

SGC에너지 005090

선점이 곧 프리미엄

투자의견 매수, 목표주가 83,000원 유지

SGC에너지에 대해 투자의견 매수와 목표주가를 유지한다. 투자포인트는 1) SMP가격 상승에 따른 실적 확대와 2) 데이터센터 사업 확장을 통한 성장이다. 2026년 중동 전쟁으로 인한 유가 상승으로 SMP도 동반 상승했다. 최근 종전으로 유가가 다시 하락했으나 WTI 기준 80달러 수준을 유지하고 있다. 이는 지난해 대비 높은 레벨로 발전 부문의 매출 성장을 견인할 것이다. 데이터센터 사업은 1차 사업과 함께 2차 사업도 준비 하고 있다. 국내에도 GW급 AI데이터센터가 들어설 것으로 예상되고 있으며 전력 및 부지 확보 준비가 되어 있는 SGC에너지에게 기회가 많을 것으로 판단한다.

데이터센터 1차 사업 규모 40MW→60MW로 확장, 2차 사업도 준비

1차 사업 규모가 커졌다. 40MW에서 60MW로 늘어났으며 이에 따른 임대수익도 증가할 전망이다. 7~8월 모듈러 발주 및 입차 계약서 체결을 시작으로 연말 착공에 들어간다. 2차 사업은 240MW규모이며 전력계통평가가 진행 중이다. 1,2차 사업 합쳐서 총 300MW규모이나 최근 수요가 많아 더 커질 수 있다. 주가 역시 향후 입차 예정 기업 공개 및 1,2차 사업을 통한 수익 추정이 명확해질 때마다 크게 오를 것으로 보이며 머지않았다 판단한다.

임대수익에 전력 공급으로 수익구조 차별화 하는 것 필요

현재 민간 발전사 중에서 데이터센터 임대사업을 추진하고 있는 기업은 SGC에너지가 유일하다. 다만 시장이 커지면서 다른 경쟁사들의 진입도 가능하다. 단순 임대수익을 확보하는 사업이면 진입장벽이 낮지만 전력을 공급해 추가 수익을 얻을 수 있다면 사업 경쟁력이 더 올라갈 것이다. 현재 국내는 AI특별법에 의해 데이터센터가 발전사로부터 직접 전력을 구매할 수 있는 대상은 재생에너지로 한정된다. 여기에 SGC에너지가 운영하는 바이오매스도 포함된다. 바이오매스는 안정적인 전력 공급이 가능해 데이터센터 전력원으로서 유리하다. 2차 사업부터는 PPA 도입도 검토 중이라 발전소를 활용한 전력 공급이 핵심 차별화 요소로 부각될 것이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,024	2,355	2,461	2,650	2,811
영업이익	107	190	96	178	186
영업이익률(%)	3.5	8.1	3.9	6.7	6.6
세전이익	28	55	-107	80	90
지배주주지분순이익	42	65	-61	56	63
EPS(원)	2,924	4,512	-4,259	3,919	4,401
증감률(%)	-62.0	54.3	적전	흑전	12.3
ROE(%)	6.0	8.8	-8.4	7.8	8.3
PER (배)	9.3	5.5	-5.2	14.4	12.8
PBR (배)	0.5	0.5	0.5	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	7.1	6.0	9.1	7.8	7.6

자료: SGC에너지, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

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

2026.06.17

매수

목표주가(유지)	83,000원
현재주가(06/16)	56,500원
상승여력	46.9%

Stock Data

KOSPI	8,726.6pt
시가총액(보통주)	814십억원
발행주식수	14,409천주
액면가	5,000원
자본금	73십억원
60일 평균거래량	155천주
60일 평균거래대금	8,714백만원
외국인 지분율	4.8%
52주 최고가	70,700원
52주 최저가	20,150원
주요주주	
이우성(외 9인)	54.8%
이광수(외 1인)	0.1%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	8.7	-7.8
3M	-2.8	-60.0
6M	136.4	18.2

