

## Company Visit

Analyst 문경준

02) 6915-5776

juninearth@ibks.com

## Not Rated

목표주가

-

현재가 (4/13)

3,255원

|                  |          |
|------------------|----------|
| KOSDAQ (4/13)    | 596.71pt |
| 시가총액             | 530억원    |
| 발행주식수            | 16,296천주 |
| 액면가              | 500원     |
| 52주 최고가          | 4,850원   |
| 최저가              | 2,100원   |
| 60일 일평균거래대금      | 4억원      |
| 외국인 지분율          | 0.8%     |
| 배당수익률 (2019.12월) | 1.1%     |

|           |        |
|-----------|--------|
| 주주구성      |        |
| 안병철 외 6 인 | 34.88% |

|      |     |      |      |
|------|-----|------|------|
| 주가상승 | 1M  | 6M   | 12M  |
| 상대기준 | -2% | -18% | -10% |
| 절대기준 | 11% | -23% | -30% |

### 지엔씨에너지 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 지엔씨에너지 (119850)

## 코로나사태로 확대되는 온라인 인프라 투자

### IDC센터 구축 수요 증가에 따른 비상발전기 수요 증가 기대

최근 코로나사태로 인해 Off-line활동이 위축됨에 따라 Online에서의 데이터 사용량이 폭증하고 있으며 자택근무, 온라인교육과 같은 언택트(Untact) 시장이 빠르게 성장하고 있다. 온라인 기반 언택트 산업의 인프라 역할을 하는 것이 IDC센터이다. 빠르게 증가하는 데이터 트래픽을 감당하기 위해 IDC센터에 대한 투자는 계속 늘어날 것으로 본다. 지엔씨에너지는 IDC센터용 비상발전기 시장에서 시장점유율 70% 이상을 차지하는 1등 업체로 관련 시장 성장에 따른 수혜가 기대된다.

IDC향 비상발전기 매출추이는 2016년 228억원, 2017년 236억원, 2018년 281억원, 2019년 362억원으로 증가하였으며 올해에는 400억원을 넘어설 것으로 전망된다. IDC향 비상발전기는 5,000kW~30,000kW급 가스터빈 또는 디젤엔진이 공급되는데 주택 및 일반건축물 대비 발전용량이 높고 수익성이 좋은 가스터빈 제품 위주로 공급되고 있다.

2019년 실적은 매출액 1,683억원(+33.5% yoy), 영업이익 91억원(+40.0% yoy, OPM 5.4%)으로 매출과 이익이 모두 증가하였다. 연도별 비상발전기 매출액 추이는 2017년 870억원, 2018년 914억원, 2019년 1,152억원으로 매년 증가하고 있다. 비상발전기 사업 매출비중은 2017년 90.1%에서 2019년 68.4%로 감소했는데 신재생에너지 사업부문의 매출이 증가하면서 비상발전기사업의 절대 매출액이 증가함에도 불구하고 매출비중은 감소하는 모습이다. 2020년 예상실적은 매출액 1,930억원(+14.6% yoy) 영업이익 128억원(+40.6% yoy)으로 매출과 이익이 모두 증가할 것으로 예상된다. 실적 개선의 원인은 1) IDC향 비상발전기 공급물량 증가, 2) 일반 건축물 및 발전/플랜트향 비상발전기 공급물량 증가, 3) 자회사 지엔원에너지와 한빛에너지의 신재생에너지 사업 외형성장이다.

| (단위:억원,배) | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 1,164 | 967   | 1,261 | 1,683 | 1,930 |
| 영업이익      | 108   | 67    | 65    | 91    | 128   |
| 세전이익      | 84    | 71    | 94    | 99    | 121   |
| 지배주주순이익   | 69    | 58    | 68    | 67    | 101   |
| EPS(원)    | 411   | 355   | 418   | 411   | 620   |
| 증가율(%)    | -44.9 | -13.6 | 17.7  | -1.6  | 50.7  |
| 영업이익률(%)  | 9.3   | 6.9   | 5.2   | 5.4   | 6.6   |
| 순이익률(%)   | 5.9   | 6.0   | 5.4   | 4.0   | 5.2   |
| ROE(%)    | 11.8  | 8.7   | 9.7   | 9.2   | 11.3  |
| PER       | 10.4  | 11.6  | 10.7  | 10.9  | 7.2   |
| PBR       | 1.1   | 1.0   | 1.0   | 0.9   | 0.8   |
| EV/EBITDA | 5.5   | 10.9  | 5.7   | 6.6   | -     |

