

# 지엔원에너지 (270520)

## IPO주관사 업데이트: 신재생에너지 사업분야 확대로 그린뉴딜 수혜 기대

### 2021년은 공사 재개에 따른 매출 회수와 신사업 확장 기대

지엔원에너지의 3분기 실적은 매출액 59억원(-33.7%, YoY)과 영업이익 0.8억원(-90.5%, YoY)을 기록하였다. 전년 대비 실적이 부진했던 원인은 ① 지열 공사 사업 위축으로 인한 외형 축소와 ② 저가 수주로 인한 수익성 악화에 따른 것이다. 2019년 고수익의 대형 프로젝트를 수주한 뒤 공사가 진행됨에 따라 계약금의 50% 가량이 매출로 인식되었으나 코로나 19로 인해 공사가 중단되며 2020년 계약 잔금의 매출 반영이 지연되었다. 영업이익률 또한 신규 사업인 풍력, 태양광 등의 레퍼런스 확보를 위한 저가 수주가 이루어지며 하락하였다. 2021년은 지연되었던 고수익성 프로젝트의 완공에 따른 매출 회수와 레퍼런스를 바탕으로 한 신규 사업의 수익성 회복이 전망되며 실적이 개선될 것으로 기대된다.

### 춘천 수열클러스터 프로젝트 참여 기대

지엔원에너지는 국내 유일의 수열 에너지 기술 보유 기업으로 현재 진행되고 있는 춘천 수열클러스터 프로젝트 참여 가능성이 높다. 정부가 '그린뉴딜' 사업 육성 의지를 밝히며 강원도는 소양강댐 냉수를 공급하여 데이터센터의 열을 조절하는 수열 에너지 기반의 데이터센터를 조성할 계획이다. 춘천 수열클러스터 프로젝트는 그린 뉴딜 사업에 포함되어 3차 추경 예산을 편성 받아 총 3,027억원 규모로 사업을 진행한다. 이 중 수열 에너지 예산은 300억원 정도에 책정될 것으로 추정되며 동사 참여 시 새로운 매출 인식에 따른 실적 상승이 예상된다.

### 2020년 매출액 332억원, 영업이익 10억원 전망

2020년 실적은 매출액 332억원(-7.3%, YoY)과 영업이익 10억원(-68.8%, YoY)을 전망한다. 상반기 신규 수주가 저조하였으나 공공기관 재생에너지 의무비율 상승과 연말 예산 집행으로 인해 4분기에 수주가 집중될 것으로 판단된다. 2020년 3분기 기준 지엔원에너지의 수주 잔고는 367억원이며 신규 수주 반영 시 4분기 매출액은 112억원으로 추정된다. 신규로 투자한 신재생에너지 사업 또한 총 250억원 가량의 수주를 진행하며 꾸준히 매출이 발생하고 있어 2021년은 사업 확장에 따른 외형 성장이 기대된다.

하나금융투자 주관 IPO기업 Update

**Not Rated**

| CP(12월22일): 2,430원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	928.73
52주 최고/최저(원)	3,370/840
시가총액(십억원)	75.6
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	31,126.3
60일 평균 거래량(천주)	1,798,350.8
60일 평균 거래대금(십억원)	5.4
18년 배당금(예상, 원)	0
18년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	0.13
주요주주 지분율(%)	
지엔원에너지 외 2인	37.82

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(4.5)	44.2	19.4
상대	(10.5)	16.7	(16.5)

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020F
매출액	십억원	0.0	26.5	29.4	35.8	33.2
영업이익	십억원	0.0	1.8	1.6	3.2	1.0
세전이익	십억원	0.0	1.8	1.7	3.2	1.0
순이익	십억원	0.0	1.3	1.5	2.7	0.9
EPS	원	0	56	59	98	29
증감율	%	N/A	N/A	5.36	66.10	(70.41)
PER	배	0.00	35.80	35.00	20.82	87.07
PBR	배	0.00	5.23	4.15	3.29	3.89
EV/EBITDA	배	0.00	2.90	0.83	0.97	36.29
ROE	%	0.00	14.70	13.43	17.41	4.56
BPS	원	0	383	497	620	649
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 김두현  
02-3771-8542  
doohyun@hanafn.com

RA 최수지  
02-3771-3124  
suuji@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020F
<b>매출액</b>	<b>0.0</b>	<b>26.5</b>	<b>29.4</b>	<b>35.8</b>	<b>33.2</b>
매출원가	0.0	22.5	24.1	29.4	29.6
매출총이익	0.0	4.0	5.3	6.4	3.6
판매비	0.0	2.3	3.8	3.2	2.6
<b>영업이익</b>	<b>0.0</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>3.2</b>	<b>1.0</b>
금융손익	0.0	(0.0)	0.1	(0.0)	0.0
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전이익</b>	<b>0.0</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>3.2</b>	<b>1.0</b>
법인세	0.0	0.5	0.3	0.5	0.2
계속사업이익	0.0	1.3	1.5	2.7	0.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>0.0</b>	<b>1.3</b>	<b>1.5</b>	<b>2.7</b>	<b>0.9</b>
비지배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>0.0</b>	<b>1.3</b>	<b>1.5</b>	<b>2.7</b>	<b>0.9</b>
지배주주지분포괄이익	0.0	1.3	1.4	2.7	0.9
NOPAT	0.0	1.3	1.3	2.7	0.8
EBITDA	0.0	1.8	1.6	3.3	1.1
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	N/A	N/A	10.94	21.77	(7.26)
NOPAT증가율	N/A	N/A	0.00	107.69	(70.37)
EBITDA증가율	N/A	N/A	(11.11)	106.25	(66.67)
영업이익증가율	N/A	N/A	(11.11)	100.00	(68.75)
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	15.38	80.00	(66.67)
EPS증가율	N/A	N/A	5.36	66.10	(70.41)
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	N/A	15.09	18.03	17.88	10.84
EBITDA이익률	N/A	6.79	5.44	9.22	3.31
영업이익률	N/A	6.79	5.44	8.94	3.01
계속사업이익률	N/A	4.91	5.10	7.54	2.71

