



BUY (유지)

목표주가(12M) 145,000원
현재주가(8.24) 92,500원

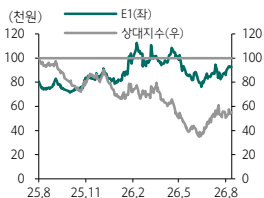
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,696.96
52주 최고/최저(원)	112,500/71,500
시가총액(십억원)	634.6
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	6,860.0
60일 평균 거래량(천주)	11.5
60일 평균 거래대금(십억원)	1.0
외국인지분율(%)	6.88
주요주주 지분율(%)	
구자열 외 10 인	45.46
신영자산운용	5.13

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	14,838.4	14,919.5
영업이익(십억원)	140.5	433.5
순이익(십억원)	245.0	250.7
EPS(원)	31,166	32,886
BPS(원)	383,431	417,694

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	11,192.4	10,392.5	15,409.8	15,407.9
영업이익	223.4	324.1	165.1	448.7
세전이익	122.9	186.0	419.3	354.7
순이익	70.0	104.8	252.3	239.4
EPS	10,201	15,276	36,783	34,898
증감율	(67.17)	49.75	140.79	(5.12)
PER	6.73	5.45	2.51	2.65
PBR	0.24	0.28	0.28	0.25
EV/EBITDA	11.21	5.40	7.84	3.97
ROE	3.93	5.29	11.80	10.14
BPS	286,429	298,348	332,364	363,259
DPS	3,450	4,550	4,750	4,950



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 25일 | 기업분석_Earnings Review

E1 (017940)

실적 정상화 확인

목표주가 145,000원, 투자의견 매수 유지

E1 목표주가 145,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 국내 LPG 사업은 역마진이 지속되는 가운데 해외 트레이딩 이익 증가로 양호한 실적을 달성했다. 세전이익 증가분 가운데 LPG 파생상품 관련 평가이익은 향후 시차를 두고 영업이익에 부담으로 작용할 수 있다. 하지만 증권 자회사 실적 개선과 발전 부문 성수기 진입 등으로 해당 영향은 충분히 만회 가능할 것으로 기대된다. 2026년 기준 PER 2.5배, PBR 0.3배다.

2Q26 영업이익 1,179억원(YoY +17.1%) 기록

2분기 매출액은 4.4조원으로 전년대비 94.3% 증가했다. 금융업이 국내 증시 호조로 외형이 전년대비 393.3% 확대되며 외형 성장을 견인했다. 가스사업은 수출, 석화, 민수/산업체량 물량이 모두 전년대비 감소했지만 LPG 가격과 환율이 상승하며 매출이 성장했다. LPG 판매 실적은 민수용이 16.1% 감소, 석화용이 53.6% 감소, 수출이 22.2% 감소했다. 전력 부문은 SMP와 이용률이 전년대비 낮아지면서 외형이 둔화되었다. 영업이익은 1,179억원으로 전년대비 17.1% 증가했다. 가스 부문은 LPG 가격의 지속적인 상승세를 활용한 해외 트레이딩 호조에도 국내 공급 LPG 마진 악화로 이익률이 일부 하락했다. 하지만 직전 분기 급격한 시황 변화로 기록한 대규모 적자로부터 회복된 점은 긍정적으로 볼 수 있다. 전력은 외형 둔화와 SMP 약세로 이익률이 소폭 하락했다. 금융업은 증권 자회사 외형 성장으로 이익이 전년대비 119.9% 증가했다. 세전이익은 1분기에 발생한 LPG 파생상품 평가이익의 일부가 거래 손익으로 확정되면서 개선되었다.

환율 하락에도 민수용 요금 정상화 필요. 국내 전력시장 규제 영향 제한적일 전망

원/달러 환율이 1,400원을 하회하고 있으나 LPG 도입 가격 대비 국내 판매가격은 아직도 역마진 구간에 머물러 있다. 향후 국내 판가 상승이 나타날 경우 실적 안정성이 제고될 수 있으나 아직 단기 정상화를 기대하기는 쉽지 않다. 석유화학 사업재편 대산 1호가 기업결합 심사를 통과했다. 공정위가 5년간 주요 제품 공급 유지 의무를 부과했기 때문에 석화용 LPG 수요는 급격한 감소 일변도에서 벗어날 개연성이 존재한다. 발전 부문은 하반기 SMP 강세로 마진 상승이 예상된다. 전력 규제 변화로 도매가격 지역별 차등제 시행 시 발전소간 수익성 차별화가 나타날 예정이며 평택에너지엔파워는 수도권에 위치하고 있어 해당 영향으로부터 자유로울 전망이다. 또한 삼성전자 평택캠퍼스 1GW LNG 열병합 발전소 입찰이 예정되어 있어 기존 부지를 활용한 사업 확장 가능성도 열려있다.

