

세보엠이씨 011560

Aug 20, 2026

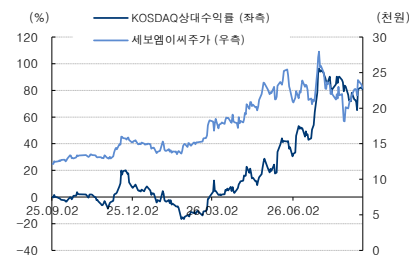
N/R [탐방]

예상했던 그림보다 실현되는 규모가 더 커지는 중

Company Data

현재가(08/19)	22,850 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	27,950 원
52주 최저가(보통주)	11,910 원
자본금	53 억원
시가총액	2,304 억원
발행주식수(보통주)	1,008 만주
평균거래량(60 일)	4.2 만주
외국인지분(보통주)	11.99%
주요주주	
김종서 외 3 인	49.57%
브이아이피자산운용	5.38%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	41	492	90.4
상대주가	0.0	110.0	82.0

동종업계 최대 규모 공장을 보유한 설비업체

세보엠이씨는 1978년 ‘세보기계공업주식회사’로 시작해서, 현재 하이테크(반도체) · 일반설비(아파트/오피스/주상복합/유통) · 플랜트분야 · 해외사업 부문에서 설비공사에 참여하고 있고, 동종업계 최초로 1996년 코스닥에 상장함. 당사는 동종업계 최대 규모 공장을 보유하여 자재를 직접 생산, 현장 설치하고 있으며, 삼성, SK, 한화 등 국내 유수 건설사들과 협력하며, PFP 공법, CAD/CAM 시스템 자동화를 도입함.

예상했던 그림보다 실현되는 규모가 더 커지는 중

필자는 세보엠이씨가 장기적으로 지금 예상하는 그림보다 실현되는 규모가 더 클 것으로 전망함. 1) 기본적으로 당사의 주요 매출인 반도체 제조시설 클린룸 설비공사가 향후 반도체 설비 투자 확대에 따른 자연스러운 수혜를 기대할 수 있고, 2) 끊임없는 기술투자 및 신공법 개발(CB(Cross Beading) 덕트, PSP 코팅덕트, 모듈화 공법) 적용으로 공기단축 및 반도체 제조시설의 신축, 개보수 등 시공범위를 확대하고 있다는 점, 3) 최근 기술력 및 시공 실적을 바탕으로 데이터센터 및 플랜트사업부문에서도 매출 증대를 가시화하고 있다는 점도 고무적이기 때문. 4) 여기에 2022년 자동화 공장 신설을 바탕으로 원가율 절감 및 생산성 향상도 실적으로 이어질 가능성이 높을 것으로 기대되는 점도 긍정적임.

2026년 2분기 매출 2,898억원(QoQ +17.9%, YoY +62.6%)

세보엠이씨의 2026년 상반기 매출액(연결기준)은 5,357억원으로 YoY +51.9% 증가했는데, 설비공사가 4,716억원 YoY +44.6%, 플랜트분야는 592억원 YoY +170.0% 증가함. 반기순이익도 283억원으로 YoY +52.3% 증가세를 기록, 역사적으로 상저하고 매출 특성을 고려한다면 연간 이익 개선이 기대됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액 (억원)	4,326	10,320	8,804	7,888	7,158
YoY(%)	-32.5	138.5	-14.7	-10.4	-9.3
영업이익 (억원)	86	331	466	286	404
OP 마진(%)	2.0	3.2	5.3	3.6	5.6
순이익 (억원)	120	236	371	281	356
EPS(원)	1,106	2,244	3,525	2,666	3,377
YoY(%)	68.1	102.8	57.1	-24.4	26.7
PER(배)	6.4	3.4	2.5	3.8	4.1
PCR(배)	3.9	1.6	1.5	2.4	2.9
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5
EV/EBITDA(배)	7.5	3.4	1.8	0.2	0.1
ROE(%)	7.3	13.7	18.5	12.2	13.9



