



BUY(Maintain)

목표주가: 27,000원

주가(8/25): 16,510원

시가총액: 3,353억원

스몰캡 Analyst 김학준
dilog10@kiwoom.comRA 이하곤
hg00@kiwoom.com

StockData

KOSPI (8/25)	6,742.74pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	42,950원	12,050원
등락률	-61.6%	37.0%
수익률	절대	상대
1M	2.5%	1.8%
6M	-20.8%	-28.6%
1Y	4.3%	-50.8%

Company Data

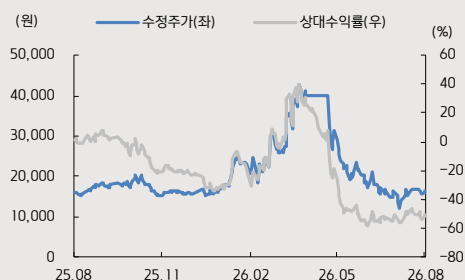
발행주식수	20,306 천주
일평균거래량(3M)	329천주
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2026E)	0.0%
BPS(2026E)	58,338원
주요 주주	이진선 외 14인 21.2%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026E	2027E
매출액	5,823	5,675	7,600	8,503
영업이익	50	13	195	276
EBITDA	184	142	322	400
세전이익	-122	-45	535	612
순이익	-140	-82	455	495
지배주주지분순이익	-141	-70	388	423
EPS(원)	-684	-340	1,886	2,054
증감률(% YoY)	적전	적지	흑전	8.9
PER(배)	-17.1	-46.8	8.4	7.7
PBR(배)	1.01	1.40	0.27	0.26
EV/EBITDA(배)	21.9	37.2	-12.8	-11.0
영업이익률(%)	0.9	0.2	2.6	3.2
ROE(%)	-5.8	-3.0	5.4	3.5
순차입금비용(%)	68.8	86.1	-61.4	-61.6

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



신성이엔지 (011930)

하반기 이익률 개선 진행



신성이엔지의 실적이 2Q부터 개선되기 시작하였으며 이익률 개선은 하반기부터 본격적으로 나타날 것으로 기대된다. 더불어 신규 반도체 공장들의 진행이 빨라짐에 따라 내년에는 매출액이 대폭 늘어날 것으로 판단되며 제약 바이오 부문과 데이터센터향 레퍼런스가 확대됨에 따라 전방산업 다양화로 실적 개선속도가 빠르게 나타날 것으로 기대된다.

>>> 하반기부터는 이익률 개선 나타날 것으로 전망

신성이엔지의 2Q실적은 매출액 2,018억원(YoY +44%), 영업이익 31억원(YoY -9%)을 기록하였다. 반도체 국내 사업장들의 정상화에 따른 실적 개선이 있었으며 원가 상승에 따른 전가된 사업장들의 반영이 시작되었기 때문이다. 해외 부문에서의 일부 부진과 RE사업부의 부진에 따른 예상보다 이익은 높지 않았지만 이 부분도 3Q부터는 개선될 것으로 전망된다. 특히 원가가 개선된 사업장들이 반영됨에 따라 이익률이 개선될 것으로 판단되며 4Q에는 신규로 들어가는 사업장들이 진행됨에 따라 지속적인 실적 개선세가 나타날 것으로 기대된다.

