다. 뿐만 아니라 올해 중으로 CASK(사용후핵연료처리장치) 수주 가능성도 높다고 판단되고, 내년과 내후년에 걸쳐 미 국내 특수합금 공장 및 사우디 무역물류관 공장의 사업 본격화도 세아베스틸주주의 외형성장을 견인할 것으로 기대된다. 현재 주가는 PBR 0.6배 수준으로 밸류에이션 부담도 제한적이라 판단된다.

2Q26 주요 자회사들의 판매 증가로 시장컨센서스 상회

2Q26 605억원(YoY +35.9%,
QoQ +94.5%)의 영업이익으로
시장컨센서스 539억원 상회

2026년 2분기 세아베스틸지주의 매출액과 영업이익은 각각 1.1조원(YoY +17.8%, QoQ +17.4%)과 605억원(YoY +35.9%, QoQ +94.5%)을 기록하며 영업이익은 시장컨센서스 539억원을 상회했다.

1) 오일&가스 및 방산 등의 일부 전방산업 수요 증가와 공격적인 영업전략으로 주요 자회사인 세아베스틸의 특수강 판매가 45.7만톤(YoY +6.4%, QoQ +10.6%)을 기록하면서 고정비 부담이 크게 축소되었다. 한편, 2) 세아베스틸의 평균 철스크랩 매입단가는 전분기대비 6.2만원/톤 상승한 반면, 3) 특수강 ASP는 5.6만원/톤 상승에 그치면서 스프레드는 축소되었다. 한편, 4) 세아창원특수강의 경우 제품 Mix 악화로 ASP는 소폭 하락했지만 반도체 설비 투자를 비롯한 전방산업 수요 회복에 따른 판매 증가로 전분기대비 영업이익이 148.0% 급증했다. 5) 한편, 주요 원재료인 알루미늄 가격 상승에 따른 롤마진 축소로 세아항공방산소재의 영업이익은 전분기대비 7.9% 감소했다.

도표 1. 세아베스틸지주 실적 추이 및 전망

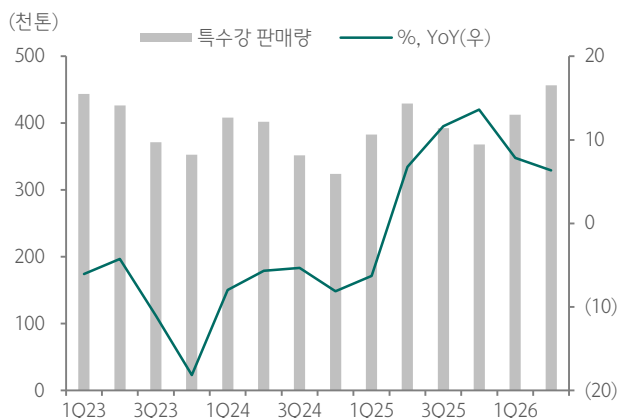
(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	899.9	964.5	925.9	861.3	967.6	1,136.3	1,033.6	1,003.2	3,651.6	4,140.8	4,522.8
영업이익	18.1	44.5	27.0	8.9	31.1	60.5	38.4	30.2	98.4	160.1	224.6
세전이익	8.9	24.4	46.3	8.3	30.8	49.9	32.9	18.0	87.8	131.6	194.1
당기순이익	6.0	18.2	33.9	(1.9)	21.9	35.2	24.1	14.2	56.1	95.3	144.7
영업이익률(%)	2.0	4.6	2.9	1.0	3.2	5.3	3.7	3.0	2.7	3.9	5.0
세전이익률(%)	1.0	2.5	5.0	1.0	3.2	4.4	3.2	1.8	2.4	3.2	4.3
순이익률(%)	0.7	1.9	3.7	(0.2)	2.3	3.1	2.3	1.4	1.5	2.3	3.2

