

SGC 에너지 (005090)

본업은 조정, AIDC는 가속

2026년 10월 23일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	66,000 원 (유지)
✓ 상승여력	74.4%	✓ 현재주가 (10월 22일)	37,850 원

신한생각 계획을 넘어 실행으로

AIDC 1차 사업은 PF·임대차·수전계약 완료 이후 착공 돌입하며 실행력 차별화. 1.27조원 선매매 약정으로 가치 기준점 확보. 향후 테넌트 공개 주목

3Q26 Review: 유리사업 부진으로 시장 기대치 하회

연결 영업이익 399억원(+56.8%, 이하 YoY)으로 컨센서스(454억원) 하회. 유리사업에서의 영업적자(-53억원) 발생이 시장 기대치 하회 요인으로 작용. 에너지 가격 상승에 따른 가동률 조정으로 고정비 부담 증가, 연료(병커C유) 가격 상승에 따른 생산원가 상승이 영업손실의 주요 원인

발전/에너지 영업이익은 에너지 가격 상승에 따른 SMP 상승(133.7원, +14.4%)으로 332억원(+147.1%)을 달성하며 증익 추세가 이어짐. REC 공급은 118만 REC(+22.9%)를 기록하며 증익에 기여. 3분기 누적 354만 REC(+16.8%)를 공급해 2026년 연간 목표(430만 REC) 초과 달성 기대

건설/부동산 영업이익은 116억원(-5.3%) 기록. 건설은 공공과 정비 기반의 안정적인 실적을 이어가고 있으나 지정학적 리스크에 따른 플랜트 프로젝트 공정의 순연이 지속되며 2분기에 이어 전년동기대비 감익 불가피

Valuation & Risk: 본업가치 하향을 상쇄한 AIDC 가치

투자의견 매수. 연간 영업이익 추정치 (26F -5.3%, 27F -7.8%) 및 본업가치의 목표 PBR(주가순자산비율, 0.7→0.6배) 하향 조정. 1차 사업 이익 귀속 비중 확대, 2차 사업 가동 시점 목표를 변경해 1, 2차 AIDC 사업가치 상향 조정하며 목표주가 66,000원 유지. 다만 9월부터 약세를 보이고 있는 SMP는 실적의 하방 변수이기에 향후 추이 모니터링 필요

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	2,355.0	2,460.7	2,373.2	2,478.3	2,520.9
영업이익 (십억원)	189.6	95.8	162.3	174.9	197.8
순이익 (십억원)	65.0	(61.4)	27.4	36.7	50.0
ROE (%)	8.8	(8.4)	3.9	5.1	6.7
배당수익률 (%)	6.9	5.9	3.4	3.4	3.4
PER (배)	5.5	-	19.9	14.8	10.9
PBR (배)	0.5	0.5	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	6.1	9.2	7.6	7.3	6.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[유틸리티]

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

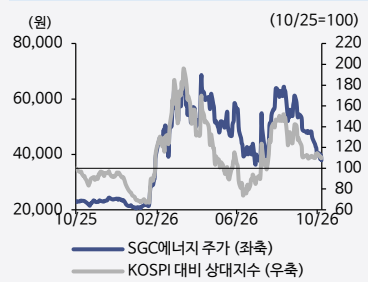
Revision

실적추정치	하향
Valuation	하향

시가총액	545.4십억원
발행주식수(유동비율)	14.4백만주(45.2%)
52주 최고가/최저가	68,600 원/20,500 원
일평균 거래액 (60일)	7,885백만원
외국인 지분율	5.5%
주요주주 (%)	
이우성 외 8인	54.8

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(27.9)	(10.6)	62.4	76.9
상대	(8.6)	9.8	14.0	37.7

주가



SGC에너지 2026년 3분기 실적

(십억원, %)	3Q26P	3Q25	% YoY	2Q26	% QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	575.6	598.9	(3.9)	577.0	(0.2)	622.1	(7.5)
영업이익	39.9	25.4	56.8	44.8	(11.1)	45.4	(12.2)
순이익	8.9	(15.1)	흑전	8.0	11.0	9.8	(9.2)
영업이익률	6.9	4.2		7.8		7.3	
순이익률	1.5	(2.5)		1.4		1.6	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

