



BUY(Maintain)

목표주가: 2,700원(상향)

주가(2/26): 2,135원

시가총액: 4,395억원



스몰캡 Analyst 김학준
dilog10@kiwoom.com

RA 이하곤
hg00@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/26)	6,307.27pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	2,455원	1,097원
등락률	-13.0%	94.6%
수익률	절대	상대
1M	24.9%	-2.0%
6M	34.9%	-32.0%
1Y	65.5%	-31.2%

Company Data

발행주식수	205,848	천주
일평균거래량(3M)	6,391	천주
외국인 지분율	9.4%	
배당수익률(2025E)	0.0%	
BPS(2025E)	1,164	원
주요 주주	이진선 외 12인	20.8%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	5,765	5,823	5,703	7,240
영업이익	74	50	19	227
EBITDA	184	184	149	361
세전이익	144	-122	-55	247
순이익	153	-140	-74	195
지배주주지분순이익	162	-141	-75	197
EPS(원)	79	-68	-36	96
증감률(% YoY)	-52.5	적전	적지	흑전
PER(배)	25.9	-17.1	-43.6	21.8
PBR(배)	1.73	1.01	1.37	1.60
EV/EBITDA(배)	31.2	21.9	32.7	15.8
영업이익률(%)	1.3	0.9	0.3	3.1
ROE(%)	7.1	-5.8	-3.1	7.8
순차입금비율(%)	64.0	68.8	67.1	53.4

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업브리프

신성이엔지 (011930)

펀더멘털 회복과 불붙는 신사업



신성이엔지의 실적이 업황의 반전을 기반으로 턴을 하고 있다. 현재는 기존 사업의 진행속도가 빨라진 것이지만 고객사들의 대기 중이던 투자들이 집행됨에 따라 차기 사업이 올해 대부분 결정, 시작될 것으로 전망된다. 이에 따른 실적 개선효과가 반영될 시점이며 신사업으로 진행되는 데이터센터향 공조 및 태양광 설비가 성과를 내게 된다면 RE사업의 실적 개선도 극적으로 증가할 것으로 기대된다.

>>> 펀더멘털의 회복세를 넘어선 성장세

신성이엔지의 4Q실적은 매출액 1,529억원(YoY -3.3%), 영업이익 14억원(YoY -44.8%)를 기록하였다. 삼성전자 평택4 및 하이닉스 청주 등 사업장이 진행됨에 따라 펀더멘털이 회복되는 모습을 보였다. RE사업부도 EPC에 힘입어 올해 처음으로 분기 200억원이 넘었다. 클린룸은 현재 국내 및 해외 반도체 시장 호황에 힘입어 기존에 지연되던 공사들이 속도를 빠르게 앞당기고 있으며 이에 따른 실적 개선세가 이어지고 있는 것으로 판단된다. 올해는 차기 예정된 공사들도 빠르게 진행될 것으로 예상된다. 평택5공장도 하반기에 진행될 것으로 기대된다. 특히 5공장의 경우 기존 4공장 대비 규모가 크기 때문에 매출 볼륨도 기존보다 커질 것으로 전망된다. 하이닉스 역시 용인의 페이스 2~3가 예정되어 있으며 청주, 인디애나도 입찰이 진행될 계획이기 때문에 관련된 실적 성장세가 가파르게 진행될 것으로 전망된다. 특히 새롭게 시작되는 사업들이 하반기에 주로 몰려있다는 점에서 내년에는 실적이 급격하게 증가할 것으로 전망된다. 올해 클린룸 사업부는 매출액 6,200억원으로 전망되며 2027년에는 7,100억원의 매출이 전망된다.

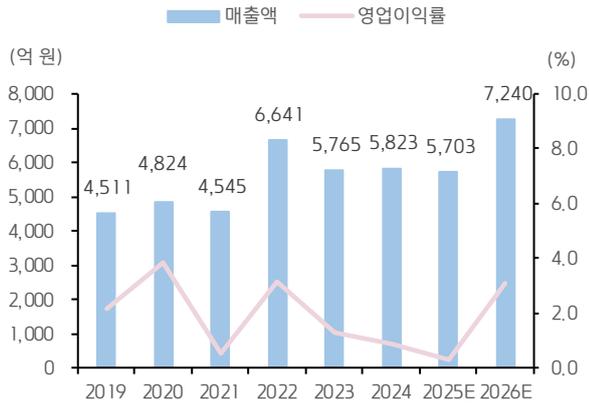
>>> 데이터센터향 패키지로 사업영역 확장

동사는 신규사업으로 데이터센터향 클린환경사업+태양광패널 패키지 공급을 계획하고 있다. 현재 데이터센터에 들어가는 항온항습장비가 들어가고 있으며 데이터센터에 필요한 전력원의 일환으로 태양광패널 공급을 준비하고 있다. 두 개의 사업이 시너지가 날 수 있을 것으로 기대되며 국내는 단독 수주를 준비하고 있으며 해외는 대기업과의 연계를 통해 진출할 예정이다. 특히 해외 레퍼런스가 확보되게 된다면 가속도가 붙을 것으로 전망되며 이 경우 클린룸에서의 매출 기여도가 높지는 않겠지만 RE사업부의 매출 개선에 크게 도움 될 것으로 기대된다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 2,700원 상향

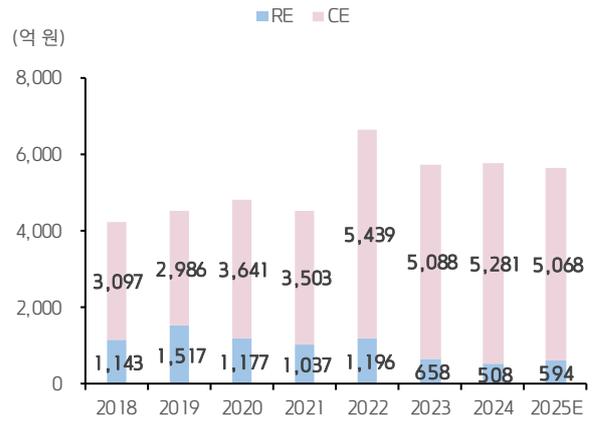
신성이엔지에 대한 투자의견 'BUY'를 유지하지만 목표주가를 2,700원으로 상향 조정한다. 목표주가는 데이터센터향 매출이 발생되고 반도체 클린룸 실적 온기반영이 예상되는 2027년 예상 EPS에 Target PER 15배를 적용하였다. 고객사들의 투자 및 수주에 따른 모멘텀이 주가에 적용될 시점으로 판단된다.

신성이엔지 매출액, 영업이익률 추이



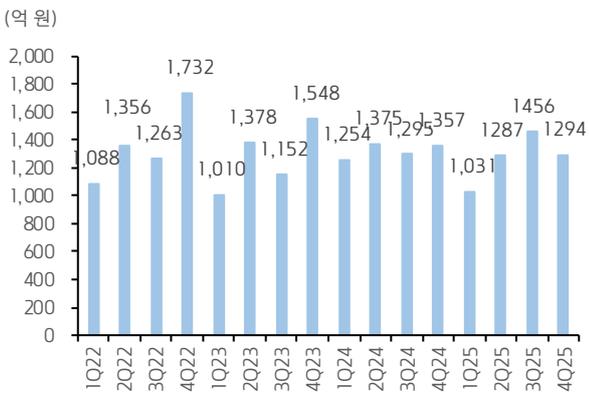
자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

사업부별 매출액 추이



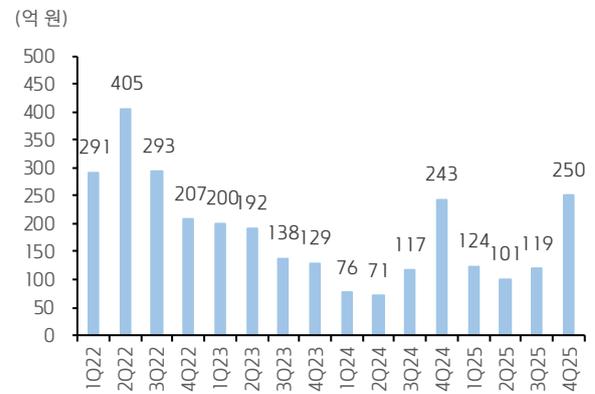
자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

CE 사업부문 분기별 실적



자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

RE 사업부문 분기별 실적 추이



자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

신성이엔지 실적 Table (연결기준, 단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	1,163	1,400	1,586	1,554	1,578	1,761	1,900	2,001	5,823	5,703	7,240
CE 사업부	1,031	1,287	1,456	1,294	1,346	1,497	1,620	1,737	5,281	5,068	6,200
RE 사업부	124	101	119	250	210	242	255	241	508	594	948
기타	8	12	11	10	22	22	25	23	34	41	92
영업비용	1,215	1,366	1,583	1,519	1,547	1,707	1,852	1,908	5,773	5,684	7,013
원자재	321	164	280	380	473	528	608	640	1,787	1,145	2,250
인건비	254	302	277	299	295	297	305	308	1,041	1,132	1,205
감가상각비	34	34	35	37	37	36	36	39	134	140	148
지급수수료	6	21	21	20	47	53	57	50	97	67	207
용역 및 외주	335	516	610	597	363	423	456	460	1,461	2,057	1,702
기타	266	329	361	186	331	370	390	410	1,252	1,142	1,501
영업이익	-52	34	3	35	31	54	49	93	50	19	227
영업이익률	-5%	2%	0%	2%	2%	3%	3%	5%	0.9%	0.3%	3.1%
YoY											
매출액	-13%	-4%	12%	-3%	36%	26%	20%	29%	1%	-2.1%	27.0%
영업비용	-6%	-8%	8%	-2%	27%	25%	17%	26%	1%	-1.5%	23.4%
영업이익	-203%	-231%	-106%	-45%	-159%	62%	1840%	166%	-32%	-62.5%	1113.2%

자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	5,765	5,823	5,703	7,240	8,355
매출원가	5,102	5,209	5,080	6,335	7,227
매출총이익	664	614	623	905	1,128
판매비	590	564	604	678	710
영업이익	74	50	19	227	418
EBITDA	184	184	149	361	548
영업외손익	70	-172	-74	20	50
이자수익	11	17	17	21	31
이자비용	112	109	112	112	112
외환관련이익	44	51	36	36	36
외환관련손실	39	22	17	17	17
종속 및 관계기업손익	96	4	74	104	104
기타	70	-113	-72	-12	8
법인세차감이익	144	-122	-55	247	468
법인세비용	-9	18	19	52	98
계속사업손익	153	-140	-74	195	370
당기순이익	153	-140	-74	195	370
지배주주순이익	162	-141	-75	197	373
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-13.2	1.0	-2.1	27.0	15.4
영업이익 증감율	-64.8	-32.4	-62.0	1,094.7	84.1
EBITDA 증감율	-35.3	0.0	-19.0	142.3	51.8
지배주주순이익의 증감율	-52.5	-187.0	-46.8	-362.7	89.3
EPS 증감율	-52.5	적전	적지	특전	89.3
매출총이익률(%)	11.5	10.5	10.9	12.5	13.5
영업이익률(%)	1.3	0.9	0.3	3.1	5.0
EBITDA Margin(%)	3.2	3.2	2.6	5.0	6.6
지배주주순이익률(%)	2.8	-2.4	-1.3	2.7	4.5

현금흐름표

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	468	28	118	224	448
당기순이익	153	-140	-74	195	370
비현금항목의 가감	64	278	256	288	321
유형자산감가상각비	93	112	109	113	114
무형자산감가상각비	17	22	21	21	16
지분법평가손익	-97	-4	-1	-1	-1
기타	51	148	127	155	192
영업활동자산부채증감	-70	70	45	-121	-67
매출채권및기타채권의감소	100	30	22	-284	-206
재고자산의감소	-27	157	-18	-46	-33
매입채무및기타채무의증가	84	-222	20	188	152
기타	-227	105	21	21	20
기타현금흐름	321	-180	-109	-138	-176
투자활동 현금흐름	-318	-219	-90	-91	-91
유형자산의 취득	-225	-106	-140	-120	-120
유형자산의 처분	12	1	0	0	0
무형자산의 순취득	-40	-19	-20	0	0
투자자산의감소(증가)	93	-32	1	1	1
단기금융자산의감소(증가)	-75	-100	32	-9	-9
기타	-83	37	37	37	37
재무활동 현금흐름	-103	343	-20	10	10
차입금의 증가(감소)	-110	333	-30	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	7	10	10	10	10
기타현금흐름	-1	39	24	24	24.48
현금 및 현금성자산의 순증가	45	191	33	168	392
기초현금 및 현금성자산	270	316	506	539	708
기말현금 및 현금성자산	316	506	539	708	1,100

