

세아베스틸지주 001430

Analyst 김진범 | 철강/건설

02-3779-3516, jb.kim@sangsanginib.com

BUY 유지

목표주가 유지 62,000원

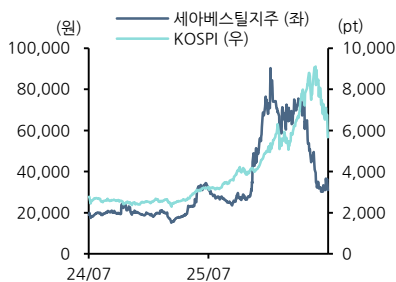
종가(26.07.30) 31,900원

상승여력 94.4%

Stock Data

KOSPI(07/30)	5,593.6pt
시가총액	11,440억원
액면가	5,000원
52주 최고가	90,300원
52주 최저가	23,500원
외국인지분율	8.9%
90일 일평균거래대금	143억원
주요주주지분율	
세아홀딩스 (외 4인)	62.7%
유동주식비율	35.3%

Stock Price



세아창원특수강 수익성 대폭 개선

2Q26 Review: 외형과 이익 전반적으로 컨센 상회

2분기 세아베스틸지주의 실적은 매출액 1.1조원(+17.8% YoY), 영업이익 605억원(+35.9% YoY)을 기록하며 시장 컨센서스를 상회했다. ① 세아베스틸의 판매량은 46.4만톤을 기록하며 전년 동기 대비 +6.6% 증가하며 뚜렷한 개선세를 시현했다. 다만 스크랩 가격 상승으로 인한 스프레드 부담으로 수익성(OPM 4.1%) 개선은 제한적이었다. 반면 ② 세아창원특수강의 영업이익은 344억원을 기록하며 8.0% 수준의 높은 영업이익률을 기록했다. 그 이유는 유가 상승에 따른 Oil & Gas 산업 수요가 증가했으며, 반도체 설비 투자 본격화 된 영향이 반영되었기 때문이다. 상대적으로 안정화된 니켈 가격 역시 수익성에 우호적으로 작용했다. ③ 세아항공방산소재의 영업이익은 63억원(OPM 17.7%)을 기록했다. 알루미늄 가격 강세 및 일시적인 Mix 악화로 인해 수익성이 소폭 하락했다.

하반기 본업의 눈높이는 작년보다 높을 전망. SST 사업 기대감 유효한 시점

상반기의 본업의 개선세를 감안하면 하반기 분위기 역시 전년 대비 확실히 긍정적인 전망이다. 우선 세아베스틸의 판매량은 지난해 하반기 대비 증가하며 고정비 부담 완화가 이어질 것으로 예상된다. 최근 보합세로 접어든 철스크랩 가격 역시 스프레드에는 우호적이다. 또한 세아창원특수강의 경우 고유가 환경, 반도체 투자 확대에 따른 STS 선재 · 무계목강관 수요가 견조하게 이어질 것으로 판단된다. 한편 동사는 에어버스와 인증 완료 전 장기 공급계약을 체결했다. 하반기 미국 SST의 시운전 및 고객사 인증을 거쳐 2027년부터 실적 기여가 본격화되는 가운데, 2027년 6월 양산 예정인 창녕 신공장(CAPA 770톤→2,300톤) 역시 에어버스항공 공급을 기반으로 동사의 항공방산 소재 밸류체인을 강화할 전망이다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	3,636	52	20	564	35.0	8.7	0.4	1.0	6.1
2025	3,652	98	56	1,567	32.0	12.7	0.9	2.9	2.4
2026E	4,047	169	94	2,619	12.2	7.0	0.6	4.8	3.8
2027E	4,537	260	143	3,998	8.0	5.3	0.5	7.0	3.8
2028E	4,962	339	193	5,396	5.9	4.4	0.5	8.9	3.8

