2026.10.30

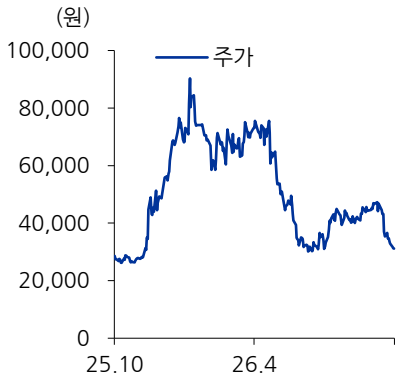
(001430)

세아베스틸지주

철강/금속 김소정
6163 / smalljung@eugenefn.com

2 보 전진을 위한 1 보 후퇴

투자의견	BUY(유지)
목표주가	56,000 원(유지)
현재주가	30,250 원(10/29)



시가총액(십억원)	1,085
발행주식수(천주)	35,862
52 주 최고	92,500 원
52 주 최저	25,700 원
52 주 일간 Beta	0.20
60 일 평균 거래대금	59 억원
외국인 지분율	5.7%
배당수익률(26E)	4.0%
주주구성	
세아홀딩스 (외 4 인)	62.7%
국민연금공단 (외 1 인)	8.4%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	13.7	7.3	-32.0
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	56,000	56,000	-
영업이익(26E)	128	163	▼
영업이익(27E)	202	238	▼

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	3,652	4,172	4,612
영업이익	98	128	202
세전손익	88	144	225
당기순이익	56	97	142
EPS(원)	1,567	2,693	3,966
증감률(%)	177.7	71.8	47.3
PER(배)	32.0	11.2	7.6
ROE(%)	2.9	4.9	6.9
PBR(배)	0.9	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	12.7	8.3	6.3

“ **[3Q26 Review] 매출액은 1조 563억원(-7.0% qoq, +14.1% yoy), 영업이익은 144억원(-75.9% qoq, -46.4% yoy, OPM 1.4%)으로 매출액은 컨센서스를 소폭 상회했으나, 영업이익은 큰 폭 하회 (영업이익 컨센서스 304억원).** 주요 자회사 실적은 세아베스틸 매출액 5,759억원(-3.8% qoq), 영업이익 30억원(-87.8% qoq, OPM 0.5%), 세아창원특수강 매출액 4,149억(-3.6% qoq)129억원(-62.5% qoq, OPM 3.1%) 기록.

“ 주요 자회사의 실적 부진 원인은 원료가격 하락과 판매량 감소. 1) 원료가격 하락에 따라 판매가격 상승폭은 제한적이었던 반면, 2분기 고원가 재고 투입으로 롤마진이 축소됐으며 2) 분기말 재고평가손실도 일회성 비용으로 반영되었음. 여기에 3) 조업일수 감소로 판매량이 줄면서 고정비 부담 확대됨.

“ **[제품 믹스 차이가 만든 수익성 격차]** 다만, 공통적인 실적 악화 요인에도 상이했던 양사의 수익성은 제품 믹스 차이에서 비롯. 세아베스틸 판매량 감소분 4만톤 중 3만톤은 고부가 제품인 합금강에서 발생. 반면, 세아창원특수강 판매량 감소분 1만톤 중 9천톤이 저가인 기타 제품군(탄소합금강·금형강 등)에 집중. 양사 모두 탄소합금강 계열의 판매가 부진했는데, 이는 반덤핑 관세 시행을 앞둔 중국산 저가 수입재의 밀어내기 수출 확대에 따른 영향으로 판단.

“ **[4Q26 Preview] 매출액은 1조 168억원(-5.2% qoq, +18.1% yoy), 영업이익은 226억원(+56.5% qoq, +155.1% yoy) 전망.** 중국산 저가 수입재 유입이 지속되고 고객사 연말 재고조정에 따라 판매량은 소폭 감소할 예정. 다만, 고원가 재고 소진으로 롤마진이 회복되며 수익성은 개선될 전망.

