

대체투자팀

이경자 팀장
kyungja.lee@samsung.com

홍주미 Research Associate
jumi14.hong@samsung.com

종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a원
현재주가	35,500원
시가총액	5,839.0억원
주식수 (유통주식 비중)	16,448,909주 (64.7%)
52주 최저/최고	259,000원/711,000원
60일-평균거래대금	78.4억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
지엔씨에너지 (%)	63.6	0.7	-1.5
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	110.9	29.3	7.8

컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

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



리서치센터 리포트
바로가기

지엔씨에너지 (119850)

Corporate day 후기: 3대 메가 프로젝트 시작점에서

- 1분기 환영향으로 실적 부진, 환정산 조건 계약 도입으로 2분기부터 영향 최소화
- 2026년 수주잔고 목표치는 5천억원으로 매년 1천억원 내외 증가세
- 데이터센터는 완공 1년 전부터 비상발전기 설치, 2027년부터 발전기 매출 집중

WHAT'S THE STORY?

1위 DC 비상발전기 기업: 데이터센터 비상발전기 점유율 70%. 디젤/가스엔진/가스 터빈 등으로 발전기 세트 제조와 설계 과정을 모두 제공하는 유일한 기업. 협력 엔진 메이커는 미쓰비시, Nigata, 보두앙 등 다수로 입지, capacity 등에 따라 유연성 발휘

- 1분기 실적 부진:** 엔진 매입과 발전기 매출 기간 차이로 인한 환영향, 영업이익률 급락. 올해부터 환정산 조건으로 계약하기 시작해 2분기부터 환영향 최소화. 또한 엔진 가격 상승분을 수주액에 전가, 수주단가는 약 20% 내외 상승
- 2027년 수익성 회복 가능:** 2026년 전사 영업이익 성장률은 1분기 환영향으로 mid-single 성장이 불가피하나 2027년부터 회복 가능성

수주잔고 연 1천억원씩 증가: 2025년 비상발전기 수주는 3,300억원이며 매년 20%의 성장 목표. 이를 적용 시 2026년 수주잔고 목표치는 5천억원으로 연 1천억원씩 성장세. 데이터센터향 비상발전기 매출 성장률은 2019년 이후 연 30%대 지속

- 메가 프로젝트 발표 이후:** 6월, AI데이터센터에 550조원이 투자되는 메가프로젝트 발표. 현재 관련 프로젝트와 협상 진행. 납품은 2027~2028년부터 시행될 가능성. AI데이터센터로 전환하며 지방 거대 데이터센터 증가세 뚜렷. 또한 데이터센터 개발에 어려움을 겪는 미국 사업자들도 국내 진출을 모색하고 있어 급격한 팽창기
- 가스터빈 증가:** 친환경적이고 고수익인 가스터빈 수요는 수도권 엣지 중심으로 증가

데이터센터 공급 사이클 개막: 비상발전기는 데이터센터 완공 1년 전 집중 납품되므로 현재 데이터센터 개발 붐 고려 시, 2027년부터 매출 본격화. 데이터센터의 폭발적 개발 사이클이 예상되는 가운데 경쟁자가 적고 pure player라는 점에서 수혜주로 꼽힘. 1분기 실적 부진으로 밸류에이션 하락, Fnguide 컨센서스 기준 2026년 PER 12배

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	149	166	226	263
영업이익 (십억원)	6	11	32	49
순이익 (십억원)	26	12	39	40
EPS (adj) (원)	1,665	692	2,340	2,428
EPS (adj) growth (%)	519.8	-58.4	237.9	3.8
EBITDA margin (%)	5.8	8.1	15.8	21.0
ROE (%)	26.3	9.7	27.5	21.1
P/E (adj) (배)	2.1	6.1	3.5	12.7
P/B (배)	0.5	0.5	0.8	2.3
EV/EBITDA (배)	8.1	3.5	3.2	8.5
Dividend yield (%)	1.4	1.6	1.2	0.5

