Global Research

2026.09.01

Sterling Infrastructure

(STRL-US)

AI 데이터센터와 함께하는 고공 성장

전통 토목업체에서 AI 데이터센터 인프라 전문 시공사로 탈바꿈

Sterling Infrastructure는 대규모 부지개발과 교통시설 공사 등을 수행하는 인프라 전문 시공사다. 핵심 사업인 E-Infrastructure는 데이터센터·반도체 등 대형 프로젝트의 부지조성과 기반시설 공사를 수행하며, 26.2Q 기준 매출의 78%를 차지한다. Transportation은 도로·교량·공항 등 공공 인프라 공사를, Building은 주택 기초와 주차장 등 콘크리트 구조물 공사를 담당하며 매출 비중은 각각 13%, 9%다. Sterling은 과거 도로·교량 중심의 전통 토목 업체에서, 적극적인 M&A를 통해 부지개발과 전기공사 역량을 확보하며 고부가인 E-Infrastructure 부문 중심으로 사업구조를 전환했다.

E-Infrastructure의 고성장세 지속, 연간 가이던스 재차 상향

Sterling은 26.2Q 연결 기준 매출액 11.7억달러(+90.1% YoY, +41.5% QoQ), 조정 영업이익 2.52억달러(+109.1% YoY, +59.2% QoQ, OPM 21.6%)를 기록했다. E-Infrastructure 매출액은 9.1억달러(+192% YoY), 조정 영업이익 2.18억달러(+148% YoY, OPM 24.1%)로 고성장을 이어갔다. 데이터센터 캠퍼스 등 대형 프로젝트가 확대된 가운데, CEC 인수를 통해 기존 부지개발에서 전기 인프라 공사까지 수행 범위가 확장된 영향이다. E-Infrastructure 부문 조정 영업이익률이 전년 동기 28.3%에서 24.1%로 하락에 따른 수익성 우려가 있겠으나, 이는 상대적으로 마진이 낮았던 CEC의 매출이 빠르게 증가한 데 따른 믹스 희석 효과로 보는 것이 적절하다. CEC 마진은 2Q26 기준 11.4%로 20% 수준인 부지개발보다 낮아, 매출 비중 확대 과정에서 단기적인 믹스 희석은 불가피하다. 다만 Sterling은 저마진 사업 철수와 전기공사까지 이어지는 데이터센터 프로젝트 확대를 통해 향후 12~18개월간 CEC 마진을 300~500bp 개선할 계획이다. 이러한 핵심 사업부문의 고성장에 힘입어 1Q26 대비 연간 매출액 가이던스는 40.0~41.5억달러로 3억 달러 상향(+8.7%), 조정 EBITDA 가이던스는 8.9~9.2억달러로 0.5억 달러(+5.3%) 상향됐다. 단기적인 믹스 부담에도 견조한 외형 성장이 이어질 전망이다.

장기·반복 수주로 이어지는 데이터센터 투자

데이터센터가 다수의 건물을 순차적으로 건설하는 캠퍼스 형태로 대형화되면서 초기 확보한 고객과 현장은 5년 이상의 장기 수주로 연결되고 있다. 후속 Phase는 기존 고객과 직접 협상하는 경우가 많아 수주 가시성이 높고, 동일한 인력과 장비를 활용해 생산성과 마진도 개선할 수 있다. Sterling은 데이터센터가 다수 위치한 지역들에 모두 인력과 장비를 확보한 만큼 선별적인 수주를 통한 수익성 향상의 여지도 충분하다.

26.2Q 확정 수주잔고는 43억 달러로 전년말 대비 80% 증가했다. E-Infrastructure 확정 수주잔고는 33억 달러로 YoY 165% 증가했으며 수주잔고의 92% 이상이 데이터센터 등의 대형 프로젝트이다. Sterling은 E-Infrastructure 사업 확대를 위해 2019년 이후 4건의 M&A를 진행하였으며, 양호한 재무 구조를 기반(2Q26말 현금성자산 4.6억달러)으로 인력 및 장비 확충을 위한 사업 인수의 가능성이 있다.