SGC에너지 분기 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F
매출액	558.7	606.8	541.4	648.0	618.5	618.5	598.9	624.8	611.5	577.0	575.6	609.2
발전/에너지	232.2	249.1	229.0	212.9	222.2	217.8	208.3	200.4	222.7	233.0	247.2	232.7
건설/부동산	278.3	304.0	253.3	380.5	332.2	338.2	328.0	352.4	320.6	280.9	267.8	310.2
유리	72.7	78.5	88.9	90.1	92.3	77.2	77.5	85.0	82.4	69.0	72.9	77.6
영업이익	51.2	68.1	44.2	26.2	17.6	34.0	25.4	18.8	35.7	44.8	39.9	41.9
발전/에너지	49.0	62.3	40.1	14.3	5.0	18.4	13.4	4.0	15.0	29.7	33.2	36.0
건설/부동산	2.3	2.1	1.8	8.1	12.8	16.1	12.3	15.3	19.0	15.4	11.6	13.3
유리	0.3	2.2	2.3	1.5	0.1	0.3	(0.7)	(0.6)	0.7	0.3	(5.3)	(7.6)
지배주주순이익	22.7	33.1	17.3	(8.1)	(2.8)	0.2	(15.1)	(43.7)	3.2	8.0	8.9	6.8
영업이익률 (%)	9.2	11.2	8.2	4.0	2.8	5.5	4.2	3.0	5.8	7.8	6.9	6.9
발전/에너지	21.1	25.0	17.5	6.7	2.2	8.5	6.5	2.0	6.7	12.7	13.4	15.5
건설/부동산	0.8	0.7	0.7	2.1	3.9	4.8	3.7	4.4	5.9	5.5	4.3	4.3
유리	0.4	2.9	2.6	1.7	0.1	0.4	(0.9)	(0.8)	0.9	0.4	(7.3)	(9.8)
순이익률 (%)	4.1	5.4	3.2	(1.2)	(0.4)	0.0	(2.5)	(7.0)	0.5	1.4	1.5	1.1
매출액증감률 (YoY%)	(24.7)	(24.7)	(32.4)	(4.1)	10.7	1.9	10.6	(3.6)	(1.1)	(6.7)	(3.9)	(2.5)
발전/에너지	(16.4)	10.8	(8.9)	(8.6)	(4.3)	(12.5)	(9.0)	(5.9)	0.2	7.0	18.7	16.1
건설/부동산	(34.6)	(43.8)	(50.1)	(4.3)	19.4	11.3	29.5	(7.4)	(3.5)	(17.0)	(18.4)	(12.0)
유리	2.4	14.4	19.3	25.0	26.9	(1.6)	(12.8)	(5.6)	(10.7)	(10.6)	(6.0)	(8.7)
영업이익증감률 (YoY%)	65.9	2,140.8	(25.7)	97.9	(65.7)	(50.0)	(42.4)	(28.1)	103.6	31.9	56.8	122.3
발전/에너지	66.8	484.4	(22.7)	(56.8)	(89.8)	(70.4)	(66.5)	(72.0)	201.9	61.2	147.1	800.7
건설/부동산	(48.4)	흑전	(66.8)	흑전	445.1	678.3	568.0	90.0	48.4	(4.2)	(5.3)	(13.6)
유리	흑전	4.6	245.9	(1.6)	(72.5)	(85.1)	적전	적전	775.0	(13.7)	적지	적지

자료: SGC에너지, 신한투자증권 추정

SGC에너지 연도별 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26F	27F
매출액	310.3	287.8	320.0	265.3	284.2	106.5	1,898.4	2,823.3	3,024.1	2,355.0	2,460.7	2,373.2	2,478.3
영업이익	15.0	4.5	(17.0)	(24.8)	1.1	7.0	152.2	209.4	106.8	189.6	95.8	162.3	174.9
순이익	22.8	17.6	5.2	(11.5)	(0.2)	31.7	59.9	112.8	42.1	65.0	(61.4)	26.9	36.7
영업이익률 (%)	4.8	1.6	(5.3)	(9.3)	0.4	6.6	8.0	7.4	3.5	8.1	3.9	6.8	7.1
순이익률 (%)	7.3	6.1	1.6	(4.3)	(0.1)	29.8	3.2	4.0	1.4	2.8	(2.5)	1.1	1.5

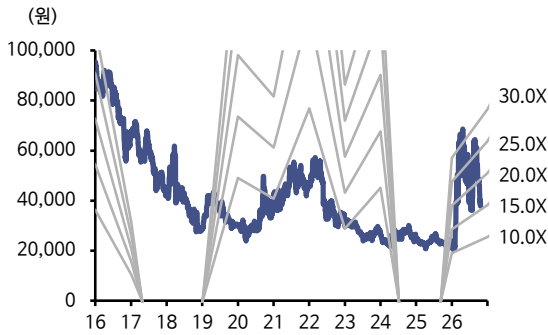
자료: SGC에너지, 신한투자증권 추정

SGC에너지 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	2,373.2	2,478.3	2,457.2	2,569.5	(3.4)	(3.5)
영업이익	162.3	174.9	171.4	189.6	(5.3)	(7.8)
세전이익	51.3	62.0	55.5	71.1	(7.6)	(12.8)
순이익	27.4	36.7	29.0	42.3	(5.5)	(13.2)

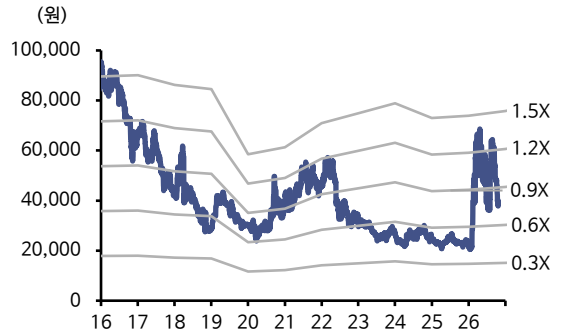
자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

SGC에너지 12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

SGC에너지 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

SGC에너지 목표주가 산정

(원, 배, %)		비고
12MFBPS	50,273	
본업가치 목표 PBR	0.6	2020년 합병 이후 현재의 발전·건설·유리 사업구조 형성. 2021~2025년 PBR 평균 0.7배에 10% 할인
AIDC 1차 사업 가치(억원)	2,980	선매매 약정 기반 SGC에너지 추정 지분가치
AIDC 2차 사업 가치(억원)	2,034	SGC에너지 지분가치 85% 할인 - 자금조달 구조, 임차계약/지분율 미확정으로 보수적 가정
발행주식수	14,409,333	
본업가치	31,690	
주당 AIDC 사업 가치	34,795	
적정주가	66,485	
목표주가	66,000	

자료: 신한투자증권 추정

SGC에너지 1차 AIDC 사업 가치 추정 시나리오

구분	금액(억원)	산정 기준 및 주요 가정
선매매 약정가	12,700	2028년 9월 매각 가정
(-) 총투자액	-8,720	보통출자 872억원, 우선출자 872억원, PF 6,976억원
개발이익	3,980	매각가 - 총투자액
(-) 매각 거래비용	-127	매각가의 1% 가정
보통출자자 귀속 세전 개발이익	3,853	
(-) 세금 등의 기타 비용	-963	25% 가정
(-) 우선출자 수익	-145	우선출자금 872억원, 연 8%·2년 복리 가정
보통출자자 귀속 세후 개발이익	2,745	
SGC 귀속 개발이익	2,737	세후 개발이익 × SGC에너지 보통주 출자 비중(99.7%)
(+) 투자원금 회수	869	SGC에너지 보통출자금
SGC 예상 회수액	3,606	투자원금 + 귀속 개발이익
SGC 귀속 지분 현재가치	2,980	예상 회수액의 현재가치, 현재가치 할인율 10%

자료: 신한투자증권 추정

주: 총투자액에 건설기간 금융비용 포함, 우선출자자는 원금 및 연 8% 복리 약정수익을 우선 회수 가정. PF 6,976억원은 역산한 추정치

SGC에너지 1차 AIDC 사업 임대료 추정

적용 Cap Rate	NOI	월 임대료/kW
5.3% (수도권 하단)	673억원	14.8만원
5.5%	699억원	15.3만원
6.0% (기준)	762억원	16.7만원
6.5% (수도권 상단)	826억원	18.1만원

자료: 신한투자증권 추정 / 주: 운영비 비중 5%, 월 임대료는 NOI를 운영비 차감 전 임대매출로 가정

2차 AIDC 투자액 및 SGC에너지 지분가치 추정

구분	추정치(억원)	산정 기준 및 주요 가정
IT Load(MW)	160	2차 증설분 240MW, PUE 1.5 가정
월 임대료(만원/kW)	17.7	2028년 16.7만원, 연 3% 상승 가정
연간 임대매출	3,404	
(-) 운영비	170	매출액의 5% 가정
NOI	3,234	2030년 정상 가동 기준
적용 Cap Rate(%)	6.0	1차와 동일수준 적용
① 2차 AIDC 자산가치	53,897	NOI / Cap Rate
(-) PF 차입금	-34,044	총투자비의 80% 가정
② SGC 귀속 Equity Value	19,853	SGC 지분율 100% 가정 지분 가치
③ 현재가치	13,560	할인율 10%

자료: 신한투자증권 추정 / 주: 2차 총투자규모는 1차 사업비를 증설 용량에 비례해 확대하고 공사비 상승 및 추가 비용을 반영한 자체 추정치. 실제 투자규모와 임차계약, 자금조달 및 지분구조는 미확정이며, 가동 지연에 따른 추가 비용은 반영하지 않음.

AIDC 사업 진행 현황 - 1

「1차 AIDC, 계획에서 실행으로」

- **실행 구체화**: PF·임대차 완료, 착공 단계 진입
- **상업가동 가시화**: 모듈러 설계, 전력계통 경쟁력

상업가동
로드맵

모듈러 경쟁력

- 고객 용량 증설 요청에 유연한 대응
- 공기 단축 및 단계적 증설 용이
- 설계 변경에 따른 일정 리스크 완화

전력계통 가시성

- 한전과 수전계약 완료
- 안정적 2회선 전력 확보
- 수전 확보 기반의 상업운영 일정 확실성

실행 차별화

- 착공 시작으로 실행 단계 진입
- 상업 운전 시점 가시화
- 일정, 인프라 진척 기반 신뢰 확보

운영구조 효율화

구조

- PF 조달 최적화를 위한 PEF 설립
- 재무 관리·운영 동시 확보
- 투자자 수익 극대화를 위한 구조 확보

옵션

- 매각 확정이 아닌 초기 밸류 확인
- 3자 매각 등 옵션 행사 SGC에너지 선택
- 수요 증가로 AIDC 가치 지속 상승 중

활용

- 유사 AIDC Cap Rate 적용 시 추가 프리미엄 가치 ↑
- 차익 전액 SGC에너지 귀속
- 2차 사업 레버리지 활용

* 상기 일정은 인허가 및 경영사항에 따라 변동될 수 있음

자료: SGC에너지, 신한투자증권

AIDC 사업 진행 현황 - 2

「Scale Up, 2차 확장과 1차 가치 활용」

- 1차 실행 기반 2차 사업 적용으로 **사업 속도 제고**
- 전략적 선택권을 통한 **안정적 확장 구조 확보**

2차 사업 확장

- 복수 사업자와 협의 진행
- 확정 수요에 연동한 최적 사업 규모 결정
- 1차 파트너십 기반 후속 사업 협력 지속

1차 가치 활용

- 2차 사업 재투자 재원 활용
 - 차익 전액 SGC에너지 귀속 구조
 - 유사 AIDC 사례 기준 2조원 이상 가치 추정 (시장 추정치)
- PF 조달을 위한 PEF 구조 (SGC에너지 보통주 99.7%)
- 전략적 옵션 등을 활용한 안정적 확장 가능