자료: Company data, IBK투자증권 예상

## IDC중심의 비상발전기 수요 증가

코로나사태로 확대되는  
온라인서비스 인프라

인터넷 데이터사용 용량의 증가로 인터넷서비스 업체들의 IDC(Internet Data Center) 투자가 증가하는 추세이다. IDC에는 서버컴퓨터와 네트워크 회선 등의 데이터운용 설비가 구축된다. 최근에는 유튜브 같은 동영상 플랫폼의 역량이 강화되고 있는 추세이며 고속의 5G 네트워크망이 구축 투자가 늘어나고 있어 데이터 트래픽은 계속 증가 추세를 보여줄 것으로 전망된다.

최근 코로나사태로 인해 Off-line활동이 위축됨에 따라 Online에서의 데이터 사용량이 폭증하고 있으며 자택근무, 온라인교육과 같은 언택트(Untact) 시장이 빠르게 성장하고 있다. 인터넷 기반 언택트 산업의 인프라 역할을 하는 것이 IDC센터이며 늘어나는 데이터 사용량을 감당하기 위해 IDC센터에 대한 투자는 계속 늘어날 것으로 본다. IDC센터는 온라인 세상을 지원하기 위해 365일 24시간 운영이 된다. IDC센터에는 상용전력이 일반적으로 사용되나 상용전력이 불안정한 상황을 대비해서 비상발전기가 필수적으로 구축되어야 된다. 지엔씨에너지는 IDC센터용 비상발전기 시장에서 시장점유율 70% 이상을 차지하는 1등 업체로 관련 시장 성장에 따른 수혜가 기대된다.

데이터센터 투자는  
계속된다

현재의 데이터센터는 대규모 컴퓨팅 자원을 물리적으로 집적시켜 온라인 환경에서의 데이터를 처리하는 중앙 집중형 데이터센터가 주를 이루고 있다. 이러한 데이터센터 환경에서 인터넷 서비스 업체들은 클라우드 컴퓨팅, 핀테크, 게임, 온라인 트레이딩과 같은 서비스를 제공한다. 데이터센터가 주요 산업 영역별 데이터 서비스 수요를 관리하는 역할을 한다. 향후 데이터센터는 모든 실생활에서 발생하는 데이터 그리고 IoT Device/AI 등 무작위적으로 수집된 데이터까지 실시간으로 처리하는 역할을 담당할 것으로 본다. 이를 구현하기 위해 초대형 Cloud Data Center가 sub조직으로 Micro Data Center의 데이터를 처리하는 구조가 형성되면서 IDC의 물리적 규모와 역할은 더 커질 것으로 전망된다.

국내 데이터센터는 인터넷 보급이 본격화되던 시점인 2000년에 53개 수준에서 2013년 120개, 2019년 158개를 넘어선 것으로 파악된다. 전체 데이터센터를 운영 주체별로 보면 민간에서 구축 운영중인 데이터센터가 약 60%가량을 차지하고 나머지가 정부/공공 기관에서 운영되고 있다. 민간 데이터센터 중에서 외부에 임대되는 상업용 데이터센터가 약 55% 비중을 차지한다.

하이퍼스케일급  
IDC센터 투자 증가

데이터센터 숫자 증가보다도 주목해서 봐야 하는 부분이 서버 10만대 이상의 하이퍼스케일(Hyper-Scale)급 센터 구축이 늘어나고 있는 부분이다. 지엔씨에너지가 2019년 7월 30일에 KT로부터 수주한 188억원 규모의 프로젝트가 용산에 구축되는 하이퍼스케일 KT IDC센터이다. KT로부터 수주한 용산 IDC용 비상발전기 관련 매출은 올해 2Q까지 실적으로 인식될 예정이다. 현재 LG유플러스는 평촌, SK는 판교, 네이버는 세종시에 하이퍼스케일 IDC를 구축하고 있다.

