

지엔원에너지 (270520)

IPO주관사 업데이트: 신재생에너지 시장 성장의 구조적 수혜 전망

국내 지열·수열 냉난방시스템 기술 선도 업체

지엔원에너지는 2002년에 설립된 지열냉난방시스템 설계 및 시공 전문업체다. 지열냉난방시스템은 지중의 에너지를 이용해 건물 냉난방 및 급탕에너지를 공급하는 사업으로, 천공 깊이가 150~200m이기 때문에 국내 모든 지질 및 지형에 적용 가능하다. 당사는 국내 지열에너지 M/S 1위 업체로 서울시 신청사, 한국전력 신 사옥 등 국내 주요 랜드마크에 지열시스템을 보급해왔으며, 잠실 제2 롯데타워 건축 시 국내 최초로 수열냉난방시스템을 적용시키며 신재생에너지 사업 분야를 확대해가고 있다. 2020년 기준 매출비중은 지열냉난방시스템 64%, 연료전지 11%, 기타 25%다.

국내 신재생에너지 시장 확대에 따른 구조적 수혜 전망

지엔원에너지는 1) 정부의 RPS 상향 조정에 따른 지열·수열 시스템 향 수요 증대, 2) 그린뉴딜 정책 시행에 따른 수열 냉난방시스템 공급 확대에 따른 국내 신재생에너지 시장 성장의 구조적 수혜가 전망된다. 2021년 4월 산업통상자원부는 2023년 신재생에너지 의무발전비율(RPS, Renewable Energy Portfolio Standard)의 상한선을 기존 10%에서 25%까지 상향 조정했다. 국내 M/S 1위 업체로서 독보적 레퍼런스를 보유한 지엔원에너지의 구조적 수요 증대를 전망하는 이유다. 또한, 수열에너지는 2020년 그린 뉴딜의 대표사업으로 선정됐다. 지엔원에너지는 국내 유일한 수열 에너지 기술 보유 업체로서 춘천 수열 클러스터와 같은 공공 프로젝트와 함께 국내 대기업 및 종합병원 등의 건물 신설 및 재건축에 참여할 가능성이 매우 높다. 국내 신재생에너지 시장 확대에 따른 구조적 수혜를 전망한다.

2021년 총 수주금액 400억원 달성 전망

지엔원에너지는 1) 민간 및 공공 건설사업 향 수요 증대와 2) 국내 독보적 레퍼런스를 기반으로 2021년 수주 총액 400억원을 달성할 전망이다. 수주 평균 계약기간이 3년이라는 점을 고려 시, 2021년 실적은 매출액 351억원(+15.5% YoY)과 영업이익 17억원(+56.4% YoY)을 예상한다. 더구나, 국토교통부의 2025년 민간 건축 향 제로에너지빌딩 의무화 정책으로 구조적 수혜는 향후에도 지속될 전망이다. 꾸준한 관심이 필요한 이유다.

스몰캡_Report

Not Rated

CP(6월23일): 4,700원

Key Data

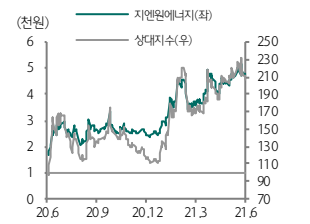
KOSDAQ 지수 (pt)	1,016.46
52주 최고/최저(원)	5,210/1,655
시가총액(십억원)	146.7
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	37,408.9
60일 평균 거래량(천주)	1,497.4
60일 평균 거래대금(십억원)	7.1
20년 배당금(원)	0
20년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	2.79
주요주주 지분율(%)	지엔씨에너지 외 2인 37.49

주가상승률	1M	6M	12M
절대	6.1	92.6	184.0
상대	0.8	74.9	110.4

Consensus Data

	2021	2022
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	2020
매출액	십억원	0	27	29	36	30
영업이익	십억원	0	2	2	3	1
세전이익	십억원	0	2	2	3	(4)
순이익	십억원	0	1	1	3	(4)
EPS	원	0	56	59	98	(121)
증감율	%	N/A	N/A	5.4	66.1	적전
PER	배	0.0	35.8	35.0	20.8	(20.0)
PBR	배	0.0	5.2	4.2	3.3	2.5
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	0.0	14.7	11.4	14.8	(11.9)
BPS	원	0	383	497	620	971
DPS	원	0	0	0	0	0