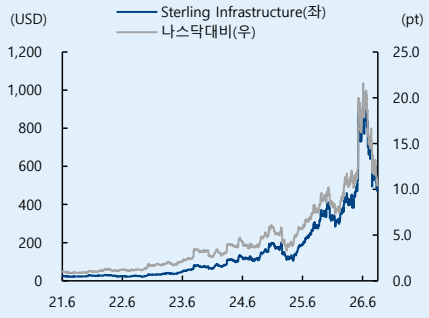
Global Company Brief

블룸버그 최고 목표가	USD 1,015.00
블룸버그 최저 목표가	USD 700.00
종가(2026-08-31)	USD 470.07

Stock Indicator	
거래소	NASDAQ
발행주식수	30.6 백만주
시가총액	14.4 십억USD
결산월	12월
52주 최고가(USD)	USD 1,005.68
52주 최저가(USD)	USD 266.13

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-21.2	-45.4	9.8	68.8
상대수익률	-23.2	-46.1	-1.7	41.9

Price Trend

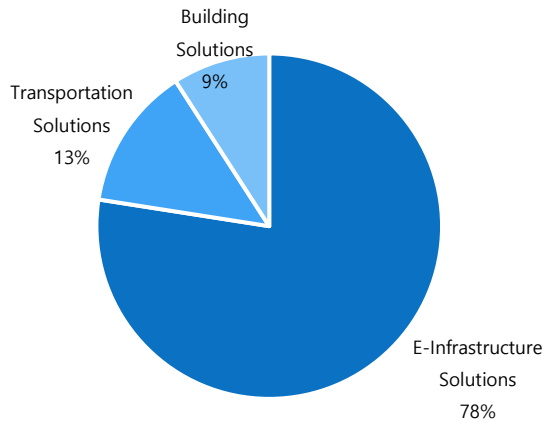


결산(12월)	FY22	FY23	FY24	FY25
매출액(백만USD)	1,769	1,972	2,116	2,490
영업이익(백만USD)	160	206	265	406
순이익(백만USD)	106	139	257	290
EPS(USD)	3.5	4.5	8.4	9.5
BPS(USD)	15.5	20.0	26.3	36.1
PER(x)	10.8	20.3	27.2	32.2
PBR(x)	2.1	4.4	6.4	8.5
ROE(%)	25.5	25.4	36.1	30.3
배당수익률(%)	-	-	-	
EV/EBITDA(x)	5.8	9.3	13.7	18.5

주:US-GAAP

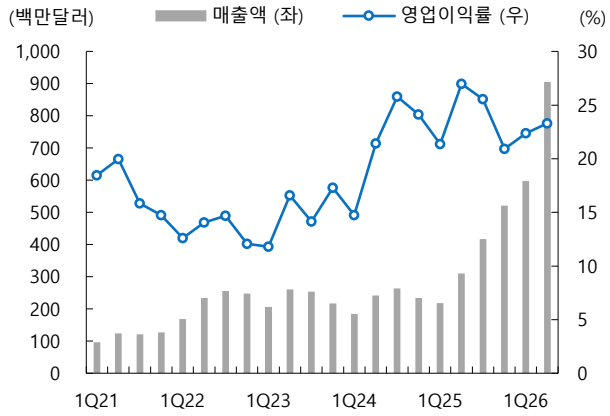
[건설/운송]
배세호 2122-9178 seho.bae@imfnsec.com