자료: 지엔씨에너지

〈주요 Q&A〉

비상발전기 납품 구조: 일반적으로 데이터센터 10MW당 비상발전기 약 4대 설치. 최근 개발되는 데이터센터는 최소 40MW급인 경우가 많아 데이터센터당 최소 16대가 설치되는 셈. EPC 구조이기 때문에 MW당 수주액을 단순 환산하기 어려우나 최근 추세는 MW당 6~7억원, 100MW당 700~800억원 수준에 수주 계약이 체결되고 있음

국내 데이터센터 개발 현황: 네이버 등 대형 사업자가 최근 파주, 부천, 삼성 등 수도권에 준공되는 데이터센터의 임차인으로 빠르게 계약 완료. 국내외 CSP의 임차 수요 증가로 상면가격은 지속 상승하고 랙당 용량이 커지는 추세라 데이터센터 개발 유인이 높아지고 있음

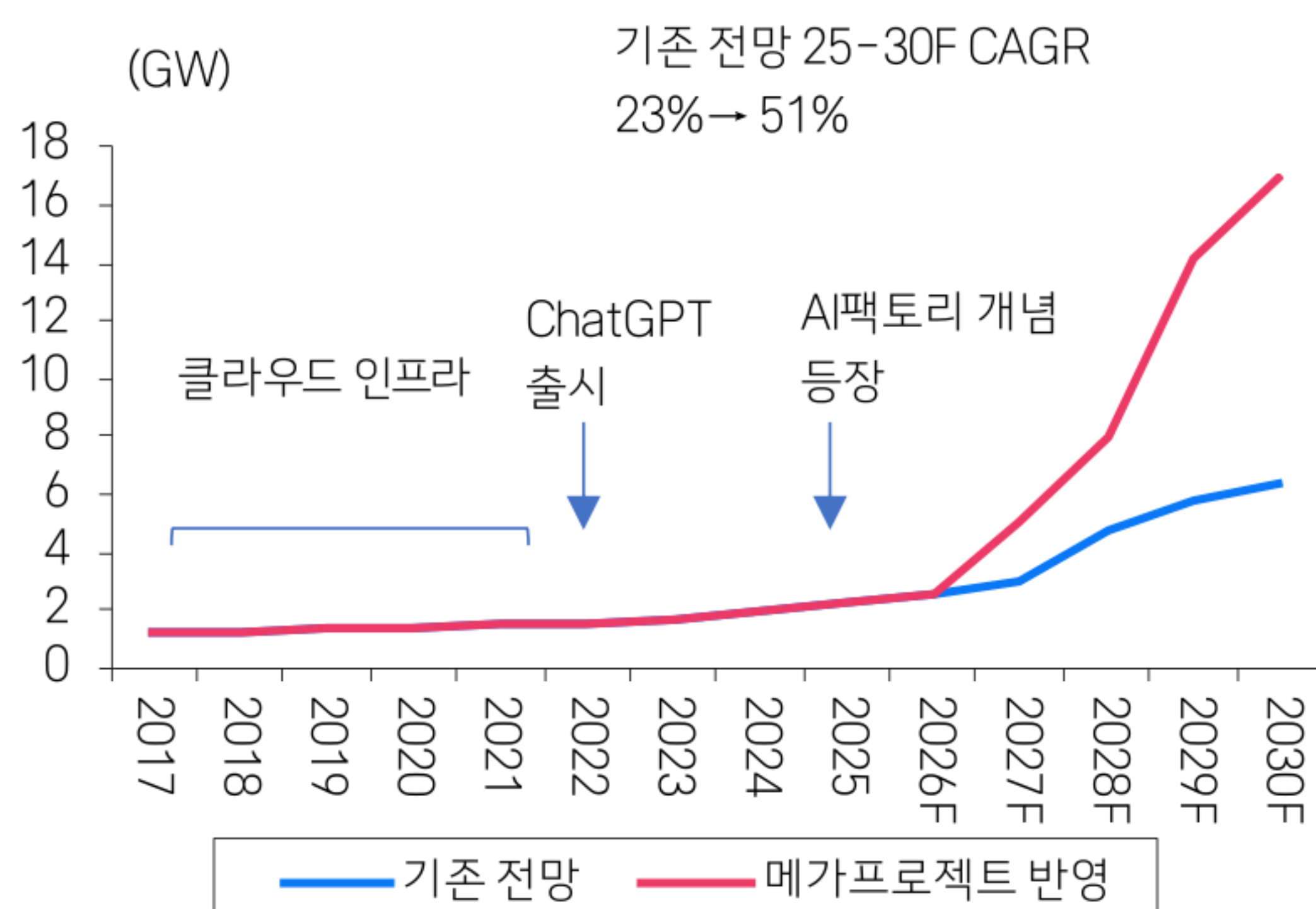
• **3대 메가 프로젝트 영향:** 지난 6월, 한국의 3대 메가 프로젝트 발표. 이 중 AI데이터센터에 550조원의 투자 계획이 포함됨. GS건설을 중심으로 한 GS컨소시엄, SK그룹 등과 비상발전기 납품 협상 중. 빠르면 하반기 샘플 계약부터 시작해 2027년부터 점차 계약 기대