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 세아베스틸지주 실적 Table

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	900	965	926	861	968	1,136	987	956	3,652	4,047	4,537	4,962
세아베스틸	498	542	497	464	528	599	550	516	2,001	2,194	2,368	2,524
세아창원특수강	349	371	352	326	363	430	387	365	1,399	1,546	1,695	1,833
세아항공방산소재	33	33	33	30	34	35	34	31	129	134	143	152
* SST							0	26		26	259	276
* CASK							0	2		2	8	112
매출원가	825	870	848	794	883	1,016	886	847	3,337	3,633	4,004	4,335
원가율 (%)	91.7	90.2	91.6	92.2	91.3	89.4	89.7	88.6	365.6	359.1	352.9	349.4
판매비	57	50	51	58	53	60	63	70	217	246	273	289
영업이익	18	45	27	9	31	60	38	39	98	169	260	339
OPM (%)	2.0	4.6	2.9	1.0	3.2	5.3	3.9	4.1	2.7	4.2	5.7	6.8
세아베스틸	5	22	5	0	11	25	18	20	32	73	95	108
OPM (%)	1.0	4.1	0.9	0.1	2.0	4.1	3.3	3.9	1.6	3.3	4.0	4.3
세아창원특수강	12	19	18	5	14	34	22	14	54	84	93	109
OPM (%)	3.5	5.1	5.1	1.5	3.8	8.0	5.7	3.7	3.9	5.4	5.5	6.0
세아항공방산소재	7	7	7	4	7	6	7	6	25	26	28	28
OPM (%)	21.2	19.7	21.0	14.5	20.0	17.7	19.6	20.6	19.2	19.4	19.4	18.5
* SST							-6	1		-4	55	70
OPM (%)							#DIV/0!	5.7		-15.5	21.1	25.5
* CASK								0		0	2	35
OPM (%)								19.0		19.0	19.0	30.8
세전이익	9	24	46	8	31	50	31	28	88	140	226	305
세전이익률 (%)	1.0	2.5	5.0	1.0	3.2	4.4	3.2	2.9	2.4	3.5	5.0	6.1
지배주주순이익	6	18	34	-1	22	35	20	18	56	94	143	193
순이익률 (지배, %)	0.7	1.9	3.6	-0.2	2.2	3.1	2.0	1.8	1.5	2.3	3.2	3.9
(천톤)												
세아베스틸	396	435	407	375	423	464	428	393	1,613	1,708	1,769	1,814
세아창원특수강	103	116	103	94	101	121	108	99	416	430	451	469
세아항공방산소재	2	2	2	2	2	2	2	2	7	8	8	8

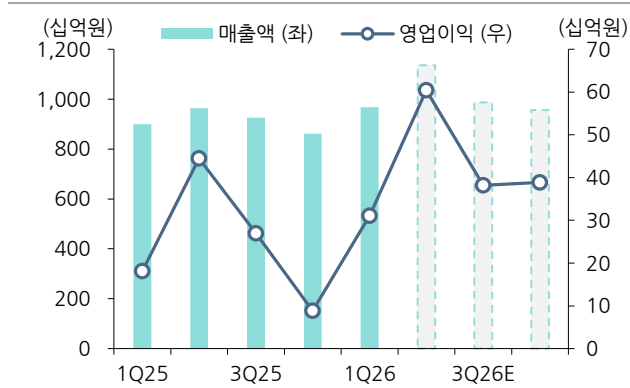
자료: 상상인증권 추정치

표 2. 세아베스틸지주 2Q26 실적 및 컨센서스 대비 괴리율

(단위: 십억원)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	%YoY	%QoQ	당사 전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	964.5	925.9	861.3	967.6	1,136.3	+17.8	+17.4	1,097.4	+3.5	1,072.1	+6.0
영업이익	44.5	27.0	8.9	31.1	60.5	+35.9	+94.4	57.3	+5.5	54.2	+11.6
세전이익	24.4	46.3	8.3	30.8	49.9	+104.8	+61.9	45.3	+10.0	45.8	+8.9
지배주주순이익	17.9	33.7	-1.5	21.7	34.7	+94.2	+59.9	28.8	+20.8	33.8	+2.8
영업이익률 (%)	4.6	2.9	1.0	3.2	5.3			5.2		5.1	
세전이익률 (%)	2.5	5.0	1.0	3.2	4.4			4.1		4.3	
순이익률 (%)	1.9	3.6	-0.2	2.2	3.1			2.6		3.2	

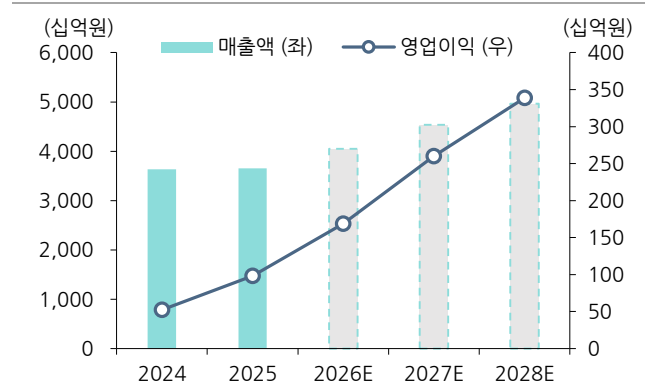
자료: 세아베스틸지주, Fnguide, 상상인증권

그림 1. 세아베스틸지주 분기별 실적 추이 및 전망



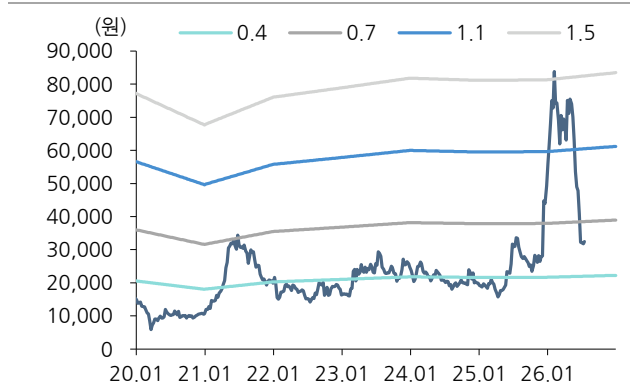
자료: 상상인증권 추정치

그림 2. 세아베스틸지주 연도별 실적 추이 및 전망



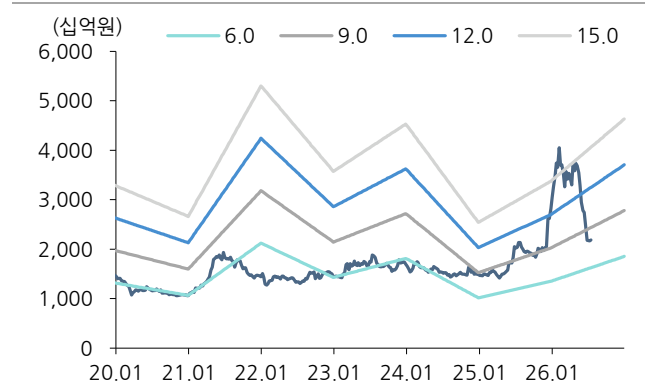
자료: 상상인증권 추정치

그림 3. 세아베스틸지주 P/B 밴드



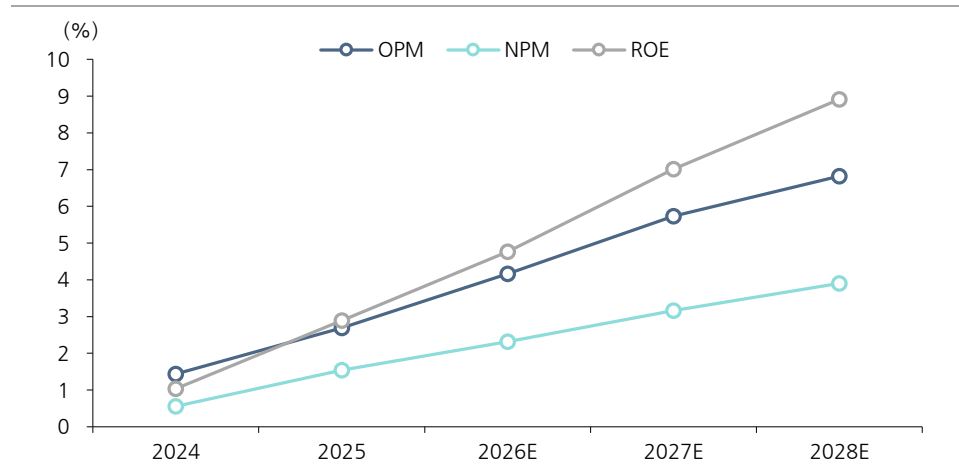
자료: 상상인증권 추정치

그림 4. 세아베스틸지주 EV/EBITDA 밴드



자료: 상상인증권 추정치

그림 5. 세아베스틸지주 연도별 수익성 지표 추이 및 전망



자료: 상상인증권 추정치

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,712.7	1,703.3	1,742.6	1,882.6	2,066.6
현금 및 현금성자산	263.6	232.9	244.6	233.3	261.1
매출채권	405.7	412.9	462.2	509.8	559.1
재고자산	970.0	975.6	982.1	1,083.5	1,188.2
비유동자산	2,114.0	2,211.3	2,256.5	2,276.9	2,305.3
관계기업투자등	168.1	214.4	259.4	270.0	280.9
유형자산	1,683.4	1,766.1	1,816.2	1,826.4	1,843.5
무형자산	77.1	75.3	69.7	64.8	60.4
자산총계	3,826.6	3,914.6	3,999.1	4,159.4	4,371.9
유동부채	1,137.2	916.9	992.8	1,045.6	1,100.3
매입채무	387.3	434.8	486.2	536.3	588.2
단기금융부채	562.3	420.3	440.3	440.3	440.3
비유동부채	658.0	1,044.7	1,001.7	1,008.8	1,016.2
장기금융부채	505.4	874.9	817.3	817.3	817.3