그림1. Sterling Infrastructure '26년 2분기 사업 부문별 매출 비중



자료: Sterling Infrastructure, iM증권 리서치본부

그림2. STRL E-Infrastructure 부문 매출액 및 영업이익률 추이



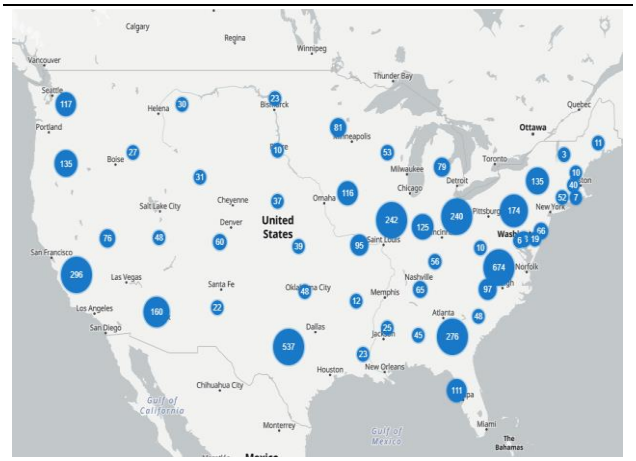
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림3. Sterling Infrastructure 주요 인수 기업 현황

인수 회사	인수 시점	인수 금액	부문	담당 지역
RLW	2009.12	$87mn	도로, 교량	Rocky Mountain / Western
Plateau	2019.10	$400mn	부지 개발	Southeast (Gerogia, Florida)
Petillo	2021.12	+$195mn	부지 개발	Northeast / Mid-Atlantic
CEC	2025.09	$562mn	전기 공사	Texas
Stone Ridge	2026.06	+$178mn	부지 개발	Pacific Northwest, / Texas

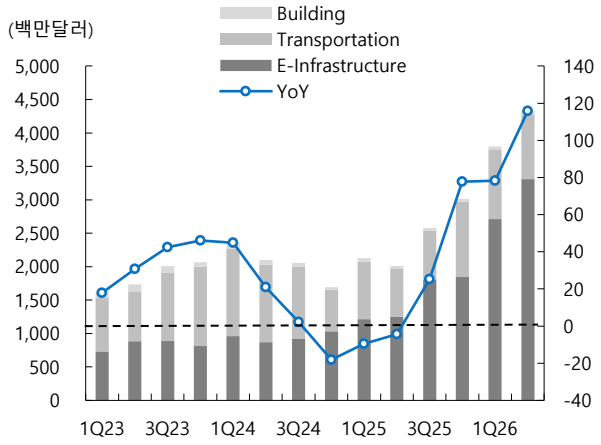
자료: Sterling Infrastructure, iM증권 리서치본부

그림4. 미국 지역별 데이터센터 현황



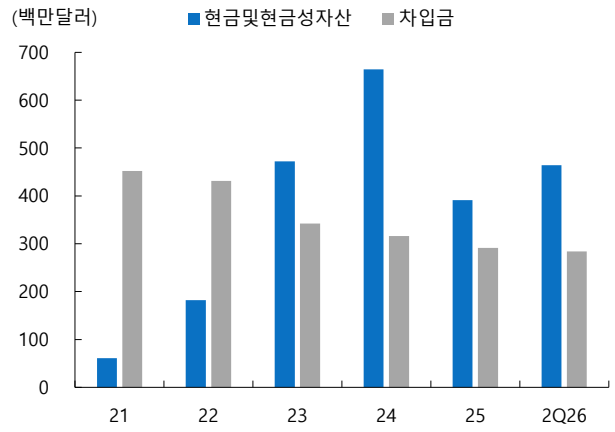
자료: DataCenterMap, iM증권 리서치본부

그림5. STRL 사업 부문별 확정 수주잔고 및 YoY 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림6. Sterling Infrastructure 현금및현금성자산, 부채 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