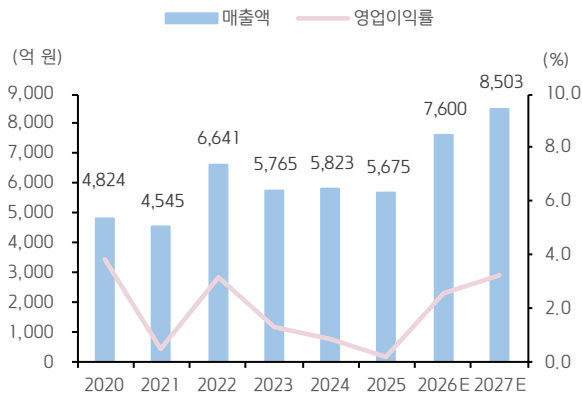
>>> 국내 사업장의 수주가 확대, 전방산업 다양화

동사는 신규사업으로 데이터센터향 공랭식 냉각을 제품 솔루션을 진행하고 있으며 하반기 첫 해외 레퍼런스도 확보할 것으로 기대된다. 대형 레퍼런스가 확보될 경우 향후 데이터센터 수주에 긍정적 영향을 미칠 것으로 판단된다. 더불어 바이오 및 제약 클린룸, 음압병동 등 사업영역 확대에 따른 수주가 늘어나고 있는 것으로 판단되어 그 동안 문제되었던 수주 지연에 따른 인력 배치 효율이 개선될 것으로 판단된다. 동사의 사업구조상 사업장 지연에 따른 원가 훼손이 크게 나타나기 때문에 단일 사업장 비중이 낮아질수록 이러한 원가율 개선이 나타날 것이다. 더불어 내년 해외 반도체향 대형 수주가 2건이 대기 중이기 때문에 기존 해외사업장에서의 비효율들이 개선될 것으로 기대된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 27,000원 유지

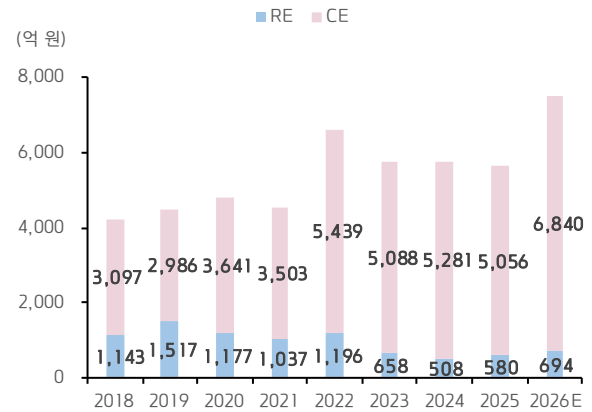
올해 누적 수주가 7,500원 수준까지 올라올 것으로 전망됨에 따라 본격적인 실적 개선세가 나타날 것으로 기대된다. 올해 연결실적은 매출액 7,600억원(YoY +34%), 영업이익 195억원(YoY +1,419%)로 전망된다. 상반기 일부 지연에 따라 원가가 높아졌지만 3Q부터 이러한 흐름이 개선될 것으로 전망되며 사업장 확대에 따라 내년 하반기부터는 실적 개선속도가 더욱 빨라질 것으로 전망된다. 특히 대형사업장이 집중될 것으로 전망되는 2028년에는 이익률이 완전 정상화될 것으로 판단된다.

신성이엔지 매출액, 영업이익률 추이



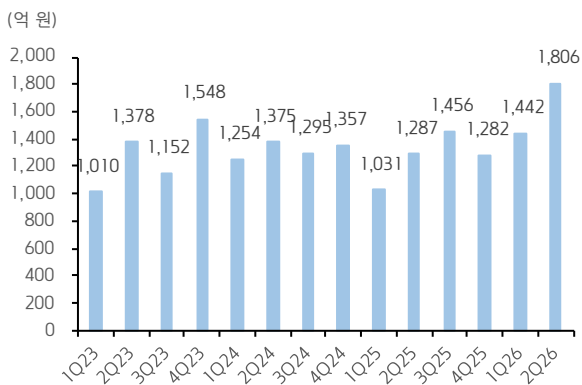
자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

사업부별 매출액 추이



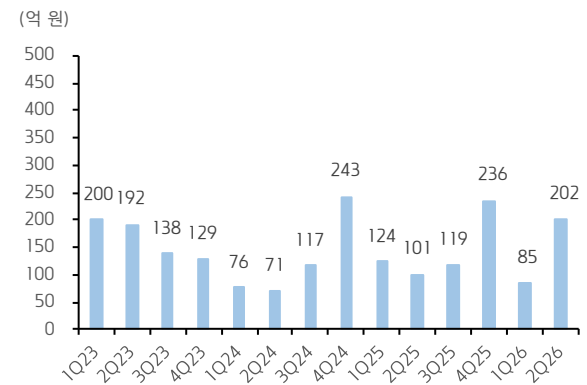
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

CE 사업부문 분기별 실적



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

RE 사업부문 분기별 실적 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

신성이엔지 실적 Table (연결기준, 단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,163	1,400	1,586	1,526	1,537	2,018	2,003	2,042	5,675	7,600	8,503
CE 사업부	1,031	1,287	1,456	1,282	1,442	1,806	1,763	1,828	5,056	6,840	7,514
RE 사업부	124	101	119	236	85	202	215	191	580	694	908
기타	8	12	11	10	22	22	25	23	41	92	81
영업비용	1,215	1,366	1,583	1,497	1,559	1,987	1,930	1,929	5,662	7,405	8,227
원자재	321	164	280	333	285	520	581	592	1,098	1,978	2,466
인건비	254	302	277	265	305	383	305	308	1,098	1,301	1,205
감가상각비	34	34	35	26	33	33	36	39	129	140	148
지급수수료	6	21	21	28	48	2	60	51	76	161	244
용역 및 외주	335	516	610	454	588	551	537	520	1,914	2,196	2,400
기타	266	329	361	391	301	500	411	419	1,347	1,630	1,764
영업이익	-52	34	3	29	-22	31	73	113	13	195	276
영업이익률	-5%	2%	0%	2%	-1%	2%	4%	6%	0.2%	2.6%	3.2%
YoY											
매출액	-13%	-4%	12%	-5.1%	32%	44%	26%	34%	-2.5%	33.9%	11.9%
영업비용	-6%	-8%	8%	-3.1%	28%	45%	22%	29%	-1.9%	30.8%	11.1%
영업이익	-203%	-231%	-106%	-54.1%	-57%	-9%	2837%	289%	-74.3%	1419.0%	41.7%

자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	5,823	5,675	7,600	8,503	9,693
매출원가	5,209	5,090	6,801	7,525	8,472
매출총이익	614	584	799	978	1,221
판매비	564	572	604	702	720
영업이익	50	13	195	276	501
EBITDA	184	142	322	400	623
영업외손익	-172	-62	340	336	356
이자수익	17	9	326	337	357
이자비용	109	88	88	88	88
외환관련이익	51	43	22	22	22
외환관련손실	22	35	19	19	19
종속 및 관계기업손익	4	0	100	100	100
기타	-113	9	-1	-16	-16
법인세차감전이익	-122	-49	535	612	857
법인세비용	18	33	80	116	180
계속사업손손익	-140	-82	455	495	677
당기순이익	-140	-82	455	495	677
지배주주순이익	-141	-70	388	423	578
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	1.0	-2.5	33.9	11.9	14.0
영업이익 증감율	-32.0	-74.0	1,400.0	41.5	81.5
EBITDA 증감율	-0.2	-22.8	126.8	24.2	55.8
지배주주순이익의 증감율	-186.9	-50.4	-654.3	9.0	36.6
EPS 증감율	적전	적지	흑전	8.9	36.6
매출총이익율(%)	10.5	10.3	10.5	11.5	12.6
영업이익율(%)	0.9	0.2	2.6	3.2	5.2
EBITDA Margin(%)	3.2	2.5	4.2	4.7	6.4
지배주주순이익율(%)	-2.4	-1.2	5.1	5.0	6.0

현금흐름표

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	28	-291	216	410	543
당기순이익	-140	-82	455	495	677
비현금항목의 가감	278	213	-70	-48	-7
유형자산감가상각비	112	107	109	111	112
무형자산감가상각비	22	22	18	13	10
지분법평가손익	-4	0	0	0	0
기타	148	84	-197	-172	-129
영업활동자산부채증감	70	-317	-332	-176	-222
매출채권및기타채권의감소	30	-99	-368	-173	-228
재고자산의감소	157	-95	-103	-48	-63
매입채무및기타채무의증가	-222	114	186	94	121
기타	105	-237	-47	-49	-52
기타현금흐름	-180	-105	163	139	95
투자활동 현금흐름	-219	50	-43	-43	77
유형자산의 취득	-106	-112	-120	-120	0
유형자산의 처분	1	7	0	0	0
무형자산의 순취득	-19	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-32	-45	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-100	117	-5	-5	-5
기타	37	83	82	82	82
재무활동 현금흐름	343	-79	9,268	4	4
차입금의 증가(감소)	333	-84	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	9,263	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	10	5	5	4	4
기타현금흐름	39	-2	-30	-30	-29.76
현금 및 현금성자산의 순증가	191	-323	9,412	341	594
기초현금 및 현금성자산	316	506	183	9,595	9,936
기말현금 및 현금성자산	506	183	9,595	9,936	10,531

