COMPANY UPDATE

2025. 12. 15

대체투자팀

허재준 Analyst

jaejun.heo@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

금양그린파워 (282720)

신재생에너지, 거기에 원전까지

- 3분기 호실적 기록했으며, 4분기도 호실적 기록할 것으로 기대
- 동사는 태양광, 풍력(육상+해상), ESS, 원전 사업을 모두 영위하고 있는 만큼 2026년부터 정부의 에너지 정책의 수혜가 본격화될 것으로 기대

WHAT'S THE STORY?

하반기 양호한 실적 기대: 금양그린파워의 3분기 매출액 739억원(YoY +58.0%), 영업이익 43억원(YoY 흑자전환), 당기순이익 54억원(YoY 흑자전환)으로, 호실적 기록. 상반기에 비용을 투입하고 하반기에 회수하는 사업 특성을 고려하면, 4분기도 실적 개선세 지속될 가능성 크다고 생각하며, 이를 통해 연간 흑자전환 가능성 기대

정부의 에너지 정책 수혜: 동사는 태양광, 풍력(육상+해상), ESS, 원전 사업을 모두 영위하고 있는 만큼 내년부터 정부의 에너지 정책의 수혜가 본격화될 것으로 기대

- **태양광:** 내년부터 주요 태양광 프로젝트 착공 및 준공 예정. 주요 파이프라인: 해오름에너지(108MW), 금양 솔라(30MW), 오마해도리(150MW)
- **육상풍력:** 최근 정부는 현재 2GW 수준인 육상풍력을 2030년 6GW, 2035년 12GW로 늘리겠다는 목표를 제시. 이에 따라 육상풍력 설치 가속화 기대. 주요 파이프라인: 삼척 1(50MW), 삼척 2,3(60MW), 경북 1(50MW), 경북 2(155MW), 제주 마을 풍력(100MW)
- **해상풍력:** 국내 부유식 해상풍력 시장은 중장기 성장할 것으로 기대. 주요 파이프라인: 이스트 블루 파워(375MW)
- **ESS:** 제2차 ESS 중앙계약시장 입찰을 통해 중장기 성장 동력 확보 예정
- **원전:** 최근 '원자력 Q-클래스 인증' 취득. 이에 따라 원자력 경상정비 시장 참여 가능

계획대로 가는 중: 동사는 주력 사업을 기존 전기 공사에서 신재생에너지로 옮기겠다는 계획. 실제 2022년 9.0%였던 신재생에너지 매출 비중은 2025년 3분기 누적 29.1%까지 증가. 주요 프로젝트 수주 확보 및 매출화 본격화로 향후 신재생에너지 기업으로 거듭날 것으로 기대

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	11,920원
시가총액	1,444.6억원
주식수 (유동주식 비중)	12,119,500주 (40.1%)
52주 최저/최고	7,990원/14,400원
60일-평균거래대금	7.4억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
금양그린파워 (%)	-11.3	8.8	21.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-14.2	-8.4	-11.8

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**149**	**173**	**231**	**239**	**243**
매출원가	137	153	211	220	247
매출총이익	**12**	**20**	**20**	**19**	**(4)**
(매출총이익률, %)	8.3	11.4	8.5	7.8	(1.5)
판매 및 일반관리비	8	8	9	13	13
영업이익	**5**	**12**	**11**	**6**	**(17)**
(영업이익률, %)	3.1	6.8	4.6	2.5	(7.0)
영업외손익	**(2)**	**(1)**	**(2)**	**10**	**2**
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	2	2	1	1	1
지분법손익	0	0	(0)	(0)	2
기타	(0)	1	(1)	11	1
세전이익	**3**	**11**	**9**	**16**	**(15)**
법인세	1	3	1	(4)	(4)
(법인세율, %)	36.9	23.9	13.0	(25.3)	24.2
계속사업이익	2	8	8	20	(11)
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**2**	**8**	**8**	**20**	**(11)**
(순이익률, %)	1.3	4.9	3.3	8.2	(4.6)
지배주주순이익	2	8	8	20	(11)
비지배주주순이익	0	0	0	0	(0)
EBITDA	6	13	12	8	(15)
(EBITDA 이익률, %)	4.1	7.6	5.3	3.4	(6.1)
EPS (지배주주)	213	935	837	1,686	(921)
EPS (연결기준)	265	986	842	1,695	(925)
수정 EPS (원)*	215	935	837	1,686	(921)