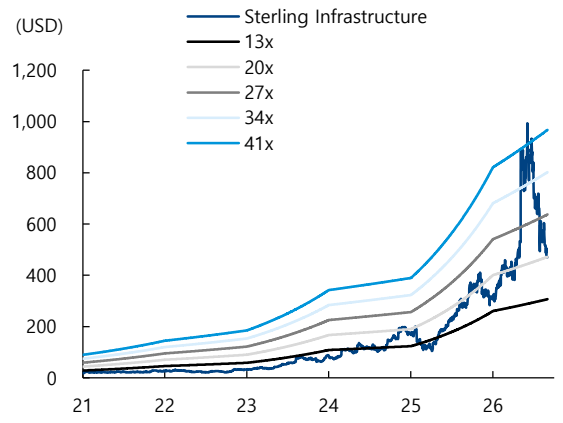
표1. Sterling Infrastructure 영업실적 추이 및 전망

(백만달러, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**431**	**614**	**689**	**756**	**826**	**1,168**	**1,176**	**935**	**2,490**	**4,105**	**4,987**
YoY	-2.1	42.5	12.2	9.7	9.3	41.4	0.7	-20.5	17.7	64.9	21.5
영업이익	**56.1**	**104.6**	**125.3**	**119.9**	**137.8**	**219.3**	**245.8**	**172.1**	**406**	**775**	**1,021**
YoY	33.1	86.5	19.8	-4.3	14.9	59.1	12.1	-30.0	53.4	90.9	31.7
영업이익률	13.0	17.0	18.2	15.9	16.7	18.8	20.9	18.4	16.3	18.9	20.5
세전이익	**57.7**	**106.5**	**126.9**	**117.5**	**137.4**	**219.9**	**246**	**172.4**	**408**	**776**	**1,020**
YoY	39.4	84.6	19.2	-7.4	16.9	60.0	11.9	-29.9	56.8	90.1	31.5
순이익	**39.5**	**71**	**92.1**	**87.6**	**96**	**155.8**	**178.1**	**120.4**	**290**	**550**	**746**
YoY	27.1	79.7	29.7	-4.9	9.6	62.3	14.3	-32.4	12.7	89.8	35.6
순이익률	9.2	11.6	13.4	11.6	11.6	13.3	15.1	12.9	11.6	13.4	15.0

자료: Bloomberg, iM증권
주: 전망치는 Bloomberg consensus 기준

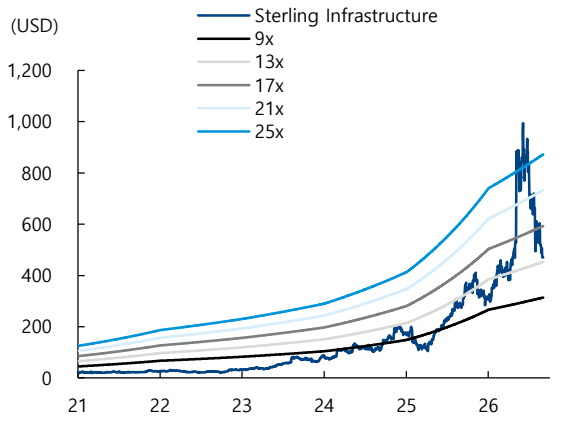
주요 투자 지표

그림7. Sterling Infrastructure 12개월 선행 P/E 밴드



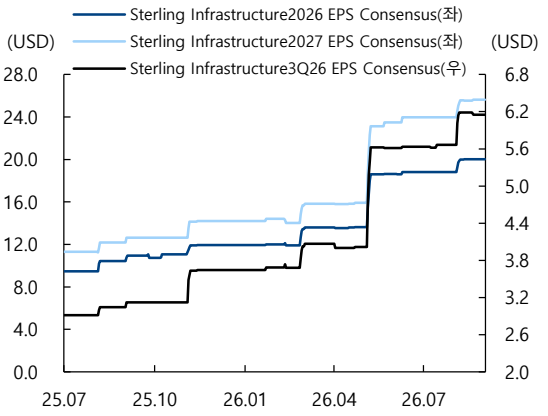
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림8. Sterling Infrastructure 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드



