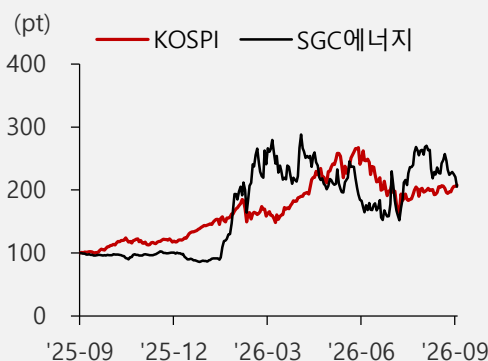


N/R

목표주가	- 원
현재주가	48,900 원
Upside	- %
Key Data	2026년 9월 23일
산업분류	코스닥 전기·가스
KOSPI(pt)	7,080.92
시가총액 (억원)	7,564
발행주식수 (천주)	14,409
외국인 지분율 (%)	5.6
52 주 고가 (원)	68,600
저가 (원)	20,500
60 일 일평균거래대금 (십억원)	8.3
주요주주	(%)
이우성 외 8인	54.8
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-22.1 -14.7 109.9
상대주가	-24.0 -34.8 3.3

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

SGC 에너지(005090)

증장기 전략까지 갖춰진 신사업, AI 데이터센터

기업개요

SGC 에너지는 열병합발전을 중심으로 증기·전력을 판매하는 에너지 기업으로, SGC E&C 와 SGC 솔루션 등을 통해 건설 및 유리 사업도 영위한다. 최근 군산 발전소 인근 부지를 활용한 AI 데이터센터 사업을 추진하며 신규 성장동력을 확보하고 있다.

투자포인트

1. 60MW AI 데이터센터, 새로운 성장 동력: 군산 AI 데이터센터 1 차 사업은 당초 40MW 에서 고객 요청으로 60MW 까지 확대됐으며, 2026 년 착공하여 1Q28 상업운영을 목표로 한다. 사업의 구조는 건물과 기반 인프라를 제공하고 고객사로부터 장기 임대료를 수취하는 구조로, GPU 투자 및 운영 부담은 제한적이다. 60MW 기준 연간 700 억원 이상의 매출 발생이 예상되며, 감가상각을 제외한 특별한 비용 발생이 없는 사업 구조로 인해 수익성 또한 40%를 상회할 것으로 기대된다. 상업운영 이후 안정적인 장기 임대수익을 창출하는 새로운 고수익 아이템으로 자리 잡을 전망이다.

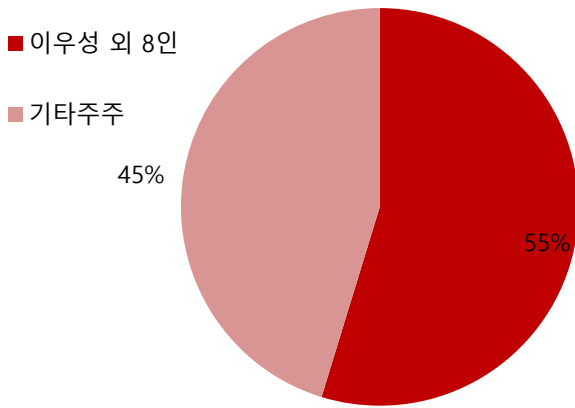
2. 스프레드 확장으로 본업도 개선되는 중: 본업인 발전사업의 실적 개선도 주목할 필요가 있다. 3 분기 평균 SMP 는 140 원대, 9 월에는 한때 160 원을 상회했으며 동사는 SMP 10 원 상승 시 영업이익이 약 200 억원까지 개선된다. 동시에 수입산 우드펠릿 가격이 톤당 110 달러대에서 안정화되고 환율까지 하락하면서 원가 부담도 완화되고 있다. 판매가격 상승과 원가 하락이 동시에 나타나는 스프레드 확장 구간이다. 이에 따라 SGC 에너지의 2026 년 예상 실적은 매출액 2.49 조원(+1% YoY), 영업이익 1,611 억원(+68% YoY)으로 추정된다.

