

# 세아베스틸지주 (001430)

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

## 2분기 양호한 실적 달성

BUY

TP 45,200원

|                |                 |
|----------------|-----------------|
| 현재주가 (7/30)    | 31,900원         |
| 상승여력           | 41.7%           |
| 시가총액           | 1,144십억원        |
| 발행주식수          | 35,862천주        |
| 자본금/액면가        | 219십억원/5,000원   |
| 52주 최고가/최저가    | 90,300원/23,500원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 14십억원           |
| 외국인 지분율        | 8.88%           |
| 주요주주 지분율       |                 |
| 세아홀딩스외3인       | 62.66%          |

|          |      |       |       |
|----------|------|-------|-------|
| 주가상승률    | 1M   | 3M    | 6M    |
| 절대주가(%)  | -8.3 | -57.7 | -56.2 |
| 상대주가(%p) | 38.9 | -50.2 | -59.1 |

\* KIFRS 연결 기준

| (단위: 원)   | EPS(26F) | EPS(27F) | T/P    |
|-----------|----------|----------|--------|
| Before    | 3,111    | 3,920    | 45,200 |
| After     | 3,139    | 3,731    | 45,200 |
| Consensus | 2,650    | 3,561    | 57,878 |
| Cons. 차이  | 18.5%    | 4.8%     | -21.9% |

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

### 투자포인트 및 결론

- 26년 2분기 영업이익은 605억원으로 당사 추정치 및 컨센서스 상회
- 투자의견 BUY 유지하며 하반기에도 자회사 실적 견조 예상, 중기적으로 미국 특수합금법인 SST의 성장 기대감 유효하다고 판단됨 목표주가는 45,200원 유지

### 주요이슈 및 실적전망

- 26년 2분기 매출액 1조 1,363억원, 영업이익 605억원, 세전이익 499억원, 영업이익은 전년동기대비 36% 증가, 전분기대비 95% 증가. 세아베스틸과 세아창원의 판매량은 전분기대비 모두 두자리수 증가한 것으로 추정되고 주력 제품 판가 상승으로 전분기 대비 영업이익 증가 지속 기록
- 하반기 영업이익은 960억원(기존 928억원)으로 예상되어 상반기 916억원 대비 증가 예상. 한국 무역위원회는 중국산 특수강 봉강에 대한 반덤핑 조사 개시를 결정하였고 하반기 중 예비판정 및 관세부과가 현실화되면 특수강 가격 인상 및 내수 시장 점유율 상승하여 동사의 자회사인 세아베스틸과 세아창원 모두 수혜 예상
- 미국 SST(연산 6천톤 니켈특수합금)는 하반기 초기 가동으로 당장 실적에 기여하기 어려우나 전방산업이 성장성이 큰 항공 우주 분야인 점을 고려하면 중장기 실적 증가 기대

### 주가전망 및 Valuation

- 주가는 현재 P/B 0.6배 수준으로 낮아진 후 횡보. 향후 주가는 동사 실적 증가를 반영하면서 중기적으로 우상향 예상
- 목표주가 45,200원은 26년 예상 주당순자산에 지속가능한 ROE를 고려한 적정 P/B 0.81배를 적용하여 산출함(지속가능한 ROE 6.4%, COE 7.9%, 직전 목표주가와 산출 방식 같음)

### 요약 실적 및 Valuation

| 구분    | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 순이익<br>(십억원) | EBITDA<br>(십억원) | EPS<br>(원) | 증감율<br>(%) | P/E<br>(배) | P/B | EV/EBITDA<br>(배) | ROE<br>(%) | 배당수익률<br>(%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|-----------------|------------|------------|------------|-----|------------------|------------|--------------|
| 2024  | 3,636        | 52            | 20           | 169             | 564        | -84.2      | 35.0       | 0.4 | 9.1              | 1.0        | 6.1          |
| 2025  | 3,652        | 98            | 56           | 225             | 1,567      | 177.7      | 32.0       | 0.9 | 12.6             | 2.9        | 2.4          |
| 2026F | 4,290        | 188           | 113          | 322             | 3,139      | 100.3      | 10.2       | 0.6 | 6.5              | 5.7        | 3.9          |
| 2027F | 4,596        | 220           | 134          | 364             | 3,731      | 18.8       | 8.5        | 0.5 | 5.7              | 6.6        | 3.9          |
| 2028F | 4,708        | 251           | 156          | 394             | 4,356      | 16.7       | 7.3        | 0.5 | 5.2              | 7.3        | 3.9          |

\* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 세아베스틸지주 2026년 2분기 실적

(단위: 십억원)

|       | 분기실적 |      |       | 증감    |       | 당사 전망치 |     | 컨센서스  |     |
|-------|------|------|-------|-------|-------|--------|-----|-------|-----|
|       | 2Q25 | 1Q26 | 2Q26P | (YoY) | (QoQ) | 2Q26F  | 차이  | 2Q26F | 차이  |
| 매출액   | 965  | 968  | 1,136 | 18%   | 17%   | 1,008  | 13% | 1,066 | 7%  |
| 영업이익  | 44   | 31   | 60    | 36%   | 95%   | 52     | 15% | 54    | 11% |
| 세전이익  | 24   | 31   | 50    | 108%  | 61%   | 45     | 11% | 44    | 13% |
| 당기순이익 | 18   | 22   | 35    | 94%   | 59%   | 34     | 3%  | 34    | 2%  |

자료: 현대차증권

〈표2〉 세아베스틸지주 분기 실적 추이

(단위: 십억원)

|       | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26P | 3Q26F | 4Q26F | 2025  | 2026F | 2027F |
|-------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액   | 900  | 965  | 926  | 861  | 968  | 1,136 | 1,027 | 1,160 | 3,652 | 4,290 | 4,596 |
| 영업이익  | 18   | 44   | 27   | 9    | 31   | 60    | 46    | 51    | 98    | 188   | 220   |
| 세전이익  | 9    | 24   | 46   | 8    | 31   | 50    | 38    | 41    | 88    | 160   | 188   |
| 당기순이익 | 6    | 18   | 34   | -2   | 22   | 35    | 27    | 29    | 56    | 114   | 135   |
| 영업이익률 | 2%   | 5%   | 3%   | 1%   | 3%   | 5%    | 4%    | 4%    | 3%    | 4%    | 5%    |
| 세전이익률 | 1%   | 3%   | 5%   | 1%   | 3%   | 4%    | 4%    | 4%    | 2%    | 4%    | 4%    |
| 순이익률  | 1%   | 2%   | 4%   | 0%   | 2%   | 3%    | 3%    | 3%    | 2%    | 3%    | 3%    |

자료: 현대차증권

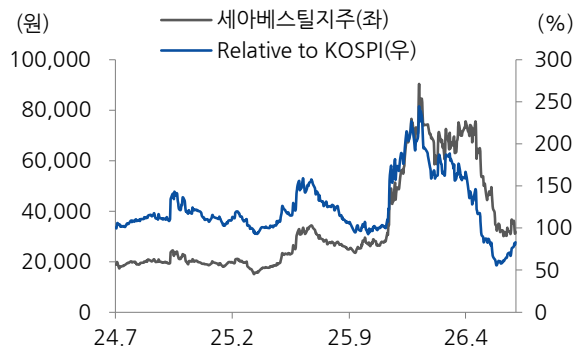
〈표3〉 세아베스틸지주 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

|       | 변경 후  |       | 변경 전  |       | 변동률   |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|       | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F |
| 매출액   | 4,290 | 4,596 | 4,084 | 4,562 | 5%    | 1%    |
| 영업이익  | 188   | 220   | 166   | 209   | 13%   | 5%    |
| 세전이익  | 160   | 188   | 161   | 206   | -1%   | -9%   |
| 당기순이익 | 114   | 135   | 119   | 154   | -5%   | -12%  |

