

미드스몰캡

지엔씨에너지 119850

기대 매출 4조 원, 대도약과 함께 재도약

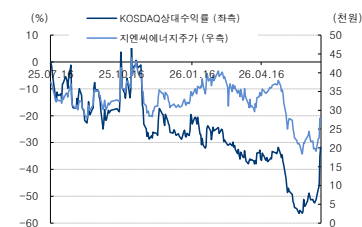
Jul 3 2026

Not Rated

Company Data

현재가(07/02)	27,250 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	43,950 원
52 주 최저가(보통주)	18,350 원
KOSPI (07/02)	7,648.09p
KOSDAQ (07/02)	866.72p
자본금	84 억원
시가총액	4,482 억원
발행주식수(보통주)	1,645 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	21.4 만주
평균거래대금(60 일)	50 억원
외국인지분(보통주)	4.56%
주요주주	
안병철 외 6 인	33.57%
KB 자산운용	5.98%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	29.1	-12.2	-20.2
상대주가	52.9	-4.3	-28.0

국내 데이터센터 비상발전기 과점 기업

지엔씨에너지는 비상 및 상용 발전기 사업을 전문으로 영위하고 있으며, 특히 AI 데이터센터에 필수적인 대형 비상 발전기 부문을 국내에서 과점. 데이터센터 비상 발전 부문은 수전 용량만큼 약 3,000KW 이상의 대형 엔진을 병렬로 구축 설계 필요. 높은 신뢰도를 확보해야 하는 데이터센터 사업자들은 글로벌에서 검증된 대형 비상용 디젤 및 가스터빈 엔진을 선호. 동사는 Cummins, Caterpillar, Baudouin 등 글로벌 Top-Tier 엔진 소싱이 가능. 해당 엔진들의 설계 역량을 인정받아 국내에서는 네이버, SK, LG, KT 등 대형 레퍼런스를 이미 독점적으로 구축. 1분기의 영업이익 부진은 엔진 매입 시점과 매출 시점 간의 차이 동안 환율이 급등함에 따른 영향. 선물환을 통해 헤지하고 있어 순이익 단은 견조. 또한, 최근 계약되는 프로젝트들은 달러로 수취하도록 계약됨에 따라 해당 이슈는 구조적으로 해결될 전망.

대도약 3대 메가 프로젝트의 대표적인 수혜 주

지엔씨에너지는 지난 6월 29일 정부가 발표한 '대한민국 대도약 3대 메가 프로젝트'에 따른 강한 수혜가 기대. 메가프로젝트의 일환으로 AI 데이터센터에 대한 민간 주도의 투자가 발표. 2029년까지 1단계 목표로 약 8.4GW 규모의 데이터센터를 2035년까지 추가 10GW를 확보해 총 18.4GW의 AI 데이터센터 구축을 목표. 현재 국내에서 약 70%~80% 수준의 점유율을 갖춘 동사에게 필연적인 기회 요인이 될 전망. 특히, 최근 비상 발전용 대형 엔진도 Shortage가 발생. 글로벌 Top-Tier 엔진 확보에 있어서 다변화된 루트를 가지고 있는 동사만이 크게 증가하는 데이터센터에 대응 가능한 기업. 이런 흐름에 발맞춰 7월 2일 공시된 약 300억원의 수주는 2026년 수주 재개의 신호탄. 현재 동사는 3개월간 약 1,000억원에 달하는 확약서 등을 확보해둔 것으로 파악돼 추가 수주가 기대되는 시점.

8.4GW 목표 기준 도달 가능 매출 총 4조 원 이상 기대

동사의 2026년 매출액은 2,986억원(YoY +13.7%), 영업이익 413억원(YoY -16.4%, OPM 13.8%)으로 전망. 올해 환영향으로 영업이익 훼손은 불가피하나, 2027년부터는 성장 추이를 회복할 것으로 기대. 실제로 대도약 3대 메가 프로젝트를 바탕으로 도출한 동사의 도달 가능 매출은 2029년까지 향후 4년 합계 약 4조 원을 상회. AI 데이터센터에 대한 견조한 수요 흐름을 바탕으로 2027년에는 매출액 3,795억원(YoY +27.1%), 영업이익 742억원(YoY +79.8%, OPM 19.6%)을 기록할 것으로 추정. 대도약 프로젝트 추진에 따라 필연적인 재도약이 기대되는 기업.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액 (십억원)	122	149	166	226	263
YoY(%)	-23.9	21.3	12.0	36.0	16.0
영업이익 (십억원)	7	6	11	32	49
OP 마진(%)	5.7	4.0	6.6	14.2	18.6
순이익 (십억원)	4	26	12	39	40
EPS(원)	269	1,665	692	2,340	2,428
YoY(%)	46.2	519.8	-58.4	237.9	3.8
PER(배)	18.0	2.1	6.1	3.5	12.7
PCR(배)	7.7	9.0	4.8	3.9	8.9
PBR(배)	0.8	0.5	0.6	0.8	2.3
EV/EBITDA(배)	8.5	8.0	3.5	3.1	8.5
ROE(%)	4.9	26.3	9.7	27.5	21.1



