

SGC에너지 005090

의심은 접어두고 매수로 대응할 시점

2Q26 Review: SMP 상승이 가져다 준 좋은 실적

2분기 실적은 매출액 5,770억원(-6.7% YoY)과 영업이익 448억원(+31.9% YoY)을 달성했다. 발전부문은 SMP 가격 상승(1분기 107원/kWh → 2분기 117원/kWh)에 따라 매출액과 영업이익이 각각 전년동기대비 7%, 61% 늘어났다. 발전소 정비에도 SMP 상승 효과가 크게 작용하면서 이익 증가율이 크게 나타났다. 영업이익률도 12.7%로 두 자릿수 대를 달성했다. 건설은 중동 플랜트 프로젝트를 진행하는 가운데 지정학적 리스크로 공사 진행이 더디면서 매출액과 이익이 감소했으나 분기별로 안정적인 실적흐름이 이어지고 있다.

1차 데이터센터 사업, 8월 본계약 체결 예정

현재 시장에서 가장 관심을 많이 가지고 있는 사업은 단연 데이터센터이다. 1차 사업은 규모가 기존 40MW에서 60MW로 증가했으며 7월 입차확약서, 8월 본계약 체결을 앞두고 있다. 현재 논의되고 있는 월 임대수익은 kW당 15만원~20만원이다.(전력 용량을 확보해두는 대가로 내는 임대료) 이를 통해 추정해 본 1차 데이터센터 사업 추정 영업이익은 약 700억원 수준이다. 본 계약을 체결하면 테넌트에 대한 공개도 가능할 것으로 예상하며 이를 통해 동사의 데이터센터 사업에 대한 기대감이 더욱 커질 수 있다. 최근 국내 주요 대기업들의 데이터센터 사업 투자가 앞다투어 이루어지고 있는 가운데 안정적인 전력 확보가 더욱 중요해지고 있어 LNG의 PPA 활용도 정부에서 가능케 해 줄 것으로 판단한다. SGC에너지도 데이터센터 사업을 위해 신규 발전소는 LNG로 검토하고 있어 수혜가 예상된다.

투자의견 매수, 목표주가 83,000원 유지

SGC에너지도 과거 단순 전력 판매에서 데이터센터 사업을 통해 성장성이 높은 산업에 진출하며 보유하고 있는 발전자산의 활용도가 높아질 수 있고 신규 발전소 추진도 가능해졌다. 이에 따라 SGC에너지도 높은 밸류에이션 부여가 타당하다 판단하며 향후 1차 사업을 통해 정확한 수익 추정이 가능해지면 2-3차에 대한 사업 확장성이 주가에 반영될 것이라 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,024	2,355	2,461	2,487	2,556
영업이익	107	190	96	174	185
영업이익률(%)	3.5	8.1	3.9	7.0	7.3
세전이익	28	55	-107	53	70
지배주주지분순이익	42	65	-61	33	45
EPS(원)	2,924	4,512	-4,259	2,290	3,132
증감률(%)	-62.0	54.3	적전	흑전	36.8
ROE(%)	6.0	8.8	-8.4	4.7	6.2
PER (배)	9.3	5.5	-5.2	23.9	17.5
PBR (배)	0.5	0.5	0.5	1.1	1.1
EV/EBITDA (배)	7.1	6.0	9.1	7.9	7.6

자료: SGC에너지, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

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

2026.07.24

매수

목표주가(유지)	83,000원
현재주가(07/23)	54,700원
상승여력	51.7%

Stock Data

KOSPI	7,096.9pt
시가총액(보통주)	788십억원
발행주식수	14,409천주
액면가	5,000원
자본금	73십억원
60일 평균거래량	116천주
60일 평균거래대금	5,955백만원
외국인 지분율	4.6%
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	24.5	38.0
3M	-20.3	-29.9
6M	158.0	115.8