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	0	56	59	98	29
BPS	0	383	497	620	649
CFPS	0	86	122	138	37
EBITDAPS	0	77	66	120	37
SPS	0	1,129	1,191	1,304	1,130
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가지표(배)</b>					
PER	0.00	35.80	35.00	20.82	87.07
PBR	0.00	5.23	4.15	3.29	3.89
PCR	0.00	23.31	16.93	14.78	68.24
EV/EBITDA	0.00	2.90	0.83	0.97	36.29
PSR	0.00	1.78	1.73	1.56	2.23
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	0.00	14.70	13.43	17.41	4.56
ROA	0.00	8.33	8.34	12.45	3.45
ROIC	0.00	30.12	27.42	40.97	10.10
부채비율	0.00	76.41	50.32	32.54	32.14
순부채비율	0.00	(44.66)	(63.49)	(34.00)	(53.29)
이자보상배율(배)	0.00	0.00	0.00	600.99	93.69

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020F
<b>유동자산</b>	<b>0.0</b>	<b>11.1</b>	<b>16.6</b>	<b>21.4</b>	<b>22.5</b>
금융자산	0.0	4.9	8.2	7.2	11.2
현금성자산	0.0	4.9	7.8	4.9	8.8
매출채권	0.0	3.2	3.9	7.1	6.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.0	3.0	4.5	7.1	4.7
<b>비유동자산</b>	<b>0.0</b>	<b>4.6</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.7</b>
투자자산	0.0	1.3	0.6	0.6	0.6
금융자산	0.0	1.3	0.6	0.6	0.6
유형자산	0.0	2.4	1.3	1.1	1.1
무형자산	0.0	0.4	0.4	0.4	0.3
기타비유동자산	0.0	0.5	0.4	0.7	0.7
<b>자산총계</b>	<b>0.0</b>	<b>15.7</b>	<b>19.3</b>	<b>24.1</b>	<b>25.2</b>
<b>유동부채</b>	<b>0.0</b>	<b>6.2</b>	<b>6.4</b>	<b>5.8</b>	<b>6.0</b>
금융부채	0.0	1.0	0.0	1.0	1.0
매입채무	0.0	3.2	4.7	3.5	3.2
기타유동부채	0.0	2.0	1.7	1.3	1.8
<b>비유동부채</b>	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.6	0.1	0.1	0.1
<b>부채총계</b>	<b>0.0</b>	<b>6.8</b>	<b>6.5</b>	<b>5.9</b>	<b>6.1</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>8.9</b>	<b>12.8</b>	<b>18.2</b>	<b>19.1</b>
자본금	0.0	0.6	1.3	1.5	1.5
자본잉여금	0.0	0.0	1.6	3.9	3.9
자본조정	0.0	(0.1)	0.0	0.3	0.3
기타포괄이익누계액	0.0	0.3	0.3	0.3	0.3
이익잉여금	0.0	8.1	9.5	12.2	13.1
<b>비지배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>0.0</b>	<b>8.9</b>	<b>12.8</b>	<b>18.2</b>	<b>19.1</b>
순금융부채	0.0	(4.0)	(8.2)	(6.2)	(10.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>0.0</b>	<b>2.5</b>	<b>0.7</b>	<b>(4.3)</b>	<b>0.4</b>
당기순이익	0.0	1.3	1.5	2.7	0.9
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
외환거래손익	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	0.0	0.7	(2.3)	(7.3)	(0.6)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.9)</b>	<b>0.6</b>	<b>(2.0)</b>	<b>0.0</b>
투자자산감소(증가)	0.0	(1.3)	0.7	(0.0)	0.0
자본증가(감소)	0.0	(0.6)	0.3	(0.0)	0.0
기타	0.0	1.0	(0.4)	(2.0)	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>1.6</b>	<b>3.4</b>	<b>(0.0)</b>
금융부채증가(감소)	0.0	1.0	(1.0)	1.0	(0.0)
자본증가(감소)	0.0	0.6	2.4	2.4	0.0
기타재무활동	0.0	(0.9)	0.2	0.0	0.0
배당지급	0.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>0.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.8</b>	<b>(2.9)</b>	<b>4.0</b>
Unlevered CFO	0.0	2.0	3.0	3.8	1.1
Free Cash Flow	0.0	1.7	0.5	(4.3)	0.4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

지엔원에너지



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.6.24	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
 BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
 Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.31%	6.69%	0.00%	100%

\* 기준일: 2020년 12월 22일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사가 대표주관회사로 IPO를 실시한 기업으로 코스닥 상장 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- 당사는 2020년 12월 22일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2020년 12월 22일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- M&A의 중개·주선·대리·조연 관련 업무위탁 법인 및 상대법인(5%초과)
- 회사가 5%이상의 주식등을 보유한 법인
- 모집 또는 매출 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)
- 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관)

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.