

Company Update

Analyst 오지훈
02) 6915-5662
jihoonoh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지)	21,000원
현재가 (5/22)	16,520원

KOSPI (5/22)	7,847.71pt
시가총액	939십억원
발행주식수	56,849천주
액면가	500원
52주 최고가	26,100원
최저가	10,500원
60일 일평균거래대금	6십억원
외국인 지분율	4.8%
배당수익률 (2025.12월)	1.6%

주주구성	
윤지원 외 4 인	59.42%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-33%	-56%	-52%
절대기준	-18%	-9%	45%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	21,000	21,000	-
EPS(25)	775	775	-
EPS(26)	1,232	1,232	-

세진중공업 주가추이



본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

세진중공업 (075580)

현대 해외 확장의 핵심 파트너

1Q26 Re: 안정적으로 실적 개선 중

세진중공업의 연결 영업실적은 매출액 872억원(YoY -11.4%), 영업이익 136억원(YoY -23.4% OPM 15.6%)를 기록했다. 1Q25 대비 영업이익이 감소했으나, 작년에는 한화오션향 테크하우스 정산금이 일시에 반영되며 기저가 높았던 점을 감안하면 충분히 좋은 실적을 달성한 것으로 판단한다. 올해 동사는 작년과 유사한 규모의 LPG 탱크를 인도할 것으로 추정하지만, ASP 상승 및 연결 자회사 동방선기의 실적 개선으로 인해 실적과 수익성이 모두 개선될 것으로 추정한다.

현대 해외 확장의 핵심 파트너

동사는 HD한국조선해양의 협력 업체 중 가장 큰 업체이다. 현재 HD한국조선해양은 베트남, 필리핀, 인도에서 캐파 증설을 진행 중이다. 베트남은 현재 15척에서 2030년 23척, 필리핀은 현재 4척에서 2030년 10척으로 캐파를 증설 예정이고, 인도에서는 타밀나두 주에 신규 조선소를 설립할 예정이다. 26년 4월에는 HD현대와 인도 정부가 조선 협력 MOU를 체결했으며, 블록, 엔진 등 기자재 업체의 현지 진출을 지원한다는 내용이 포함되었다.

베트남과 필리핀에서는 탱커가 주로 건조될 예정이기 때문에 배관 파이프를 제작하는 동사의 연결 자회사 동방선기의 실적 성장이 예상된다. 또한 인도는 컨테이너, 탱커, LPGc 등에 대한 수요가 높기 때문에 테크하우스 및 독립형 LPG 탱크를 제작하는 동사 역시 수혜가 예상된다.

투자의견 매수, 목표주가 21,000원 유지

동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 21,000원을 유지한다. 실적이 안정적으로 개선되고 있으며, 향후 HD한국조선해양의 해외 확장의 핵심 파트너로서 외형 성장도 충분히 가능하다고 판단한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	385	352	428	540	657
영업이익	34	36	66	101	135
세전이익	26	29	60	96	134
지배주주순이익	17	11	44	70	97
EPS(원)	301	200	775	1,232	1,706
증가율(%)	47.4	-33.7	288.0	59.0	38.5
영업이익률(%)	8.8	10.2	15.4	18.7	20.5
순이익률(%)	6.0	6.3	10.5	13.3	15.2
ROE(%)	9.9	6.2	21.6	28.0	30.1
PER	15.8	42.3	22.5	13.4	9.7
PBR	1.5	2.6	4.5	3.4	2.6
EV/EBITDA	11.9	16.7	16.3	10.4	7.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

세진중공업 (075580)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	385	352	428	540	657
증가율(%)	-6.2	-8.4	21.4	26.3	21.7
매출원가	328	294	334	404	480
매출총이익	57	59	94	136	177
매출총이익률 (%)	14.8	16.8	22.0	25.2	26.9
판매비	23	23	28	35	42
판매비율(%)	6.0	6.5	6.5	6.5	6.4
영업이익	34	36	66	101	135
증가율(%)	34.6	7.2	84.1	51.9	33.8
영업이익률(%)	8.8	10.2	15.4	18.7	20.5
순금융손익	-9	-7	-5	-2	2
이자손익	-11	-9	-6	-4	0
기타	2	2	1	2	2
기타영업외손익	2	1	1	-1	-2
종속/관계기업손익	-1	-1	-1	-1	-1
세전이익	26	29	60	96	134
법인세	2	7	15	24	33
법인세율	7.7	24.1	25.0	25.0	24.6
계속사업이익	23	22	45	72	100
중단사업손익	-1	0	0	0	0
당기순이익	23	22	45	72	100
증가율(%)	70.2	-3.1	104.7	60.2	39.1
당기순이익률 (%)	6.0	6.3	10.5	13.3	15.2
지배주주당기순이익	17	11	44	70	97
기타포괄이익	-1	-3	1	0	0
총포괄이익	22	19	46	72	100
EBITDA	43	44	76	109	143
증가율(%)	30.9	2.7	71.3	43.8	30.5
EBITDA마진율(%)	11.2	12.5	17.8	20.2	21.8

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	301	200	775	1,232	1,706
BPS	3,179	3,303	3,885	4,917	6,423
DPS	200	200	200	200	200
밸류에이션(배)					
PER	15.8	42.3	22.5	13.4	9.7
PBR	1.5	2.6	4.5	3.4	2.6
EV/EBITDA	11.9	16.7	16.3	10.4	7.4
성장성지표(%)					
매출증가율	-6.2	-8.4	21.4	26.3	21.7
EPS증가율	47.4	-33.7	288.0	59.0	38.5
수익성지표(%)					
배당수익률	4.2	2.4	1.6	1.6	1.6
ROE	9.9	6.2	21.6	28.0	30.1
ROA	4.1	3.8	7.0	10.0	12.2
ROIC	5.6	5.4	11.0	17.7	24.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	134.8	149.0	133.6	126.5	99.3
순차입금 비율(%)	83.2	80.7	64.4	38.8	11.5
이자보상배율(배)	2.7	3.0	5.7	9.1	11.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	14.6	11.7	13.4	16.5	17.6
재고자산회전율	7.3	10.5	11.6	11.0	11.8
총자산회전율	0.7	0.6	0.7	0.7	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	126	180	182	282	360
현금및현금성자산	51	80	86	158	235
유가증권	2	0	0	0	0
매출채권	25	35	28	37	38
재고자산	36	31	42	56	56
비유동자산	418	441	480	498	504
유형자산	377	393	403	407	412
무형자산	14	14	14	14	13
투자자산	16	20	40	46	46
자산총계	544	621	663	780	864
유동부채	247	308	310	364	358
매입채무및기타채무	20	25	38	49	50
단기차입금	88	136	124	146	140
유동성장기부채	101	86	86	86	86
비유동부채	65	64	69	72	72
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	55	56	54	54	54
부채총계	312	371	379	436	431
지배주주지분	181	188	221	280	365
자본금	31	31	31	31	31
자본잉여금	11	12	12	12	12
자본조정등	-8	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	-2	-2	-2	-2
이익잉여금	146	147	180	238	324
비지배주주지분	51	62	63	65	68
자본총계	232	249	284	345	434
비이자부채	67	91	110	145	147
총차입금	245	280	269	291	284
순차입금	193	201	183	134	50

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	69	32	58	75	111
당기순이익	23	22	45	72	100
비현금성 비용 및 수익	27	31	23	14	10
유형자산감가상각비	10	8	10	9	8
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	19	2	6	-8	0
매출채권등의 감소	6	-4	11	-9	0
재고자산의 감소	34	5	-8	-13	-1
매입채무등의 증가	-6	-2	5	12	0
기타 영업현금흐름	0	-23	-16	-3	1
투자활동 현금흐름	-39	-40	-38	-33	-14
유형자산의 증가(CAPEX)	-43	-20	-19	-13	-13
유형자산의 감소	2	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	15	1	-4	-6	0
기타	-13	-21	-15	-14	-1
재무활동 현금흐름	-26	37	-15	29	-20
차입금의 증가(감소)	27	47	0	0	0
자본의 증가	0	1	0	0	0
기타	-53	-11	-15	29	-20
기타 및 조정	0	0	2	0	0
현금의 증가	4	29	7	71	77
기초현금	47	51	80	86	158
기말현금	51	80	86	158	235

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