주가차트

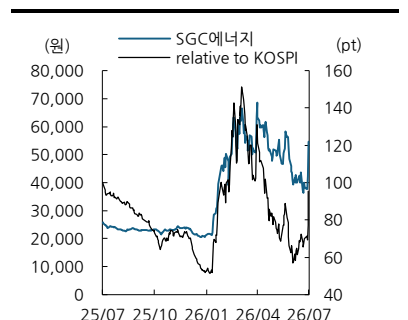


표1 SGC에너지 2분기 실적 리뷰

(십억원)	2Q26	2Q25	1Q26	%YoY	%QoQ	컨센서스	DS 추정치	차이(컨센)	차이(추정치)
매출액	577.0	618.5	611.5	-6.7%	-5.6%	674.8	661.1	-14.5%	-12.7%
영업이익	44.8	34.0	35.7	31.9%	25.5%	42.6	41.1	5.3%	9.1%
지배주주순이익	7.7	0.2	3.2	3247.8%	142.9%	10.3	12.2	-25.2%	-36.9%
영업이익률	7.8%	5.5%	5.8%	2.3%p	1.9%p	6.3%	6.2%	1.5%p	1.6%p
순이익률	1.3%	0.0%	0.5%	1.3%p	0.8%p	1.5%	1.8%	-0.2%p	-0.5%p

자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

표2 SGC에너지 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	618.5	618.5	598.9	624.8	611.5	577.0	624.2	674.2	2,355.0	2,460.7	2,486.9
증가율	10.7%	1.9%	10.6%	-3.6%	-1.1%	-6.7%	4.2%	7.9%	-22.1%	4.5%	1.1%
발전/에너지	222.2	217.8	208.3	200.4	222.7	233.0	255.9	276.7	923.2	848.7	988.4
유리	94.8	77.2	77.5	85.0	83.1	69.0	71.8	76.2	334.3	334.5	300.1
건설	336.8	338.2	328.0	352.4	319.9	280.9	328.3	382.4	1,225.0	1,355.5	1,311.5
기타	5.8	0.3	0.4	0.4	3.1	0.5	0.5	0.5	18.1	6.9	4.5
영업이익	17.5	34.0	25.4	18.8	35.7	44.8	46.2	47.3	189.6	95.8	174.1
영업이익률	2.8%	5.5%	4.2%	3.0%	5.8%	7.8%	7.4%	7.0%	8.1%	3.9%	7.0%
지배주주순이익	-2.8	0.2	-15.1	-43.7	3.2	7.7	11.0	11.1	65.0	-61.4	33.0
순이익률	-0.4%	0.0%	-2.5%	-7.0%	0.5%	1.3%	1.8%	1.6%	2.8%	-2.5%	1.3%

자료: SGC에너지, DS투자증권 리서치센터

주: 총 매출액은 연결조정 반영

표3 목표주가 산출

구분	내용	비고
2026F EPS (원)	2,289.0	
Target PER (배)	36.6	국내 주요 경쟁사 26F 평균 PER대비 할인
목표주가 (원)	83,000	
현재 주가 (원)	54,700	
상승여력	51.7%	

