COMPANY UPDATE

2026. 5. 4

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

에스원 (012750)

일회성 비용과 매출 인식 지연으로 인한 부진

- 1분기 실적은 퇴직 충당금 관련 일회성 비용 반영 등으로 감익
- 보안, 건물 관리 사업은 시장 니즈를 반영하며 성장 도모, 펀더멘털은 견고한 상황
- 기업가치제고 계획 발표. 사업영역 다변화와 운영 혁신 통해 성장성 강화 목표

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	103,000원	19.6%
현재주가	86,100원	
시가총액	3.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	37,999,178주 (63.3%)	
52주 최저/최고	63,500원/94,100원	
60일-평균거래대금	47.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
에스원 (%)	0.8	15.4	35.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	-19.4	-28.5	-47.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	103,000	103,000	0.0%
2026E EPS	4,757	5,349	-11.1%
2027E EPS	5,722	5,826	-1.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	96,333
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

1Q26 실적 Review- 일회성 비용 반영으로 컨센서스 하회: 1분기 매출액은 6,737억원(-0.1% YoY), 영업이익 207억원(-62.3% YoY)으로 컨센서스를 하회했다. 임직원의 퇴직금 산정 기준 변경에 따른 퇴직급여 충당금을 일시에 추가 반영함에 따라 저조한 실적을 기록했다. 영업이익률은 3.1%(-5.1%p YoY)로 하락했다. 외형 규모도 전년 동기 수준에 그쳐 예상대비 아쉬웠는데, 물리보안 사업은 가입자 순증 등을 기반으로 성장세가 이어지고, 부동산 서비스도 신규 수주 및 기존 고객 대상 관리 면적 확대 등으로 매출 증가가 지속됐지만, 보안 SI 부문이 기수주했던 프로젝트가 미착공 및 지연 등으로 인해 매출 인식이 지연되면서 역성장한 탓이다.

사업 부문별 전망: 대외 여건 영향으로 고객사의 프로젝트 착공 및 생산 계획 일정이 지연되며 1분기 실적은 기대 이하였지만, 투자 및 공사 일정이 순차적으로 확정되고 있는 것으로 파악된다. 물리보안 사업은 영상 시스템, AI 기반 분석 등 서비스 강화를 통해 고도화된 보안 수요를 흡수하며 시장 지배력을 확대할 전망이다. 건물 관리 사업은 중소형 빌딩 등으로 신규 고객군을 확대하고 기존 고객을 대상으로 관리 범위 확대도 추진해 실적 개선 흐름을 이어갈 것으로 예상된다.

BUY 유지: 지난 3월 기업가치제고 계획을 발표하며 신성장 모멘텀 확보를 위한 전략 방향을 제시했다(표 2). 보안 관리를 넘어 '비즈 앤 라이프케어 통합 솔루션 기업'으로의 도약을 목표로 사업 영역 다변화와 운영 혁신을 추진할 계획이며 배당성향 50~60% 유지 방침도 재차 강조했다. 양호한 펀더멘털과 현금흐름, 보유 순현금 등을 고려할 때 전년 수준의 주당배당금 3,200원 가정 시 금년 예상 배당수익률은 3.7%다.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	673.7	-0.1	-14.1	-3.9	-7.4
영업이익	20.7	-62.3	-62.9	-64.4	-64.9
세전이익	23.9	-56.5	-53.1	-59.7	-58.9
순이익	21.5	-48.8	-40.4	-52.6	-53.3
이익률 (%)					
영업이익	3.1				
세전이익	3.5				
순이익	3.2				

자료: 에스원, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	15.3	18.1	15.0
P/B	1.4	1.6	1.5
EV/EBITDA	6.3	7.8	6.6
Div yield (%)	4.4	3.7	3.8
EPS 증가율 (%)	1.0	1.2	20.3
ROE (%)	10.5	10.1	11.5
주당지표 (원)			
EPS	4,699	4,757	5,722
BVPS	51,947	54,247	57,478
DPS	3,200	3,200	3,300