“ **[2027년, 본업과 신사업 동반성장의 해]** 본업 회복 시점은 중국산 저가 수입재 재고 소진이 마무리되는 2027년 초로 판단. 반덤핑 관세 효과로 연간 15만톤(세아베스틸 13만톤, 세아창원특수강 2만톤)의 판매량 증가가 예상. 세아베스틸 풀생산 체제로의 전환에 따른 고정비 부담 완화 효과도 기대. 신사업도 차질 없이 진행 중. 1) 내년 상업생산에 돌입할 미국 특수합금 법인 SST는 AS9100, NADCAP 인증 취득 완료. 유통향 모합금 물량이 우선 출하될 것으로 추정하며 내년부터 흑자전환 가능할 전망. 2) 한빛 원전 건식 저장시설 사업 추진이 본격화되면서 CASK(사용후핵연료 저장용기) 수주도 연내 가시화될 것으로 기대되며, 총 사업규모는 7,000억원 수준으로 추정.

“ **[Valuation] 투자의견 BUY, 목표주가 56,000원 유지.** 현재주가는 12M Fwd PER 9.2배, PBR 0.5배로 신사업 가치가 제한적으로 반영된 수준. 단기 실적 변동성은 남아있으나 본업 회복과 신사업 성장을 감안해 4분기부터 분할 매수 전략 유효.

유진투자증권

세아베스틸지주 연결 실적 전망

(십억원)	3Q26P	3Q25	2Q26	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	1,056	926	1,136	14.1	-7.0	1,011	4.5%	1,048	0.8%
영업이익	14	27	60	-46.4	-76.1	30	-52.5%	34	-57.8%
세전이익	-20	46	50	적자전환	적자전환	22	적자전환	48	적자전환
당기순이익	-12	34	35	적자전환	적자전환	15	적자전환	31	적자전환
% of Sales									
영업이익	1.4%	2.9%	5.3%			3.0%		3.3%	
세전이익	-1.9%	5.0%	4.4%			2.1%		4.6%	
당기순이익	-1.2%	3.6%	3.1%			1.5%		2.9%	

자료: 세아베스틸지주, 유진투자증권

세아베스틸지주 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	4,172	4,612	4,151	4,504	0.5%	2.4%
영업이익	128	202	163	238	-21.7%	-15.3%
세전이익	96	201	180	262	-46.6%	-23.2%
당기순이익	67	128	120	167	-44.7%	-23.2%
% of Sales						
영업이익	3.1%	4.4%	3.9%	5.3%		
세전이익	2.3%	4.4%	4.3%	5.8%		
당기순이익	1.6%	2.8%	2.9%	3.7%		

자료: 세아베스틸지주, 유진투자증권

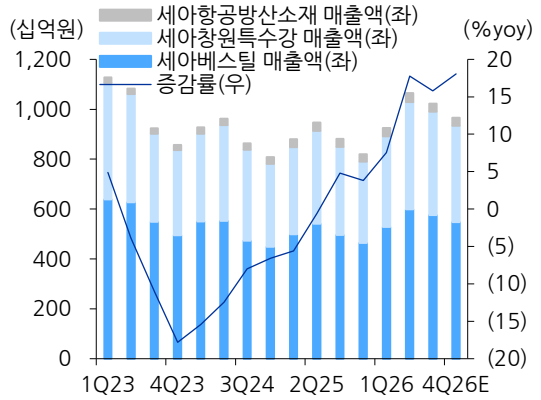
세아베스틸지주 연결 실적 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**900**	**965**	**926**	**861**	**968**	**1,136**	**1,056**	**1,013**	**3,652**	**4,172**	**4,612**
세아베스틸	498	542	497	464	528	599	576	547	2,001	2,250	2,507
특수강	467	514	468	441	498	577	534	506	1,890	2,115	2,368
세아창원특수강	348	371	351	324	363	430	415	387	1,399	1,595	1,651
STS	167	178	181	167	187	220	187	189	693	782	691
Seamless	41	43	44	35	40	50	47	42	163	179	169
기타	140	150	126	122	135	160	151	124	538	569	550
세아항공방산소재	33	33	33	30	34	35	32	32	129	133	153
SST											111
영업이익	**18**	**45**	**27**	**9**	**31**	**60**	**14**	**23**	**98**	**128**	**202**
세아베스틸	5	22	5	0	11	25	3	5	32	43	80
세아창원특수강	12	19	18	5	14	34	13	16	54	77	93
세아항공방산소재	7	7	7	4	7	6	5	5	25	23	29
SST											17
영업이익률	**2.0**	**4.6**	**2.9**	**1.0**	**3.2**	**5.3**	**1.4**	**2.2**	**2.7**	**3.1**	**4.4**
세아베스틸	1.0	4.1	0.9	0.1	2.0	4.1	0.5	0.9	1.6	1.9	3.2
세아창원특수강	3.5	5.1	5.1	1.5	3.8	8.0	3.1	4.1	3.9	4.8	5.6
세아항공방산소재	21.1	19.7	21.0	14.5	20.0	17.7	14.9	14.9	19.2	16.9	19.0
SST											15.0
주요 가정											
세아베스틸											
탄소강 ASP(천원)	1,084	1,061	1,066	1,065	1,078	1,138	1,168	1,156	1,069	1,135	1,175
탄소강 판매량(천톤)	1,391	1,374	1,360	1,379	1,375	1,451	1,526	1,468	1,376	1,455	1,508
합금강 ASP(천원)	145	161	151	149	164	173	171	164	606	673	726
합금강 판매량(천톤)	190	207	191	175	196	219	190	197	762	803	901
세아창원특수강											
STS ASP(천원)	4,625	4,636	4,650	4,686	4,913	5,174	5,294	5,268	4,650	5,162	5,239
Seamless ASP(천원)	10,964	10,872	10,766	10,650	11,202	11,469	11,620	11,599	10,813	11,473	11,551
STS 판매량(천톤)	36	38	39	36	38	42	41	40	149	162	163
Seamless 판매량(천톤)	4	4	4	3	4	4	4	4	15	16	15

자료: 회사자료, 유진투자증권

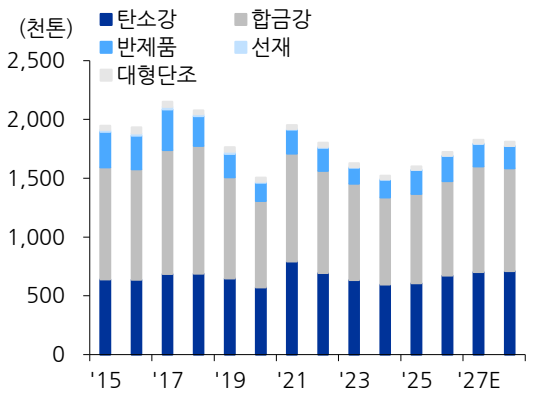
주요 차트

세아베스틸지주 매출액 및 증감률 추이



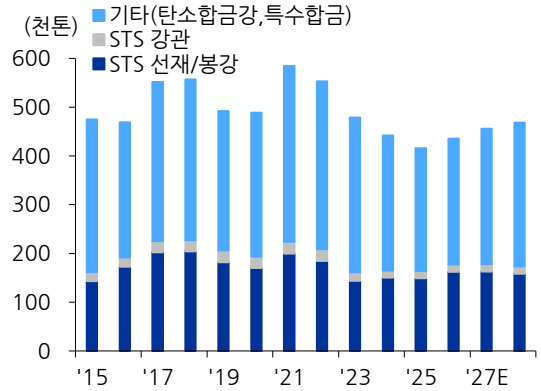
자료: 회사자료, 유진투자증권

세아베스틸 연간 판매량 추이 및 전망



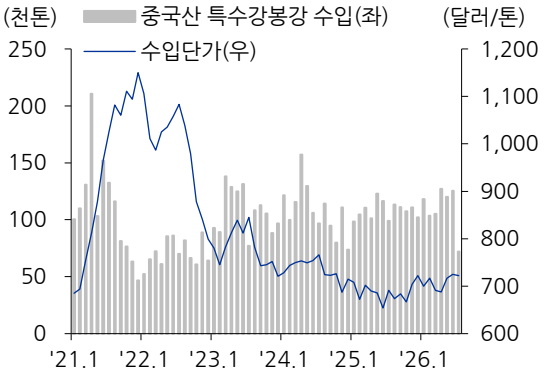
자료: 회사자료, 유진투자증권

세아창원특수강 연간 판매량 추이 및 전망



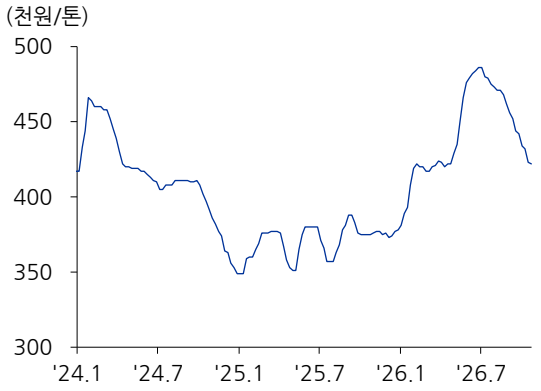
자료: 회사자료, 유진투자증권

중국산 특수강봉강 수입 추이



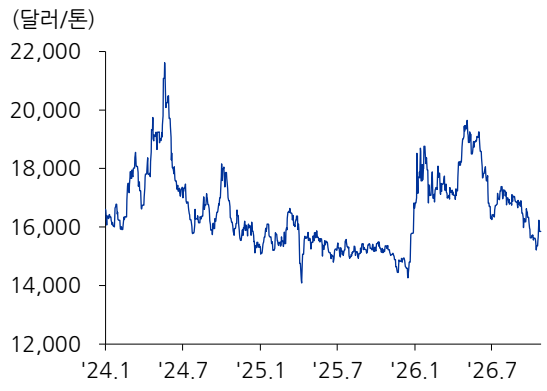
자료: 한국철강협회, 유진투자증권

철스크랩 가격 추이 (세아베스틸 주요 원재료)



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

니켈 가격 추이 (세아창원특수강 주요 원재료)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

세아베스틸지주(001430.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	3,827	3,915	4,225	4,400	4,564
유동자산	1,713	1,703	1,919	2,046	2,142
현금성자산	296	245	317	350	430
매출채권	406	413	477	536	551
재고자산	970	976	1,054	1,089	1,089
비유동자산	2,114	2,211	2,306	2,354	2,422
투자자산	353	370	386	402	418
유형자산	1,683	1,766	1,846	1,876	1,927
기타	77	75	74	75	77
부채총계	1,795	1,962	2,195	2,270	2,332
유동부채	1,137	917	1,178	1,196	1,271
매입채무	387	435	555	601	601
유동성이자부채	562	420	561	532	606
기타	188	62	62	63	64
비유동부채	658	1,045	1,016	1,074	1,061
비유동이자부채	505	875	827	877	857
기타	153	170	190	197	205
자본총계	2,031	1,953	2,031	2,130	2,232
지배지분	1,940	1,943	2,020	2,119	2,220
자본금	219	219	219	219	219
자본잉여금	306	306	306	306	306
이익잉여금	1,264	1,265	1,315	1,414	1,516
기타	151	153	180	180	180
비지배지분	92	10	11	11	11
자본총계	2,031	1,953	2,031	2,130	2,232
총차입금	1,068	1,295	1,387	1,409	1,463
순차입금	772	1,050	1,071	1,058	1,034