[금융/스몰캡] 김지영

3771- 9735,

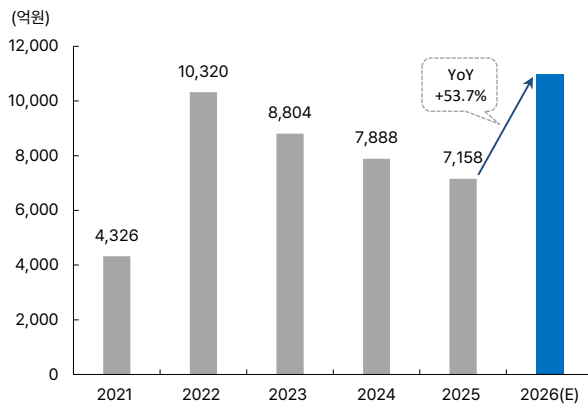
jykim79@iprovest.com

[도표 1] 하이테크 반도체 제조시설 클린룸 설비공사 수행(평택 삼성전자 캠퍼스, 이천 SK 하이닉스)



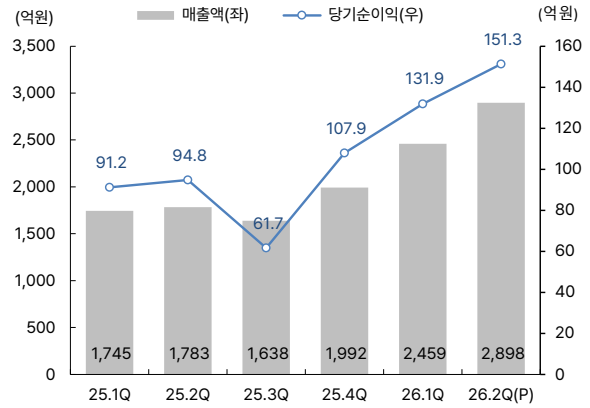
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 세보엠이씨 연도별 매출액 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 세보엠이씨 분기 매출액 및 순이익 추이 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 세보엠이씨의 진행 중인 주요 프로젝트

하이테크	일반설비	플랜트
주요 반도체/디스플레이 생산 라인 평택 고덕 삼성전자 산업단지 기흥 화성 삼성전자 산업단지 수원 삼성전자 산업단지 아산탕정 SDC 산업단지 이천 SK 하이닉스 산업단지 청주 SK 하이닉스 산업단지 천안 SDI 산업단지 용인 클러스터 산업단지	데이터센터, 오피스 및 상업 시설 부평 데이터센터 단지 가산 3차 SK V1 서울삼성병원 리모델링공사 판교 NC SOFT 업무시설 송도 SK 바이오사이언스 일반설비공사 안산 데이터센터 단지 용인 클러스터 지원시설 울산 AIDC 기계설비공사	발전소 및 에너지 기반 시설 검단지구 열수송관 공사 중앙-서빙고 연계 열수송관 공사 음성 천연가스발전소 건설공사 울산 사천 에틸렌시설 공사 고성 천연가스발전소 건설공사 당진 LNG 저장탱크 건설공사 여수 동북아 관로공사 양촌 가압장 대수전 건설공사

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[세보엠이씨 011560]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	4,326	10,320	8,804	7,888	7,158
매출원가	4,106	9,760	8,170	7,416	6,663
매출총이익	220	559	634	472	495
매출총이익률 (%)	5.1	5.4	7.2	6.0	6.9
판매비	134	229	168	186	91
영업이익	86	331	466	286	404
영업이익률 (%)	2.0	3.2	5.3	3.6	5.6
EBITDA	114	366	521	340	474
EBITDA Margin (%)	2.6	3.5	5.9	4.3	6.6
영업외손익	68	-14	10	76	58
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	8	12	24	35	31
금융비용	-15	-18	-25	-9	-5
기타	75	-8	11	50	32
법인세비용차감전순이익	154	316	476	362	461
법인세비용	34	80	105	81	106
계속사업순이익	120	236	371	281	356
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	120	236	371	281	356
당기순이익률 (%)	2.8	2.3	4.2	3.6	5.0
비지배지분순이익	4	0	0	0	0
지배지분순이익	117	236	371	281	356
지배순이익률 (%)	2.7	2.3	4.2	3.6	5.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-21	-1	18	28	16
포괄순이익	99	235	389	308	372
비지배지분포괄이익	3	0	0	0	0
지배지분포괄이익	96	235	389	308	372

주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	433	-145	694	987	698
당기순이익	120	236	371	281	356
비현금항목의 가감	74	261	252	169	146
감가상각비	27	34	53	52	68
외환손익	-4	-2	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	51	228	199	117	78
자산부채의 증감	264	-590	177	623	287
기타현금흐름	-25	-52	-107	-85	-91
투자활동 현금흐름	-110	5	-149	-315	-127
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	36	93	145	18	110
기타	-145	-88	-294	-332	-236
재무활동 현금흐름	-305	147	-280	-390	-126
단기차입금	-273	190	-200	-300	-10
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-20	-25	-50	-55	-54
기타	-12	-18	-30	-35	-61
현금의 증감	20	7	264	283	446
기초 현금	43	63	70	334	616
기말 현금	63	70	334	616	1,062
NOPLAT	67	247	363	222	311
FCF	395	-215	740	917	778

자료: 세보엠이씨, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	2,571	3,733	3,439	3,060	3,634
현금및현금성자산	63	70	334	616	1,062
매출채권 및 기타채권	2,173	3,482	2,779	1,806	1,910
재고자산	83	66	209	144	161
기타유동자산	252	115	118	494	500
비유동자산	559	686	786	756	935
유형자산	337	441	492	486	562
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	115	115	141	173	196
기타비유동자산	108	130	152	97	178
자산총계	3,131	4,419	4,225	3,816	4,569
유동부채	1,447	2,479	1,935	1,284	1,688
매입채무 및 기타채무	1,053	1,865	1,501	1,180	1,581
차입금	340	530	330	30	20
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	53	84	104	74	87
비유동부채	75	106	117	115	169
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	75	106	117	115	169
부채총계	1,522	2,585	2,053	1,399	1,856
자본지분	1,624	1,834	2,172	2,417	2,712
자본금	53	53	53	53	53
자본잉여금	5	5	5	5	5
이익잉여금	1,575	1,786	2,108	2,333	2,634
기타자본변동	-19	-19	-19	-27	-49
비지배지분	-15	0	0	0	0
자본총계	1,608	1,834	2,172	2,417	2,712
총차입금	345	537	335	36	78

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	1,106	2,244	3,525	2,666	3,377
PER	6.4	3.4	2.5	3.8	4.1
BPS	15,421	17,414	20,630	22,955	25,759
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5
EBITDAPS	816	3,139	4,427	2,717	3,834
EV/EBITDA	7.5	3.4	1.8	0.2	0.1
SPS	41,087	98,003	83,612	74,909	67,977
PSR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2
CFPS	3,749	-2,045	7,027	8,705	7,391
DPS	250	500	550	550	600

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	-32.5	138.5	-14.7	-10.4	-9.3
영업이익 증가율	215	284.8	41.0	-38.6	41.1
순이익 증가율	78.1	96.5	57.3	-24.4	26.7
수익성					
ROIC	3.7	12.4	15.6	10.3	15.1
ROA	3.7	6.3	8.6	7.0	8.5
ROE	7.3	13.7	18.5	12.2	13.9
안정성					
부채비율	94.6	141.0	94.5	57.9	68.4
순차입금비율	11.0	12.2	7.9	0.9	1.7
이자보상배율	6.0	19.6	19.0	34.7	75.7

세보엠이씨 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2024.08.20	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하