

에너지효율화 수주 시작, 시큐아이 수혜 예상

Analyst 박한우

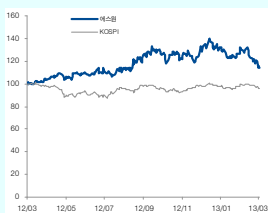
02) 3787-2279

Hanwoo.park@hmcib.com

현재주가 (03/22)	60,600원
상승여력	40.3%
시가총액	23,028억원
발행주식수	37,999천주
자본금/액면가	190억원/500원
52주 최고가/최저가	74,300원/52,000원
일평균거래대금(60일)	42억원
외국인지분율	49.37%
주요주주	Secom 24.66%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	-12.8 -11.1 -9.8
상대주가(%)	-9.7 -9.7 -7.3
당사추정 EPS (2013F)	2,865원
컨센서스 EPS (2013F)	3,133원
컨센서스 목표주가	81,200원

※ K-IFRS 연결 기준

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

- 에너지 효율화 사업 보안사업과 시너지 효과 기대
- 정보보안업체인 연결자회사 시큐아이, 정보침해 사건으로 수혜 예상
- 2분기부터 해외 수주 등으로 실적 개선 예상

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2011	1,026.1	167.2	126.3	236.2	3,324	13.2	17.4	3.1	7.4	18.3
2012	1,096.5	134.6	100.9	217.7	2,656	-20.1	26.3	3.6	10.5	13.4
2013F	1,202.3	149.3	108.9	247.5	2,865	7.9	21.5	2.9	7.6	13.5
2014F	1,310.2	167.7	124.1	263.9	3,265	14.0	18.8	2.6	6.8	14.1
2015F	1,388.5	177.7	133.3	274.0	3,509	7.5	17.5	2.4	6.2	13.8

* 2011~2015F K-IFRS 연결 기준

에너지 효율화 사업 수주 시작

에스원은 2011년 8월 에너지 관리공단주관 에너지 절약 전문기업(ESCO: Energy Service Company)에 등록하였고, 9월 ESCO 협회 가입 및 설비/시스템 개선사업을 개시하였다. 2012년 2월 지식경제부 주관 에너지 진단 전문기관 지정을 받았으며, 4월 진단컨설팅 사업을 개시하였고, 10월 건축물 에너지효율등급 컨설팅 사업을 개시하였다. 올해 7월에는 원격운영 사업을 추진하고 있다.

ESCO는 에너지 절약을 위해 에너지 사용시설을 보완하고자 하지만, 기술적, 경제적 부담으로 인해 사업을 시행하지 못할 경우 에너지 절약 전문기업이 기술, 자금 등을 제공하고 투자시설에서 발생하는 에너지 절감액으로 투자비를 회수하는 사업을 하는 기업을 말한다.

동사의 에너지효율화 사업인 enfra는 3대 핵심 사업을 통해 솔루션과 서비스를 제공하고 있다. 먼저 설비/시스템개선 부문은 에너지 낭비요소 조사, 개선 아이템제안, 시공, 신 재생에너지, 전력 관련 신 시설 도입, 환경녹화 등 에너지를 효율화하고 쾌적한 환경을 조성하기 위해 관련 설비와 시스템을 개선하는 사업이다.

또한, 원격운영 사업은 설비, 전력, 조명, 방범, 방재 등 건물 운영과 관련된 설비/시스템을 원격 모니터링하고 전문인력을 통한 원격운영, 관리, 분석 등의 서비스를 제공해 건물 운영의 효율을 높이고 최상의 건물 관리 상태가 유지되도록 돕는 사업이다.

마지막으로 에너지 컨설팅 부문은 건축물의 친환경, 에너지 효율화를 위한 설계지원, 에너지 사용현황 진단, 분석 및 에너지절감 방안제시, 에너지, 환경관련 인증 취득지원, 에너지 관련 교육, 탄소배출권 등 에너지, 환경분야 전반에 걸친 컨설팅을 수행한다.

〈그림1〉 설비/시스템 개선부문



자료 : 에스원, HMC투자증권

〈그림2〉 원격운영부문

관제	운영	분석
설비, 장비, 방재 관련 시스템과 건축물 에너지사용정보 원격 모니터링 · 데이터 수집, 저장, 집계 · 건축물의 원격제어 · 긴급상황 발생시 고객정보 및 긴급대처 서비스	건축물 통합 원격 운영 · 설비, 시스템의 원격 운전 제어 · 건축물운영 관리 및 이상 점검과 긴급 점검	건축물의 운영 데이터 분석 · 설비, 장비의 운영 분석과 에너지 사용 분석 · 시뮬레이션을 통한 상황 분석과 개선안 제시