• **지방으로 무게중심 이동 뚜렷:** 그간 수도권 중심의 데이터센터 개발이었으나 AI로 용도가 전환하며 지방으로 개발 축 전환. 3대 메가 프로젝트뿐 아니라 SK-AWS의 울산 데이터센터 등 민간 중심의 개발도 지방에서 시작. 또한 미국 내 데이터센터 개발의 어려움이 가중되며 미국 AI사업자 및 CSP가 한국에 진출해 데이터센터 개발 시도 증가. 한국은 수도권의 경우 민원과 전력 부족으로 인허가가 희소해졌지만 지방은 전력과 정책 지원 등으로 데이터센터 개발에 유리. 기자재 병목도 관련 국내 기업들이 증설하기 시작하며 해외 대비 데이터센터 개발 환경은 우수

엔진 협력사: 지엔씨에너지는 다수의 엔진메이커와 협력 구도. 엔진을 매입해 비상발전기 EPC 수행. 최근 전세계적인 데이터센터 개발 붐으로 관련 기자재의 병목이 리스크로 부상. 지엔씨에너지는 입지, 규모, 납기 등을 고려해 다양한 엔진 메이커와 계약. 도심의 경우 가스터빈을 사용하고 납기에 여유가 없을 때 중국산인 보두앙을 매입하는 것이 그 예