3. 60MW->300MW, 꾸준한 증장기 성장 그림: AIDC 1 차 사업(60MW) 이후에는 추가 240MW 를 개발해 총 300MW 까지 확대할 계획이다. 2 차 사업은 2030 년 경 상업화를 예상한다. 현재 300MW 까지 전력계통영향평가를 신청한 상태이며 1 차 사업 협상 과정에서 2 차 사업도 함께 논의되고 있는 것으로 파악된다. 또한 장기적으로는 자체 LNG 발전소를 건설해 데이터센터에 직접 전력을 공급하는 On-site 모델도 검토 중이다. 데이터센터와 기존 발전사업의 결합이 현실화될 경우 발전→전력공급→데이터센터 인프라로 이어지는 사업 확장이 가능하며, 기존 발전사업과의 시너지까지 기대할 수 있을 전망이다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	1,898	2,823	3,024	2,355	2,461
영업이익 (십억원)	152	209	107	190	96
영업이익률 (%)	8.0	7.4	3.5	8.1	3.9
지배순이익 (십억원)	60	113	42	65	-61
PER (배)	11.6	4.0	9.5	5.5	-
PBR (배)	1.2	0.7	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	10.2	17.4	6.0	8.8	-8.4
EPS (원)	4,082	7,686	2,879	4,512	-4,259

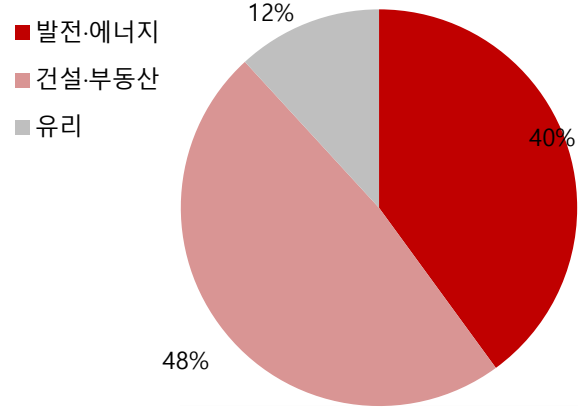
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(2Q26 기준)



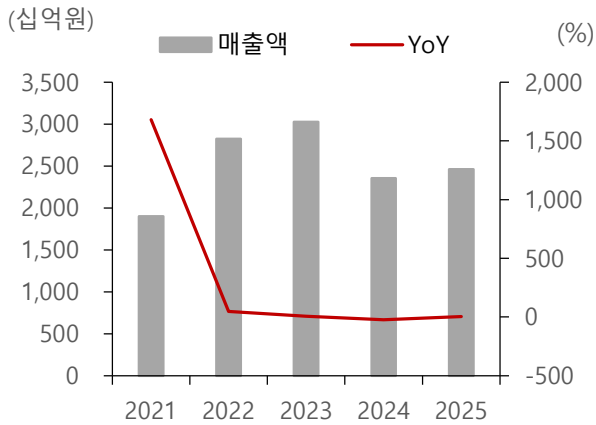
자료: SGC 에너지, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(2Q26 기준)



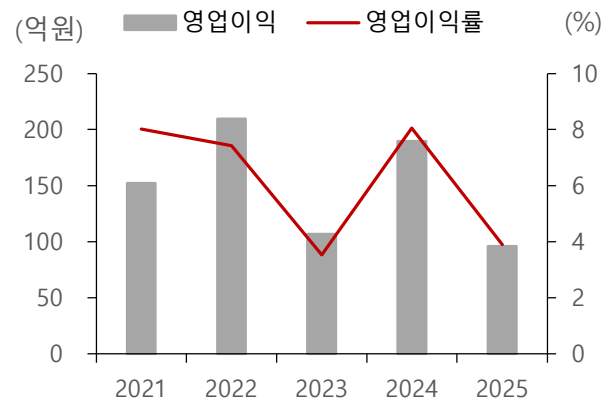
자료: SGC 에너지, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. SGC 에너지 매출액 추이



자료: SGC 에너지, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. SGC 에너지 영업이익 추이



자료: SGC 에너지, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 :십억원)

Income Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,898	2,823	3,024	2,355	2,461
매출원가	1,642	2,530	2,813	2,051	2,259
매출총이익(%)	86.5	89.6	93.0	87.1	91.8
매출총이익	256	293	211	304	202
매출총이익률(%)	13.5	10.4	7.0	12.9	8.2
판매비	104	84	104	114	106
영업이익	152	209	107	190	96
영업이익률(%)	8.0	7.4	3.5	8.1	3.9
EBITDA	259	329	214	308	217
EBITDA Margin(%)	13.7	11.6	7.1	13.1	8.8
영업외손익	-20	-11	-78	-135	-203
관계기업손익	0	0	-1	-1	0
금융수익	9	46	42	41	33
금융비용	35	67	94	136	191
기타	6	10	-25	-37	-45
법인세비용차감전순이익	132	198	28	55	-107
세전이익률(%)	7.0	7.0	0.9	2.3	-4.3
법인세비용	34	50	11	19	-12
법인세율(%)	25.5	25.2	39.5	34.6	11.2
계속사업순이익	98	148	17	36	-95
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	98	148	17	36	-95
당기순이익률(%)	5.2	5.3	0.6	1.5	-3.9
지배지분순이익	60	113	42	65	-61
지배지분이익률(%)	3.2	4.0	1.4	2.8	-2.5
비지배지분순이익	39	36	-25	-29	-33
기타포괄이익	-4	2	-2	-3	-3
포괄순이익	94	150	15	33	-98

