SGC에너지 (005090)

SMP 상승과 발전원가 하락

BUY (유지)

목표주가(12M)	76,000원
현재주가(4.21)	52,800원

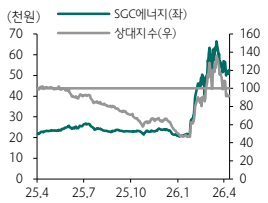
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,388.47
52주 최고/최저(원)	66,500/20,500
시가총액(십억원)	760.8
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	14,409.3
60일 평균 거래량(천주)	203.6
60일 평균 거래대금(십억원)	9.6
외국인지분율(%)	5.01
주요주주 지분율(%)	
이우성 외 8 인	54.76

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	2,631.0	2,696.2
영업이익(십억원)	141.9	184.7
순이익(십억원)	15.0	49.0
EPS(원)	1,254	3,484
BPS(원)	48,045	50,089

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,355.0	2,460.7	2,699.1	2,622.8
영업이익	189.6	95.8	178.9	227.7
세전이익	54.9	(106.7)	81.6	159.3
순이익	65.0	(61.4)	48.6	109.2
EPS	4,512	(4,259)	3,374	7,579
증감율	56.72	적전	흑전	124.63
PER	5.47	(5.15)	15.65	6.97
PBR	0.47	0.45	1.04	0.93
EV/EBITDA	6.11	9.15	8.23	6.89
ROE	8.80	(8.41)	6.79	14.07
BPS	52,584	48,666	50,740	57,020
DPS	1,700	1,300	1,300	1,300

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

목표주가 76,000원, 투자의견 매수 유지

SGC에너지 목표주가 76,000원, 투자의견 매수 유지한다. 1분기 실적은 시장 기대치를 상회했다. 발전/에너지는 SMP 약세를 극복하며 이익이 개선되었고 건설/부동산도 기존 수주잔 중심의 안정적 실적이 유지되는 중이다. 2025년 10월 이후 국내산 미이용 우드칩 사용량이 증가하는 가운데 고비용 수입산 원가 투입 비중은 줄어들고 있다. 하반기로 갈수록 SMP는 우상향 추세가 예상되며 REC 발급량 확대와 함께 발전 부문 수익성 개선으로 이어질 전망이다. 2026년 기준 PER 15.6배, PBR 1.0배다.

1Q26 영업이익 356억원(YoY +102.8%)으로 컨센서스 상회

1분기 매출액은 6,120억원을 기록하며 전년대비 1.0% 감소했다. 발전/에너지는 SMP 하락에도 REC 판매 증가로 외형이 성장했지만 나머지 부문의 외형은 둔화되었다. 건설/부동산은 해외 플랜트 공정 진행으로 안정적인 매출 규모를 유지 중이다. 영업이익은 356억원을 기록하며 전년대비 102.8% 증가했다. 발전/에너지는 우드펠릿 가격 안정화로 원가 부담이 완화되는 모습이다. 국내산 미이용 바이오매스 원재료 투입원가는 하락하는 한편 REC 발급량은 증가하기 때문에 이익 스프레드가 확대될 수 있다. SMP는 완만한 강세를 나타내고 있으며 시차를 고려하면 3분기까지 이익률은 우상향 추세를 지속할 전망이다. 건설/부동산은 기존 프로젝트의 수익이 개선되는 구간에 진입했다. 유리는 생산설비 보수 종료 이후 생산수율이 증가하며 이익이 성장했다. 온실가스배출권은 소량 판매가 이뤄졌으며 2026년 들어 배출권 가격이 빠르게 상승하고 있어 향후 증익 요인으로 작용할 수 있다.

빨라지는 데이터센터 사업 속도

2026년 4월에 신규 법인 2개사 설립을 완료했다. SGC AI 인프라에서 추진하는 데이터센터 1차 40MW는 2026년 4분기 중 착공이 시작될 예정이며 시범운영 시점은 2027년 3분기로 기존 계획보다 1개 분기 가량 단축되었다. 전력기자재 발주는 완료되었고 전력계통영향평가 또한 원활하게 진행되면서 2027년 2분기에 전력수전이 가능할 예정이다. 향후 데이터센터 용량이 300MW까지 확대되는 것으로 확정되면 SGC 데이터 파워를 통해 전력 공급 사업을 추진할 전망이다. 기존 운영 중인 바이오매스 전소 발전소는 원전 발전자회사와 REC 장기 공급계약이 맺어진 상태이지만 만약 계약 변경이 가능할 경우 직접 전력 공급 또한 조기에 이뤄질 수 있다.

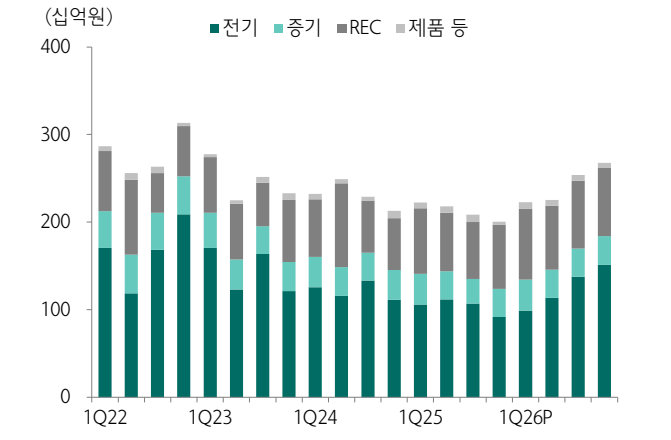
도표 1. SGC에너지 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				1Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	**6,185**	**6,185**	**5,989**	**6,248**	**6,120**	**6,841**	**6,836**	**7,193**	**(1.0)**	**(2.0)**
발전/에너지	2,222	2,178	2,083	2,004	2,227	2,254	2,538	2,678	0.2	11.2
건설/부동산	3,322	3,382	3,280	3,524	3,206	3,946	3,631	3,769	(3.5)	(9.0)
영업이익	**175**	**340**	**254**	**188**	**356**	**404**	**539**	**490**	**102.8**	**88.9**
발전/에너지	50	184	134	40	150	175	319	341	202.1	275.8
건설/부동산	128	161	123	153	188	231	213	146	46.8	22.4
세전이익	**(59)**	**(25)**	**(249)**	**(734)**	**124**	**171**	**278**	**242**	**흑전**	**흑전**
지배순이익	**(28)**	**2**	**(151)**	**(437)**	**45**	**90**	**172**	**179**	**흑전**	**흑전**
영업이익률(%)	2.8	5.5	4.2	3.0	5.8	5.9	7.9	6.8	-	-
세전이익률(%)	(1.0)	(0.4)	(4.2)	(11.7)	2.0	2.5	4.1	3.4	-	-
순이익률(%)	(0.4)	0.0	(2.5)	(7.0)	0.7	1.3	2.5	2.5	-	-

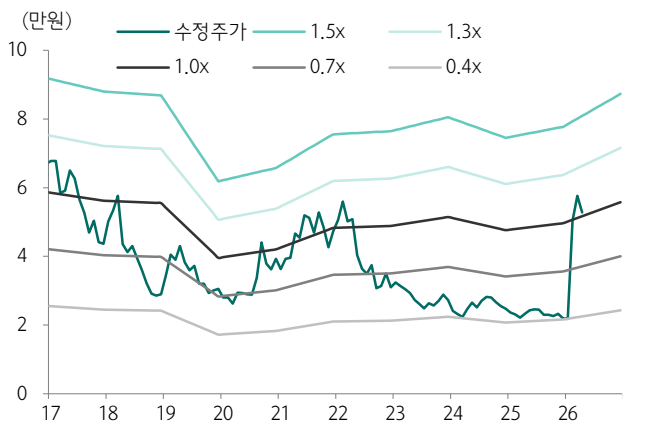
자료: SGC에너지, 하나증권

도표 2. 발전/에너지 분기별 매출액 추이 및 전망



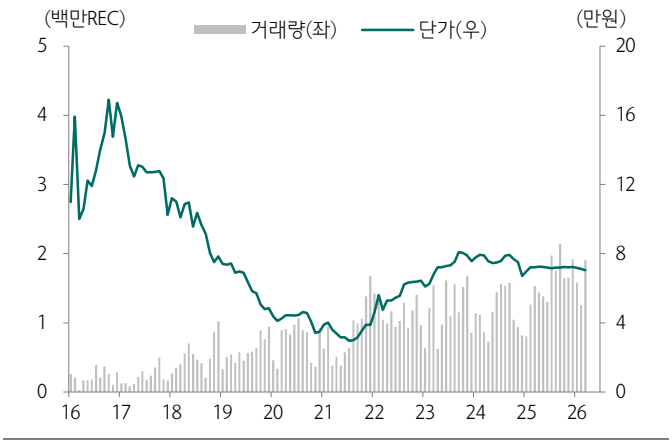
자료: SGC에너지, 하나증권

도표 3. SGC에너지 12M Fwd PBR 추이



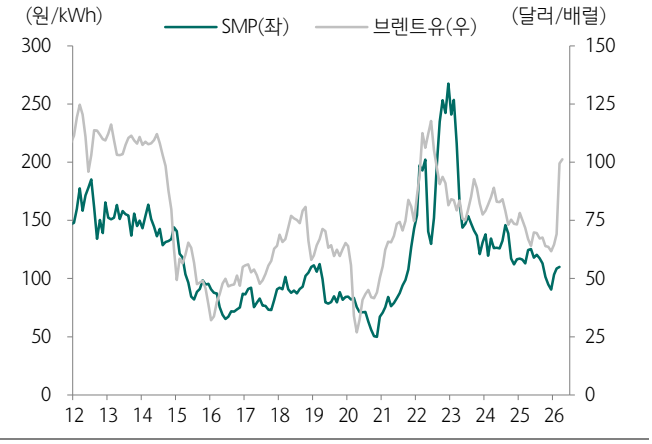
자료: SGC에너지, 하나증권

도표 4. 현물시장 REC 거래량/단가 (3월 YoY +24.8%/-2.4%)



자료: 전력거래소, 하나증권

도표 5. SMP와 국제유가 추이 (3월 SMP YoY -2.7%)



자료: EPSIS, Workspace, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**2,355.0**	**2,460.7**	**2,699.1**	**2,622.8**	**2,647.5**
매출원가	2,051.1	2,258.7	2,404.5	2,282.7	2,259.6
매출총이익	303.9	202.0	294.6	340.1	387.9
판관비	114.3	106.2	115.7	112.4	113.5
영업이익	**189.6**	**95.8**	**178.9**	**227.7**	**274.4**
금융손익	(95.9)	(158.3)	(96.7)	(70.4)	(79.9)
종속/관계기업손익	(1.4)	0.4	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(37.5)	(44.6)	(0.6)	2.0	2.0
세전이익	**54.9**	**(106.7)**	**81.6**	**159.3**	**196.6**
법인세	19.0	(11.9)	24.0	38.2	47.2
계속사업이익	35.9	(94.8)	57.7	121.1	149.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**35.9**	**(94.8)**	**57.7**	**121.1**	**149.4**
포괄이익	(29.1)	(33.4)	9.0	11.9	15.3
(지분법제외)순이익	**65.0**	**(61.4)**	**48.6**	**109.2**	**134.0**
지배주주포괄이익	62.8	(63.6)	37.0	77.7	95.8
NOPAT	124.0	85.1	126.4	173.1	208.6
EBITDA	308.0	217.0	301.4	355.0	408.9
성장성(%)					
매출액증가율	(22.13)	4.49	9.69	(2.83)	0.94
NOPAT증가율	91.95	(31.37)	48.53	36.95	20.51
EBITDA증가율	43.79	(29.55)	38.89	17.78	15.18
(조정)영업이익증가율	77.53	(49.47)	86.74	27.28	20.51
(지분법제외)순익증가율	54.39	적전	흑전	124.69	22.71
(지분법제외)EPS증가율	56.72	적전	흑전	124.63	22.75
수익성(%)					
매출총이익률	12.90	8.21	10.91	12.97	14.65
EBITDA이익률	13.08	8.82	11.17	13.54	15.44
(조정)영업이익률	8.05	3.89	6.63	8.68	10.36
계속사업이익률	1.52	(3.85)	2.14	4.62	5.64

대차대조표 (단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,320.3**	**1,269.0**	**1,352.1**	**1,358.6**	**1,418.4**
금융자산	527.6	381.2	332.6	380.2	449.5
현금성자산	317.7	223.7	158.1	211.0	281.5
매출채권 등	108.8	126.9	146.2	140.2	138.8
재고자산	200.6	217.0	249.9	239.6	237.3
기타유동자산	483.3	543.9	623.4	598.6	592.8
비유동자산	**2,116.0**	**2,065.3**	**2,072.8**	**2,142.4**	**2,207.2**
투자자산	116.8	104.7	114.7	111.5	110.8
금융자산	96.8	68.9	73.5	72.1	71.7
유형자산	1,380.4	1,308.8	1,307.9	1,382.1	1,448.9
무형자산	**12.5**	**14.2**	**12.5**	**11.1**	**9.8**
기타비유동자산	**606.3**	**637.6**	**637.7**	**637.7**	**637.7**
자산총계	**3,436.3**	**3,334.3**	**3,424.9**	**3,501.0**	**3,625.6**
유동부채	**1,633.7**	**1,887.4**	**1,940.5**	**1,915.2**	**1,909.5**
금융부채	1,039.8	1,331.1	1,332.9	1,332.4	1,332.2
매입채무 등	286.5	294.7	307.3	294.7	291.8
기타유동부채	307.4	261.6	300.3	288.1	285.5
비유동부채	**914.3**	**687.7**	**686.3**	**685.2**	**685.0**
금융부채	**881.9**	**661.4**	**661.4**	**661.4**	**661.4**
기타비유동부채	32.4	26.3	24.9	23.8	23.6
부채총계	**2,548.1**	**2,575.0**	**2,626.7**	**2,600.5**	**2,594.5**
지배주주지분	**757.6**	**701.1**	**731.1**	**821.5**	**936.9**
자본금	**73.4**	**73.4**	**73.4**	**73.4**	**73.4**
자본잉여금	426.6	459.7	459.7	459.7	459.7
자본조정	(13.8)	(13.8)	(13.8)	(13.8)	(13.8)
기타포괄이익누계	0.6	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	270.8	181.9	211.8	302.3	417.6
비지배주주지분	**130.6**	**58.1**	**67.1**	**79.0**	**94.3**
자본총계	**888.2**	**759.2**	**798.2**	**900.5**	**1,031.2**
순금융부채	1,394.2	1,611.2	1,661.7	1,613.5	1,544.1

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,512	(4,259)	3,374	7,579	9,303
BPS	52,584	48,666	50,740	57,020	65,023
CFPS	21,511	15,040	20,855	26,507	29,503
EBITDAPS	21,378	15,058	20,920	24,636	28,378
SPS	163,435	170,770	187,314	182,024	183,737
DPS	1,700	1,300	1,300	1,300	1,300
주가지표(배)					
PER	5.47	(5.15)	15.65	6.97	5.68
PBR	0.47	0.45	1.04	0.93	0.81
PCFR	1.15	1.46	2.53	1.99	1.79
EV/EBITDA	6.11	9.15	8.23	6.89	5.85
PSR	0.15	0.13	0.28	0.29	0.29
재무비율(%)					
ROE	8.80	(8.41)	6.79	14.07	15.25
ROA	2.03	(1.81)	1.44	3.15	3.76
ROIC	6.50	4.56	6.69	8.99	10.54
부채비율	286.87	339.16	329.10	288.78	251.60
순부채비율	156.96	212.22	208.19	179.18	149.74
이자보상배율(배)	1.95	0.90	1.68	2.14	2.57

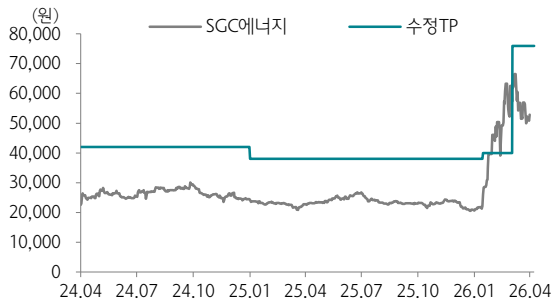
현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	**94.1**	**(32.7)**	**104.9**	**270.4**	**288.9**
당기순이익	35.9	(94.8)	57.7	121.1	149.4
조정	163.3	202.5	122.5	127.3	134.4
감가상각비	118.4	121.1	122.5	127.3	134.5
외환거래손익	2.1	1.5	0.0	0.0	0.0
지분법손익	2.1	(0.8)	0.0	0.0	0.0
기타	40.7	80.7	0.0	0.0	(0.1)
자산/부채의 변동	(105.1)	(140.4)	(75.3)	22.0	5.1
투자활동현금흐름	**(468.7)**	**(107.2)**	**(146.9)**	**(191.6)**	**(198.1)**
투자자산감소(증가)	(27.5)	12.2	(10.0)	3.1	0.7
유형자산감소(증가)	(44.4)	(34.5)	(120.0)	(200.0)	(200.0)
기타투자활동	(396.8)	(84.9)	(16.9)	5.3	1.2
재무활동현금흐름	**410.1**	**46.5**	**(16.9)**	**(19.3)**	**(18.9)**
금융부채증가(감소)	469.0	70.7	1.8	(0.6)	(0.1)
자본증가(감소)	(0.0)	33.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(32.8)	(29.7)	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	(26.1)	(27.6)	(18.7)	(18.7)	(18.7)
현금의 증감	**34.8**	**(94.1)**	**106.6**	**52.9**	**70.5**
Unlevered CFO	310.0	216.7	300.5	382.0	425.1
Free Cash Flow	49.5	(67.8)	(15.1)	70.4	88.9

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SGC에너지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.24	BUY	76,000		
26.2.4	BUY	40,000	16.97%	58.25%
25.1.21	BUY	38,000	-38.41%	-29.61%
24.2.1	BUY	42,000	-39.03%	-28.33%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 4월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 19일