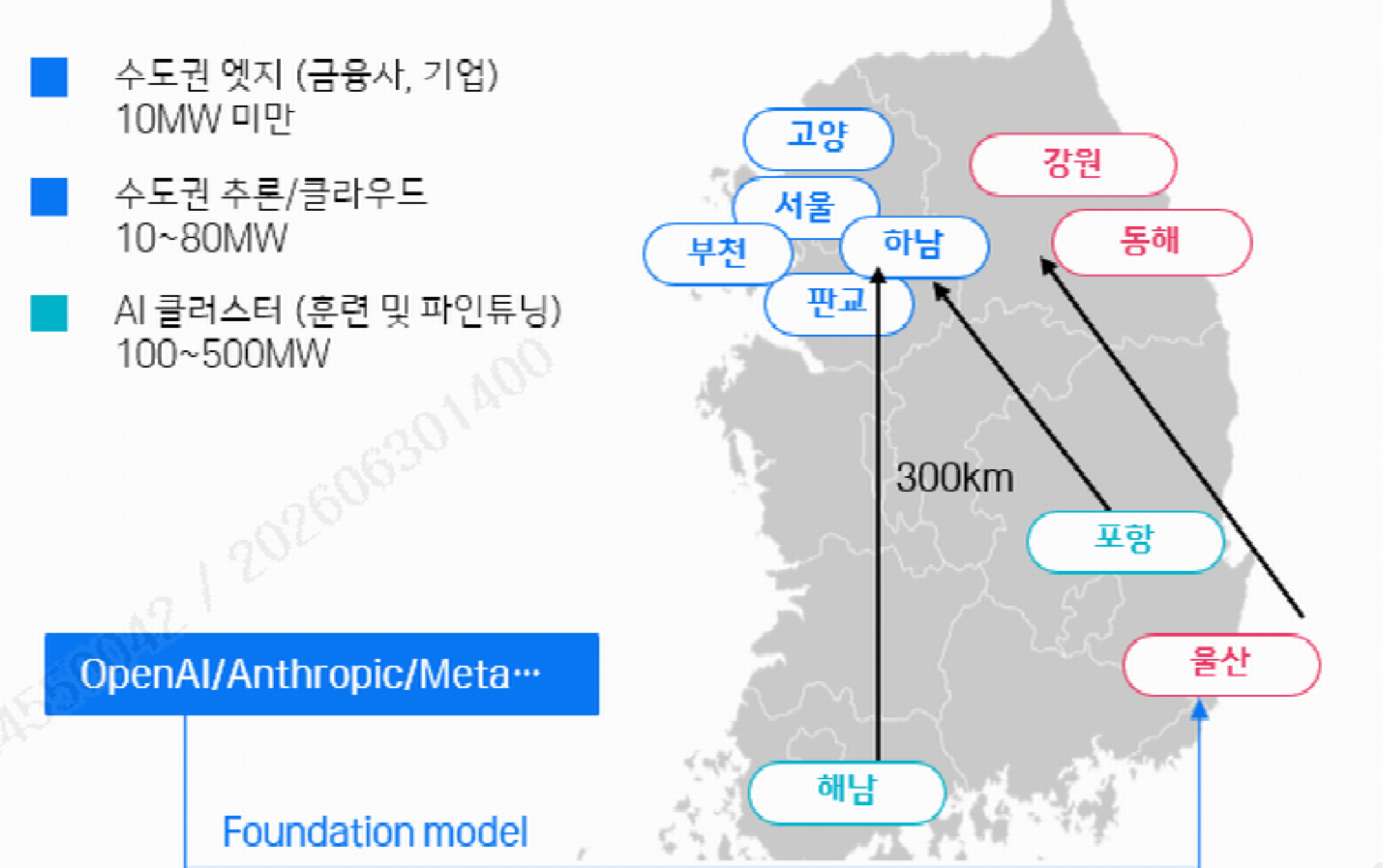
• **건설사와 협력 고려:** 향후 수주가 급증해 납기에 어려움이 생길 경우를 대비해 비상발전기는 지엔씨에너지가 제작하고 설치하는 건설사에게 위탁하는 방식도 고려 중. 지엔씨에너지가 타 기업과 차별화 포인트는 total solution 제공이 가능하다는 점

국내 민간 데이터센터 시장 규모 전망



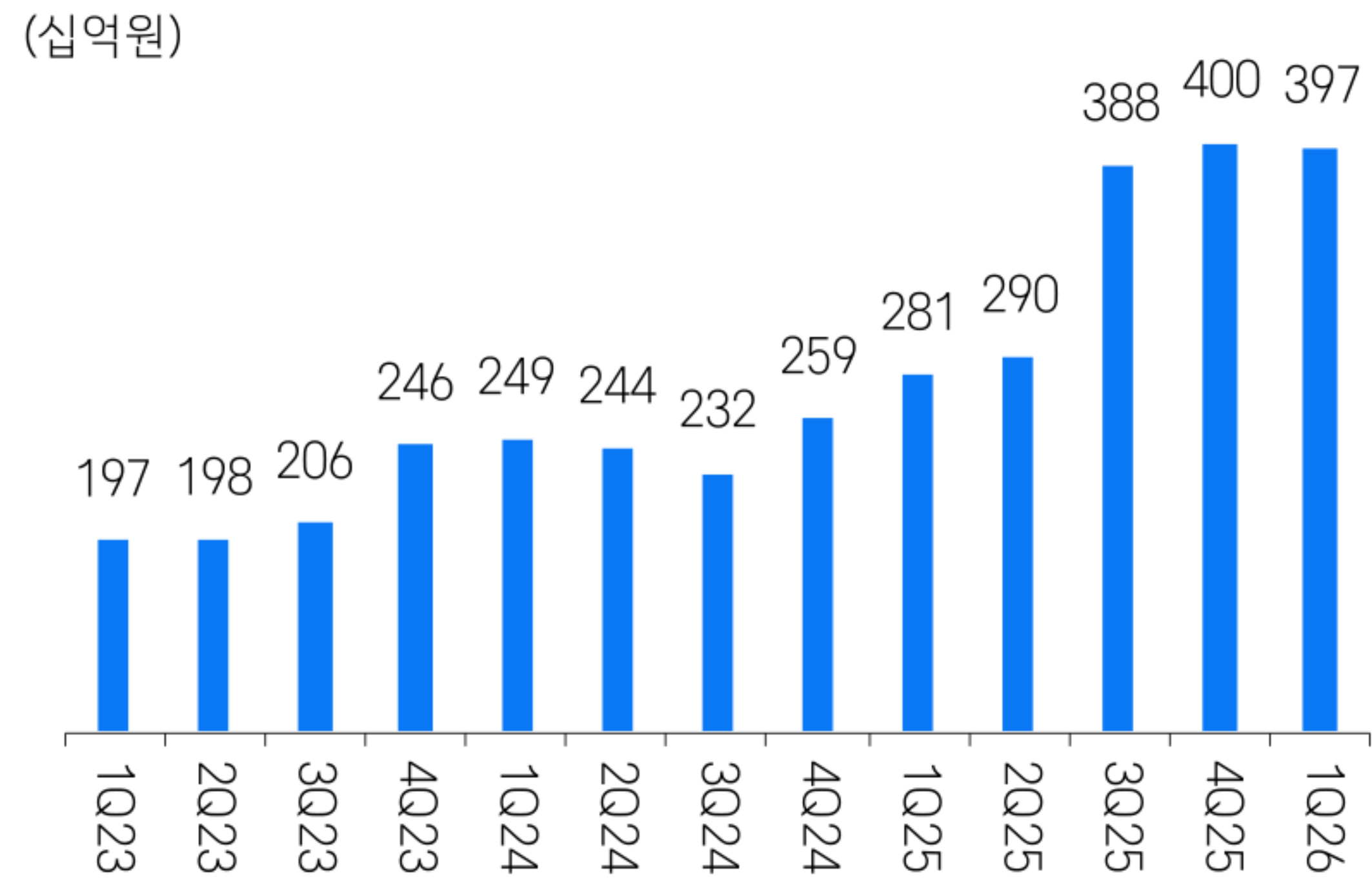
참고: 6/4 'AI팩토리 시대의 개발, 전력에서 금융까지' 참조
자료: 삼성증권

입지별 데이터센터 역할 예상



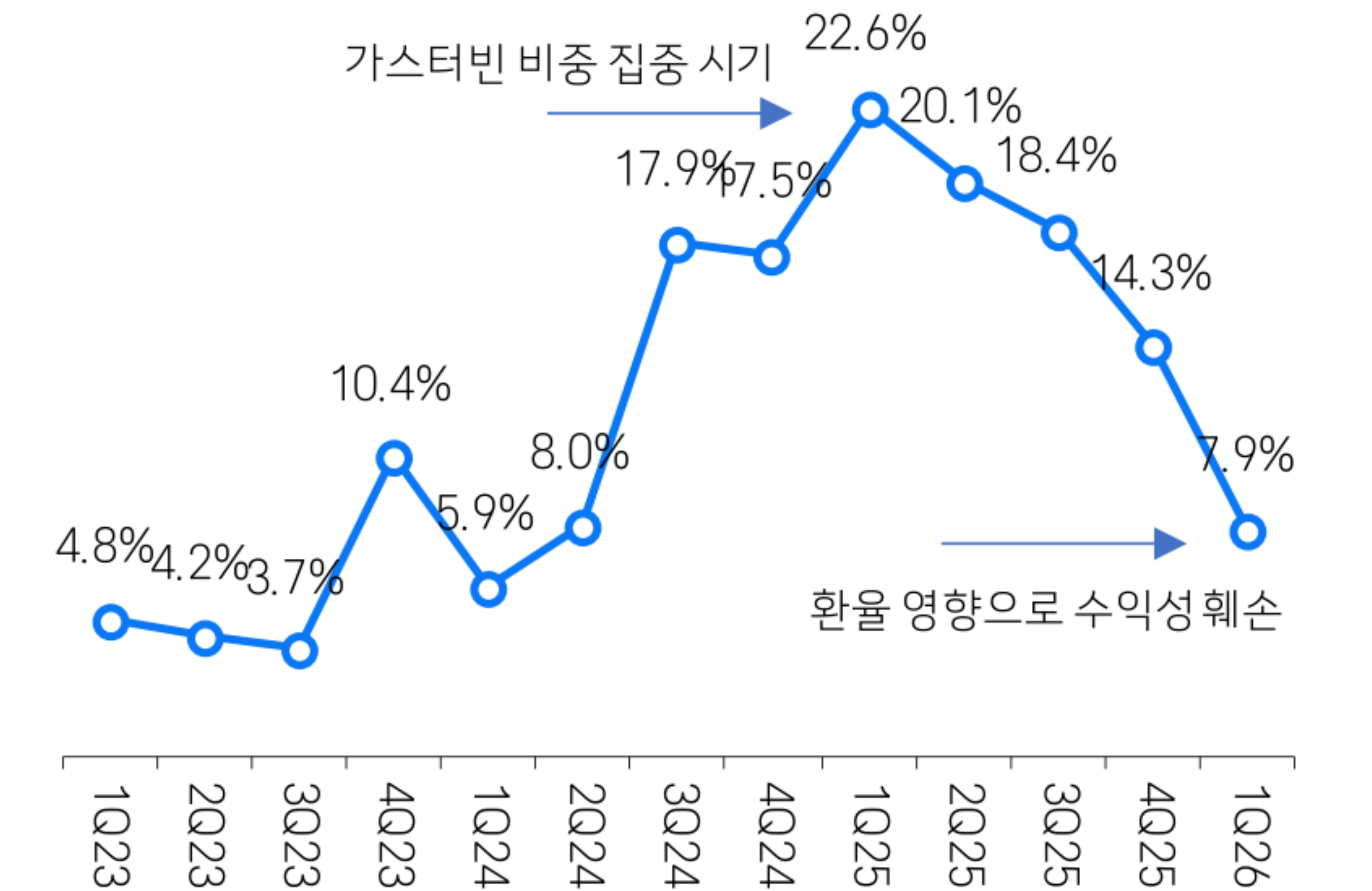
참고: 6/4 'AI팩토리 시대의 개발, 전력에서 금융까지' 참조
자료: 삼성증권

비상발전기 수주잔고



자료: 지엔씨에너지, 삼성증권

전사 영업이익률 추이



자료: 지엔씨에너지

지엔씨에너지 수주 사례

공시 날짜	프로젝트	계약액(십억원)	납기일	발주처	비고
2026-07-15	용인덕성AI데이터센터 발전기	33	2028-03-31	삼성물산	80MW(IT Load 56MW)
2026-07-02	구미 AI 데이터센터 발전기	30	2029-05-31	삼성SDS	
2026-06-30	고양삼송 IT플랫폼센터 발전기	25	2026-07-21	LG CNS	80MW(IT Load 54MW)
2026-06-22	케이티클라우드DC 발전기	25	2027-02-28	케이티클라우드	
2026-06-10	파주센터2단계 발전기	38	2028-03-31	LG유플러스	
2026-06-01	네이버 각세종 발전기 2~3차	63	2029-03-31	자이씨앤에이	