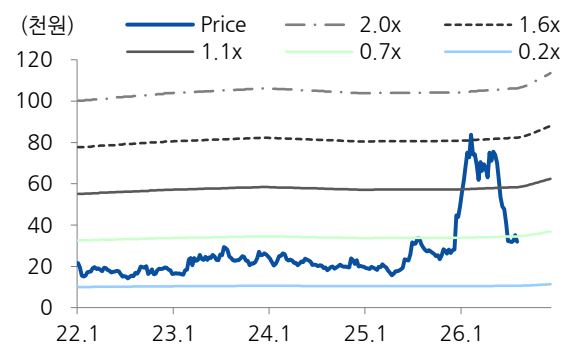
자료: 현대차증권

〈그림1〉 세아베스틸지주 주가 추이



자료: 현대차증권

〈그림2〉 세아베스틸지주 P/B 밴드 추이



자료: 현대차증권

| (단위:십억원)       |       |       |       |       |       |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 포괄손익계산서        | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
| 매출액            | 3,636 | 3,652 | 4,290 | 4,596 | 4,708 |
| 증가율 (%)        | -10.9 | 0.4   | 17.5  | 7.1   | 2.4   |
| 매출원가           | 3,378 | 3,337 | 3,869 | 4,126 | 4,201 |
| 매출원가율 (%)      | 92.9  | 91.4  | 90.2  | 89.8  | 89.2  |
| 매출총이익          | 258   | 315   | 421   | 470   | 508   |
| 매출이익률 (%)      | 7.1   | 8.6   | 9.8   | 10.2  | 10.8  |
| 증가율 (%)        | -36.5 | 22.1  | 33.7  | 11.6  | 8.1   |
| 판매관리비          | 206   | 217   | 234   | 250   | 257   |
| 판매비율 (%)       | 5.7   | 5.9   | 5.5   | 5.4   | 5.5   |
| EBITDA         | 169   | 225   | 322   | 364   | 394   |
| EBITDA 이익률 (%) | 4.6   | 6.2   | 7.5   | 7.9   | 8.4   |
| 증가율 (%)        | -44.0 | 33.1  | 43.1  | 13.0  | 8.2   |
| 영업이익           | 52    | 98    | 188   | 220   | 251   |
| 영업이익률 (%)      | 1.4   | 2.7   | 4.4   | 4.8   | 5.3   |
| 증가율 (%)        | -73.6 | 88.5  | 91.8  | 17.0  | 14.1  |
| 영업외손익          | -26   | -7    | -27   | -32   | -31   |
| 금융수익           | 83    | 45    | 58    | 46    | 47    |
| 금융비용           | 84    | 75    | 68    | 59    | 59    |
| 기타영업외손익        | -25   | 23    | -17   | -19   | -19   |
| 종속/관계기업관련손익    | -4    | -4    | -1    | 0     | 0     |
| 세전계속사업이익       | 23    | 88    | 160   | 188   | 220   |
| 세전계속사업이익률      | 0.6   | 2.4   | 3.7   | 4.1   | 4.7   |
| 증가율 (%)        | -85.2 | 282.6 | 81.8  | 17.5  | 17.0  |
| 법인세비용          | 3     | 32    | 46    | 53    | 61    |
| 계속사업이익         | 20    | 56    | 114   | 135   | 158   |
| 중단사업이익         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익          | 20    | 56    | 114   | 135   | 158   |
| 당기순이익률 (%)     | 0.6   | 1.5   | 2.7   | 2.9   | 3.4   |
| 증가율 (%)        | -84.1 | 180.0 | 103.6 | 18.4  | 17.0  |
| 지배주주지분 순이익     | 20    | 56    | 113   | 134   | 156   |
| 비지배주주지분 순이익    | 0     | -0    | 1     | 2     | 2     |
| 기타포괄이익         | 9     | 3     | 16    | 0     | 0     |
| 총포괄이익          | 29    | 59    | 130   | 135   | 158   |

