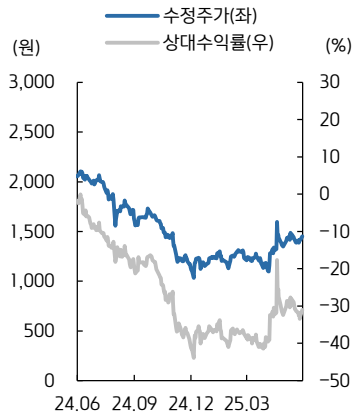


목표주가: 2,000원(상향)
주가(6/4): 1,513원
시가총액: 3,114억원

KOSPI (6/4)	2,770.84pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
	2,130원	1,032원
최고/최저가대비	-29.0%	46.6%
주가수익률	절대	상대
1M	12.2%	3.6%
6M	32.8%	18.1%
1Y	-26.4%	-28.5%
발행주식수	205,848천주	
일평균 거래량(3M)	3,962천주	
외국인 지분율	3.3%	
배당수익률(2025E)	0.0%	
BPS(2025E)	1,251원	
주요 주주	이지선 외 10인	20.8%



▶ CE사업부: 공조 사업확장 준비 완료

- 클린룸의 삼성향 사이트 진행속도 부진, 드라이룸 사업 지연에 대한 영향은 지속될 것으로 전망
- 기존 사업부의 전반적인 재개시점은 4Q가 재개될 것으로 전망되는 가운데 공조를 바탕으로 한 데이터센터 매출이 점차 확대될 것으로 전망
- 5월 공조시스템 특허 취득, 데이터센터향 공랭식 공조, 액침냉각 공조 등 하드웨어 외 소프트웨어인 AI공조제어시스템 특허를 취득
- 국내 대기업 및 해외 기업들이 공조시장에 대한 관심이 높아지고 있고 데이터센터향 수요가 늘어날 것으로 전망됨에 따라 의미있는 포트폴리오 다각화로 판단

▶ RE사업부: EPC에 대한 활성화 전망

- 태양광은 중국산 모듈에 따른 가격 반등이 쉽지 않아 실적 부진이 지속될 것으로 전망되지만 EPC 사업은 지속적으로 성장할 것으로 기대. 올해 RE사업부 매출 전망치 761억원 중 약 400억원 수준이 EPC향 매출이 될 것으로 기대

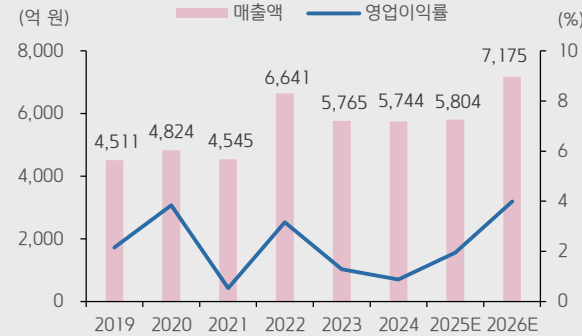
▶ 상저하고의 패턴

- 2025년 연결실적은 매출액 5,804억원(YoY -0.3%), 영업이익 113억원(YoY +126.7%), 영업이익률 2%를 달성할 것으로 전망
- 목표주가는 2026년 예상 EPS에 Target PER 13배를 적용

투자지표, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(억원)	5,765	5,823	5,804	7,175	8,165
핵심영업이익(억원)	74	50	113	286	379
세전이익(억원)	144	-122	114	337	443
순이익(억원)	153	-140	103	306	403
지배주주지분순이익(억원)	162	-141	104	309	406
EPS(원)	79	-68	51	150	197
증감율(%YoY)	-52.5	적전	흑전	196.2	31.5
PER(배)	25.9	-17.1	28.6	9.7	7.3
핵심영업이익률(%)	1.3	0.9	1.9	4.0	4.6