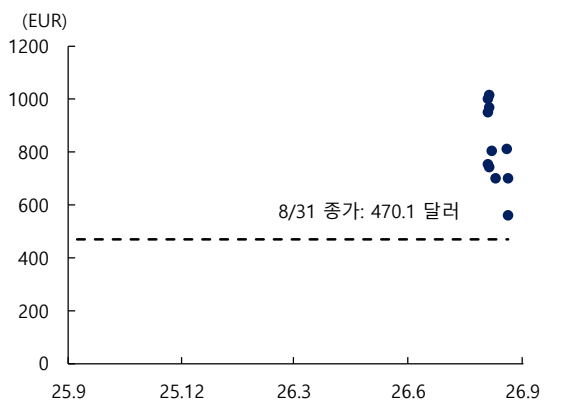
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림9. Sterling Infrastructure EPS 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림10. Sterling Infrastructure 최근 목표주가 분포



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

재무제표

재무상태표

(백만USD)	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25
유동자산	597	848	1,022	1,034
현금 및 현금성자산	182	472	664	391
매출채권	263	252	247	501
비유동자산	844	929	995	1,599
유형자산	215	244	237	278
무형자산	562	610	581	1,140
자산총계	1,442	1,777	2,017	2,634
유동부채	447	678	742	1,022
비유동부채	517	475	448	505
부채총계	964	1,153	1,190	1,527
지배주주지분	475	619	808	1,109
자본금	288	294	289	366
이익잉여금	186	325	582	873
자본총계	478	624	826	1,106

포괄손익계산서

(백만USD, %)	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25
매출액	1,769	1,972	2,116	2,490
매출원가	1,495	1,635	1,690	1,918
매출총이익	275	338	426	572
판매비와관리비	86	99	118	155
EBITDA	229	285	356	506
영업이익	160	206	265	406
영업이익률	9.0	10.4	12.5	16.3
세전계속사업이익	140	191	358	408
법인세비용	42	48	87	99
당기순이익	106	139	257	290
성장률(YoY)				
매출액	11.9	11.5	7.3	17.7
영업이익	49.0	28.7	28.6	53.4
순이익	69.9	30.2	85.7	12.7

현금흐름표

(백만USD)	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25
영업활동 현금흐름	219	479	497	440
당기순이익	106	139	257	290
유무형자산감가상각비	52	57	68	77
비현금항목	61	283	171	73
투자활동 현금흐름	-90	-88	-186	-552
유무형자산의 처분	5	14	10	6
유무형자산의 취득	-61	-64	-81	-77
기타투자활동	-16	14	0	2
재무활동 현금흐름	-33	-105	-119	-162
부채의 증감	-23	-91	-27	-25
자본의 증감	0	0	-92	-95
배당금 지급	0	0	0	0
기타 재무활동	-9	-14	0	-41
현금및현금성자산의증감	100	290	193	-273
기초현금및현금성자산	82	182	472	664
기말현금및현금성자산	182	472	664	391
잉여현금흐름	158	414	416	363

주요투자지표

	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25
주당지표(USD)				
EPS	3.5	4.5	8.4	9.5
BPS	15.5	20.0	26.3	36.1
CFPS	7.3	15.6	16.1	14.4
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(배)				
PER	10.8	20.3	27.2	32.2
PBR	2.1	4.4	6.4	8.5
PCR	4.5	5.7	10.4	21.3
EV/EBITDA	5.8	9.3	13.7	18.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	25.5	25.4	36.1	30.3
EBITDA이익률	12.9	14.4	16.8	20.3
부채비율	201.7	184.9	144.0	138.0
순부채비율	64.8	-11.6	-35.7	-3.7
매출채권회전율(x)	11.2	12.2	12.2	10.7
재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: US-GAAP 기준

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 : 2026-06-30 기준)

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-