자료: 지엔씨에너지, 삼성증권

데이터센터 내 가스터빈 발전기 설치 사례

	규모	특징
퍼시픽써니 죽전	4.8MW*13	공냉식으로 용량대비 컴팩트해 설치면적 최소
	4.0MW*15	전기적 특성 우수, 헌팅 및 파형 왜곡 없음 (AI DC에 최적화)
	3.2MW*2	매연, 소음, 진동이 적어 친환경적
KT용산 DC	4.8MW*14	타 엔진 대비 발전 용량이 높아 대용량 설치 가능(건축비 절감), DC대응 최적화

자료: 지엔씨에너지

지엔씨에너지 실적

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출	66.3	60.8	69.5	66.0	55.4	161.0	146.5	148.5	166.4	226.3	262.6
YoY	64.6%	64.4%	-6.0%	-12.1%	-16.4%	-4.4%	-9.0%	1.4%	12.0%	36.0%	16.0%
발전기	48.6	45.0	55.2	49.1	40.6	112.8	101.6	123.0	139.9	178.0	198.0
DC 및 R&D센터	39.8	33.6	47.0	30.0	28.2	55.8	56.4	62.9	73.5	119.5	150.4
발전소 및 플랜트	0.6	2.1	1.0	2.8	0.8	12.6	3.3	6.2	11.8	7.4	6.5
대형복합쇼핑몰	0.8	0.2	0.1	0.4	1.9	6.8	3.3	6.1	6.7	3.0	1.5
주택 및 일반건축물	7.5	9.1	7.0	14.8	9.8	37.6	38.7	47.8	47.9	48.0	38.4
기타	17.7	15.8	14.3	17.0	14.8	48.2	44.9	25.5	26.5	48.4	64.8
영업이익	15.0	12.2	12.8	9.4	4.4	6.8	6.9	6.1	11.0	31.7	49.4
YoY	529.8%	311.0%	-3.5%	-28.3%	-70.6%	-24.6%	1.0%	-11.7%	80.9%	187.6%	55.7%
영업이익률(%)	22.6%	20.1%	18.4%	14.3%	7.9%	4.2%	4.7%	4.1%	6.6%	14.0%	18.8%
영업외수익	2.9	4.3	3.1	3.1	12.6	5.1	3.3	4.3	4.6	21.5	13.3
영업외손실	1.9	3.9	0.1	1.6	1.5	10.5	3.0	7.1	2.6	9.2	7.5
세전이익	17.2	13.5	16.3	7.7	16.1	1.2	6.5	3.5	13.9	48.4	54.8
법인세	4.1	3.8	4.6	2.3	3.8	0.6	1.8	0.8	2.2	9.5	14.7
당기순이익	13.1	9.7	11.8	5.4	12.3	0.6	3.8	26.0	11.7	38.9	40.0

자료: 지엔씨에너지, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	122	149	166	226	263
매출원가	108	135	144	183	196
매출총이익	14	14	22	43	66
(매출총이익률, %)	11.6	9.5	13.5	19.2	25.3
판매 및 일반관리비	7	8	11	12	17
영업이익	7	6	11	32	49
(영업이익률, %)	5.6	4.1	6.6	14.0	18.8
영업외손익	-2	27	3	17	5
금융수익	3	4	4	7	13
금융비용	2	7	2	9	6
지분법손익	-1	0	1	4	-0
기타	-2	30	-0	14	-1
세전이익	5	33	14	48	55
법인세	2	1	2	10	15
(법인세율, %)	33.6	2.3	15.6	19.7	26.9
계속사업이익	5	3	12	39	40
중단사업이익	-1	23	0	0	0
순이익	4	26	12	39	40
(순이익률, %)	3.1	17.5	7.0	17.2	15.2
지배주주순이익	4	27	11	38	40
비지배주주순이익	-1	-1	0	0	0
EBITDA	9	9	13	36	55
(EBITDA 이익률, %)	7.7	5.8	8.1	15.8	21.0
EPS (지배주주)	269	1,665	692	2,340	2,428
EPS (연결기준)	229	1,580	712	2,363	2,433
수정 EPS (원)*	269	1,665	692	2,340	2,428