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,663	2,601	12,535	13,152	14,094
현금 및 현금성자산	506	183	9,595	9,936	10,531
단기금융자산	212	95	100	105	110
매출채권 및 기타채권	1,075	1,085	1,454	1,626	1,854
재고자산	153	302	405	453	516
기타유동자산	717	936	981	1,032	1,083
비유동자산	3,390	3,405	3,399	3,395	3,273
투자자산	710	755	756	756	756
유형자산	1,418	1,446	1,456	1,466	1,354
무형자산	92	75	57	44	33
기타비유동자산	1,170	1,129	1,130	1,129	1,130
자산총계	6,053	6,007	15,934	16,546	17,367
유동부채	3,235	2,641	2,827	2,921	3,042
매입채무 및 기타채무	785	745	931	1,025	1,146
단기금융부채	1,971	1,313	1,313	1,313	1,313
기타유동부채	479	583	583	583	583
비유동부채	442	1,033	1,033	1,033	1,033
장기금융부채	384	974	974	974	974
기타비유동부채	58	59	59	59	59
부채총계	3,677	3,674	3,860	3,954	4,074
지배지분	2,382	2,334	12,009	12,455	13,055
자본금	1,030	1,030	10,294	10,294	10,294
자본잉여금	747	747	747	747	747
기타자본	-29	-29	-29	-29	-29
기타포괄손익누계액	88	110	133	156	179
이익잉여금	545	475	864	1,286	1,864
비지배지분	-6	-1	66	138	237
자본총계	2,375	2,333	12,074	12,593	13,293

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	-684	-340	1,886	2,054	2,806
BPS	11,571	11,340	58,338	60,504	63,422
CFPS	672	635	1,872	2,172	3,256
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-17.1	-46.8	8.4	7.7	5.7
PER(최고)	-37.9	-61.2	26.3		
PER(최저)	-15.1	-31.2	6.0		
PBR	1.01	1.40	0.27	0.26	0.25
PBR(최고)	2.24	1.83	0.85		
PBR(최저)	0.89	0.94	0.19		
PSR	0.41	0.58	0.43	0.38	0.34
PCFR	17.4	25.0	8.5	7.3	4.9
EV/EBITDA	21.9	37.2	-12.8	-11.0	-7.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-2.3	-1.4	4.1	3.1	4.0
ROE	-5.8	-3.0	5.4	3.5	4.5
ROIC	-0.1	1.3	6.2	7.6	12.9
매출채권회전율	5.5	5.3	6.0	5.5	5.6
재고자산회전율	25.7	24.9	21.5	19.8	20.0
부채비율	154.8	157.5	32.0	31.4	30.7
순차입금비용	68.8	86.1	-61.4	-61.6	-62.8
이자보상배율	0.5	0.1	2.2	3.1	5.7
총차입금	2,354	2,287	2,287	2,287	2,287
순차입금	1,635	2,008	-7,408	-7,755	-8,354
NOPLAT	184	142	322	400	623
FCF	76	-263	-159	52	296

Compliance Notice

- 당사는 8월 25일 현재 '신성이엔지' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

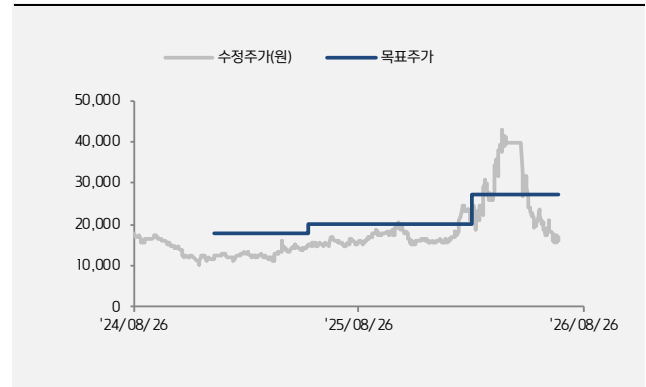
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율	
					평균 주가대비	최고 주가대비
신성이엔지 (011930)	2025/01/03	BUY(Maintain)	18,000 원	6개월	-28.3%	-11.33
	2025/06/05	BUY(Maintain)	20,000 원	6개월	-22.7%	-15.00
	2025/09/03	BUY(Maintain)	20,000 원	6개월	-17.9%	1.50
	2026/02/27	BUY(Maintain)	27,000 원	6개월	7.74	59.07
	2026/08/26	BUY(Maintain)	27,000 원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.,

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%