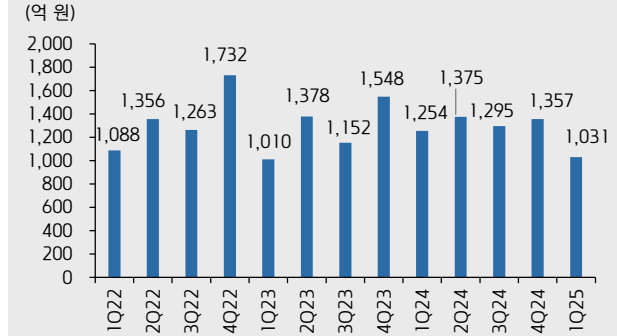
자료: 키움증권 리서치센터

신성이엔지 연도별 매출 추이 및 전망



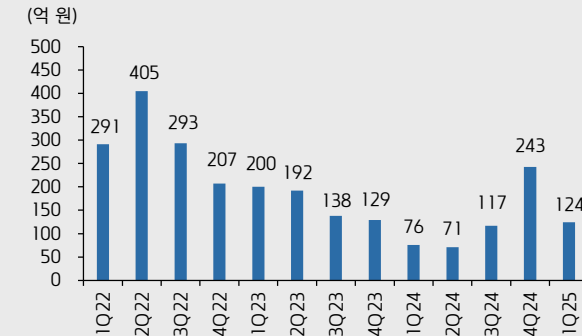
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

CE사업부문 분기별 실적 추이



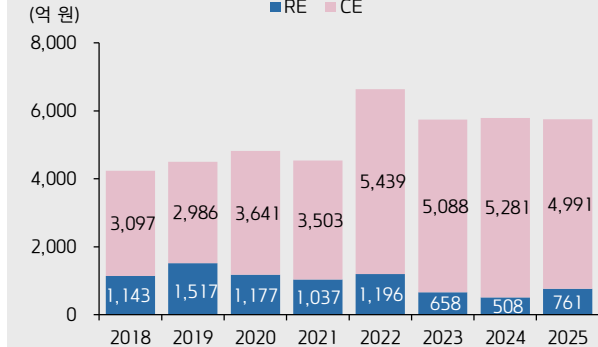
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

RE 사업부문 분기별 실적 추이



자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

사업부문별 실적 추이



자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

신성이엔지 실적 Table (연결기준, 단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	1,341	1,453	1,422	1,608	1,163	1,294	1,570	1,777	5,823	5,804	7,175
CE사업부	1,254	1,375	1,295	1,357	1,031	1,095	1,318	1,547	5,281	4,991	6,091
RE사업부	76	71	118	243	124	187	235	215	508	761	992
기타	11	7	9	7	8	12	17	15	34	52	92
영업비용	1,290	1,478	1,460	1,544	1,215	1,293	1,496	1,687	5,773	5,691	6,889
원자재	451	464	382	491	321	388	471	569	1,787	1,749	2,194
인건비	299	316	280	147	254	267	285	279	1,041	1,085	1,205
감가상각비	30	32	38	34	34	35	35	37	134	141	148
지급수수료	26	16	66	-11	6	19	17	24	97	66	205
용역 및 외주	313	375	389	384	335	324	361	409	1,461	1,428	1,650
기타	171	276	305	500	266	260	327	370	1,252	1,222	1,486
영업이익	51	-26	-39	63	-52	1	74	90	50	113	286
영업이익률	4%	-2%	-3%	4%	-5%	0%	5%	5%	0.9%	2.0%	4.0%
YoY											
매출액	11%	-8%	10%	-4.7%	-13%	-11%	10%	11%	1%	-0.3%	24%
영업비용	10%	-5%	10%	-6.1%	-6%	-13%	2%	9%	1%	-1.4%	21%
영업이익	20%	-211%	13%	50.1%	-203%	-105%	-291%	42%	-32%	126.7%	153%

자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

신성이엔지 (011930) 재무제표

키움 스몰캡 전략노트 6

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	5,765	5,823	5,804	7,175	8,165
매출원가	5,102	5,209	5,121	6,278	7,063
매출총이익	664	614	683	897	1,102
판매비	590	564	570	611	723
영업이익	74	50	113	286	379
EBITDA	184	184	243	409	485
영업외손익	70	-172	1	51	64
이자수익	11	17	24	34	47
이자비용	112	109	109	109	109
외환관련이익	44	51	36	36	36
외환관련손실	39	22	17	17	17
종속 및 관계기업손익	96	4	74	104	104
기타	70	-113	-7	3	3
법인세차감이익	144	-122	114	337	443
법인세비용	-9	18	10	30	40
계속사업순손익	153	-140	103	306	403
당기순이익	153	-140	103	306	403
지배주주순이익	162	-141	104	309	406
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-13.2	1.0	-0.3	23.6	13.8
영업이익 증감률	-64.8	-32.4	126.0	153.1	32.5
EBITDA 증감률	-35.3	0.0	32.1	68.3	18.6
지배주주순이익의 증감률	-52.5	-187.0	-173.8	197.1	31.4
EPS 증감률	-52.5	직전	직전	196.2	31.5
매출총이익률(%)	11.5	10.5	11.8	12.5	13.5
영업이익률(%)	1.3	0.9	1.9	4.0	4.6
EBITDA Margin(%)	3.2	3.2	4.2	5.7	5.9
지배주주순이익률(%)	2.8	-2.4	1.8	4.3	5.0

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	468	28	284	344	472
당기순이익	153	-140	103	306	403
비현금항목의 가감	64	278	238	240	220
유형자산감가상각비	93	112	109	102	89
무형자산감가상각비	17	22	21	21	16
지분법평가손익	-97	-4	-1	-1	-1
기타	51	148	109	118	116
영업활동자산부채증감	-70	70	34	-102	-53
매출채권및기타채권의감소	100	30	4	-253	-183
재고자산의감소	-27	157	-21	-41	-30
매입채무및기타채무의증가	84	-222	30	172	139
기타	-227	105	21	20	21
기타현금흐름	321	-180	-91	-100	-98
투자활동 현금흐름	-318	-219	-42	27	27
유형자산의 취득	-225	-106	-50	0	0
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	-11	-11	-12
기타	-83	37	38	37	38
재무활동 현금흐름	-103	343	10	10	10
차입금의 증가(감소)	-110	333	0	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	276	406	534
기초현금 및 현금성자산	270	316	506	783	1,188
기말현금 및 현금성자산	316	506	783	1,188	1,722

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,585	2,663	2,946	3,636	4,374
현금 및 현금성자산	316	506	783	1,188	1,722
단기금융자산	113	212	223	234	246
매출채권 및 기타채권	1,032	1,075	1,072	1,325	1,508
재고자산	299	153	174	215	245
기타유동자산	825	717	694	674	653
비유동자산	3,293	3,390	3,329	3,206	3,099
투자자산	678	710	710	709	708
유형자산	1,444	1,418	1,359	1,257	1,167
무형자산	97	92	92	71	55
기타비유동자산	1,074	1,170	1,168	1,169	1,169
자산총계	5,877	6,053	6,275	6,842	7,473
유동부채	2,492	2,335	2,365	2,437	2,576
매입채무 및 기타채무	928	785	814	986	1,125
단기금융부채	1,073	1,971	1,971	1,971	1,971
기타유동부채	491	479	480	480	480
비유동부채	960	442	442	442	442
장기금융부채	908	384	384	384	384
기타비유동부채	52	58	58	58	58
부채총계	3,451	3,677	3,707	3,878	4,018
지배주주	2,433	2,382	2,575	2,973	3,469
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	650	959	1,365
비지배주주	-7	-6	-7	-10	-14
자본총계	2,426	2,375	2,568	2,963	3,455

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	79	-68	51	150	197
BPS	1,182	1,157	1,251	1,444	1,685
CFPS	105	67	166	266	302
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	25.9	-17.1	28.6	9.7	7.3
PER(최고)	39.1	-37.9	33.3		
PER(최저)	18.5	-15.1	20.9		
PBR	1.73	1.01	1.16	1.00	0.86
PBR(최고)	2.61	2.24	1.35		
PBR(최저)	1.24	0.89	0.85		
PSR	0.73	0.41	0.51	0.42	0.37
PCFR	19.4	17.4	8.8	5.5	4.8
EV/EBITDA	31.2	21.9	17.8	9.6	6.9
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	2.6	-2.3	1.7	4.7	5.6
ROE	7.1	-5.8	4.2	11.1	12.6
ROIC	2.5	-0.1	4.8	12.4	16.8
매출채권회전율	5.3	5.5	5.4	6.0	5.8
재고자산회전율	20.0	25.7	35.5	36.9	35.5
부채비율	142.3	154.8	144.3	130.9	116.3
순차입금비율	64.0	68.8	52.5	31.4	11.2
이자보상배율(현금)	0.7	0.5	1.0	2.6	3.5
총차입금	1,980	2,354	2,354	2,354	2,354
순차입금	1,552	1,635	1,348	931	386
NOPLAT	184	184	243	409	485
FCF	-145	76	196	281	397