

SG 255220

Dec 19, 2025

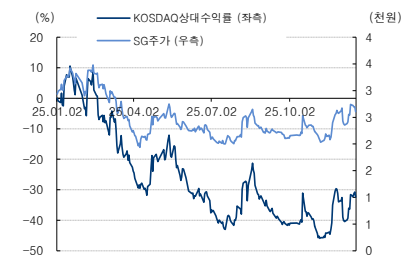
N/R [탐방]

2026년 기대되는 친환경 아스콘

Company Data

현재가(12/18)	2,605 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	3,480 원
52 주 최저가(보통주)	1,938 원
자본금	50 억원
시가총액	2,676 억원
발행주식수(보통주)	10,278 만주
평균거래량(60 일)	411.2 만주
외국인지분(보통주)	3.03%
주요주주	
박창호 외 1 인	18.70%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	25.2	15.0	-18.7
상대주가	22.1	-0.5	-37.1

친환경 아스콘 기술이 돋보이는 SG

SG(에스지이)는 아스콘 제조와 판매 등을 주요 사업목적으로 2009년 12월 11일 서울아스콘(주)로 설립되었고, 이후 2016년 9월 23일 에스지이(주)로 상호를 변경했고, 2018년 1월 아스콘 업계 최초로 코스닥시장에 상장함. SG는 업계 최초 100% 자원 재활용 ‘에코스틸아스콘’ 과 친환경 설비 ‘SGR+’ 개발을 통해 독보적인 경쟁력을 확보하고 있음.

친환경 아스콘: 에코스틸아스콘(EcoSteelAscon)

SG가 개발한 친환경 아스콘인 ‘에코스틸아스콘’ 은 제강 슬래그를 천연 골재 대신 사용하여 아스콘의 성능을 향상시킨 친환경 기술인데, 제강 슬래그란 제철소에서 선철과 강을 제조할 때 산출되는 부산물로 폐기물을 활용했기 때문임. 무엇보다 일반 아스콘 대비 고강도, 저소음, 내구성이 높으며 여기에 폐기물 재사용에 따른 경제성도 높다는 점에서 장점을 보유. 최근 전기차 운행이 증가하면서 배터리 무게 부담(전기차는 동급 내연기관차 대비 500kg 이상, 평균 2000kg 내외로 더 무거움)인해 도로상 강도의 중요성이 높아지고 있는 만큼, 유럽 및 미국에서도 에코스틸아스콘과 동일하게 슬래그를 도로포장 재료로 사용하고 있는 상황임.

올해보다 내년이 기대되는 SG

필자는 SG의 매출액 및 이익이 올해보다 내년이 더 기대하는데, 1)2025년부터 시작된 중소기업 적합업종 규제 해제에 따른 관급 아스콘 공사 수주 효과가 2026년에도 이어질 것으로 전망되고, 2)국내 기업과의 협업을 통한 안정적인 공급망 구축으로 에코스틸아스콘의 시장 점유율 확대가 기대되며, 3)여기에 해외 특허 출원을 통한 인프라 투자 참여 가능성도 가시화 가능성이 높아보이기 때문. 참고로 우크라이나 전쟁 종전 시 재건 수혜에 대한 기대감도 여전히 유효함.

Forecast earnings & Valuation

12결산 (억원)	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12
매출액 (억원)	759	701	899	809	1,189
YoY(%)	-42.8	-7.7	28.2	-9.9	47.0
영업이익 (억원)	45	-23	6	-135	-61
OP 마진(%)	5.9	-3.3	0.7	-16.7	-5.1
순이익 (억원)	-14	-129	24	-329	-362
EPS(원)	-21	-304	68	-643	-455
YoY(%)	적전	적지	흑전	적전	적지
PER(배)	-89.2	-6.8	17.3	-2.5	-6.3
PCR(배)	6.2	12.5	3.3	246.1	77.9
PBR(배)	1.0	1.3	0.7	1.6	3.1
EV/EBITDA(배)	17.1	70.4	21.6	-15.4	349.6
ROE(%)	-1.1	-17.8	4.3	-47.7	-50.9



[금융/미드스몰캡] 김지영

3771-9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] SG의 에코스틸아스콘 특징



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] SG의 에코스틸아스콘 미세먼지 발생량 측정

(단위: 십억원)

대조군 비교군	에코스틸아스콘 WC-2		에코스틸아스콘 WC-2 순환		에코스틸아스콘 PSMA 10		에코스틸아스콘 PSMA 13	
	PM-2.5	PM 10	PM-2.5	PM 10	PM-2.5	PM 10	PM-2.5	PM 10
일반 WC-2	38.4%저감	7.5%저감	85.7%저감	7.1%저감	83.0%저감	56.7%저감	41.1%저감	32.1%저감

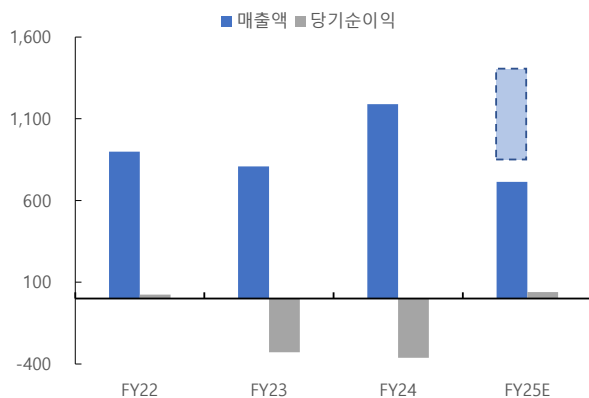
※자료 : 도로 미세먼지 저감기술 개발 및 실증연구 성과물 (국토교통부, 과제번호 : 22POQW-C152342-04) 미세먼지 발생량 측정(KTR) : TBK-2022-002083, TBK-2022-002248, TBK-2022-004252

주1) PM 2.5란 입자의 크기가 2.5 μm 이하인 먼지(초미세먼지)입니다

주2) PM 10이란 입자의 크기가 10 μm 이하인 먼지(미세먼지)입니다

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] SG 연간 매출액 및 당기순이익 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] SG, 친환경 아스콘 러시아 특허 출원

매일경제

SG, 러시아 도로복구 수요 대비...친환경 아스콘 러시아 특허 출원

입력 2025.12.04. 오후 1:38 기사원문

추천 댓글

요약 1/1



[사진제공 = SG]

SG는 러시아 도로 인프라 복구 수요 가능성에 대비해 친환경 'K아스콘' 관련 기술의 러시아 특허를 출원했다고 4일 밝혔다. 회사는 최근 러시아-우크라이나 간 종전 논의가 이어지면서 양국 도로·교통 인프라 복구 수요가 점진적으로 확대될 것으로 보고 있다.

자료: 교보증권 리서치센터

[SG 255220]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	759	701	899	809	1,189
매출원가	591	593	695	721	1,032
매출총이익	168	108	203	89	158
매출총이익률 (%)	22.1	15.4	22.6	10.9	13.3
판매비	123	131	198	223	218
영업이익	45	-23	6	-135	-61
영업이익률 (%)	5.9	-3.2	0.6	-16.6	-5.1
EBITDA	89	24	46	-84	7
EBITDA Margin (%)	11.8	3.4	5.1	-10.3	0.6
영업외손익	-69	-133	-21	-189	-302
관계기업손익	0	0	0	5	-53
금융수익	30	2	45	25	22
금융비용	-79	-107	-44	-106	-256
기타	-20	-29	-22	-113	-14
법인세비용차감전순이익	-24	-156	-15	-324	-363
법인세비용	-3	-8	45	5	0
계속사업순이익	-22	-148	-60	-329	-362
중단사업순이익	8	20	85	0	0
당기순이익	-14	-129	24	-329	-362
당기순이익률 (%)	-1.9	-18.4	2.7	-40.7	-30.5
비지배자분순이익	-7	-8	-6	-32	-6
지배자분순이익	-8	-121	30	-297	-357
지배순이익률 (%)	-1.0	-17.3	3.3	-36.7	-30.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-6	3	1	-2	88
포괄순이익	-21	-126	25	-331	-274
비지배자분포괄이익	-6	-8	-6	-32	-6
지배자분포괄이익	-14	-118	31	-299	-269