## IDC중심의 비상발전기 수요 증가

2019년 실적은 매출액 1,683억원(+33.5% yoy), 영업이익 91억원(+40.0% yoy, OPM 5.4%)으로 매출과 이익이 모두 증가하였다. 2019년 말 기준으로 자산총계는 1,424억원에 자본총계는 930억원이다. 비상발전기 사업부문의 매출이 매년 상승하고 있다. 연도별 비상발전기 사업의 매출액 추이는 2017년 870억원, 2018년 914억원, 2019년 1,152억원으로 매년 증가하고 있다.

비상발전기 사업의 매출이 증가함에도 불구하고 사업다각화를 통해 비상발전기 사업부의 매출비중은 오히려 감소하고 있다. 비상발전기 사업의 매출비중은 2017년 90.1%에서 2018년 72.57%, 2019년 68.4%로 계속 감소했다. 바이오가스 사업 및 신재생에너지 사업의 매출이 증가하면서 비상발전기사업의 매출액이 증가함에도 불구하고 매출비중은 감소하고 있는 모습이다. 참고로 비상발전기 사업의 내수비중은 2019년 기준으로 64.4%이며 수출비중은 4.1%이다.

IDC향 비상발전기 매출추이는 2016년 228억원, 2017년 236억원, 2018년 281억원, 2019년 362억원으로 증가하였으며 올해에는 400억원을 넘어설 것으로 전망된다. IDC향 비상발전기는 5,000kW~30,000kW급 가스터빈 또는 디젤엔진이 공급되는데 주택 및 일반건축물 대비 발전용량이 높고 수익성이 좋은 가스터빈 제품 위주로 공급 되고 있다.

지엔씨에너지의 2020년 예상실적은 매출액 1,930억원(+14.6% yoy)에 영업이익 128억원(+40.6% yoy)으로 매출과 이익이 모두 증가할 것으로 예상된다. 실적 개선의 원인은 1) IDC향 비상발전기 공급물량 증가, 2) 일반 건축물 및 발전/플랜트향 비상발전기 공급물량 증가, 3) 자회사 지엔원에너지와 한빛에너지의 신재생에너지 사업 외형성장이다.

그림 1. 지엔씨에너지의 가스터빈시스템



자료: 지엔씨에너지, IBK투자증권

그림 2. 지엔씨에너지의 디젤엔진 비상발전기



자료: 지엔씨에너지, IBK투자증권

## Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

| 종목명      | 담당자 | 담당자(배우자) 보유여부 |     |     | 1%이상 | 유가증권 | 계열사  | 공개매수 | IPO | 회사채  | 중대한  | M&A |
|----------|-----|---------------|-----|-----|------|------|------|------|-----|------|------|-----|
|          |     | 수량            | 취득가 | 취득일 | 보유여부 | 발행관련 | 관계여부 | 사무취급 |     | 지급보증 | 이해관계 |     |
| 해당 사항 없음 |     |               |     |     |      |      |      |      |     |      |      |     |

## 투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

| 종목 투자 의견 (절대수익률 기준) |                |               |           |
|---------------------|----------------|---------------|-----------|
| 적극매수 40% ~          | 매수 15% ~       | 중립 -15% ~ 15% | 매도 ~ -15% |
| 업종 투자 의견 (상대수익률 기준) |                |               |           |
| 비중확대 +10% ~         | 중립 -10% ~ +10% | 비중축소 ~ -10%   |           |

## 투자등급 통계 (2019.04.01~2020.03.31)

| 투자등급 구분 | 건수  | 비율(%) |
|---------|-----|-------|
| 매수      | 134 | 89.9  |
| 중립      | 15  | 10.1  |
| 매도      | 0   | 0     |