[IT 미드스몰캡] 박희철

3771-9342

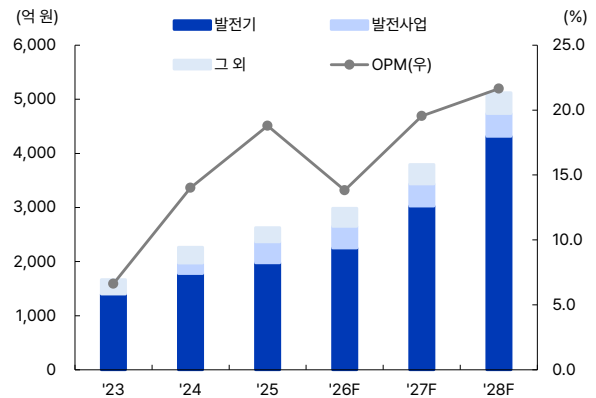
parkh@iprovest.com

[도표 1] 지엔씨에너지 연간 실적 추이 및 전망치

(억 원)	FY24	FY25	FY26(F)	FY27(F)	FY28(F)
매출액	2,263	2,626	2,986	3,795	5,119
발전기	1,780	1,979	2,250	3,025	4,316
발전	196	387	400	409	420
그 외	288	261	336	361	383
YoY(%)	36.0	16.0	13.7	27.1	34.9
영업이익	317	494	413	742	1,109
OPM(%)	14.0	18.8	13.8	19.6	21.7
YoY(%)	187.6	55.7	-16.4	79.8	49.4

자료: 지엔씨에너지, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 지엔씨에너지 연간 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



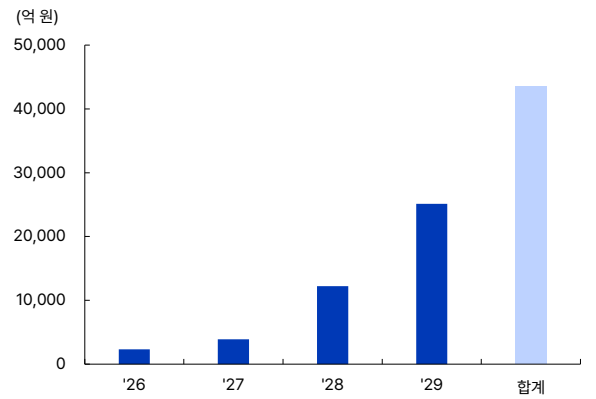
자료: 지엔씨에너지, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 대도약 프로젝트 기반 도달 가능 매출 도출 로직

(억 원)	'26	'27	'28	'29
예상 연간 추가 용량(MW)	500	800	2,400	4,700
IT Load 기준 (PUE 1.3 가정)	385	615	1,846	3,615
지엔씨에너지 예상 점유율	75%	75%	75%	75%
Target 비상 발전 용량 (MW)	288	462	1,385	2,712
MW당 프로젝트 ASP (억 원)	8.0	8.4	8.8	9.3
연간 도달 가능 매출 (억 원)	2,308	3,877	12,212	25,112

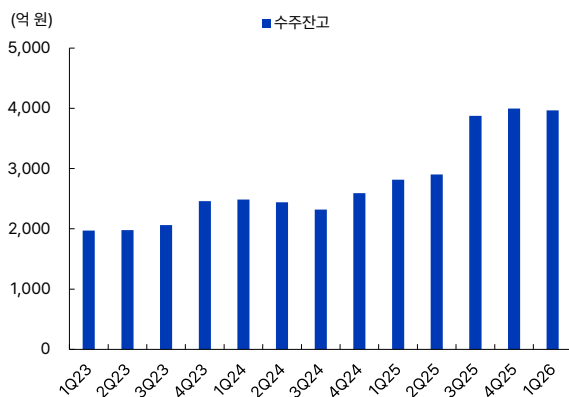
자료: 산업통상부, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 도출 로직 기준 기대 매출 전망치



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 지엔씨에너지 분기별 수주 잔고 추이



자료: 전자공시시스템, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 국내 대기업 AI 데이터센터 투자 현황

기업명	초기 규모	예상 목표 규모	대표 사이트
SK, SK그룹	100MW 이상	10GW 이상	울산, 서남권 등
GS	100MW 이상	2.4GW	동해
네이버	100MW 이상	1GW 이상	세종
KT	100MW 이상	500MW 이상	수도권
LGU+	100MW 이상	200MW 이상	파주
삼성	100MW 이상	미공개	구미 및 해남

자료: 언론보도 취합, 교보증권 리서치센터

[지엔씨에너지 119850]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	122	149	166	226	263
매출원가	108	135	144	183	196
매출총이익	14	14	22	43	66
매출총이익률 (%)	11.6	9.5	13.5	19.2	25.3
판매비	7	8	11	12	17
영업이익	7	6	11	32	49
영업이익률 (%)	5.6	4.1	6.6	14.0	18.8
EBITDA	9	9	13	36	55
EBITDA Margin (%)	7.7	5.8	8.1	15.8	21.0
영업외손익	0	-3	3	17	5
관계기업손익	-1	0	1	4	0
금융수익	3	4	4	7	13
금융비용	-2	-7	-2	-9	-6
기타	0	0	0	14	-1
법인세비용차감전순이익	7	3	14	48	55
법인세비용	2	1	2	10	15
계속사업순이익	5	3	12	39	40
중단사업순이익	-1	23	0	0	0
당기순이익	4	26	12	39	40
당기순이익률 (%)	3.1	17.5	7.0	17.2	15.2
비지배지분순이익	-1	-1	0	0	0
지배지분순이익	4	27	11	38	40
지배순이익률 (%)	3.6	18.4	6.8	17.0	15.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	1	-5
포괄순이익	4	26	11	39	35
비지배지분포괄이익	-1	-1	0	0	0
지배지분포괄이익	4	28	11	39	35

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	14	-31	58	13	41
당기순이익	4	26	12	39	40
비현금항목의 가감	6	-21	3	-4	17
감가상각비	2	2	2	4	6
외환손익	0	0	0	1	0
자본법평가손익	1	0	-1	-4	0
기타	3	-23	2	-5	11
자산부채의 증감	5	-34	51	-8	-5
기타현금흐름	-1	-2	-8	-14	-11
투자활동 현금흐름	-10	20	-21	-3	-54
투자자산	0	0	1	0	0
유형자산	3	7	2	2	4
기타	-13	13	-24	-5	-58
재무활동 현금흐름	7	-2	-19	6	47
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	-1	-1	0	31
장기차입금	8	0	-12	7	1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-1	-1	-1	-1	-1
기타	0	0	-5	0	17
현금의 증감	11	-29	19	16	31
기초 현금	29	40	11	31	47
기말 현금	40	11	31	47	78
NOPLAT	5	5	9	25	36
FCF	16	-20	66	23	40

자료: 지엔씨에너지, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	110	103	109	158	259
현금및현금성자산	40	11	31	47	78
매출채권 및 기타채권	22	34	23	38	43
재고자산	11	20	16	15	31
기타유동자산	37	38	40	59	107
비유동자산	56	68	78	107	112
유형자산	37	38	36	65	62
관계기업투자금	0	14	16	20	20
기타금융자산	12	12	18	16	24
기타비유동자산	7	3	8	6	6
자산총계	165	171	187	265	371
유동부채	50	53	64	95	130
매입채무 및 기타채무	16	20	22	29	33
차입금	17	18	6	22	19
유동성채무	1	0	0	0	0
기타유동부채	15	16	36	44	78
비유동부채	0	0	0	9	19
차입금	0	0	0	0	4
사채	0	0	0	0	6
기타비유동부채	0	0	0	9	9
부채총계	50	54	64	104	149
지배지분	94	114	121	159	219
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	26	18	19	19	34
이익잉여금	62	90	100	137	181
기타자본변동	-3	-3	-7	-7	-1
비지배지분	21	3	2	3	3
자본총계	115	117	123	161	221
총차입금	20	19	6	22	38

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	269	1,665	692	2,340	2,428
PER	18.0	2.1	6.1	3.5	12.7
BPS	5,709	6,944	7,332	9,659	13,304
PBR	0.8	0.5	0.6	0.8	2.3
EBITDAPS	422	370	670	1,927	3,002
EV/EBITDA	8.5	8.0	3.5	3.1	8.5
SPS	7,471	9,031	10,117	13,759	15,967
PSR	0.6	0.4	0.4	0.6	1.9
CFPS	957	-1,195	3,982	1,423	2,462
DPS	50	50	70	100	150

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	-23.9	21.3	12.0	36.0	16.0
영업이익 증가율	1.2	-11.8	80.9	187.6	55.7
순이익 증가율	512.8	592.1	-55.0	232.0	3.0
수익성					
ROIC	4.4	4.2	9.5	21.4	19.6
ROA	2.8	16.3	6.4	17.0	12.6
ROE	4.9	26.3	9.7	27.5	21.1
안정성					
부채비율	43.4	45.9	52.3	64.3	67.4
순차입금비율	11.9	11.0	3.1	8.4	10.2
이자보상배율	24.4	7.4	17.6	20.8	70.6

RF 시스템즈 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
2026.02.04	Not Rated						
2026.07.03	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 식제)

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