주가차트

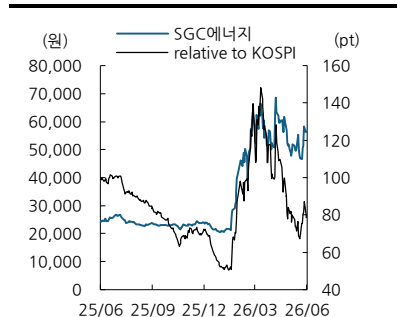


표1 SGC에너지 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	618.5	618.5	598.9	624.8	611.5	674.3	665.0	698.7	2,355.0	2,460.7	2,649.6
증가율	10.7%	1.9%	10.6%	-3.6%	-1.1%	9.0%	11.0%	11.8%	-22.1%	4.5%	7.7%
발전/에너지	222.2	217.8	208.3	200.4	222.7	250.9	253.4	261.4	923.2	848.7	988.4
유리	94.8	77.2	77.5	85.0	83.1	83.6	83.8	79.4	334.3	334.5	329.9
건설	336.8	338.2	328.0	352.4	319.9	352.0	349.8	373.6	1,225.0	1,355.5	1,395.3
기타	5.8	0.3	0.4	0.4	3.1	3.1	3.1	2.3	18.1	6.9	11.5
영업이익	17.5	34.0	25.4	18.8	35.7	41.9	47.8	52.1	189.6	95.8	177.5
영업이익률	2.8%	5.5%	4.2%	3.0%	5.8%	6.2%	7.2%	7.5%	8.1%	3.9%	6.7%
지배주주순이익	-2.8	0.2	-15.1	-43.7	3.2	12.9	18.1	22.3	65.0	-61.4	56.5
순이익률	-0.4%	0.0%	-2.5%	-7.0%	0.5%	1.9%	2.7%	3.2%	2.8%	-2.5%	2.1%

자료: SGC에너지, DS투자증권 리서치센터

주: 총 매출액은 연결조정 반영

표2 목표주가 산출

구분	내용	비고
12MF EPS (원)	4,160.3	
Target PER (배)	19.8	국내 주요 경쟁사 12MF PER대비 40% 할인
목표주가 (원)	83,000	
현재 주가 (원)	56,500원	
상승여력	46.9%	

그림1 데이터센터 사업 개요



자료: SGC에너지, DS투자증권 리서치센터

그림2 SGC에너지의 모듈 방식의 데이터센터



자료: SGC에너지, DS투자증권 리서치센터

그림3 향후 일정



자료: SGC에너지, DS투자증권 리서치센터

[SGC 에너지 005090]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,201	1,320	1,269	1,467	1,587	매출액	3,024	2,355	2,461	2,650	2,811
현금 및 현금성자산	283	318	224	386	473	매출원가	2,813	2,051	2,259	2,355	2,502
매출채권 및 기타채권	554	466	562	589	600	매출총이익	211	304	202	294	309
재고자산	180	201	217	226	248	판매비 및 관리비	104	114	106	117	124
기타	183	335	266	266	266	영업이익	107	190	96	178	186
비유동자산	1,767	2,116	2,065	2,073	2,080	(EBITDA)	214	308	217	308	317
관계기업투자등	65	80	74	74	74	금융손익	-46	-81	-98	-88	-87
유형자산	1,448	1,380	1,309	1,316	1,322	이자비용	67	97	107	100	99
무형자산	9	13	14	15	16	관계기업등 투자손익	-1	-2	1	1	1
자산총계	2,968	3,436	3,334	3,540	3,668	기타영업외손익	-32	-52	-105	-10	-9
유동부채	1,630	1,634	1,887	2,003	2,035	세전계속사업이익	28	55	-107	80	90
매입채무 및 기타채무	584	561	525	590	591	계속사업법인세비용	11	19	-12	23	27
단기금융부채	1,018	1,040	1,331	1,381	1,413	계속사업이익	17	36	-95	57	64
기타유동부채	28	33	31	31	31	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	468	914	688	741	791	당기순이익	17	36	-95	57	64
장기금융부채	434	882	661	712	762	지배주주	42	65	-61	56	63
기타비유동부채	34	32	26	29	29	총포괄이익	18	36	-96	57	64
부채총계	2,099	2,548	2,575	2,743	2,826	매출총이익률 (%)	7.0	12.9	8.2	11.1	11.0
지배주주지분	719	758	701	739	783	영업이익률 (%)	3.5	8.1	3.9	6.7	6.6
자본금	73	73	73	73	73	EBITDA마진률 (%)	7.1	13.1	8.8	11.6	11.3
자본잉여금	427	427	460	460	460	당기순이익률 (%)	0.6	1.5	-3.9	2.1	2.3
이익잉여금	233	271	182	220	264	ROA (%)	1.4	2.0	-1.8	1.6	1.8
비지배주주지분(연결)	150	131	58	58	58	ROE (%)	6.0	8.8	-8.4	7.8	8.3
자본총계	869	888	759	797	842	ROIC (%)	3.4	5.9	3.0	5.4	5.6

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-33	94	-33	268	212	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	17	36	-95	57	64	P/E	9.3	5.5	-5.2	14.4	12.8
비현금수익비용가감	190	274	312	182	181	P/B	0.5	0.5	0.5	1.1	1.0
유형자산감가상각비	105	118	119	128	129	P/S	0.1	0.2	0.1	0.3	0.3
무형자산상각비	2	1	2	2	3	EV/EBITDA	7.1	6.0	9.1	7.8	7.6
기타현금수익비용	83	156	190	18	16	P/CF	1.9	1.1	1.5	3.4	3.3
영업활동 자산부채변동	-155	-105	-140	30	-33	배당수익률 (%)	6.2	6.9	5.9	2.3	2.3
매출채권 감소(증가)	39	13	-14	-27	-12	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	23	27	6	-9	-22	매출액	7.1	-22.1	4.5	7.7	6.1
매입채무 증가(감소)	-60	-93	10	65	1	영업이익	-49.0	77.5	-49.5	85.3	4.5
기타자산 부채변동	-157	-52	-143	0	0	세전이익	-85.7	93.4	적전	흑전	13.0
투자활동 현금	-24	-469	-107	-137	-137	당기순이익	-88.4	109.1	적전	흑전	12.4
유형자산처분(취득)	-127	-44	-34	-135	-135	EPS	-62.0	54.3	적전	흑전	12.3
무형자산 감소(증가)	-1	-1	-4	-4	-4	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	111	-115	-33	1	1	부채비율	241.6	286.9	339.2	344.3	335.8
기타투자활동	-7	-309	-36	0	0	유동비율	73.6	80.8	67.2	73.3	78.0
재무활동 현금	57	410	46	32	12	순차입금/자기자본(x)	129.5	168.7	218.2	200.2	188.9
차입금의 증가(감소)	70	145	-146	50	31	영업이익/금융비용(x)	1.6	1.9	0.9	1.8	1.9
자본의 증가(감소)	-13	-26	-28	-19	-19	총차입금 (십억원)	1,453	1,922	1,992	2,093	2,175
배당금의 지급	26	26	28	19	19	순차입금 (십억원)	1,126	1,498	1,657	1,595	1,590
기타재무활동	0	291	220	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	0	35	-94	163	87	EPS	2,924	4,512	-4,259	3,919	4,401
기초현금	283	283	318	224	386	BPS	49,917	52,578	48,660	51,273	54,373
기말현금	283	318	224	386	473	SPS	209,868	163,435	170,770	183,881	195,066
NOPLAT	65	124	69	126	131	CFPS	14,386	21,511	15,040	16,576	16,971
FCF	28	-264	-31	131	74	DPS	1,700	1,700	1,300	1,300	1,300

자료: SGC에너지, DS투자증권 리서치센터 / 주: KIFRS 연결기준

SGC에너지 (005090) 투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-07-24	매수	34,000	-19.0	95.6	
2025-02-05	매수	34,000	-17.7	95.6	
2025-07-31	매수	34,000	-9.2	95.6	
2026-02-05	매수	34,000	49.2	95.6	
2026-04-22	매수	83,000	-34.1	-17.4	
2026-06-17	매수	83,000			

투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자이건 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	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.