부채총계	1,795.2	1,961.6	1,994.5	2,054.4	2,116.4
지배주주지분	1,939.8	1,943.4	1,994.3	2,094.7	2,245.1
자본금	219.3	219.3	219.3	219.3	219.3
자본잉여금	305.5	305.5	305.5	305.5	305.5
이익잉여금	1,263.6	1,265.3	1,316.2	1,416.6	1,567.0
비지배주주지분	91.7	9.5	10.3	10.3	10.3
자본총계	2,031.4	1,953.0	2,004.7	2,105.0	2,255.5

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,636.1	3,651.6	4,047.4	4,537.0	4,961.7
매출원가	3,378.0	3,336.5	3,633.0	4,003.6	4,334.6
매출총이익	258.0	315.1	414.5	533.5	627.1
판매비와 관리비	205.7	216.7	245.9	273.3	288.5
영업이익	52.3	98.4	168.6	260.1	338.6
EBITDA	169.3	224.7	307.4	404.4	484.3
금융손익	-34.2	-27.4	-43.7	-39.7	-39.3
관계기업등 투자손익	-3.7	-3.6	-4.6	-4.6	-4.6
기타영업외손익	8.9	20.5	19.4	10.2	10.3
세전계속사업이익	23.2	87.8	139.7	226.0	305.0
계속사업법인세비용	3.0	31.7	44.9	81.5	110.0
당기순이익	20.3	56.1	94.8	144.5	195.0
지배주주순이익	20.2	56.2	93.9	143.4	193.5
매출총이익률 (%)	7.1	8.6	10.2	11.8	12.6
영업이익률 (%)	1.4	2.7	4.2	5.7	6.8
EBITDA 마진률 (%)	4.7	6.2	7.6	8.9	9.8
세전이익률 (%)	0.6	2.4	3.5	5.0	6.1
지배주주순이익률 (%)	0.6	1.5	2.3	3.2	3.9
ROA (%)	0.5	1.5	2.4	3.5	4.5
ROE (%)	1.0	2.9	4.8	7.0	8.9
ROIC (%)	1.7	2.3	4.1	5.9	7.5

