

에스원 (012750)

| Company Issue Brief | 건설/건자재 | 2025. 2. 6

[NDR 후기] 배당 금수저

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

인프라서비스 성장성이 견인한 4분기

에스원의 4Q24 매출액은 7,635억원으로 전년동기대비 10.0% 증가, 컨센서스 대비 6.6% 상회함. 또한 영업이익은 479억원으로 전년동기대비 13.8% 증가, 컨센서스 영업이익 465억원에 비교적 부합하는 안정적인 실적을 기록함. 2023년 4분기와 유사하게 2024년 4분기 역시 인프라서비스부문의 매출 성장이 전체 매출 성장을 견인하며 YoY 10%대의 성장성을 재확인한 점에서 긍정적. 특히, 금번 4분기는 건물관리부문의 두자릿수 성장성 지속과 더불어 보안SI부문의 29% YoY 성장이 나타난 점이 고무적임. 4분기가 수선성 비용 집행 등으로 계절적으로 매출 성장이 두드러지는 시점이라는 하나, 부문별로 그 성장의 폭이 커졌다는 점에서는 내수 불황 등과 같은 리스크 요인에도 실적 성장성이 방어되는 에스원의 펀더멘탈이 부각된 실적으로 판단. 다만, 매출 성장성 대비 이익 성장이 크게 나타나지는 못했는데, 이는 역시 계절적으로 4분기 판관비에서 인건비성 비용 반영이 증가한 영향

유관 다각화 신사업 투자, 배당 증가 기대

에스원의 2024년 DPS는 2,700원으로 전년과 동일하게 유지된 점은 다소 아쉬우나, 배당성향 기준 50% 이상의 배당이 지속되고 있으며 Trailing DPS 기준 4.6% 수준의 배당수익률을 보유하고 있다는 점에서 여전히 배당주로서의 메리트가 높다는 판단. 밸류업 지수에 포함된 만큼 순현금 8천억원과 보유 자사주 11%에 대한 활용 가능성 등 추가적인 주주환원정책을 기대해볼 수 있다는 점에서도 긍정적. 더불어, AI 트렌드에 기인한 사업 영역 확장성 및 AI를 통한 관제 등의 비용 컨트롤 가능성 등 역시 기대되는 부분. AI와 연계된 유관다각화 신사업 투자가 진행될 경우 주가에 큰 모멘텀이 될 것으로 예상되나, 건물관리사업 양수 이후 신사업 투자가 없었던 만큼 단기적인 투자 결과를 기대하기는 어렵다는 판단. Captive 투자 감소와 내수 부진에도 불구하고 비교적 지켜내는 안정적인 실적 고려시 시장 변동성 확대 구간에서 방어주로서 매력성이 부각될 것으로 예상함

Buy (유지)

목표주가 (유지)	77,000 원
현재주가	59,000 원
상승여력	30.5 %
시가총액	22,420 억원
KOSPI (2/5)	2,509.3 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	22.40 억원
외국인 지분율	55.9%
절대수익률(YTD)	-0.3%
상대수익률(YTD)	-4.9%
배당수익률(25E)	4.7%

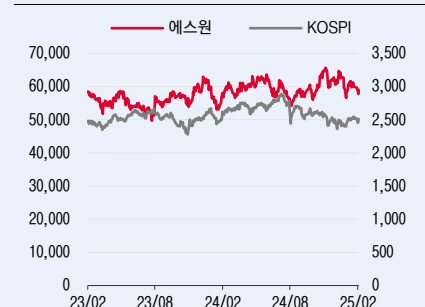
재무데이터

(십억원)	2023	2024P	2025E	2026E
매출액	2,621	2,805	2,970	3,160
영업이익	213	209	220	230
순이익	189	177	174	182
ROE (%)	12.1	10.7	10.0	10.0
PER (x)	10.7	11.1	11.2	10.7
PBR (x)	1.3	1.1	1.1	1.0

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 에스원, LS증권 리서치센터

Stock Price



에스원

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

100,000

80,000

60,000

40,000

20,000

0

23/02

23/08

24/02

24/08

25/02

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2020.03.16	신규	김세련			
2023.02.06	Buy	75,000	-21.9		-26.7
2023.07.31	Hold	58,000	8.6		-1.9
2024.01.29	Buy	70,000	-6.1		-14.5
2025.01.10	Buy	77,000			

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 당사에 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 (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	92.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	7.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2024. 1. 1 ~ 2024. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)