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	3,636	3,652	4,172	4,612	4,633
증가율(%)	(11.0)	0.4	14.3	10.5	0.5
매출원가	3,378	3,337	3,813	4,148	4,150
매출총이익	258	315	359	464	484
판매 및 일반관리비	206	217	231	263	264
기타영업손익	(2)	5	7	14	0
영업이익	52	98	128	202	220
증가율(%)	(73.4)	88.1	30.0	57.7	8.9
EBITDA	169	225	260	340	361
증가율(%)	(43.9)	32.7	15.5	31.0	6.2
영업외손익	(29)	(11)	16	24	26
이자수익	9	9	10	12	12
이자비용	34	44	51	58	57
지분법손익	(4)	(4)	(5)	(5)	(5)
기타영업손익	(0)	28	62	75	76
세전순이익	23	88	144	225	246
증가율(%)	(85.0)	278.1	64.3	56.2	9.2
법인세비용	3	32	47	81	89
당기순이익	20	56	98	144	157
증가율(%)	(83.9)	176.9	74.1	47.5	9.2
지배주주지분	20	56	97	142	155
증가율(%)	(84.2)	177.7	71.8	47.3	9.2
비지배지분	0	(0)	1	2	2
EPS(원)	564	1,567	2,693	3,966	4,331
증가율(%)	(84.2)	177.7	71.8	47.3	9.2
수정EPS(원)	564	1,567	2,693	3,966	4,331
증가율(%)	(84.2)	177.7	71.8	47.3	9.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	318	113	252	246	293
당기순이익	20	56	98	144	157
자산상각비	117	126	132	138	142
기타비현금성손익	126	44	40	10	10
운전자본증감	137	(50)	(59)	(47)	(16)
매출채권감소(증가)	39	(5)	(41)	(58)	(15)
재고자산감소(증가)	143	11	(71)	(34)	(1)
매입채무증가(감소)	(47)	16	84	46	0
기타	2	(73)	(31)	(0)	(0)
투자현금	(248)	(242)	(226)	(191)	(215)
단기투자자산감소	(17)	1	(5)	(1)	(1)
장기투자증권감소	(40)	(24)	(12)	(14)	(14)
설비투자	167	189	178	161	185
유형자산처분	3	3	2	1	1
무형자산처분	(24)	(12)	(6)	(10)	(10)
재무현금	91	97	34	(22)	0
차입금증가	122	217	73	21	54
자본증가	(37)	(39)	(39)	(43)	(54)
배당금지급	37	39	39	43	54
현금 증감	166	(31)	69	33	79
기초현금	97	264	233	302	335
기말현금	264	233	302	335	413
Gross Cash flow	263	226	284	293	309
Gross Investment	94	293	280	237	230
Free Cash Flow	168	(67)	3	55	79

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	564	1,567	2,693	3,966	4,331
BPS	54,089	54,192	56,314	59,080	61,911
DPS	1,200	1,200	1,200	1,500	2,200
밸류에이션(배,%)					
PER	35.0	32.0	11.2	7.6	7.0
PBR	0.4	0.9	0.5	0.5	0.5
EV/ EBITDA	8.7	12.7	8.3	6.3	5.9
배당수익율	6.1	2.4	4.0	5.0	7.3
PCR	2.7	8.0	3.8	3.7	3.5
수익성(%)					
영업이익율	1.4	2.7	3.1	4.4	4.7
EBITDA이익율	4.7	6.2	6.2	7.4	7.8
순이익율	0.6	1.5	2.3	3.1	3.4
ROE	1.0	2.9	4.9	6.9	7.2
ROIC	1.7	2.3	3.1	4.4	4.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	38.0	53.8	52.7	49.7	46.3
유동비율	150.6	185.8	162.9	171.1	168.5
이자보상배율	1.5	2.2	2.5	3.5	3.9
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	0.9	1.0	1.1	1.0
매출채권회전율	8.7	8.9	9.4	9.1	8.5
재고자산회전율	3.5	3.8	4.1	4.3	4.3
매입채무회전율	9.2	8.9	8.4	8.0	7.7

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-11-05	Buy	27,000	1년	-27.9	-9.3
2025-05-02	Buy	27,000	1년	-30.1	-21.5
2025-05-29	Buy	32,000	1년	-8.6	7.3
2025-08-01	Buy	42,000	1년	12.3	115.0
담당자 변경					
2026-09-01	Buy	56,000	1년	-26.7	-15.6
2026-10-30	Buy	56,000	1년		

세아베스틸지주(001430.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 김소정