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**81**	**85**	**103**	**148**	**105**
현금 및 현금등가물	11	11	14	28	20
매출채권	3	0	3	4	2
재고자산	0	0	0	0	0
기타	68	74	86	116	82
비유동자산	**13**	**14**	**16**	**37**	**57**
투자자산	5	5	6	22	28
유형자산	3	4	6	6	12
무형자산	2	2	2	2	5
기타	3	3	3	7	11
자산총계	**95**	**99**	**118**	**185**	**162**
유동부채	**55**	**40**	**52**	**70**	**61**
매입채무	13	14	22	32	17
단기차입금	9	12	14	12	21
기타 유동부채	33	14	16	26	22
비유동부채	**4**	**4**	**6**	**7**	**7**
사채 및 장기차입금	0	0	0	1	1
기타 비유동부채	4	4	6	6	6
부채총계	**59**	**45**	**58**	**77**	**68**
지배주주지분	**36**	**54**	**61**	**108**	**94**
자본금	4	5	5	6	6
자본잉여금	0	9	9	37	37
이익잉여금	37	45	51	67	53
기타	(5)	(4)	(4)	(3)	(2)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**(0)**
자본총계	**36**	**54**	**61**	**108**	**94**
순부채	6	0	(2)	(17)	(7)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**(1)**	**1**	**7**	**(0)**	**8**
당기순이익	2	8	8	20	(11)
현금유출입이없는 비용 및 수익	6	6	7	(9)	0
유형자산 감가상각비	1	1	1	2	2
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	5	5	5	(11)	(2)
영업활동 자산부채 변동	(7)	(12)	(7)	(10)	21
투자활동에서의 현금흐름	**1**	**(1)**	**(2)**	**(10)**	**(19)**
유형자산 증감	(1)	(1)	(2)	(2)	(7)
장단기금융자산의 증감	(8)	1	3	(1)	(9)
기타	10	(1)	(2)	(7)	(2)
재무활동에서의 현금흐름	**(1)**	**0**	**(3)**	**24**	**3**
차입금의 증가(감소)	22	(7)	(0)	(1)	10
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	(1)	(1)	(1)	(3)	(4)
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	(2)	(0)	3	14	(7)
기초현금	12	11	11	14	28
기말현금	11	11	14	28	20
Gross cash flow	**8**	**15**	**14**	**10**	**(11)**
Free cash flow	**(1)**	**(1)**	**4**	**(3)**	**1**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	n/a	16.0	33.3	3.6	1.8
영업이익	n/a	151.3	(9.2)	(43.5)	적전
순이익	n/a	335.7	(10.5)	158.3	적전
수정 EPS**	n/a	335.7	(10.5)	158.3	n/a
주당지표					
EPS (지배주주)	213	935	837	1,686	(921)
EPS (연결기준)	265	986	842	1,695	(925)
수정 EPS**	215	935	837	1,686	(921)
BPS	3,969	6,019	6,723	8,935	7,789
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	1.0	0.0	(0.2)	(2.2)	n/a
비율					
ROE (%)	10.8	18.7	13.1	23.1	(11.1)
ROA (%)	4.1	8.7	7.0	12.9	(6.4)
ROIC (%)	15.9	20.5	17.5	12.3	(21.1)
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	16.3	0.1	(3.4)	(16.2)	(7.0)
이자보상배율 (배)	2.8	7.7	12.1	5.8	(13.7)

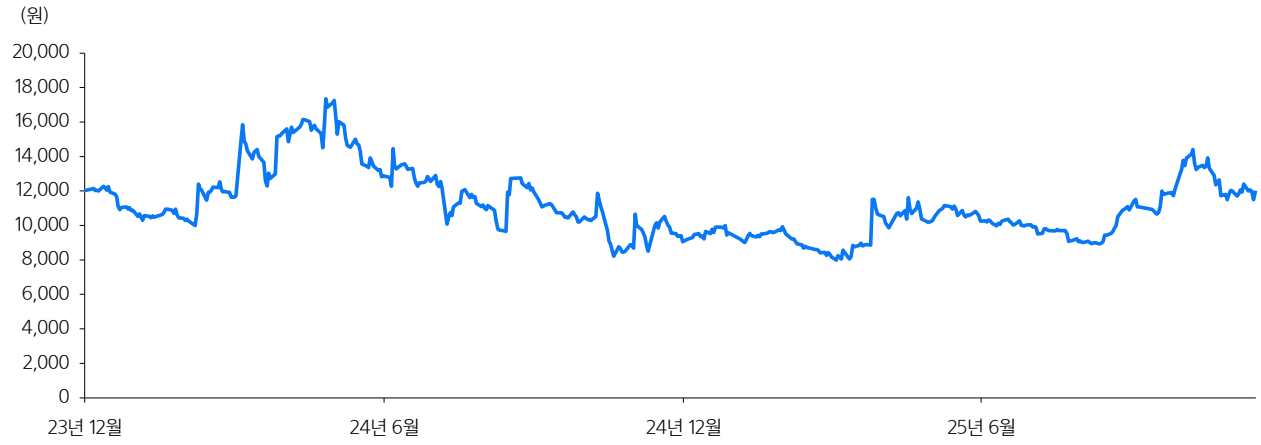
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 금양그린파워, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 12월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 12월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/12/15
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA