

## SGC E&amp;C (016250)

Company Issue Brief

건설/건자재 | 2024. 11. 22

## [NDR 후기] 곧 달라질 그림

| Analyst 김세련 | sally.kim@ls-sec.co.kr

## 쌓여가는 해외 플랜트 수주, 마무리되어 가는 물류센터 손실

SGC E&C의 누계 신규수주는 2조원으로 1.9조원이 해외 플랜트이며, 이 중 사우디아 수주 비중은 75% 이상 수준이다. 3분기 누계 매출 기준 플랜트 비중은 50% 수준으로, 사우디 석유화학 기업인 SEPC와 연초 계약한 사우디 에틸렌, 프로필렌의 6,880억원의 대형 공사가 올해 4분기부터 본격적으로 착공에 따른 매출 램프업이 일어나며 탑라인 성장을 이끌 것으로 기대된다. SGC E&C의 리빙핑 (Revamping) 공사의 수행 기간이 20개월 내외이기 때문에, 금년도 수주 성과를 실적으로 확인하는데에 그리 오랜 시간이 필요하지는 않을 것으로 보인다.

내년은 차입금에 대한 리파이낸싱 역시 일어날 것으로 보여 전반적으로 이익의 체력이 다져지는 한 해가 될 것으로 보인다. 물론 아직 인천 물류센터 관련 미수금이 남아있어 내년 상반기 중 추가 비용 반영 가능성에서 자유롭지는 않지만, 플랜트 이익이 어느 정도 손실을 방어하는 그림이 될 것으로 보인다. 당사 보수적 가정 기준 2026년의 추정 순이익은 430억원으로 현재의 시가총액과 유사하다.

## 사우디 발주 기초 이상 무, 실적 확인하며 주가 모멘텀 회복 전망

최근 높아진 사우디의 재정균형유가와 아람코의 대형 프로젝트인 LTC 투자 취소 결정, 유가의 절대 레벨 감소 등에 따른 화공 플랜트 투자 축소 우려가 있다. 사우디는 2030년 중반에 진행될 여러가지 빅 이벤트를 앞두고 투자에 대한 우선순위 설정과 투자 금액 현실화를 진행할 가능성이 높은 시점으로 보인다. 다만, 미 대선 이후 다시금 에너지 안보와 전통 에너지 투자의 중요성이 높아진 만큼, 신규 증설이 아니더라도 최소한 SGC E&C가 수행하는 리빙핑 공사에 대해서는 발주 기초를 현재와 같이 유지할 것으로 예상된다.

SGC E&C의 플랜트 매출총이익률은 최소 높은 한자릿수 이상으로 추정되고, 국내 중견사 Peers 업체의 건축사업 매출총이익률이 5~6% 수준임을 고려할 때 상대적으로 마진이 높은 플랜트의 이익 기여가 점진적인 YoY 성장을 만들어 낼 것으로 예상된다. 물류센터 관련 손실이 완전히 마무리되고, 플랜트 매출이 본격 램프업되는 것을 확인하고 주가는 점진적인 상승 모멘텀을 회복할 것으로 기대된다.

Not Rated

|                |           |
|----------------|-----------|
| 목표주가           | Not Rated |
| 현재주가           | 14,100 원  |
| 상승여력           | -         |
| KOSDAQ (11/21) | 680.67 pt |

## Stock Data

|              |         |
|--------------|---------|
| 90일 일평균거래대금  | 0.84 억원 |
| 외국인 지분율      | 1.6%    |
| 절대수익률(YTD)   | -26.9%  |
| 상대수익률(YTD)   | -5.4%   |
| 배당수익률(23.12) | 3.9%    |

## 재무데이터

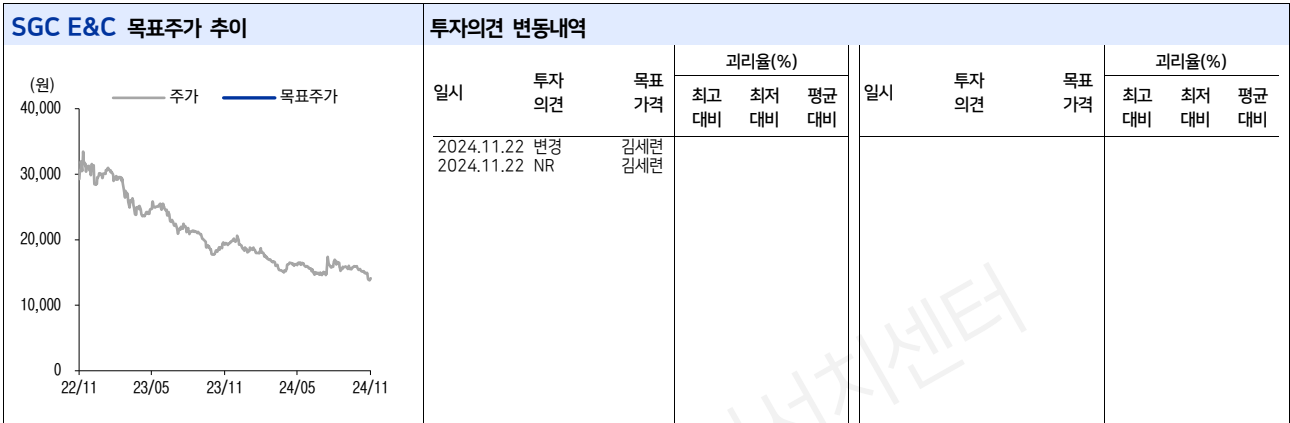
| (십억원)   | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액     | 1,136 | 1,308 | 1,523 | 1,864 |
| 영업이익    | -36   | 69    | 33    | -22   |
| 순이익     | 181   | 70    | 52    | -34   |
| ROE (%) | 82.5  | 39.8  | 22.6  | -14.4 |
| PER (x) | 0.5   | 1.8   | 1.4   | n/a   |
| PBR (x) | 0.7   | 0.6   | 0.3   | 0.3   |

주: K-IFRS 연결 기준

자료: SGC E&amp;C, LS증권 리서치센터

## Stock Price





Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

\_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

\_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

\_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

\_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

| 구분              | 투자등급 guide line<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후 12개월) | 투자의견 비율 | 비고                                                                                                             |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector<br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3단계  | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                   |         |                                                                                                                |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3단계             | Buy (매수)                                                | +15% 이상 기대        | 93.9%   | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이<br>기준 ±15%로 변경                                                                   |
|                 |                                  | Hold (보유)                                               | -15% ~ +15% 기대    | 6.1%    |                                                                                                                |
|                 |                                  | Sell (매도)                                               | -15% 이하 기대        |         |                                                                                                                |
|                 |                                  | 합계                                                      |                   | 100.0%  | 투자의견 비율은 2023.10.1 ~ 2024.9.30<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |