COMPANY
UPDATE

2026. 3. 18

대체투자팀

허재준 Analyst
jaejun.heo@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

금양그린파워 (282720)

Corporate day 후기: 신재생에너지 기업으로 거듭나는 중

- 신재생에너지 매출 비중 2023년 20%에서 2025년 34%까지 증가
- 작년 취득한 원전 Q-class 바탕으로 원자력 계측제어 정비 공사 입찰 참여 예정
- 최근 정부 정책은 동사가 지향하는 '신재생에너지 토탈 솔루션기업'으로의 전환에 친화적. 정부 정책주로 수혜 기대

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	15,840원
시가총액	1,851.9억원
주식수 (유동주식 비중)	12,119,500주 (40.1%)
52주 최저/최고	7,990원/15,990원
60일-평균거래대금	67.4억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
금양그린파워 (%)	25.9	58.7	75.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	22.3	18.7	13.3

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	1
목표주가	20,000
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

2025년 실적: 비용이 투입되고 하반기에 정산 받는 구조로 인해 상반기 영업적자 83억원 기록했으나, 하반기 88억원 영업이익. 향후 주요 신재생에너지 프로젝트 준공 이후 발전 매출 발생하면 실적 변동성 완화될 것으로 기대

신재생에너지 및 원전 비중 확대: 신재생에너지 매출 비중은 2023년 20%에서 2025년 34%까지 증가했으며, 원전 매출 비중은 9%에서 18%로 증가. 향후 태양광, 풍력 프로젝트 착공 및 ESS 입찰 참여로 신재생에너지 비중 40~50%까지 끌어올리겠다는 계획. 또한, 작년 말 취득한 원전 Q-class를 바탕으로 원자력 계측제어 정비 공사 입찰에 참여할 예정. 동사는 국내뿐 아니라 해외 원전 참여를 위해 체코, 루마니아, 미국에 법인 설립 완료. 2026년 수주 목표는 3,434억원(2025년 2,748억원)으로, 신재생에너지와 원전은 각각 1,440억원, 400억원 수주 목표

정부 정책 수혜 기대: 정부는 2030년까지 재생에너지 100GW를 생산하겠다는 계획이며, 신규 대형원전 2기와 SMR 1기도 건설하겠다는 계획. 또한, 분산에너지 활성화 특별법에 따라 Bess 설치 확대도 필연적. 이처럼 최근 정부 정책은 동사가 지향하는 '신재생에너지 토탈 솔루션기업'으로의 전환에 친화적인 환경으로 변하고 있어, 동사가 올해부터 본격적으로 신재생에너지 기업으로 거듭날 것으로 기대

SUMMARY FINANCIAL DATA

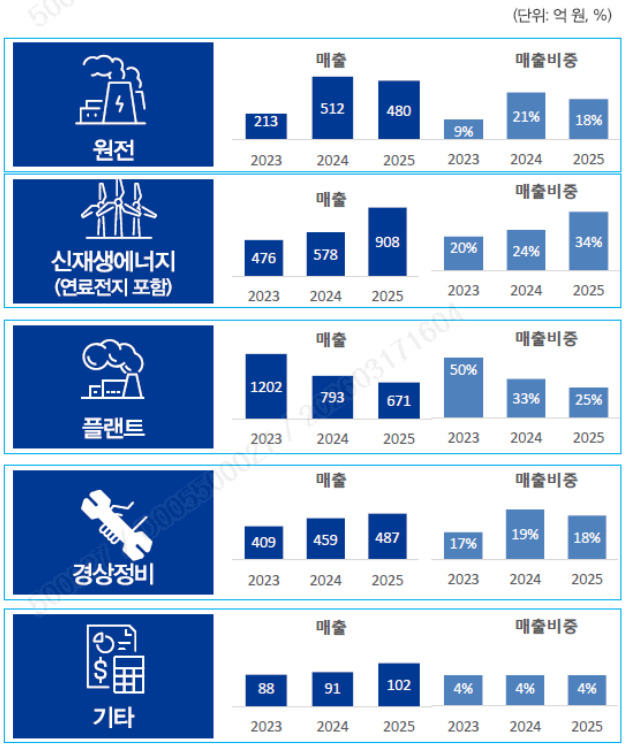
	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	173	231	239	243
영업이익 (십억원)	12	11	6	(17)
순이익 (십억원)	8	8	20	(11)
EPS (adj) (원)	80,192	71,769	185,369	n/a
EPS (adj) growth (%)	335.7	(10.5)	158.3	n/a
EBITDA margin (%)	7.5	5.3	3.3	(6.1)
ROE (%)	18.7	13.1	23.1	(11.1)
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	0.0	(0.2)	(2.2)	n/a
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 금양그린파워, 삼성증권

금양그린파워 중장기 사업 로드맵

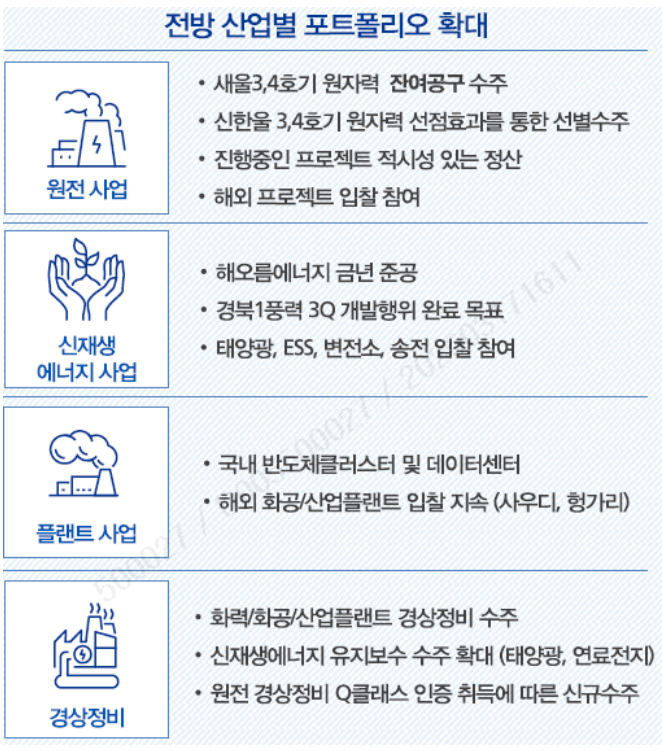
자료: 금양그린파워

금양그린파워 2026년 신규 수주 계획



자료: 금양그린파워

금양그린파워 매출 별 수주 전략



자료: 금양그린파워

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	7.5	5.3	3.3	(6.1)
EPS (지배주주)	18,407	80,192	71,769	185,369	n/a
EPS (연결기준)	18,407	80,192	71,769	185,369	n/a
수정 EPS (원)*	18,407	80,192	71,769	185,369	n/a

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)	18,407	80,192	71,769	185,369	n/a
EPS (연결기준)	18,407	80,192	71,769	185,369	n/a
수정 EPS**	18,407	80,192	71,769	185,369	n/a
BPS	8,620	12,997	14,518	25,806	22,496
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