단계적 운영 로드맵

1차 | '26.02 발표 → '26.10 착공 → '27.06 수전 → '28.01 운영

2차 | '27년 상반기 발표 → '28.04 수전(접수완료) → '29년 운영 목표

* 상기 일정은 인허가 및 경영사항에 따라 변동될 수 있음

자료: SGC에너지, 신한투자증권

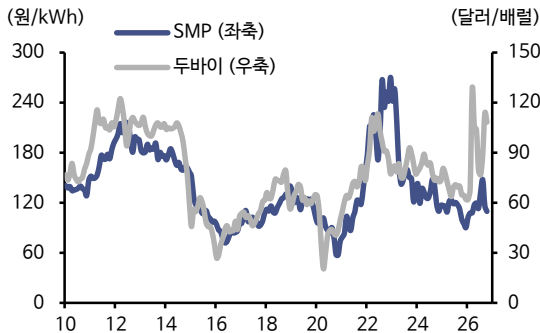
주요 설비 현황

		연료	전기(MW)	증기(톤/h)	가동일	정비주기
SGC에너지	1호기	유연탄	54.5	200	350	1회/년
	2호기	유연탄	28.5	200	350	1회/년
	3호기	유연탄 9% 미이용 우드칩 72% 미이용 우드펠릿 15% 하수슬러지 4%	30.5	250	350	1회/년
	4호기	유연탄 5% 수입 우드펠릿 54% 미이용 우드칩 30% 미이용 우드펠릿 3% 하수슬러지 8%	60.0	200	350	1회/년
	태양광(논산)	-	250.0	950	335	2회/년
	폐열(제천)	-	630.36KW	-	365	-
SGC그린파워	바이오매스	수입 우드펠릿 70% 미이용 우드칩 30%	12.4	83	365	-

자료: SGC에너지, 신한투자증권

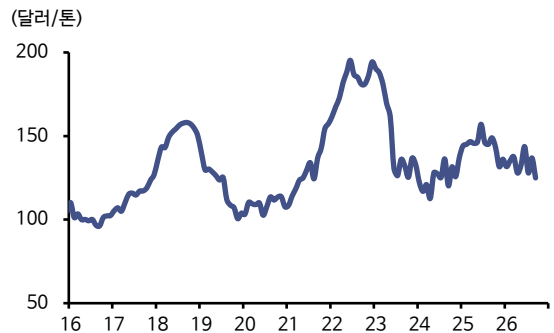
주: 정비일수 (1~3호기 :15일, 4호기 : 30일, 그린파워 : 15일) / 소비전기 : 자가소비량 및 송전선 손실분 (△10%)

SMP, 유가 추이



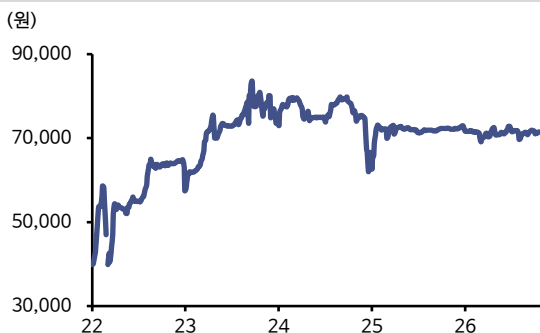
₩자료: Petronet, 전력거래소, 신한투자증권

우드펠릿 수입단가



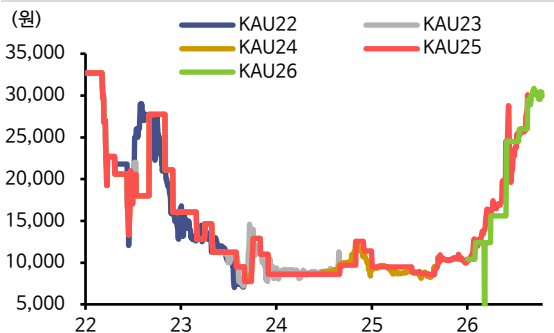
자료: KITA, 신한투자증권

REC 가격 추이



자료: Onerec, 신한투자증권

온실가스 배출권 가격



자료: KRX, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	3,436.3	3,334.3	3,275.5	3,390.3	3,470.9
유동자산	1,320.3	1,269.0	1,207.1	1,280.2	1,305.5
현금및현금성자산	317.7	223.7	197.3	227.7	235.8
매출채권	108.8	126.9	122.4	127.9	130.1
재고자산	200.6	217.0	209.3	218.6	222.3
비유동자산	2,116.0	2,065.3	2,068.4	2,110.1	2,165.4
유형자산	1,380.4	1,308.8	1,316.5	1,357.3	1,413.1
무형자산	12.5	14.2	11.9	10.0	8.4
투자자산	116.8	104.7	102.3	105.1	106.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,548.1	2,575.0	2,503.1	2,589.5	2,624.6
유동부채	1,633.7	1,887.4	1,820.3	1,900.9	1,933.6
단기차입금	779.2	787.6	759.6	793.2	806.8
매입채무	286.5	294.7	284.2	296.8	301.9
유동성장기부채	247.6	531.3	512.4	535.1	544.3
비유동부채	914.3	687.7	682.8	688.6	691.0
사채	145.7	109.9	106.0	110.7	112.6
장기차입금(경기금융부채 포함)	736.2	551.5	551.5	551.5	551.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	888.2	759.2	772.4	800.8	846.4
자본금	73.4	73.4	73.4	73.4	73.4
자본잉여금	426.6	459.7	459.7	459.7	459.7
기타자본	(13.8)	(13.8)	(13.8)	(13.8)	(13.8)
기타포괄이익누계액	0.6	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	270.8	181.9	190.6	208.6	239.9
지배주주지분	757.6	701.1	709.9	727.9	759.2
비지배주주지분	130.6	58.1	62.5	72.9	87.2
*충차입금	1,921.8	1,992.5	1,941.2	2,002.8	2,027.7
*순차입금(순현금)	1,394.2	1,611.2	1,590.3	1,616.7	1,631.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	94.1	(32.7)	176.5	172.0	202.7
당기순이익	35.9	(94.8)	31.9	47.1	64.3
유형자산상각비	117.6	119.1	125.7	130.2	136.3
무형자산상각비	0.8	2.0	2.3	1.9	1.6
외환환손실(이익)	2.1	1.5	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	6.9	1.5	1.6	1.6	1.6
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	2.1	(0.8)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
운전자본변동	(105.1)	(140.4)	10.8	(13.0)	(5.3)
(법인세납부)	(31.3)	(17.7)	(19.4)	(14.9)	(20.3)
기타	65.1	96.9	24.0	19.5	24.9
투자활동으로인한현금흐름	(468.7)	(107.2)	(131.7)	(183.1)	(199.7)
유형자산증가(CAPEX)	(44.6)	(35.0)	(133.5)	(171.0)	(192.0)
유형자산감소	0.2	0.6	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.7)	(4.3)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(47.9)	(7.0)	2.4	(2.8)	(1.1)
기타	(375.7)	(61.5)	(0.6)	(9.3)	(6.6)
FCF	178.7	32.2	107.5	79.6	90.3
재무활동으로인한현금흐름	410.1	46.5	(70.0)	42.8	6.2
차입금증가(감소)	158.0	(138.2)	(51.2)	61.5	24.9
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(26.1)	(27.6)	(18.7)	(18.7)	(18.7)
기타	278.2	212.3	(0.1)	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(1.2)	(1.2)	(1.2)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.6)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	34.8	(94.1)	(26.4)	30.4	8.0
기초현금	282.9	317.7	223.7	197.3	227.7
기말현금	317.7	223.7	197.3	227.7	235.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,355.0	2,460.7	2,373.2	2,478.3	2,520.9
증감률 (%)	(22.1)	4.5	(3.6)	4.4	1.7
매출원가	2,051.1	2,258.7	2,108.9	2,196.8	2,214.7
매출총이익	303.9	202.0	264.3	281.5	306.2
매출총이익률 (%)	12.9	8.2	11.1	11.4	12.1
판매관리비	114.3	106.2	102.0	106.6	108.4
영업이익	189.6	95.8	162.3	174.9	197.8
증감률 (%)	77.5	(49.5)	69.4	7.7	13.1
영업이익률 (%)	8.1	3.9	6.8	7.1	7.8
영업외손익	(134.7)	(202.6)	(111.1)	(112.9)	(113.1)
금융손익	(95.9)	(158.3)	(96.5)	(99.4)	(100.0)
기타영업외손익	(37.5)	(44.6)	(12.6)	(11.6)	(11.3)
종속 및 관계기업관련손익	(1.4)	0.4	(2.0)	(1.9)	(1.8)
세전계속사업이익	54.9	(106.7)	51.3	62.0	84.7
법인세비용	19.0	(11.9)	19.4	14.9	20.3
계속사업이익	35.9	(94.8)	31.9	47.1	64.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	35.9	(94.8)	31.9	47.1	64.3
증감률 (%)	109.1	적전	흑전	47.9	36.6
순이익률 (%)	1.5	(3.9)	1.3	1.9	2.6
(지배주주)당기순이익	65.0	(61.4)	27.4	36.7	50.0
(비지배주주)당기순이익	(29.1)	(33.4)	4.5	10.4	14.3
총포괄이익	32.7	(98.0)	31.9	47.1	64.3
(지배주주)총포괄이익	62.8	(63.6)	20.7	30.6	41.8
(비지배주주)총포괄이익	(30.1)	(34.3)	11.2	16.5	22.5
EBITDA	308.0	217.0	290.4	307.0	335.7
증감률 (%)	43.8	(29.6)	33.8	5.7	9.3
EBITDA 이익률 (%)	13.1	8.8	12.2	12.4	13.3

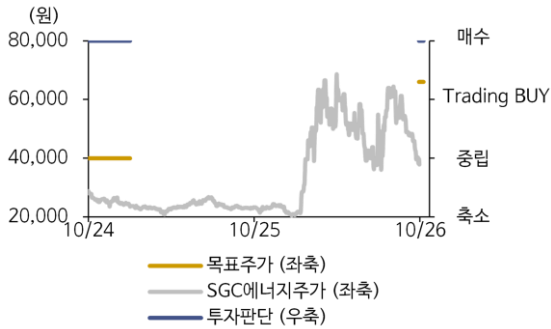
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	2,491	(6,580)	2,212	3,270	4,466
EPS (지배순이익, 원)	4,512	(4,259)	1,902	2,549	3,472
BPS (자본총계, 원)	61,643	52,691	53,603	55,573	58,739
BPS (지배지분, 원)	52,578	48,660	49,263	50,512	52,684
DPS (원)	1,700	1,300	1,300	1,300	1,300
PER (당기순이익, 배)	9.9	-	17.1	11.6	8.5
PER (지배순이익, 배)	5.5	-	19.9	14.8	10.9
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.4	0.7	0.7	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.5	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	6.1	9.2	7.6	7.3	6.7
배당성향 (%)	37.7	(30.5)	68.3	51.0	37.4
배당수익률 (%)	6.9	5.9	3.4	3.4	3.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	13.1	8.8	12.2	12.4	13.3
영업이익률 (%)	8.1	3.9	6.8	7.1	7.8
순이익률 (%)	1.5	(3.9)	1.3	1.9	2.6
ROA (%)	1.1	(2.8)	1.0	1.4	1.9
ROE (지배순이익, %)	8.8	(8.4)	3.9	5.1	6.7
ROIC (%)	6.9	4.1	6.1	7.9	8.6
안정성					
부채비율 (%)	286.9	339.2	324.1	323.4	310.1
순차입금비율 (%)	157.0	212.2	205.9	201.9	192.8
현금비율 (%)	19.4	11.9	10.8	12.0	12.2
이자보상배율 (배)	1.9	0.9	1.5	1.6	1.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	12.3	9.1	7.1	7.4	7.3
재고자산회수기간 (일)	29.5	31.0	32.8	31.5	31.9
매출채권회수기간 (일)	26.7	17.5	19.2	18.4	18.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

SGC에너지(005090)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 24일	매수	40,000	(33.5)	(24.8)
2025년 01월 24일	커버리지제외		-	-
2026년 10월 21일	매수	66,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 한승훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 21일 기준)

매수 (매수)	95.24%	Trading BUY (중립)	2.20%	중립 (중립)	2.56%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------