

SGC에너지 005090

본업 회복과 신 사업 확장

2025년 매출액 2.5조원(+4.5% YoY)과 영업이익 958억원(-49.5%)

2025년 연간 영업이익은 전년대비 약 50% 감소한 958억원으로 마무리했다. 매출액 증가에도 이익이 큰 폭으로 줄어든 이유는 발전부문에서의 이익 감소가 영향을 주었기 때문이다. 특히 1분기와 4분기 실적이 저조했는데 발전소 계획정비에 따른 가동률 하락, 낮은 SMP 가격 때문이다. 이에 따라 발전부문 2025년 연간 영업이익은 408억원으로 전년대비 75% 감소했다. 반면 건설부문은 사업 안정화에 접어들면서 매출액과 영업이익 모두 늘어났다. 영업이익은 548억원으로 전년대비 대폭 늘어났다. 순이익은 건설부문 충당금 반영으로 적자를 기록했다.

2026년 매출액과 영업이익 전년대비 각각 6.4%, 55.7% 증가 전망

2026년 실적은 다시 성장할 것으로 예상된다. 발전 사업부는 올해 정비일수도 감소하고 SMP도 다시 상승하면서 매출액과 영업이익 모두 동반 확대될 전망이다. REC는 지난해에 이어 올해에도 약 400만개 판매가 이루어지면서 영업이익 증대에 기여할 것으로 보인다. 또한 탄소배출권 유상할당 비율도 10%에서 15%로 상향됨에 따라 배출권 판매가격 상승도 이루어지고 있다. (1월말 12,850원/톤) 건설도 올해 충당금 반영 규모가 줄어들면서 전사 순이익 개선을 이끌 것으로 보인다. 이에 따라 올해는 연간 영업이익이 다시 1,000억원을 상회할 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 34,000원 유지

SGC에너지에 대해 투자의견 매수 및 목표주가 34,000원을 유지한다. 목표주가는 2026년 예상 EPS에 Target PER 13배를 적용했다. SGC에너지는 구역전기사업과 AI데이터센터 등 신 사업 확장을 준비하고 있다. 구역전기사업은 공급 다각화가 예상되며 본격적인 매출액은 2027년부터 발생할 것으로 예상된다. AI데이터센터는 개발을 시작으로 향후에는 발전소 건설을 통한 전력 공급으로 확장할 예정이다. 기존 안정적인 사업 군에서 벗어나 새로운 성장이 나타날 수 있는 분야로 진출하는 만큼 긍정적이라 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,823	3,024	2,355	2,461	2,617
영업이익	209	107	190	96	149
영업이익률(%)	7.4	3.5	8.1	3.9	5.7
세전이익	198	28	55	-94	48
지배주주지분순이익	113	42	65	-56	38
EPS(원)	7,686	2,924	4,512	-3,858	2,637
증감률(%)	88.3	-62.0	54.3	적전	흑전
ROE(%)	17.4	6.0	8.8	-7.7	5.6
PER(배)	4.0	9.3	5.5	-6.7	9.9
PBR(배)	0.7	0.5	0.5	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	4.7	7.1	6.0	8.8	7.2

자료: SGC에너지, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

안주원 미드스몰캡·재생에너지
02-709-2655
joowonahn@ds-sec.co.kr

2026.02.05

매수

목표주가(유지)	34,000원
현재주가(02/04)	26,000원
상승여력	30.8%

Stock Data

KOSPI	5,371.1pt
시가총액(보통주)	375십억원
발행주식수	14,409천주
액면가	5,000원
자본금	73십억원
60일 평균거래량	44천주
60일 평균거래대금	992백만원
외국인 지분율	2.9%
52주 최고가	27,100원
52주 최저가	20,150원
주요주주	
이우성(외9인)	54.8%
이광수(외1인)	0.1%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	21.5	-3.1
3M	19.3	-11.0
6M	8.1	-62.5