기업분석팀 중소형주파트
Analyst 최재호
02-3771-7719
chlwoogh2002@hanafn.com

기업분석팀 중소형주파트
연구원 최원준
02-3771-3448
wonjun.choi@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	0	27	29	36	30
매출원가	0	22	24	29	27
매출총이익	0	5	5	7	3
판매비	0	2	4	3	2
영업이익	0	2	2	3	1
금융손익	0	(0)	0	(0)	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	(0)
기타영업외손익	0	0	0	0	(5)
세전이익	0	2	2	3	(4)
법인세	0	0	0	1	(0)
계속사업이익	0	1	1	3	(4)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	1	1	3	(4)
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	1	1	3	(4)
지배주주지분포괄이익	0	1	1	3	(4)
NOPAT	0	1	1	3	1
EBITDA	0	2	2	3	1
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	7.4	24.1	(16.7)
NOPAT증가율	N/A	N/A	0.0	200.0	(66.7)
EBITDA증가율	N/A	N/A	0.0	50.0	(66.7)
영업이익증가율	N/A	N/A	0.0	50.0	(66.7)
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	0.0	200.0	적전
EPS증가율	N/A	N/A	5.4	66.1	적전
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	18.5	17.2	19.4	10.0
EBITDA이익률	N/A	7.4	6.9	8.3	3.3
영업이익률	N/A	7.4	6.9	8.3	3.3
계속사업이익률	N/A	3.7	3.4	8.3	(13.3)

투자지표	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	0	56	59	98	(121)
BPS	0	383	497	620	971
CFPS	0	90	143	144	80
EBITDAPS	0	77	66	120	41
SPS	0	1,129	1,191	1,304	1,015
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	35.8	35.0	20.8	(20.0)
PBR	0.0	5.2	4.2	3.3	2.5
PCR	0.0	22.3	14.4	14.2	30.3
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	1.8	1.7	1.6	2.4
재무비율(%)					
ROE	0.0	14.7	11.4	14.8	(11.9)
ROA	0.0	8.3	7.6	11.2	(10.1)
ROIC	0.0	30.7	29.7	23.6	9.7
부채비율	0.0	76.4	50.3	32.5	18.4
순부채비율	0.0	(44.7)	(60.3)	(21.1)	(46.0)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	601.0	358.9

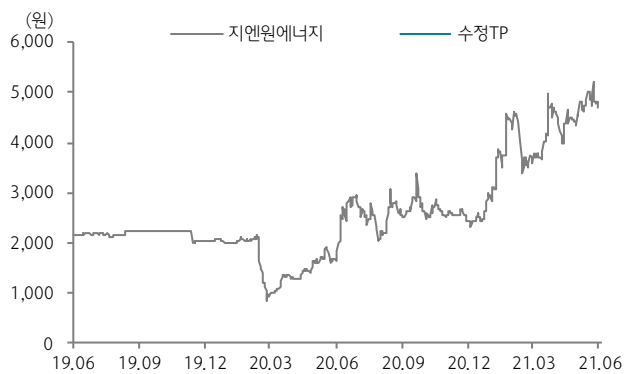
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	0	11	17	21	30
금융자산	0	5	8	5	14
현금성자산	0	5	8	5	14
매출채권	0	3	4	7	6
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	3	5	9	10
비유동자산	0	5	3	3	6
투자자산	0	1	1	1	4
금융자산	0	1	1	1	3
유형자산	0	2	1	1	1
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	2	1	1	1
자산총계	0	16	19	24	36
유동부채	0	6	6	6	5
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	0	3	5	3	3
기타유동부채	0	3	1	3	2
비유동부채	0	1	0	0	0
금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	1	0	0	0
부채총계	0	7	6	6	6
지배주주지분	0	9	13	18	30
자본금	0	1	1	2	3
자본잉여금	0	0	2	4	18
자본조정	0	(0)	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	8	10	12	9
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	9	13	18	30
순금융부채	0	(4)	(8)	(4)	(14)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0	2	1	(4)	0
당기순이익	0	1	1	3	(4)
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0	0	0	0	0
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	0	1	(2)	(7)	(1)
투자활동 현금흐름	0	(1)	1	(2)	4
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	1	1	0	0
기타	0	(2)	0	(2)	4
재무활동 현금흐름	0	0	2	3	3
금융부채증가(감소)	0	1	(1)	1	(1)
자본증가(감소)	0	1	2	2	16
기타재무활동	0	(2)	1	0	(12)
배당지급	0	(0)	0	0	0
현금의 증감	0	2	3	(3)	9
Unlevered CFO	0	2	4	4	2
Free Cash Flow	0	3	1	(4)	0

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	93.36%	6.64%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 06월 21일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)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.
- 당사는 2021년 6월 24일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 2021년 6월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- M&A의 중개·주선·대리·조언 관련 업무위탁 법인 및 상대방인(5% 초과)
- 회사가 5% 이상의 주식등을 보유한 법인
- 모집 또는 매출 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)

본 조사항목은 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.