Samsung Securities

삼성증권

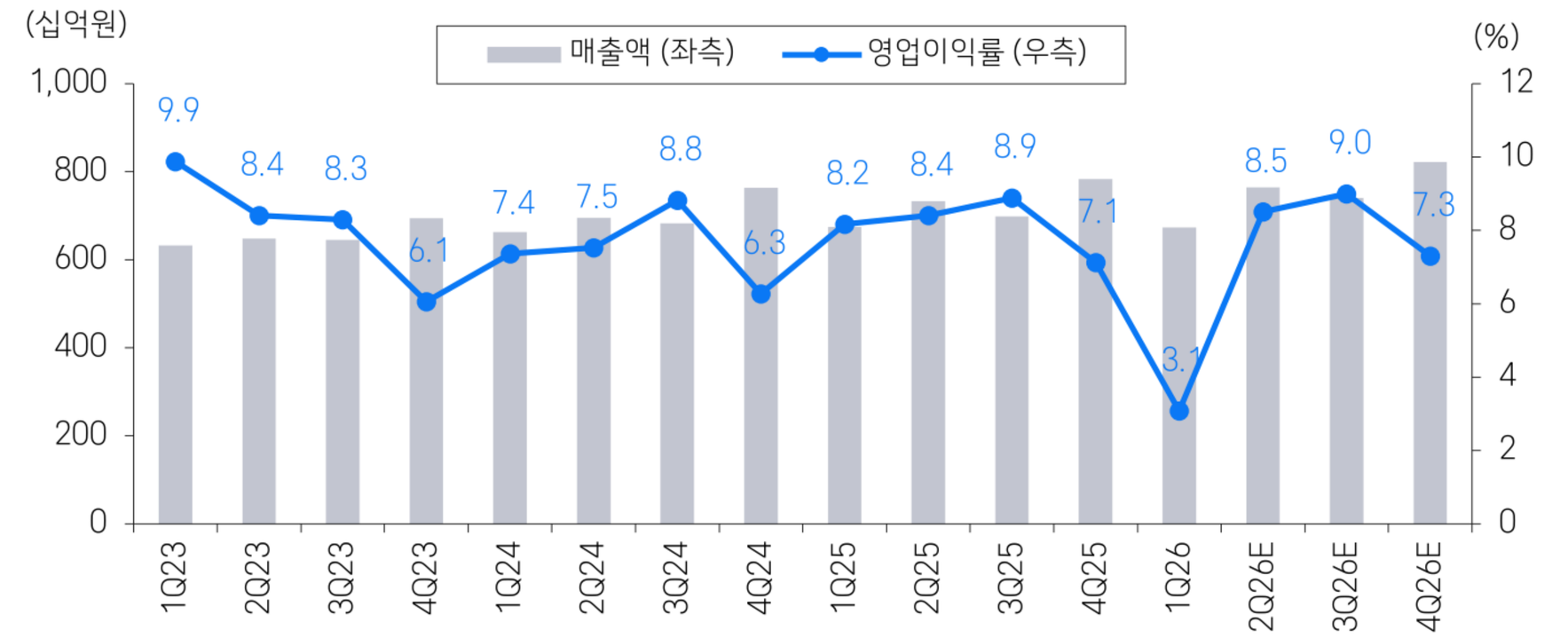
표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출	**662.8**	**695.6**	**682.8**	**763.5**	**674.1**	**732.7**	**698.7**	**783.9**	**673.7**	**764.2**	**740.4**	**822.5**	**2,804.7**	**2,889.4**	**3,000.7**	**3,162.9**
보안서비스 및 상품	**334.6**	**335.3**	**336.0**	**345.0**	**341.9**	**350.7**	**344.6**	**348.2**	**349.6**	**359.9**	**353.2**	**357.6**	**1,350.9**	**1,385.4**	**1,420.4**	**1,459.7**
물리보안/정보/IoT보안	309.2	311.5	312.9	318.5	318.0	324.5	321.3	324.0	325.9	333.4	329.1	331.7	1,252.1	1,287.8	1,320.1	1,354.9
보안상품	30.0	28.5	27.5	30.8	28.6	30.9	27.9	28.5	28.3	31.0	28.6	30.3	116.8	115.9	118.2	122.7
인프라 서비스	**324.8**	**356.6**	**342.8**	**414.6**	**328.4**	**378.5**	**350.4**	**432.1**	**320.3**	**400.9**	**383.6**	**461.5**	**1,438.8**	**1,489.4**	**1,566.4**	**1,690.9**
건물 관리 서비스	176.7	194.9	189.0	211.1	178.6	213.7	201.2	233.9	198.9	233.3	219.3	255.8	771.7	827.4	907.3	993.4
보안용역 및 솔루션	192.3	208.5	199.5	249.9	196.6	210.9	200.7	245.7	167.8	214.2	215.8	253.1	850.2	853.9	850.9	892.8
통합보안	115.1	122.9	121.1	122.6	123.1	125.1	136.1	127.4	124.4	130.8	143.9	135.3	481.7	511.7	534.4	561.2
보안SI	77.2	85.6	78.4	127.3	73.5	85.8	64.6	118.3	43.4	83.4	71.9	117.8	368.5	342.2	316.5	331.6
기타	**3.4**	**3.8**	**3.9**	**3.9**	**3.8**	**3.5**	**3.7**	**3.6**	**3.2**	**3.3**	**3.5**	**3.3**	**15.0**	**14.6**	**13.3**	**12.3**
영업이익	**48.8**	**52.3**	**60.2**	**47.9**	**55.1**	**61.6**	**62.1**	**55.8**	**20.7**	**65.0**	**66.6**	**60.1**	**209.2**	**234.6**	**212.4**	**262.1**
영업이익률 (%)	7.4	7.5	8.8	6.3	8.2	8.4	8.9	7.1	3.1	8.5	9.0	7.3	7.5	8.1	7.1	8.3
세전이익	54.3	56.0	59.0	52.0	55.0	69.5	64.1	51.0	23.9	72.8	70.3	66.6	221.4	239.6	233.6	285.5
지배주주순이익	**40.7**	**43.3**	**54.3**	**38.4**	**42.0**	**52.1**	**48.3**	**36.2**	**21.5**	**55.4**	**53.4**	**50.5**	**176.7**	**178.6**	**180.8**	**217.4**
(% YoY)																
매출	**4.8**	**7.2**	**5.8**	**10.0**	**1.7**	**5.3**	**2.3**	**2.7**	**-0.1**	**4.3**	**6.0**	**4.9**	**7.0**	**3.0**	**3.9**	**5.4**
보안서비스 및 상품	**5.2**	**5.0**	**2.7**	**3.3**	**2.2**	**4.6**	**2.6**	**0.9**	**2.3**	**2.6**	**2.5**	**2.7**	**4.0**	**2.6**	**2.5**	**2.8**
물리보안/정보/IoT보안	5.7	5.0	4.0	4.1	2.8	4.2	2.7	1.7	2.5	2.7	2.4	2.4	4.7	2.9	2.5	2.6
보안상품	0.7	7.5	-9.2	-2.5	-4.7	8.4	1.5	-7.5	-1.0	0.4	2.5	6.4	-1.2	-0.8	2.0	3.8
인프라 서비스	**4.3**	**9.4**	**9.0**	**16.2**	**1.1**	**6.1**	**2.2**	**4.2**	**-2.5**	**5.9**	**9.5**	**6.8**	**9.9**	**3.5**	**5.2**	**7.9**
건물 관리 서비스	7.2	7.0	11.6	12.8	1.1	9.6	6.5	10.8	11.4	9.2	9.0	9.4	9.7	7.2	9.7	9.5
보안용역 및 솔루션	-1.2	10.4	5.3	17.4	2.2	1.2	0.6	-1.7	-14.6	1.6	7.5	3.0	8.2	0.4	-0.3	4.9
통합보안	-6.3	4.6	4.3	7.4	7.0	1.8	12.4	3.9	1.1	4.5	5.7	6.2	2.3	6.2	4.4	5.0
보안SI	7.7	19.9	6.8	29.0	-4.8	0.2	-17.6	-7.1	-41.0	-2.8	11.3	-0.4	16.9	-7.1	-7.5	4.8
기타	**12.6**	**8.6**	**8.3**	**25.8**	**11.8**	**-7.9**	**-5.1**	**-7.7**	**-15.7**	**-6.3**	**-5.9**	**-8.0**	**13.5**	**-2.7**	**-9.1**	**-7.5**
영업이익	**-21.9**	**-4.1**	**12.6**	**13.8**	**12.8**	**17.6**	**3.1**	**16.6**	**-62.3**	**5.5**	**7.3**	**7.6**	**-1.6**	**12.1**	**-9.4**	**23.4**
영업이익률 (%)	-2.5	-0.9	0.5	0.2	0.8	0.9	0.1	0.9	-5.1	0.1	0.1	0.2	-0.7	0.7	-1.0	1.2
세전이익	-13.9	3.3	6.9	19.0	1.3	24.1	8.5	-2.0	-56.5	4.8	9.8	30.4	2.4	8.2	-2.5	22.2
지배주주순이익	**-15.4**	**5.5**	**28.1**	**-33.7**	**3.4**	**20.2**	**-11.1**	**-5.8**	**-48.8**	**6.4**	**10.5**	**39.6**	**-6.7**	**1.0**	**1.2**	**20.3**