| (단위:십억원)        |      |      |       |       |       |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 현금흐름표           | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 영업활동으로인한현금흐름    | 318  | 113  | 324   | 222   | 218   |
| 당기순이익           | 20   | 56   | 114   | 135   | 158   |
| 유형자산 상각비        | 113  | 118  | 125   | 136   | 136   |
| 무형자산 상각비        | 4    | 8    | 9     | 8     | 7     |
| 외환손익            | 19   | -3   | -2    | -3    | -2    |
| 운전자본의 감소(증가)    | 137  | -50  | 36    | -55   | -81   |
| 기타              | 25   | -16  | 42    | 1     | 0     |
| 투자활동으로인한현금흐름    | -248 | -242 | -238  | -162  | -152  |
| 투자자산의 감소(증가)    | -37  | -65  | -93   | -12   | -2    |
| 유형자산의 감소        | 3    | 3    | 1     | 0     | 0     |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -167 | -189 | -151  | -151  | -151  |
| 기타              | -47  | 9    | 5     | 1     | 1     |
| 재무활동으로인한현금흐름    | 91   | 97   | -85   | -42   | -43   |
| 차입금의 증가(감소)     | 3    | 177  | 63    | 0     | 0     |
| 사채의증가(감소)       | -128 | 186  | 79    | 0     | 0     |
| 자본의 증가          | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 배당금             | -37  | -39  | -39   | -43   | -43   |
| 기타              | 253  | -227 | -188  | 1     | 0     |
| 기타현금흐름          | 6    | 0    | 7     | 0     | 0     |
| 현금의증가(감소)       | 166  | -31  | 9     | 18    | 24    |
| 기초현금            | 97   | 264  | 233   | 242   | 260   |
| 기말현금            | 264  | 233  | 242   | 260   | 284   |

\* K-IFRS 연결 기준

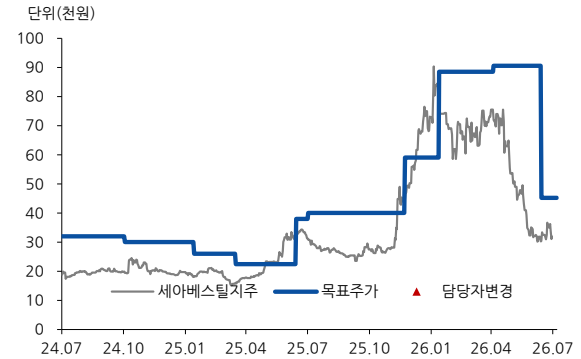
| (단위:십억원)  |       |       |       |       |       |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 재무상태표     | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
| 유동자산      | 1,713 | 1,703 | 1,860 | 1,979 | 2,092 |
| 현금성자산     | 264   | 233   | 242   | 260   | 284   |
| 단기투자자산    | 32    | 12    | 15    | 16    | 16    |
| 매출채권      | 396   | 400   | 536   | 562   | 567   |
| 채고자산      | 970   | 976   | 987   | 1,057 | 1,141 |
| 기타유동자산    | 28    | 80    | 73    | 77    | 77    |
| 비유동자산     | 2,114 | 2,211 | 2,313 | 2,332 | 2,343 |
| 유형자산      | 1,683 | 1,766 | 1,796 | 1,811 | 1,826 |
| 무형자산      | 77    | 75    | 67    | 59    | 52    |
| 투자자산      | 192   | 259   | 359   | 371   | 374   |
| 기타비유동자산   | 162   | 111   | 91    | 91    | 91    |
| 기타금융업자산   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자산총계      | 3,827 | 3,915 | 4,173 | 4,311 | 4,435 |
| 유동부채      | 1,137 | 917   | 1,113 | 1,146 | 1,153 |
| 단기차입금     | 142   | 116   | 133   | 133   | 133   |
| 매입채무      | 230   | 249   | 336   | 352   | 355   |
| 유동성장기부채   | 410   | 293   | 97    | 97    | 97    |
| 기타유동부채    | 355   | 259   | 547   | 564   | 568   |
| 비유동부채     | 658   | 1,045 | 1,054 | 1,067 | 1,069 |
| 사채        | 257   | 444   | 324   | 324   | 324   |
| 장기차입금     | 233   | 408   | 474   | 474   | 474   |
| 장기금융부채    | 1     | 2     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채   | 167   | 191   | 256   | 269   | 271   |
| 기타금융업부채   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 부채총계      | 1,795 | 1,962 | 2,167 | 2,213 | 2,222 |
| 지배주주지분    | 1,939 | 1,943 | 1,995 | 2,085 | 2,199 |
| 자본금       | 219   | 219   | 219   | 219   | 219   |
| 자본잉여금     | 306   | 306   | 306   | 306   | 306   |
| 자본조정 등    | 134   | 134   | 134   | 134   | 134   |
| 기타포괄이익누계액 | 18    | 20    | 40    | 40    | 40    |
| 이익잉여금     | 1,264 | 1,265 | 1,296 | 1,387 | 1,500 |
| 비지배주주지분   | 92    | 10    | 11    | 13    | 15    |
| 자본총계      | 2,031 | 1,953 | 2,006 | 2,098 | 2,214 |