주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	205	-95	14	131	186
당기순이익	-14	-129	24	-329	-362
비현금항목의 가감	131	195	144	301	385
감가상각비	45	47	40	49	66
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	-6	-5	53
기타	86	148	111	256	266
자산부채의 증감	129	-134	-138	229	210
기타현금흐름	-41	-27	-16	-70	-47
투자활동 현금흐름	-170	-6	310	-335	-209
투자자산	51	-2	36	-19	0
유형자산	91	50	131	139	20
기타	-313	-54	142	-455	-229
재무활동 현금흐름	-57	68	-308	213	379
단기차입금	214	-68	-125	4	-39
사채	-65	201	-24	38	144
장기차입금	61	-35	107	370	139
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-268	-31	-265	-199	135
현금의 증감	-22	-26	16	10	356
기초 현금	193	170	145	161	171
기말 현금	170	145	161	171	527
NOPLAT	40	-21	22	-137	-61
FCF	305	-59	56	283	237

자료: SG, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	1,116	1,629	1,003	730	1,162
현금및현금성자산	170	145	161	171	527
매출채권 및 기타채권	843	687	675	232	151
재고자산	32	22	33	27	15
기타유동자산	70	775	134	299	469
비유동자산	1,211	669	932	1,151	1,166
유형자산	924	484	614	768	846
관계기업투자금	0	8	145	150	97
기타금융자산	68	21	13	9	9
기타비유동자산	219	156	160	223	215
자산총계	2,327	2,298	1,935	1,881	2,328
유동부채	1,045	1,300	1,001	1,181	1,228
매입채무 및 기타채무	475	376	307	325	376
차입금	426	352	232	222	183
유동성채무	4	247	106	231	195
기타유동부채	139	325	357	403	475
비유동부채	566	321	183	187	233
차입금	84	3	89	57	80
사채	294	170	8	0	7
기타비유동부채	189	147	86	130	146
부채총계	1,611	1,621	1,185	1,368	1,461
지배자분	696	664	743	503	898
자본금	37	41	45	50	97
자본잉여금	146	235	306	375	1,021
이익잉여금	515	407	491	192	-167
기타자본변동	-51	-60	-98	-114	-144
비지배자분	20	12	7	9	-30
자본총계	716	677	750	513	868
총차입금	1,032	1,009	687	772	634

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

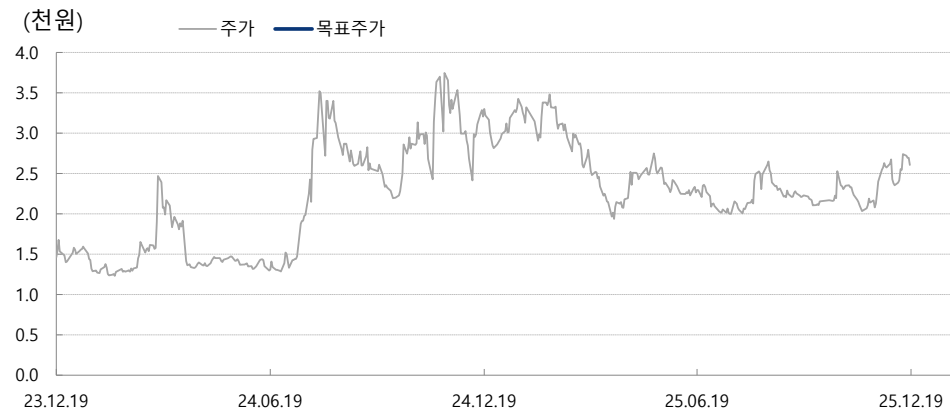
12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	-21	-304	68	-643	-455
PER	-89.2	-6.8	17.3	-2.5	-6.3
BPS	1,894	1,607	1,660	1,004	925
PBR	1.0	1.3	0.7	1.6	3.1
EBITDAPS	122	-57	13	-291	-77
EV/EBITDA	17.1	70.4	21.6	-15.4	349.6
SPS	1,846	1,574	1,813	1,563	1,519
PSR	1.0	1.3	0.6	1.0	1.9
CFPS	831	-148	127	611	303
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	-42.8	-7.7	28.2	-9.9	47.0
영업이익 증가율	-65.1	적전	흑전	적전	적지
순이익 증가율	적전	적지	흑전	적전	적지
수익성					
ROIC	2.5	-1.3	1.6	-11.3	-4.6
ROA	-0.3	-5.2	1.4	-15.6	-16.9
ROE	-1.1	-17.8	4.3	-47.7	-50.9
안정성					
부채비율	225.1	239.5	158.0	266.9	168.3
순차입금비율	44.4	43.9	35.5	41.0	27.2
이자보상배율	0.9	-0.4	0.1	-2.0	-0.8

SG 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2025.12.19	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 저작권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 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_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	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 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하