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	14	-31	58	13	41
당기순이익	4	26	12	39	40
현금유출입이없는 비용 및 수익	6	-21	3	-4	17
유형자산 감가상각비	2	2	2	4	6
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	3	-23	1	-8	12
영업활동 자산부채 변동	5	-34	51	-8	-5
투자활동에서의 현금흐름	-10	20	-21	-3	-54
유형자산 증감	-0	-7	-2	-2	-4
장단기금융자산의 증감	-0	0	0	-1	-1
기타	-9	28	-18	-1	-49
재무활동에서의 현금흐름	7	-2	-19	6	47
차입금의 증가(감소)	7	-0	-14	17	15
자본금의 증가(감소)	3	-8	0	0	16
배당금	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-2	7	-4	-10	17
현금증감	11	-29	19	16	31
기초현금	29	40	11	31	47
기말현금	40	11	31	47	78
Gross cash flow	10	5	15	35	57
Free cash flow	11	-38	56	11	37

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

자료: 지엔씨에너지, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	110	103	109	158	259
현금 및 현금등가물	40	11	31	47	78
매출채권	20	33	22	35	35
재고자산	11	20	16	15	31
기타	39	38	41	63	114
비유동자산	56	68	78	107	112
투자자산	12	26	33	36	44
유형자산	37	38	36	65	62
무형자산	4	0	0	0	0
기타	3	3	8	5	6
자산총계	165	171	187	265	371
유동부채	50	53	64	95	130
매입채무	13	17	16	24	25
단기차입금	17	18	6	22	19
기타 유동부채	19	18	42	49	86
비유동부채	0	0	0	9	19
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	10
기타 비유동부채	0	0	0	9	9
부채총계	50	54	64	104	149
지배주주지분	94	114	121	159	219
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	26	18	19	19	34
이익잉여금	62	90	100	137	181
기타	-3	-3	-7	-6	-5
비지배주주지분	21	3	2	3	3
자본총계	115	117	123	161	221
순부채	-20	9	-25	-24	-41

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	-23.9	21.3	12.0	36.0	16.0
영업이익	1.2	-11.8	80.9	187.6	55.7
순이익	512.8	592.1	-55.0	232.0	3.0
수정 EPS**	46.2	519.8	-58.4	237.9	3.8
주당지표					
EPS (지배주주)	269	1,665	692	2,340	2,428
EPS (연결기준)	229	1,580	712	2,363	2,433
수정 EPS**	269	1,665	692	2,340	2,428
BPS	5,920	7,201	8,114	10,652	13,658
DPS (보통주)	50	50	70	100	150
Valuations (배)					
P/E***	18.0	2.1	6.1	3.5	12.7
P/B***	0.8	0.5	0.5	0.8	2.3
EV/EBITDA	8.5	8.1	3.5	3.2	8.5
비율					
ROE (%)	4.9	26.3	9.7	27.5	21.1
ROA (%)	2.4	15.5	6.5	17.2	12.6
ROIC (%)	7.6	6.5	14.7	38.4	41.2
배당성향 (%)	18.0	2.9	9.1	3.9	6.1
배당수익률 (보통주, %)	1.0	1.4	1.6	1.2	0.5
순부채비율 (%)	-17.3	7.3	-20.1	-15.2	-18.4
이자보상배율 (배)	24.4	7.4	17.6	20.8	70.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 20일 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	2026-07-21
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 ($\pm 5\%$) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

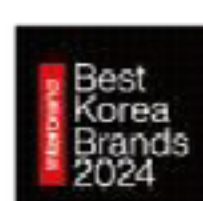
삼성증권

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