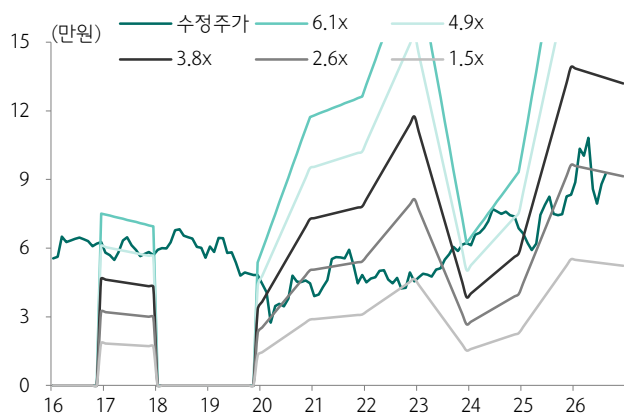
도표 1. E1 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				2Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	27,658	22,656	24,176	29,435	35,853	44,028	38,371	35,847	94.3	22.8
영업이익	1,052	1,007	909	273	(1,562)	1,179	1,221	813	17.1	흑전
세전이익	907	452	659	(158)	1,082	1,548	981	581	242.5	43.0
순이익	574	180	482	(189)	668	801	662	392	343.7	19.8
영업이익률(%)	3.8	4.4	3.8	0.9	(4.4)	2.7	3.2	2.3	-	-
세전이익률(%)	3.3	2.0	2.7	(0.5)	3.0	3.5	2.6	1.6	-	-
순이익률(%)	2.1	0.8	2.0	(0.6)	1.9	1.8	1.7	1.1	-	-

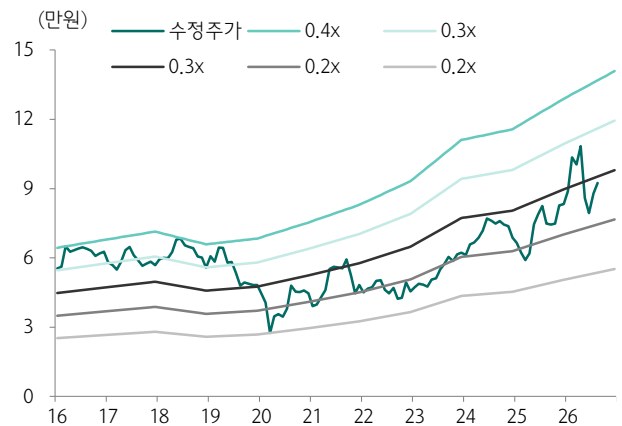
자료: E1, 하나증권

도표 2. E1 12M Fwd PER 추이



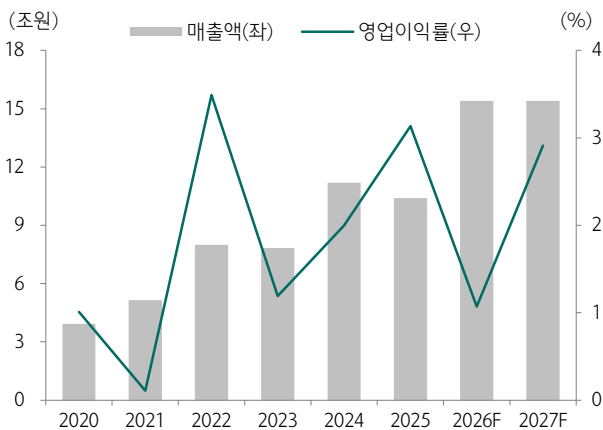
자료: E1, 하나증권

도표 3. E1 12M Fwd PBR 추이



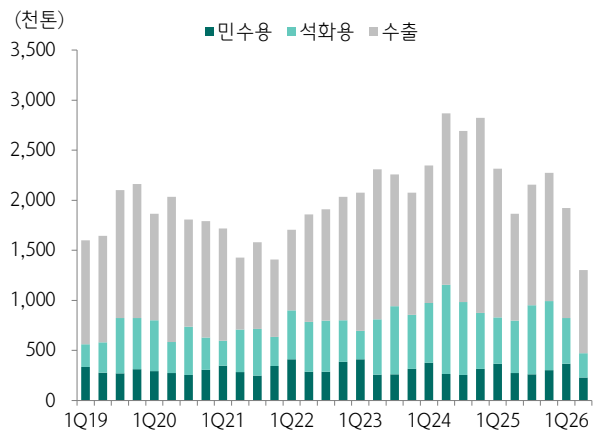
자료: E1, 하나증권

도표 4. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: E1, 하나증권

도표 5. 분기별 LPG 판매실적 추이



자료: E1, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	11,192.4	10,392.5	15,409.8	15,407.9	15,067.4
매출원가	10,510.2	9,587.5	14,580.7	14,290.1	13,946.7
매출총이익	682.2	805.0	829.1	1,117.8	1,120.7
판매비	458.7	481.0	664.1	669.2	667.6
영업이익	223.4	324.1	165.1	448.7	453.1
금융손익	(71.0)	(98.1)	(91.0)	(83.0)	(75.0)
종속/관계기업손익	1.4	13.5	12.2	9.0	11.6
기타영업외손익	(30.9)	(53.5)	333.1	(20.0)	(20.0)
세전이익	122.9	186.0	419.3	354.7	369.6
법인세	47.2	71.8	121.1	88.7	92.4
계속사업이익	75.7	114.2	298.2	266.0	277.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	75.7	114.2	298.2	266.0	277.2
비지배주주지분 손이익	5.7	9.4	45.8	26.6	27.7
지배주주순이익	70.0	104.8	252.3	239.4	249.5
지배주주지분포괄이익	83.5	101.7	254.5	221.6	230.9
NOPAT	137.6	199.0	117.4	336.5	339.8
EBITDA	398.5	505.3	352.9	652.8	673.0
성장성(%)					
매출액증가율	42.98	(7.15)	48.28	(0.01)	(2.21)
NOPAT증가율	94.90	44.62	(41.01)	186.63	0.98
EBITDA증가율	73.49	26.80	(30.16)	84.98	3.09
영업이익증가율	139.70	45.08	(49.06)	171.77	0.98
(지배주주)순이익증가율	(67.17)	49.71	140.74	(5.11)	4.22
EPS증가율	(67.17)	49.75	140.79	(5.12)	4.22
수익성(%)					
매출총이익률	6.10	7.75	5.38	7.25	7.44
EBITDA이익률	3.56	4.86	2.29	4.24	4.47
영업이익률	2.00	3.12	1.07	2.91	3.01
계속사업이익률	0.68	1.10	1.94	1.73	1.84

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	10,201	15,276	36,783	34,898	36,371
BPS	286,429	298,348	332,364	363,259	395,458
CFPS	45,350	68,114	77,249	96,603	100,511
EBITDAPS	58,089	73,664	51,449	95,153	98,100
SPS	1,631,547	1,514,945	2,246,332	2,246,055	2,196,409
DPS	3,450	4,550	4,750	4,950	5,150
주기지표(배)					
PER	6.73	5.45	2.51	2.65	2.54
PBR	0.24	0.28	0.28	0.25	0.23
PCFR	1.51	1.22	1.20	0.96	0.92
EV/EBITDA	11.21	5.40	7.84	3.97	3.64
PSR	0.04	0.05	0.04	0.04	0.04
재무비율(%)					
ROE	3.93	5.29	11.80	10.14	9.68
ROA	0.71	0.68	1.55	1.42	1.46
ROIC	5.70	9.70	9.48	30.44	29.44
부채비율	491.65	509.97	479.73	450.72	408.41
순부채비율	134.39	60.12	56.90	46.09	37.54
이자보상배율(배)	1.98	2.41	1.27	3.54	3.70

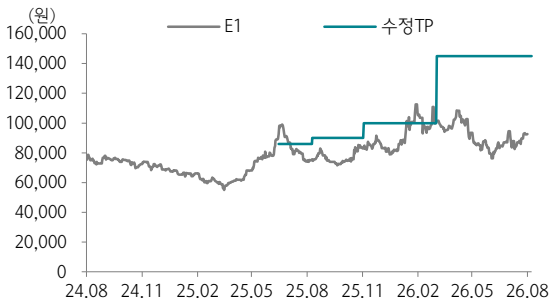
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,222.0	10,794.4	10,968.0	11,353.5	11,252.1
금융자산	4,679.5	6,300.3	5,512.7	5,622.5	5,640.6
현금성자산	279.5	245.9	264.2	321.8	362.5
매출채권	1,135.3	1,018.9	1,240.9	1,303.6	1,276.5
재고자산	600.7	406.5	495.0	520.1	509.2
기타유동자산	2,806.5	3,068.7	3,719.4	3,907.3	3,825.8
비유동자산	5,765.8	5,121.2	5,656.9	5,753.3	5,804.5
투자자산	2,330.8	1,674.0	2,221.3	2,241.8	2,232.9
금융자산	2,115.5	1,424.2	1,917.0	1,922.1	1,919.9
유형자산	1,623.3	1,614.4	1,658.1	1,749.1	1,823.6
무형자산	382.8	351.0	335.4	320.3	305.9
기타비유동자산	1,428.9	1,481.8	1,442.1	1,442.1	1,442.1
자산총계	14,987.9	15,915.6	16,624.9	17,106.7	17,056.7
유동부채	10,063.7	10,858.4	11,749.1	11,969.1	11,680.5
금융부채	6,029.2	5,798.1	5,595.6	5,505.5	5,351.2
매입채무	694.1	455.6	554.8	582.9	570.7
기타유동부채	3,340.4	4,604.7	5,598.7	5,880.7	5,758.6
비유동부채	2,390.9	2,447.9	2,008.1	2,031.4	2,021.3
금융부채	2,054.6	2,070.8	1,548.8	1,548.8	1,548.8
기타비유동부채	336.3	377.1	459.3	482.6	472.5
부채총계	12,454.6	13,306.4	13,757.2	14,000.5	13,701.8
지배주주지분	1,940.2	2,022.1	2,255.4	2,467.4	2,688.2
자본금	34.3	34.3	34.3	34.3	34.3
자본잉여금	40.7	40.7	40.7	40.7	40.7
자본조정	(61.6)	(61.6)	(61.6)	(61.6)	(61.6)
기타포괄이익누계액	(18.9)	(22.4)	(15.0)	(15.0)	(15.0)
이익잉여금	1,945.7	2,030.9	2,257.0	2,468.9	2,689.8
비지배주주지분	593.0	587.2	612.3	638.9	666.7
자본총계	2,533.2	2,609.3	2,867.7	3,106.3	3,354.9
순금융부채	3,404.4	1,568.6	1,631.7	1,431.8	1,259.4

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	(793.9)	377.8	1,498.1	562.5	457.1
당기순이익	75.7	114.2	298.2	266.0	277.2
조정	152.2	196.5	28.5	204.1	219.9
감가상각비	175.0	181.3	187.9	204.1	219.9
외환거래손익	76.8	(8.8)	47.6	0.0	0.0
지분법손익	377.1	(11.7)	(3.7)	0.0	0.0
기타	(476.7)	35.7	(203.3)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(1,021.8)	67.1	1,171.4	92.4	(40.0)
투자활동 현금흐름	(543.8)	77.0	(45.0)	(352.7)	(248.5)
투자자산감소(증가)	(1,484.3)	785.8	(543.4)	(20.5)	8.9
자본증가(감소)	(43.2)	(85.7)	(194.4)	(280.0)	(280.0)
기타	983.7	(623.1)	692.8	(52.2)	22.6
재무활동 현금흐름	1,437.5	(485.3)	(841.8)	(117.6)	(182.9)
금융부채증가(감소)	5,855.0	(479.4)	(255.7)	(90.1)	(154.3)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(4,378.6)	28.4	(559.8)	0.0	0.0
배당지급	(38.9)	(34.3)	(26.3)	(27.5)	(28.6)
현금의 증감	101.2	(29.9)	13.8	57.5	40.7
Unlevered CFO	311.1	467.3	529.9	662.7	689.5
Free Cash Flow	(848.8)	280.5	1,303.2	282.5	177.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

E1



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.25	BUY	145,000		
26.3.27	BUY	145,000	-37.48%	-25.24%
25.11.26	BUY	100,000	-8.80%	12.50%
25.9.2	BUY	90,000	-14.09%	-5.11%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 25일 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 8월 25일 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	98.20%	1.80%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 22일