



BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원
현재주가(7.23) 54,700원

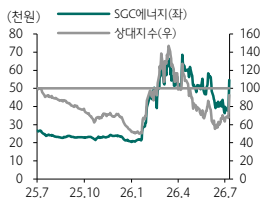
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,096.89
52주 최고/최저(원)	68,600/20,500
시가총액(십억원)	788.2
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	14,409.3
60일 평균 거래량(천주)	116.1
60일 평균 거래대금(십억원)	6.0
외국인지분율(%)	4.58
주요주주 지분율(%)	
이우성 외 8 인	54.76

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	2,629.5	2,688.4
영업이익(십억원)	161.4	173.2
순이익(십억원)	29.0	39.0
EPS(원)	1,716	2,346
BPS(원)	49,207	50,125

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,355.0	2,460.7	2,558.6	2,518.6
영업이익	189.6	95.8	189.1	188.7
세전이익	54.9	(106.7)	81.6	92.1
순이익	65.0	(61.4)	37.3	41.1
EPS	4,512	(4,259)	2,589	2,853
증감율	56.72	적전	흑전	10.20
PER	5.47	(5.15)	21.13	19.17
PBR	0.47	0.45	1.09	1.06
EV/EBITDA	6.11	9.15	7.07	7.12
ROE	8.80	(8.41)	5.25	5.62
BPS	52,584	48,666	50,003	51,556
DPS	1,700	1,300	1,300	1,300



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 24일 | 기업분석_Earnings Review

SGC에너지 (005090)

하반기에 더 좋아진다

목표주가 76,000원, 투자의견 매수 유지

SGC에너지 목표주가 76,000원, 투자의견 매수 유지한다. 2분기 실적은 시장 기대치에 부합했다. 발전/에너지는 SMP 약세를 극복하며 이익이 개선되었고 건설/부동산은 시차 영향에 일시적으로 둔화되었다. REC 기준가격 정산 관련 일회성 이익을 제외해도 발전 부문 마진은 두 자리 수를 기록했다. SMP 강세가 확인되고 있고 미국-이란 전쟁 재점화로 LNG 가격이 빠르게 상승하고 있기 때문에 하반기에 발전 부문 수익성은 추가로 개선될 수 있다. 2026년 기준 PER 21.1배, PBR 1.1배다.

2Q26 영업이익 448억원(YoY +31.9%)으로 컨센서스 부합

2분기 매출액은 5,770억원을 기록하며 전년대비 6.7% 감소했다. 발전/에너지는 발전설비 정비로 인한 이용률 하락, SMP 약세에도 REC 판매 증가로 외형이 성장했다. 건설/부동산은 플랜트에서 지정학적 리스크로 인한 일시적 프로젝트 공정 지연으로 감소했다. 영업이익은 448억원을 기록하며 전년대비 31.9% 개선되었다. 발전/에너지는 수입산 우드펠릿 가격이 안정화되었고 유연탄 가격 상승분은 증기 판가로 연동되어 원가 부담이 완화되는 모습이다. 이번 분기에 현물 REC 판매량이 증가했으며 배출권 판매는 없었다. REC 기준가격 정산으로 인한 소급분이 반영되었으며 국내산 미이용 바이오매스 원재료 투입량 확대로 하반기 REC 발급량이 증가할 전망이다. SMP는 7월부터 상승 속도가 빨라졌으며 8~9월에도 지속적인 강세 흐름이 예상된다. 환율이 안정화되고 있는 점을 감안하면 이익률이 빠르게 개선될 수 있다. 건설/부동산은 프로젝트 매출 지연으로 외형과 이익이 감소했으나 마진은 유지되고 있어 긍정적이다. 영업외비용에 유리 부문 비핵심자산 매각 예정 자산 관련 77억원 가량의 손실이 반영되었다.

구체화되는 AI DC 사업. 국내 전력시장 규제 변화 관찰 필요

AI 데이터센터 1차 사업은 수전용량 60MW로 확정되었고 핵심 기자재 발주도 완료되었다. 임차 협상 마무리 단계로 추정되며 계약 체결은 8월 말로 예상된다. 계약 기간은 5년+5년이며 임대료는 kW당 월 15~20만원 범위로 결정될 전망이다. 미국보다는 낮지만 국내 다른 DC 대비 프리미엄이 부여된 가격으로 보인다. 매년 임대료 3% 상향 조건이 있기 때문에 이익률은 상업운전 10년차까지 지속적으로 개선될 수 있다. 향후 국내 전력시장 규제 변화 추이를 지켜볼 필요가 있다. REC 장기공급계약 해지가 가능해질 경우 SGC그린파워는 PPA 계약이 가능해지며 AI 특별법에서 LNG도 PPA를 허용하는 방향으로 전환될 경우 향후 AI DC를 300MW까지 증설하는 계획에서 자체 전력설비 투자도 동반될 수 있기 때문이다.

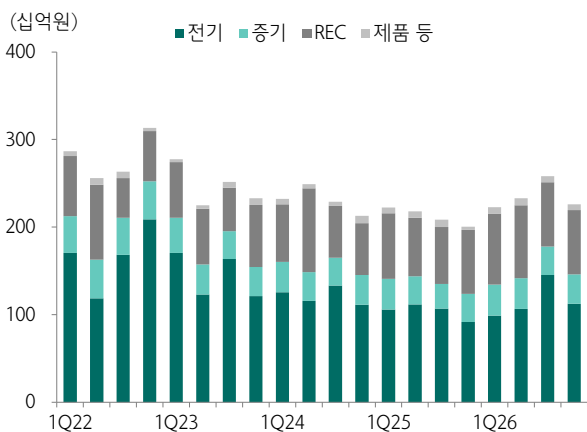
도표 1. SGC에너지 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				2Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	6,185	6,185	5,989	6,248	6,115	5,770	6,901	6,801	(6.7)	(5.6)
발전/에너지	2,222	2,178	2,083	2,004	2,227	2,330	2,580	2,259	7.0	4.6
건설/부동산	3,322	3,382	3,280	3,524	3,200	2,809	3,631	3,769	(17.0)	(12.2)
영업이익	175	340	254	188	357	448	666	419	31.9	25.5
발전/에너지	50	184	134	40	150	297	434	257	61.2	97.7
건설/부동산	128	161	123	153	190	154	225	158	(4.2)	(18.9)
세전이익	(59)	(25)	(249)	(734)	123	114	406	172	흑전	(7.5)
지배순이익	(28)	2	(151)	(437)	32	77	185	80	3,171.3	141.5
영업이익률(%)	2.8	5.5	4.2	3.0	5.8	7.8	9.7	6.2	-	-
세전이익률(%)	(1.0)	(0.4)	(4.2)	(11.7)	2.0	2.0	5.9	2.5	-	-
순이익률(%)	(0.4)	0.0	(2.5)	(7.0)	0.5	1.3	2.7	1.2	-	-

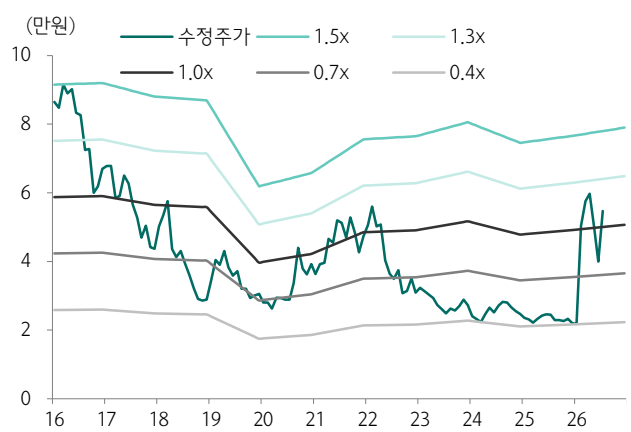
자료: SGC에너지, 하나증권

도표 2. 발전/에너지 분기별 매출액 추이 및 전망



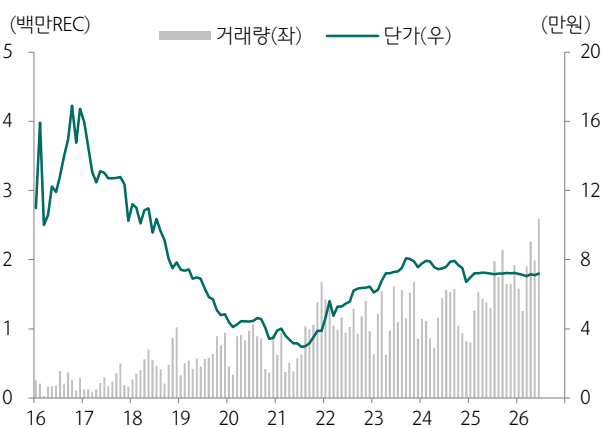
자료: SGC에너지, 하나증권

도표 3. SGC에너지 12M Fwd PBR 추이



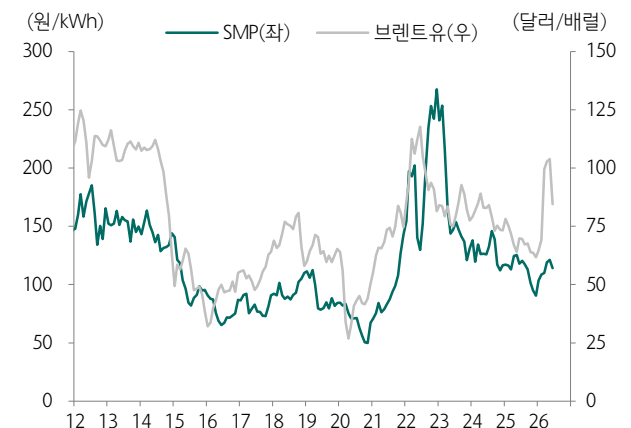
자료: SGC에너지, 하나증권

도표 4. 현물시장 REC 거래량/단가 (6월 YoY +99.1%/+0.1%)



자료: 전력거래소, 하나증권

도표 5. SMP와 국제유가 추이 (6월 SMP YoY -3.3%)



자료: EPSIS, Workspace, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
매출액	2,355.0	2,460.7	2,558.6	2,518.6	2,566.8	
매출원가	2,051.1	2,258.7	2,259.7	2,221.9	2,209.8	
매출총이익	303.9	202.0	298.9	296.7	357.0	
판매비	114.3	106.2	109.8	108.0	110.1	
영업이익	189.6	95.8	189.1	188.7	246.9	
금융손익	(95.9)	(158.3)	(96.1)	(98.6)	(122.1)	
중속/관계기업손익	(1.4)	0.4	(0.0)	0.0	0.0	
기타영업외손익	(37.5)	(44.6)	(11.4)	2.0	2.0	
세전이익	54.9	(106.7)	81.6	92.1	126.8	
법인세	19.0	(11.9)	30.8	32.8	45.1	
계속사업이익	35.9	(94.8)	50.8	59.3	81.7	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	35.9	(94.8)	50.8	59.3	81.7	
비지배주주지분 손이익	(29.1)	(33.4)	13.5	18.2	21.1	
지배주주순이익	65.0	(61.4)	37.3	41.1	60.6	
지배주주지분포괄이익	62.8	(63.6)	28.8	33.2	45.7	
NOPAT	124.0	85.1	117.7	121.5	159.0	
EBITDA	308.0	217.0	311.1	315.6	381.1	
성장성(%)						
매출액증가율	(22.13)	4.49	3.98	(1.56)	1.91	
NOPAT증가율	91.95	(31.37)	38.31	3.23	30.86	
EBITDA증가율	43.79	(29.55)	43.36	1.45	20.75	
영업이익증가율	77.53	(49.47)	97.39	(0.21)	30.84	
지배주주순이익증가율	54.39	적전	흑전	10.19	47.45	
EPS증가율	56.72	적전	흑전	10.20	47.35	
수익성(%)						
매출총이익률	12.90	8.21	11.68	11.78	13.91	
EBITDA이익률	13.08	8.82	12.16	12.53	14.85	
영업이익률	8.05	3.89	7.39	7.49	9.62	
계속사업이익률	1.52	(3.85)	1.99	2.35	3.18	

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,512	(4,259)	2,589	2,853	4,204
BPS	52,584	48,666	50,003	51,556	54,461
CFPS	21,511	15,040	20,451	21,227	24,189
EBITDAPS	21,378	15,058	21,588	21,900	26,450
SPS	163,435	170,770	177,564	174,787	178,133
DPS	1,700	1,300	1,300	1,300	1,300
주가지표(배)					
PER	5.47	(5.15)	21.13	19.17	13.01
PBR	0.47	0.45	1.09	1.06	1.00
PCFR	1.15	1.46	2.67	2.58	2.26
EV/EBITDA	6.11	9.15	7.07	7.12	5.96
PSR	0.15	0.13	0.31	0.31	0.31
재무비율(%)					
ROE	8.80	(8.41)	5.25	5.62	7.93
ROA	2.03	(1.81)	1.10	1.18	1.71
ROIC	6.50	4.56	6.25	6.32	7.98
부채비율	286.87	339.16	339.01	321.91	299.49
순부채비율	156.96	212.22	197.39	191.32	178.32
이자보상배율(배)	1.95	0.90	1.90	1.89	2.47

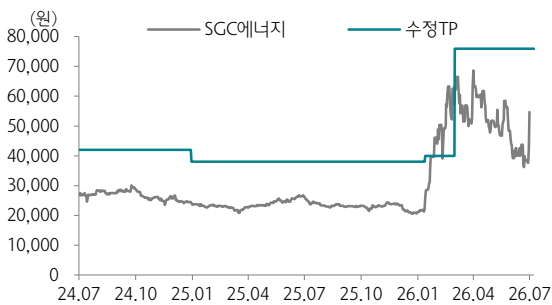
자료: 하나증권

대차대조표		(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	1,320.3	1,269.0	1,434.9	1,398.2	1,397.0	
금융자산	527.6	381.2	485.6	455.9	452.0	
현금성자산	317.7	223.7	328.1	299.3	295.0	
매출채권	108.8	126.9	138.2	137.2	137.6	
재고자산	200.6	217.0	236.2	234.5	235.2	
기타유동자산	483.3	543.9	574.9	570.6	572.2	
비유동자산	2,116.0	2,065.3	2,041.3	2,113.9	2,179.8	
투자자산	116.8	104.7	111.1	110.5	110.7	
금융자산	96.8	68.9	72.1	71.9	72.0	
유형자산	1,380.4	1,308.8	1,284.4	1,358.9	1,425.8	
무형자산	12.5	14.2	12.9	11.5	10.3	
기타비유동자산	606.3	637.6	632.9	633.0	633.0	
자산총계	3,436.3	3,334.3	3,476.2	3,512.0	3,576.8	
유동부채	1,633.7	1,887.4	2,083.4	2,078.8	2,080.6	
금융부채	1,039.8	1,331.1	1,476.2	1,476.1	1,476.1	
매입채무	286.5	294.7	320.5	318.1	319.0	
기타유동부채	307.4	261.6	286.7	284.6	285.5	
비유동부채	914.3	687.7	601.0	600.8	600.9	
금융부채	881.9	661.4	572.4	572.4	572.4	
기타비유동부채	32.4	26.3	28.6	28.4	28.5	
부채총계	2,548.1	2,575.0	2,684.4	2,679.6	2,681.5	
지배주주지분	757.6	701.1	720.4	742.8	784.6	
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)	
기타포괄이익누계액	0.6	(0.1)	0.9	0.9	0.9	
이익잉여금	270.8	181.9	200.2	222.6	264.4	
비지배주주지분	130.6	58.1	71.4	89.6	110.7	
자본총계	888.2	759.2	791.8	832.4	895.3	
순금융부채	1,394.2	1,611.2	1,563.0	1,592.6	1,596.5	

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	94.1	(32.7)	114.8	190.0	214.5
당기순이익	35.9	(94.8)	50.8	59.3	81.7
조정	163.3	202.5	128.1	126.9	134.3
감가상각비	118.4	121.1	122.0	126.9	134.3
외환거래손익	2.1	1.5	0.5	0.0	0.0
지분법손익	2.1	(0.8)	0.0	0.0	0.0
기타	40.7	80.7	5.6	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(105.1)	(140.4)	(64.1)	3.8	(1.5)
투자활동 현금흐름	(468.7)	(107.2)	(91.8)	(198.6)	(200.6)
투자자산감소(증가)	(27.5)	12.2	(5.6)	0.5	(0.2)
자본증가(감소)	(44.4)	(34.5)	(93.4)	(200.0)	(200.0)
기타	(396.8)	(84.9)	7.2	0.9	(0.4)
재무활동 현금흐름	410.1	46.5	56.7	(18.8)	(18.7)
금융부채증가(감소)	469.0	70.7	56.1	(0.1)	0.0
자본증가(감소)	(0.0)	33.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(32.8)	(29.7)	19.3	0.0	0.0
배당지급	(26.1)	(27.6)	(18.7)	(18.7)	(18.7)
현금의 증감	34.8	(94.1)	276.5	(28.8)	(4.3)
Unlevered CFO	310.0	216.7	294.7	305.9	348.5
Free Cash Flow	49.5	(67.8)	21.1	(10.0)	14.5

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 7월 24일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 7월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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	98.15%	1.85%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 21일