| (단위:원, 배, %)        |        |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주요투자지표              | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
| EPS(당기순이익 기준)       | 565    | 1,565  | 3,175  | 3,777  | 4,410  |
| EPS(지배순이익 기준)       | 564    | 1,567  | 3,139  | 3,731  | 4,356  |
| BPS(자본총계 기준)        | 56,645 | 54,457 | 55,937 | 58,514 | 61,724 |
| BPS(지배지분 기준)        | 54,089 | 54,192 | 55,618 | 58,149 | 61,305 |
| DPS                 | 1,200  | 1,200  | 1,200  | 1,200  | 1,200  |
| P/E(당기순이익 기준)       | 35.0   | 32.1   | 10.0   | 8.4    | 7.2    |
| P/E(지배순이익 기준)       | 35.0   | 32.0   | 10.2   | 8.5    | 7.3    |
| P/B(자본총계 기준)        | 0.3    | 0.9    | 0.6    | 0.5    | 0.5    |
| P/B(지배지분 기준)        | 0.4    | 0.9    | 0.6    | 0.5    | 0.5    |
| EV/EBITDA(Reported) | 9.1    | 12.6   | 6.5    | 5.7    | 5.2    |
| 배당수익률               | 6.1    | 2.4    | 3.9    | 3.9    | 3.9    |
| 성장성 (%)             |        |        |        |        |        |
| EPS(당기순이익 기준)       | -83.9  | 176.9  | 102.9  | 18.9   | 16.7   |
| EPS(지배순이익 기준)       | -84.2  | 177.7  | 100.3  | 18.8   | 16.7   |
| 수익성 (%)             |        |        |        |        |        |
| ROE(당기순이익 기준)       | 1.0    | 2.8    | 5.8    | 6.6    | 7.3    |
| ROE(지배순이익 기준)       | 1.0    | 2.9    | 5.7    | 6.6    | 7.3    |
| ROA                 | 0.5    | 1.5    | 2.8    | 3.2    | 3.6    |
| 안정성 (%)             |        |        |        |        |        |
| 부채비율                | 88.4   | 100.4  | 108.0  | 105.4  | 100.4  |
| 순차입금비용              | 36.2   | 52.6   | 48.7   | 45.7   | 42.3   |
| 이자보상배율              | 1.5    | 2.2    | 4.0    | 4.7    | 5.3    |

## ▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

| 일 자        | 투자 의견    | 목표주가   | 과리율(%) |        |
|------------|----------|--------|--------|--------|
|            |          |        | 평균     | 최고/최저  |
| 2024.02.08 | BUY      | 32,000 | -31.16 | -17.81 |
| 2024.08.08 | AFTER 6M | 32,000 | -38.33 | -34.53 |
| 2024.11.01 | BUY      | 30,000 | -31.71 | -18.33 |
| 2025.02.12 | BUY      | 26,000 | -27.50 | -18.85 |
| 2025.04.15 | BUY      | 22,400 | 1.93   | 49.33  |
| 2025.07.14 | BUY      | 38,000 | -12.78 | -9.61  |
| 2025.08.01 | BUY      | 40,000 | -28.12 | 28.25  |
| 2025.12.23 | BUY      | 59,000 | 15.44  | 53.05  |
| 2026.02.12 | BUY      | 88,500 | -22.70 | -14.69 |
| 2026.05.04 | BUY      | 90,500 | -45.20 | -16.57 |
| 2026.07.14 | BUY      | 45,200 | -26.46 | -18.92 |
| 2026.07.31 | BUY      | 45,200 |        |        |

## ▶ 최근 2년간 세아베스틸지주 주가 및 목표주가



## ▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박현욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

## ▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
  - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
  - NEUTRAL: 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
  - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY: 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL: 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

## ▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

| 투자등급 | 건수   | 비율(%) |
|------|------|-------|
| 매수   | 189건 | 95.5% |
| 보유   | 9건   | 4.5%  |
| 매도   | 0건   | 0%    |

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.