자료: 에스원, 삼성증권 추정

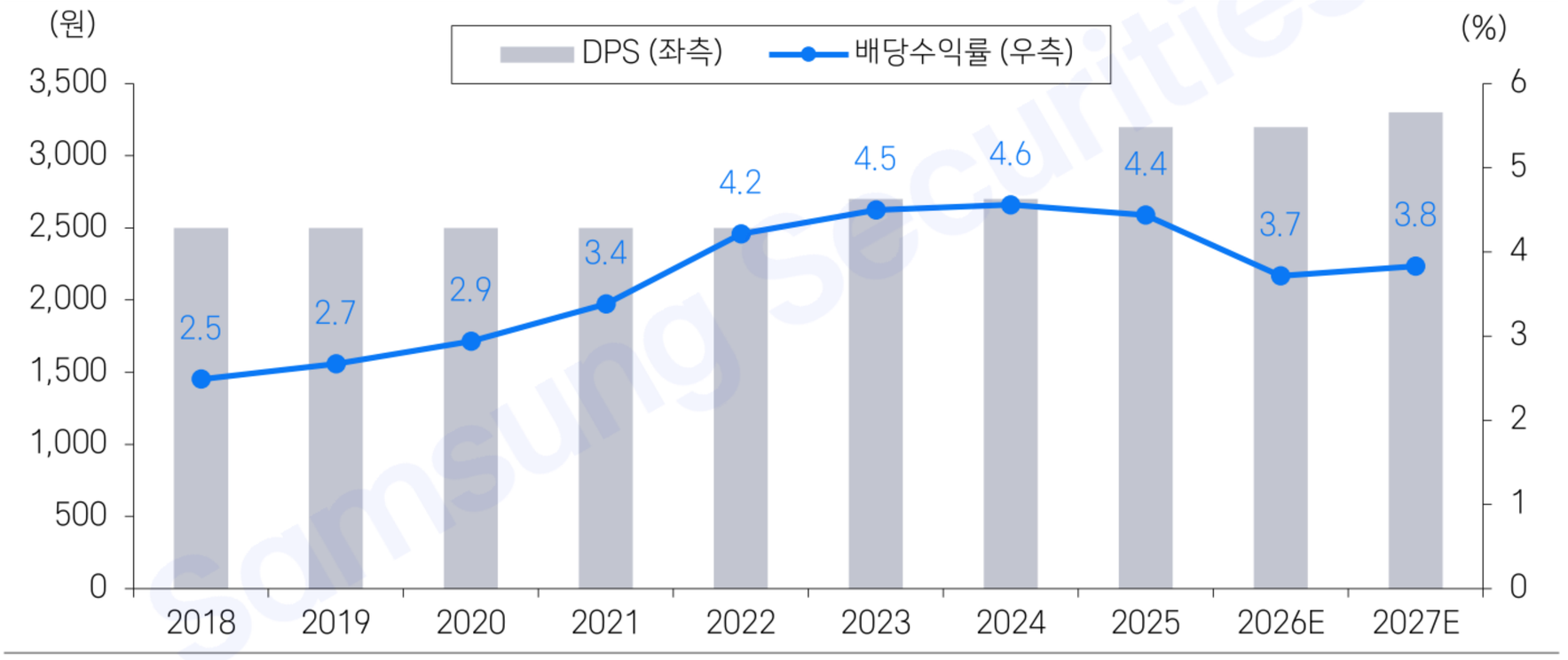
Samsung Securities

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



자료: 에스원, 삼성증권 추정

그림 2. 주당 배당금과 배당수익률



자료: 에스원, 삼성증권 추정

표 2. 2026년 기업가치제고 계획

구분	주요 내용
목표 설정	1) AI, 로봇 기술 기반 新상품과 서비스로 사업영역 확대 2) 신사업 및 기술 확보 등 중장기 성장을 위한 투자 지속 3) 2026 사업연도 배당성향 50~60% 유지
계획 수립	1) [시큐리티사업] - 인력중심에서 기술중심으로의 운영체계 혁신, 지능형AI기술 기반 영상보안시장 선도 추진 2) [인프라사업] - 건물관리는 기존 시설관리 外 비지니스 지원 등 통합 시설관리(IFM)로 업역 확대, 보안SI는 설계·시공 전문역량 고도화 및 사업영역 다변화 추진 3) AI, 로봇 활용 등을 통한 기존 사업 경쟁력 및 수익성 제고 4) 중장기 M&A 추진 및 전략펀드 투자를 통한 미래기술 확보
고배당기업 여부	해당

참고: 기업가치제고 계획(자율공시) 내용 정리 (2026.03.19)
자료: 금융감독원 전자공시시스템, 삼성증권

표 3. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	3,038.6	3,000.7	-1.2	3,204.1	3,162.9	-1.3
영업이익	251.3	212.4	-15.5	270.3	262.1	-3.0
영업이익률 (%)	*8.3*	*7.1*	*-1.2*	*8.4*	*8.3*	*-0.2*
세전이익	267.0	233.6	-12.5	290.8	285.5	-1.8
지배주주순이익	203.3	180.8	-11.1	221.4	217.4	-1.8

자료: 에스원, 삼성증권 추정

Samsung Securities