자료: DS투자증권 리서치센터

[SGC 에너지 005090]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,201	1,320	1,269	1,444	1,546	매출액	3,024	2,355	2,461	2,487	2,556
현금 및 현금성자산	283	318	224	363	432	매출원가	2,813	2,051	2,259	2,206	2,255
매출채권 및 기타채권	554	466	562	589	600	매출총이익	211	304	202	281	301
재고자산	180	201	217	226	248	판매비 및 관리비	104	114	106	107	115
기타	183	335	266	266	266	영업이익	107	190	96	174	185
비유동자산	1,767	2,116	2,065	2,073	2,080	(EBITDA)	214	308	217	304	317
관계기업투자등	65	80	74	74	74	금융손익	-46	-81	-98	-88	-85
유형자산	1,448	1,380	1,309	1,316	1,322	이자비용	67	97	107	100	96
무형자산	9	13	14	15	16	관계기업등 투자손익	-1	-2	1	1	1
자산총계	2,968	3,436	3,334	3,517	3,626	기타영업외손익	-32	-52	-105	-33	-32
유동부채	1,630	1,634	1,887	2,003	2,035	세전계속사업이익	28	55	-107	53	70
매입채무 및 기타채무	584	561	525	590	591	계속사업법인세비용	11	19	-12	19	24
단기금융부채	1,018	1,040	1,331	1,381	1,413	계속사업이익	17	36	-95	34	46
기타유동부채	28	33	31	31	31	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	468	914	688	741	791	당기순이익	17	36	-95	34	46
장기금융부채	434	882	661	712	762	지배주주	42	65	-61	33	45
기타비유동부채	34	32	26	29	29	총포괄이익	18	36	-96	34	46
부채총계	2,099	2,548	2,575	2,743	2,826	매출총이익률 (%)	7.0	12.9	8.2	11.3	11.8
지배주주지분	719	758	701	715	742	영업이익률 (%)	3.5	8.1	3.9	7.0	7.3
자본금	73	73	73	73	73	EBITDA마진률 (%)	7.1	13.1	8.8	12.2	12.4
자본잉여금	427	427	460	460	460	당기순이익률 (%)	0.6	1.5	-3.9	1.4	1.8
이익잉여금	233	271	182	196	223	ROA (%)	1.4	2.0	-1.8	1.0	1.3
비지배주주지분(연결)	150	131	58	58	58	ROE (%)	6.0	8.8	-8.4	4.7	6.2
자본총계	869	888	759	774	800	ROIC (%)	3.4	5.9	3.0	4.8	5.2

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-33	94	-33	245	194	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	17	36	-95	34	46	P/E	9.3	5.5	-5.2	23.9	17.5
비현금수익비용가감	190	274	312	181	180	P/B	0.5	0.5	0.5	1.1	1.1
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	7.9	7.6
기타현금수익비용	83	156	190	18	16	P/CF	1.9	1.1	1.5	3.7	3.5
영업활동 자산부채변동	-155	-105	-140	30	-33	배당수익률 (%)	6.2	6.9	5.9	2.4	2.4
매출채권 감소(증가)	39	13	-14	-27	-12	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	23	27	6	-9	-22	매출액	7.1	-22.1	4.5	1.1	2.8
매입채무 증가(감소)	-60	-93	10	65	1	영업이익	-49.0	77.5	-49.5	81.7	6.5
기타자산 부채변동	-157	-52	-143	0	0	세전이익	-85.7	93.4	적전	흑전	31.6
투자활동 현금	-24	-469	-107	-137	-137	당기순이익	-88.4	109.1	적전	흑전	34.7
유형자산처분(취득)	-127	-44	-34	-135	-135	EPS	-62.0	54.3	적전	흑전	36.8
무형자산 감소(증가)	-1	-1	-4	-4	-4	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	111	-115	-33	1	1	부채비율	241.6	286.9	339.2	354.7	353.3
기타투자활동	-7	-309	-36	0	0	유동비율	73.6	80.8	67.2	72.1	76.0
재무활동 현금	57	410	46	32	12	순차입금/자기자본(x)	129.5	168.7	218.2	209.2	204.0
차입금의 증가(감소)	70	145	-146	50	31	영업이익/금융비용(x)	1.6	1.9	0.9	1.7	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	1,618	1,632
기타재무활동	0	291	220	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	0	35	-94	139	69	EPS	2,924	4,512	-4,259	2,290	3,132
기초현금	283	283	318	224	363	BPS	49,917	52,578	48,660	49,650	51,482
기말현금	283	318	224	363	432	SPS	209,868	163,435	170,770	172,589	177,378
NOPLAT	65	124	69	112	122	CFPS	14,386	21,511	15,040	14,953	15,702
FCF	28	-264	-31	108	56	DPS	1,700	1,700	1,300	1,300	1,300

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

SGC에너지 (005090) 투자이전 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이전	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
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	-40.2	-17.4	
2026-06-17	매수	83,000	-48.6	-32.2	
2026-07-24	매수	83,000			

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 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

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.