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 :십억원)

Cashflow Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	117	341	-33	94	-33
당기순이익	98	148	17	36	-95
비현금항목의 가감	198	249	235	305	346
감가상각비	106	118	105	118	119
외환손익	-2	-10	-4	-9	-5
지분법평가손익	0	0	-1	-2	-4
기타	94	141	134	198	235
자산부채의 증감	-115	158	-155	-105	-140
기타현금흐름	-8	-62	-33	-31	-18
투자활동 현금흐름	-17	-285	-24	-469	-107
투자자산	0	-50	3	-27	12
유형자산	-129	-58	-127	-44	-34
기타	112	-177	100	-397	-85
재무활동 현금흐름	-73	27	57	410	46
단기차입금	-186	125	187	-70	-13
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	93	24	61	372	26
장기사채	95	-86	-146	34	-46
배당금지급	-22	-24	-26	-26	-28
기타	-53	-12	-19	100	107
기타현금흐름	-1	-1	1	-1	-1
현금의 증감	26	82	0	35	-94
기초 현금	175	201	283	283	318
기말 현금	201	283	283	318	224
NOPLAT	80	168	51	112	67
FCF	-63	383	-124	80	9

(단위 :십억원)

Balance Sheet	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	830	1,311	1,201	1,320	1,269
현금및현금성자산	201	283	283	318	224
매출채권 및 기타채권	372	504	554	466	562
재고자산	184	213	180	201	217
기타유동자산	73	310	183	335	266
비유동자산	1,762	1,743	1,767	2,116	2,065
유형자산	1,486	1,423	1,448	1,380	1,309
관계기업투자금	0	1	12	20	36
기타금융자산	43	91	77	97	69
기타비유동자산	233	227	230	619	652
자산총계	2,592	3,054	2,968	3,436	3,334
유동부채	1,116	1,623	1,630	1,634	1,887
매입채무 및 기타채무	364	712	584	561	525
차입금	427	580	739	779	788
유동성채무	190	282	267	248	531
기타유동부채	135	49	40	46	44
비유동부채	736	565	468	914	688
사채	315	152	27	146	110
장기차입금	311	314	346	675	495
기타비유동부채	110	99	95	94	83
부채총계	1,852	2,188	2,099	2,548	2,575
지배지분	600	694	719	758	701
자본금	73	73	73	73	73
자본잉여금	426	427	427	427	460
이익잉여금	131	225	233	271	182
기타자본변동	-31	-30	-14	-13	-14
비지배지분	140	172	150	131	58
자본총계	739	866	869	888	759
총차입금	1,319	1,402	1,453	1,922	1,992

(단위 :원, %, 배)

Valuation Indicator	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	4,082	7,686	2,879	4,512	-4,259
PER	11.6	4.0	9.5	5.5	-5.2
BPS	40,865	47,289	49,917	52,578	48,660
PBR	1.2	0.7	0.5	0.5	0.5
EBITDAPS	17,672	22,384	14,635	21,378	15,058
EV/EBITDA	7.4	4.6	7.4	6.1	9.2
SPS	129,344	192,364	206,660	163,435	170,770
PSR	0.4	0.2	0.1	0.2	0.1
CFPS	18,087	18,676	14,166	21,511	15,040
DPS	1,500	1,700	1,700	1,700	1,300

(단위 :%, 배)

Financial Ratio	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	1,681.7	48.7	7.1	-22.1	4.5
영업이익 증가율	2,069.5	37.5	-49.0	77.5	-49.5
순이익 증가율	210.5	50.7	-88.4	109.1	적전
수익성					
ROIC	4.7	10.5	3.2	6.7	4.0
ROA	3.7	5.3	0.6	1.1	-2.8
ROE	10.2	17.4	6.0	8.8	-8.4
안정성					
유동비율	74.4	80.8	73.6	80.8	67.2
부채비율	250.5	252.5	241.6	286.9	339.2
이자보상배율	4.6	4.4	1.6	1.9	0.9

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

SGC 에너지(005090)

일자	2026-09-28
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.06.30)

BUY (매수)	95.0%
HOLD (보유/중립)	5.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%