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**2,805**	**2,889**	**3,001**	**3,163**	**3,318**
매출원가	2,165	2,211	2,286	2,380	2,497
매출총이익	**640**	**679**	**715**	**783**	**822**
(매출총이익률, %)	22.8	23.5	23.8	24.8	24.8
판매 및 일반관리비	431	444	502	521	545
영업이익	**209**	**235**	**212**	**262**	**276**
(영업이익률, %)	7.5	8.1	7.1	8.3	8.3
영업외손익	**12**	**5**	**21**	**23**	**24**
금융수익	26	23	25	26	26
금융비용	2	3	3	3	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-13	-15	-1	-0	0
세전이익	**221**	**240**	**234**	**285**	**300**
법인세	45	61	53	68	71
(법인세율, %)	20.2	25.5	22.6	23.8	23.8
계속사업이익	177	179	181	217	228
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**177**	**179**	**181**	**217**	**228**
(순이익률, %)	6.3	6.2	6.0	6.9	6.9
지배주주순이익	177	179	181	217	228
비지배주주순이익	-0	-0	-0	-0	-0
EBITDA	382	408	387	438	453
(EBITDA 이익률, %)	13.6	14.1	12.9	13.9	13.7
EPS (지배주주)	4,651	4,699	4,757	5,722	6,013
EPS (연결기준)	4,651	4,699	4,757	5,722	6,013
수정 EPS (원)*	4,651	4,699	4,757	5,722	6,013