주: IFRS 연결 기준

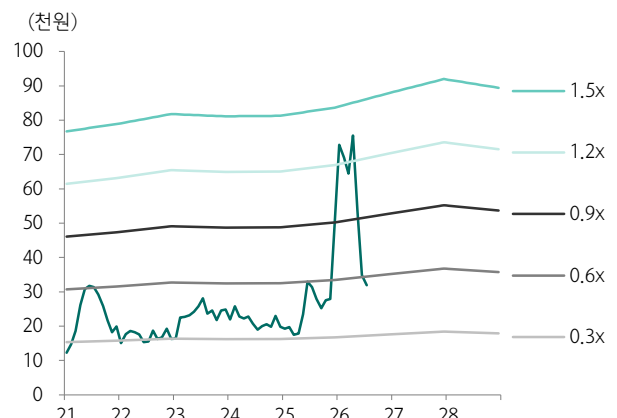
자료: 하나증권

도표 2. 세아베스틸지주 특수강 판매량 추이



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	4,140.8	4,522.8	4,745.2	
매출원가	3,378.0	3,336.5	3,755.7	4,052.4	4,256.5	
매출총이익	258.1	315.1	385.1	470.4	488.7	
판매비	205.7	216.7	225.0	245.7	257.8	
영업이익	52.3	98.4	160.1	224.6	230.9	
금융손익	(0.6)	(30.1)	(31.6)	(32.4)	(34.6)	
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	131.6	194.1	199.5	
법인세	3.0	31.7	36.2	49.4	59.2	
계속사업이익	20.3	56.1	95.3	144.7	140.3	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	20.3	56.1	95.3	144.7	140.3	
비지배주주지분 순이익	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	
지배주주순이익	20.2	56.2	95.4	144.9	140.4	
지배주주지분포괄이익	28.7	58.6	95.2	144.5	140.1	
NOPAT	45.7	62.9	116.0	167.5	162.4	
EBITDA	169.3	224.7	289.7	359.6	374.5	
성장성(%)						
매출액증가율	(10.96)	0.43	13.40	9.23	4.92	
NOPAT증가율	(71.37)	37.64	84.42	44.40	(3.04)	
EBITDA증가율	(43.94)	32.72	28.93	24.13	4.14	
영업이익증가율	(73.41)	88.15	62.70	40.29	2.80	
(지배주주)순이익증가율	(84.26)	178.22	69.75	51.89	(3.11)	
EPS증가율	(84.23)	177.84	69.81	51.79	(3.05)	
수익성(%)						
매출총이익률	7.10	8.63	9.30	10.40	10.30	
EBITDA이익률	4.66	6.15	7.00	7.95	7.89	
영업이익률	1.44	2.69	3.87	4.97	4.87	
계속사업이익률	0.56	1.54	2.30	3.20	2.96	

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	564	1,567	2,661	4,039	3,916
BPS	54,089	54,192	55,779	58,618	61,334
CFPS	7,330	6,303	8,108	10,045	10,480
EBITDAPS	4,721	6,266	8,077	10,028	10,443
SPS	101,390	101,823	115,464	126,116	132,318
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
주가지표(배)					
PER	35.04	32.04	11.99	7.90	8.15
PBR	0.37	0.93	0.57	0.54	0.52
PCFR	2.70	7.96	3.93	3.18	3.04
EV/EBITDA	9.15	12.72	7.95	6.49	6.27
PSR	0.19	0.49	0.28	0.25	0.24
재무비율(%)					
ROE	1.04	2.89	4.84	7.06	6.53
ROA	0.54	1.45	2.39	3.46	3.20
ROIC	1.70	2.36	4.18	5.78	5.39
부채비율	88.37	100.44	103.41	102.71	103.22
순부채비율	36.89	53.65	56.56	55.31	53.61
이자보상배율(배)					
	1.52	2.22	3.26	4.50	4.47

자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	1,712.7	1,703.3	1,830.9	1,968.1	2,108.3	
금융자산	318.3	247.4	186.5	176.5	231.0	
현금성자산	263.6	232.9	170.3	159.0	212.8	
매출채권	396.3	400.1	453.7	495.6	519.9	
재고자산	970.0	975.6	1,106.3	1,208.4	1,267.8	
기타유동자산	28.1	80.2	84.4	87.6	89.6	
비유동자산	2,114.0	2,211.3	2,257.2	2,312.1	2,380.1	
투자자산	192.3	259.4	284.9	304.8	316.3	
금융자산	62.0	114.2	120.2	124.9	127.6	
유형자산	1,683.4	1,766.1	1,793.7	1,835.2	1,897.3	
무형자산	77.1	75.3	68.1	61.7	56.0	
기타비유동자산	161.2	110.5	110.5	110.4	110.5	
자산총계	3,826.6	3,914.6	4,088.1	4,280.1	4,488.4	
유동부채	1,137.2	916.9	940.9	943.5	974.2	
금융부채	562.3	420.3	378.3	329.5	330.1	
매입채무	230.2	249.4	282.8	308.8	324.0	
기타유동부채	344.7	247.2	279.8	305.2	320.1	
비유동부채	658.0	1,044.7	1,137.4	1,225.2	1,305.5	
금융부채	505.4	874.9	944.9	1,014.9	1,084.9	
기타비유동부채	152.6	169.8	192.5	210.3	220.6	
부채총계	1,795.2	1,961.6	2,078.3	2,168.7	2,279.7	
지배주주지분	1,939.7	1,943.5	2,000.4	2,102.1	2,199.6	
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	1,322.2	1,424.1	1,521.5	
비지배주주지분	91.7	9.5	9.4	9.3	9.1	
자본총계	2,031.4	1,953.0	2,009.8	2,111.4	2,208.7	
순금융부채	749.4	1,047.8	1,136.7	1,167.9	1,184.1	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	318.0	113.5	133.6	205.7	236.2
당기순이익	20.3	56.1	95.3	144.7	140.3
조정	160.6	107.5	117.9	123.2	132.1
감가상각비	117.0	126.3	129.6	135.0	143.6
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 자산부채변동	137.1	(50.1)	(79.6)	(62.2)	(36.2)
투자활동 현금흐름	(248.4)	(241.7)	(166.7)	(179.8)	(202.0)
투자자산감소(증가)	54.1	(55.3)	(25.5)	(19.9)	(11.6)
자본증가(감소)	(167.3)	(188.9)	(150.0)	(170.0)	(200.0)
기타	(135.2)	2.5	8.8	10.1	9.6
재무활동 현금흐름	105.5	188.9	(10.5)	(21.9)	27.6
금융부채증가(감소)	149.8	227.4	28.0	21.2	70.7
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(5.8)	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)
배당지급	(38.5)	(38.5)	(38.5)	(43.0)	(43.0)
현금의 증감	175.1	60.7	(162.5)	(11.3)	53.8
Unlevered CFO	262.9	226.0	290.8	360.3	375.5
Free Cash Flow	150.7	(75.4)	(16.4)	35.7	36.2

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 31일 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 31일 현재 해당회사의 유가증권을 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 신뢰할 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	98.61%	1.39%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 28일