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,585	2,663	2,638	3,125	3,745
현금 및 현금성자산	316	506	539	708	1,099
단기금융자산	113	212	181	190	199
매출채권 및 기타채권	1,032	1,075	1,053	1,337	1,543
재고자산	299	153	171	217	251
기타유동자산	825	717	694	673	653
비유동자산	3,293	3,390	3,419	3,405	3,394
투자자산	678	710	710	709	708
유형자산	1,444	1,418	1,449	1,456	1,462
무형자산	97	92	92	71	55
기타비유동자산	1,074	1,170	1,168	1,169	1,169
자산총계	5,877	6,053	6,057	6,529	7,139
유동부채	2,492	3,235	2,635	2,823	2,975
매입채무 및 기타채무	928	785	804	992	1,144
단기금융부채	1,073	1,971	1,351	1,351	1,351
기타유동부채	491	479	480	480	480
비유동부채	960	442	1,032	1,032	1,032
장기금융부채	908	384	974	974	974
기타비유동부채	52	58	58	58	58
부채총계	3,451	3,677	3,667	3,855	4,006
지배지분	2,433	2,382	2,396	2,682	3,144
자본금	1,030	1,030	1,030	1,030	1,030
자본잉여금	747	747	747	747	747
기타자본	-29	-29	-29	-29	-29
기타포괄손익누계액	-2	88	177	266	355
이익잉여금	686	545	470	667	1,040
비지배지분	-7	-6	-6	-7	-11
자본총계	2,426	2,375	2,390	2,674	3,133
투자지표					
12 월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	79	-68	-36	96	181
BPS	1,182	1,157	1,164	1,303	1,527
CFPS	105	67	88	235	335
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	25.9	-17.1	-43.6	21.8	11.5
PER(최고)	39.1	-37.9	-57.1		
PER(최저)	18.5	-15.1	-29.1		
PBR	1.73	1.01	1.37	1.60	1.37
PBR(최고)	2.61	2.24	1.79		
PBR(최저)	1.24	0.89	0.91		
PSR	0.73	0.41	0.57	0.59	0.51
PCFR	19.4	17.4	18.0	8.9	6.2
EV/EBITDA	31.2	21.9	32.7	15.8	9.7
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	2.6	-2.3	-1.2	3.1	5.4
ROE	7.1	-5.8	-3.1	7.8	12.8
ROIC	2.5	-0.1	0.9	8.0	14.2
매출채권회전율	5.3	5.5	5.4	6.1	5.8
재고자산회전율	20.0	25.7	35.2	37.3	35.7
부채비율	142.3	154.8	153.4	144.1	127.9
순차입금비율	64.0	68.8	67.1	53.4	32.7
이자보상배율	0.7	0.5	0.2	2.0	3.7
총차입금	1,980	2,354	2,324	2,324	2,324
순차입금	1,552	1,635	1,604	1,427	1,026
NOPLAT	184	184	149	361	548
FCF	-145	76	34	72	273

Compliance Notice

- 당사는 2월 26일 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

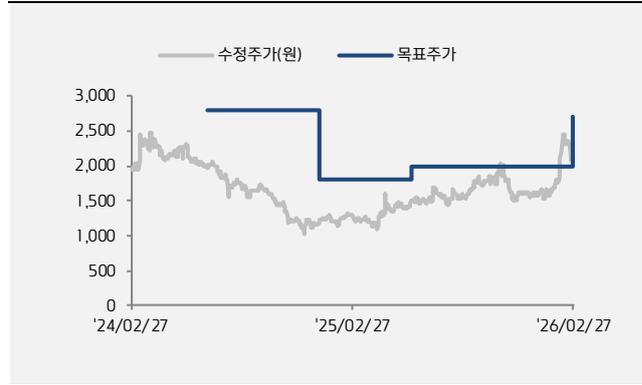
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시점	과리율	
					평균 주가대비	최고 주가대비
신성이엔지 (011930)	2024/07/03	BUY(Maintain)	2,800원	6개월	-44.66	-26.25
	2025/01/03	BUY(Maintain)	1,800원	6개월	-28.35	-11.33
	2025/06/05	BUY(Maintain)	2,000원	6개월	-22.72	-15.00
	2025/09/03	BUY(Maintain)	2,000원	6개월	-17.90	1.50
	2026/02/27	BUY(Maintain)	2,700원	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 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%