자료 : 에스원, HMC투자증권

〈그림3〉 에너지컨설팅 부문



자료 : 에스원, HMC투자증권

〈그림4〉 에너지 효율 사업 관련 자격



자료 : 에스원, HMC투자증권

2013년 에너지 효율화 사업 수주 시작

세이브존 등 수주

동사는 지난 3월 7일 경기도 성남에 있는 세이브존, 서울 동작구시설관리공단과 에너지 설비 개선 계약을 체결하였다. 또한, 제약회사 휴온스와 7월까지 설비 개선 공사를 완료할 계획이다. 또한, 일진글로벌, 진양 특수강, 동화 기업을 대상으로 에너지 의무진단이나 공공기관 에너지진단, 온실가스목표관리제 컨설팅 등 에너지컨설팅을 수행하고 있다. 컨설팅 사업은 정부규제에 따라 에너지 사용량을 의무적으로 진단 받아야 하는 사업장을 대상으로 에너지 사용현황을 진단하고 감축 방안을 제시하는 에너지 진단사업과 건축물의 에너지 효율 등급을 측정, 평가하는 사업으로 구성된다. 연간 에너지 사용량이 10억 원 이상 되는 사업장이나 면적 10,000㎡이상 공공기관은 5년에 1회, 에너지 사용량 의무진단을 받아야 한다.

동사는 이미 보안시스템을 통해 관제 등에 대한 기술력을 축적하고 있어 7월부터 시작하는 원격 사업은 보안과 에너지 관리를 동시에 진행하는 시너지 효과를 얻을 수 있게 되어 긍정적이다.

에너지효율화 사업의 올해 매출은 동사 매출 규모에 비해 미미한 수준일 것으로 예상되지만, 기존 보안 고객들을 대상으로 마케팅이 가능해, 고객 이탈 방지 및 객단가를 높일 수 있을 것으로 예상된다.

사이버 테러로 정보보안 업체 시큐아이 수혜 예상

정보침해사건 연결자회사인 시큐아이는 지난해 매출액 941억 원, 영업이익 196억 원을 기록하여, 경기침체에도 불구하고 2011년대비 매출 및 영업이익 모두 증가하였다. 1분기는 전통적인 비수기이며, 올해 새 정부 출범으로 1분기에는 인수, 인계 시기로 매출 발생이 어려울 것으로 추정되어 공공부문의 성과는 낮을 것으로 예상된다. 하지만, 최근 방송사 및 금융기관의 정보 침해 사건으로 인해 정보보안에 대한 관심이 높아져 수혜가 예상된다. 동사는 방화벽, IPS(Intrusion Prevention System: 침입방지시스템), UTM(통합보안), Anti-DDos 등 외부에 연결된 내부 네트워크를 비정상적이고 불법적인 침입으로부터 보호하기 위한 솔루션 장비와 보안관제, 보안 컨설팅 등을 하고 있다. 동사는 국내뿐만 아니라 일본 등 해외에도 진출하고 있고 해외 시장을 확대해 나가고 있다.

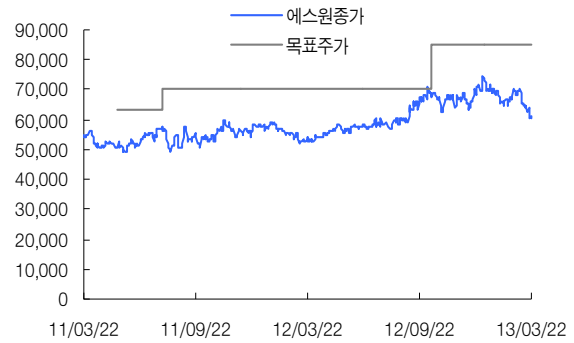
1분기는 4분기와 유사한 실적 예상

2분기부터 실적개선 예상 동사는 지난해 미래 성장 사업 추진을 위한 투자를 시작하여 하반기 실적이 하락하였다. 이러한 기조는 올해 1분기까지 이어질 것으로 예상되어 지난해 4분기와 유사한 실적이 예상되나 3월 실적에 따라 4분기보다 좋은 실적이 나올 가능성도 있다. 2분기에는 상품 수주 등이 활발해지고 세콤즈의 신규 서비스가 출시되어 실적이 점차 개선될 것으로 예상된다.

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	일자	투자 의견	목표주가
11/05/16	BUY	63,000원	12/06/27	BUY	70,000원
11/07/15	BUY	63,000원	12/07/17	BUY	70,000원
11/07/28	BUY	70,000원	12/07/30	BUY	70,000원
11/08/22	BUY	70,000원	12/10/10	BUY	85,000원
11/10/25	BUY	70,000원	12/10/22	BUY	85,000원
11/10/31	BUY	70,000원	12/12/13	BUY	85,000원
12/01/04	BUY	70,000원	13/01/30	BUY	85,000원
12/02/01	BUY	70,000원	13/03/25	BUY	85,000원
12/03/16	BUY	70,000원			
12/04/06	BUY	70,000원			
12/04/30	BUY	70,000원			
12/05/10	BUY	70,000원			

▶ 최근 2년간 에스원 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박한우의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ HMC투자증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.