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	318.0	113.5	247.1	201.6	250.2
당기순이익(손실)	20.3	56.1	94.8	144.5	195.0
현금수익비용가감	242.6	169.9	142.4	154.9	156.2
유형자산감가상각비	113.1	118.2	130.8	137.0	138.9
무형자산상각비	3.9	8.1	7.9	7.4	6.9
기타현금수익비용	125.6	43.6	-9.9	10.6	10.5
운전자본 증감	137.1	-50.1	-20.5	-97.8	-101.1
매출채권의 감소(증가)	38.6	-4.7	-29.5	-47.7	-49.3
재고자산의 감소(증가)	143.1	11.0	-1.3	-101.4	-104.7
매입채무의 증가(감소)	-47.0	16.1	24.4	50.2	51.8
기타영업현금흐름	2.4	-72.5	-14.1	1.0	1.1
투자활동 현금흐름	-248.4	-241.7	-192.8	-169.9	-179.3
유형자산 취득(취득)	-164.5	-186.3	-175.2	-147.2	-156.0
무형자산 감소(증가)	-23.6	-11.9	-2.2	-2.5	-2.5
투자자산 감소(증가)	-57.1	-23.2	-11.7	-15.7	-16.1
기타투자활동	-3.2	-20.2	-3.8	-4.5	-4.7
재무활동 현금흐름	90.8	97.1	-49.8	-43.0	-43.0
차입금의 증가(감소)	122.1	216.9	-49.9	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-37.5	-38.5	-38.5	-43.0	-43.0
배당금 지급	37.5	38.5	38.5	43.0	43.0
기타재무활동	6.3	-81.3	38.6	0.0	0.0
현금의 증감	166.3	-30.7	11.8	-11.3	27.8
기초현금	97.3	263.6	232.9	244.6	233.3
기말현금	263.6	232.9	244.6	233.3	261.1

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	35.0	32.0	12.2	8.0	5.9
P/B	0.4	0.9	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	8.7	12.7	7.0	5.3	4.4
P/S	0.2	0.5	0.3	0.3	0.2
배당수익률 (%)	6.1	2.4	3.8	3.8	3.8
성장성 (%)					
매출액 증가율	-11.0	0.4	10.8	12.1	9.4
영업이익 증가율	-73.4	88.1	71.3	54.3	30.2
세전이익 증가율	-85.0	278.1	59.1	61.8	35.0
지배주주순이익 증가율	-84.2	177.7	67.1	52.7	35.0
EPS 증가율	-84.2	177.7	67.1	52.7	35.0
안정성 (%)					
부채비율	88.4	100.4	99.5	97.6	93.8
유동비율	150.6	185.8	175.5	180.0	187.8
순차입금/자기자본	38.0	53.8	49.9	48.0	43.6
영업이익/금융비용	1.5	2.2	3.6	5.5	7.2
총차입금 (십억원)	1,067.8	1,295.2	1,257.6	1,257.6	1,257.6
순차입금 (십억원)	771.9	1,050.3	999.9	1,010.7	982.3
주당지표 (원)					
EPS	564	1,567	2,619	3,998	5,396
BPS	54,089	54,192	55,611	58,409	62,605
SPS	101,390	101,823	112,860	126,513	138,354
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200

세아베스틸지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김진범)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		