주가차트

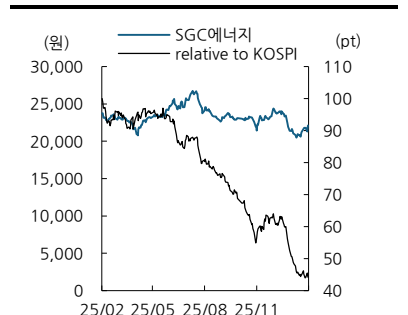


표1 SGC에너지 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025	2026F
매출액	558.7	606.8	541.4	648.0	618.5	618.5	598.9	624.8	2,355.0	2,460.7	2,617.3
증가율	-24.7%	-24.7%	-32.4%	-4.1%	10.7%	1.9%	10.6%	-3.6%	7.1%	4.5%	6.4%
발전/에너지	232.2	249.1	229.0	212.9	222.2	217.8	208.3	200.4	923.2	848.7	899.6
유리	72.7	79.2	90.2	92.2	94.8	77.2	77.5	85.0	334.3	334.5	344.1
건설	278.3	310.8	248.6	387.3	336.8	338.2	328.0	352.4	1,225.0	1,355.5	1,484.3
기타	0.3	0.3	11.7	5.8	5.8	0.3	0.4	0.4	18.1	6.9	6.9
영업이익	51.2	68.1	44.2	26.2	17.6	34.0	25.4	18.8	189.6	95.8	149.2
영업이익률	9.2%	11.2%	8.2%	4.0%	2.8%	5.5%	4.2%	3.0%	8.1%	3.9%	5.7%
발전/에너지	49.0	62.3	40.1	14.3	5.0	18.4	13.4	4.0	165.7	40.8	85.5
유리	0.3	2.3	2.3	1.6	0.1	0.3	-0.7	-0.6	6.5	-0.9	8.3
건설	2.3	3.6	-1.8	4.2	11.4	16.1	12.3	15.0	8.4	54.8	51.9
기타	0.0	0.0	7.7	3.8	3.5	0.3	0.0	-0.1	11.5	3.7	4.2
치배주주순이익	22.7	33.1	17.3	-8.1	-2.8	0.2	-15.1	-37.9	65.0	-55.6	38.0
순이익률	4.1%	5.4%	3.2%	-1.2%	-0.4%	0.0%	-2.5%	-6.1%	2.8%	-2.3%	1.5%

자료: SGC에너지, DS투자증권 리서치센터

주: 총 매출액과 영업이익은 연결조정 반영

표2 목표주가 산출

구분	내용	비고
2026F EPS (원)	2,639.0	
Target PER (배)	13.0	국내 주요 경쟁사 2026년 평균 PER 적용
주당 기업가치 (원)	34,389.2	
목표주가 (원)	34,000	
현재 주가 (원)	26,000	
상승여력	30.8%	

자료: DS투자증권 리서치센터

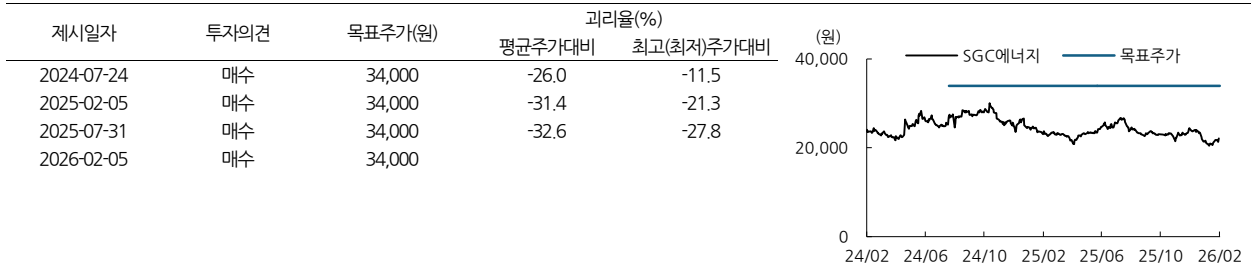
[SGC 에너지 005090]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	1,311	1,201	1,320	1,362	1,469	매출액	2,823	3,024	2,355	2,461	2,617
현금 및 현금성자산	283	283	318	326	397	매출원가	2,530	2,813	2,051	2,252	2,348
매출채권 및 기타채권	504	554	466	490	515	매출총이익	293	211	304	209	270
재고자산	213	180	201	210	222	판매비 및 관리비	84	104	114	113	120
기타	310	183	335	335	335	영업이익	209	107	190	96	149
비유동자산	1,743	1,767	2,116	2,125	2,134	(EBITDA)	329	214	308	223	277
관계기업투자등	68	65	80	80	80	금융손익	-28	-46	-81	-81	-77
유형자산	1,423	1,448	1,380	1,389	1,397	이자비용	47	67	97	100	96
무형자산	12	9	13	13	14	관계기업등 투자손익	0	-1	-2	-2	-2
자산총계	3,054	2,968	3,436	3,487	3,603	기타영업외손익	17	-32	-52	-107	-22
유동부채	1,623	1,630	1,634	1,713	1,764	세전계속사업이익	198	28	55	-94	48
매입채무 및 기타채무	712	584	561	590	591	계속사업법인세비용	50	11	19	-9	10
단기금융부채	872	1,018	1,040	1,090	1,141	계속사업이익	148	17	36	-85	38
기타유동부채	39	28	33	33	33	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	565	468	914	966	1,017	당기순이익	148	17	36	-85	38
장기금융부채	530	434	882	932	983	지배주주	113	42	65	-56	38
기타비유동부채	35	34	32	34	34	총포괄이익	149	18	36	-85	38
부채총계	2,188	2,099	2,548	2,679	2,781	매출총이익률 (%)	10.4	7.0	12.9	8.5	10.3
지배주주지분	694	719	758	678	691	영업이익률 (%)	7.4	3.5	8.1	3.9	5.7
자본금	73	73	73	73	73	EBITDA마진률 (%)	11.6	7.1	13.1	9.1	10.6
자본잉여금	427	427	427	427	427	당기순이익률 (%)	5.3	0.6	1.5	-3.5	1.5
이익잉여금	225	233	271	191	204	ROA (%)	4.0	1.4	2.0	-1.6	1.1
비지배주주지분(연결)	172	150	131	131	131	ROE (%)	17.4	6.0	8.8	-7.7	5.6
자본총계	866	869	888	808	822	ROIC (%)	8.5	3.4	5.9	3.0	5.0

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	341	-33	94	121	183	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	148	17	36	-85	38	P/E	4.0	9.3	5.5	-6.7	9.9
비현금수익비용가감	126	190	274	210	180	P/B	0.7	0.5	0.5	0.6	0.5
유형자산감가상각비	118	105	118	126	127	P/S	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1
무형자산감가상각비	2	2	1	1	1	EV/EBITDA	4.7	7.1	6.0	8.8	7.2
기타현금수익비용	7	83	156	51	21	P/CF	1.7	1.9	1.1	3.0	1.7
영업활동 자산부채변동	158	-155	-105	-4	-36	배당수익률 (%)	5.5	6.2	6.9	6.5	6.5
매출채권 감소(증가)	3	39	13	-23	-26	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	3	23	27	-10	-11	매출액	48.7	7.1	-22.1	4.5	6.4
매입채무 증가(감소)	134	-60	-93	29	1	영업이익	37.5	-49.0	77.5	-49.5	55.7
기타자산, 부채변동	17	-157	-52	0	0	세전이익	50.1	-85.7	93.4	적전	흑전
투자활동 현금	-285	-24	-469	-138	-138	당기순이익	50.7	-88.4	109.1	적전	흑전
유형자산처분(취득)	-58	-127	-44	-135	-135	EPS	88.3	-62.0	54.3	적전	흑전
무형자산 감소(증가)	-4	-1	-1	-2	-2	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-225	111	-115	-2	-2	부채비율	252.5	241.6	286.9	331.5	338.5
기타투자활동	1	-7	-309	0	0	유동비율	80.8	73.6	80.8	79.5	83.3
재무활동 현금	27	57	410	26	26	순차입금/자기자본(x)	126.6	129.5	168.7	196.8	197.3
차입금의 증가(감소)	51	70	240	50	50	영업이익/금융비용(x)	4.4	1.6	1.9	1.0	1.6
자본의 증가(감소)	-25	-13	-26	-24	-24	총차입금 (십억원)	1,402	1,453	1,922	2,023	2,124
배당금의 지급	24	26	26	24	24	순차입금 (십억원)	1,097	1,126	1,498	1,590	1,621
기타재무활동	0	0	196	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	82	0	35	9	70	EPS	7,686	2,924	4,512	-3,858	2,637
기초현금	201	283	283	318	326	BPS	47,289	49,917	52,578	47,021	47,958
기말현금	283	283	318	326	397	SPS	192,364	209,868	163,435	170,770	181,637
NOPLAT	157	65	124	69	118	CFPS	18,676	14,386	21,511	8,679	15,167
FCF	147	28	-264	-17	44	DPS	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700

자료: SGC에너지, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

SGC에너지 (005090) 투자이전 및 목표주가 변동추이



투자이전 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자이전은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자이전 비율

기준일 2025.12.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.