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**1,222**	**1,328**	**1,422**	**1,553**	**1,689**
현금 및 현금등가물	213	218	304	419	527
매출채권	187	193	201	212	222
재고자산	17	13	14	15	15
기타	805	903	903	908	925
비유동자산	**1,101**	**1,104**	**1,100**	**1,103**	**1,105**
투자자산	38	40	40	40	40
유형자산	480	488	490	493	495
무형자산	387	379	379	379	379
기타	195	198	192	192	192
자산총계	**2,323**	**2,432**	**2,522**	**2,656**	**2,795**
유동부채	**497**	**513**	**520**	**538**	**553**
매입채무	141	149	148	152	153
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	356	363	372	386	400
비유동부채	**165**	**163**	**168**	**175**	**182**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	165	163	168	175	182
부채총계	**662**	**676**	**688**	**713**	**734**
지배주주지분	**1,661**	**1,756**	**1,834**	**1,943**	**2,060**
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	193	193	193	193	193
이익잉여금	1,596	1,692	1,765	1,874	1,991
기타	-148	-148	-143	-143	-143
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**-0**	**-0**
자본총계	**1,661**	**1,756**	**1,834**	**1,943**	**2,060**
순부채	-156	-163	-248	-362	-469

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**377**	**369**	**345**	**388**	**401**
당기순이익	177	179	181	217	228
현금유출입이없는 비용 및 수익	258	288	194	208	209
유형자산 감가상각비	173	174	175	176	177
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	86	114	19	32	32
영업활동 자산부채 변동	-57	-64	-10	-6	-5
투자활동에서의 현금흐름	**-295**	**-253**	**-177**	**-179**	**-179**
유형자산 증감	-155	-165	-177	-179	-179
장단기금융자산의 증감	0	0	0	0	0
기타	-139	-88	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-112**	**-111**	**-107**	**-107**	**-111**
차입금의 증가(감소)	18	-1	1	1	1
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-91	-91	-108	-108	-112
기타	-38	-18	0	0	0
현금증감	-29	5	86	115	108
기초현금	242	213	218	304	419
기말현금	213	218	304	419	527
Gross cash flow	**435**	**467**	**374**	**425**	**438**
Free cash flow	**221**	**179**	**168**	**209**	**222**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	7.0	3.0	3.9	5.4	4.9
영업이익	-1.6	12.1	-9.4	23.4	5.5
순이익	-6.7	1.0	1.2	20.3	5.1
수정 EPS**	-6.7	1.0	1.2	20.3	5.1
주당지표					
EPS (지배주주)	4,651	4,699	4,757	5,722	6,013
EPS (연결기준)	4,651	4,699	4,757	5,722	6,013
수정 EPS**	4,651	4,699	4,757	5,722	6,013
BPS	49,117	51,947	54,247	57,478	60,936
DPS (보통주)	2,700	3,200	3,200	3,300	3,400
Valuations (배)					
P/E***	12.7	15.3	18.1	15.0	14.3
P/B***	1.2	1.4	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA	5.5	6.3	7.8	6.6	6.2
비율					
ROE (%)	10.8	10.5	10.1	11.5	11.4
ROA (%)	7.9	7.5	7.3	8.4	8.4
ROIC (%)	17.7	18.5	17.2	20.6	21.4
배당성향 (%)	51.7	60.6	59.9	51.3	50.3
배당수익률 (보통주, %)	4.6	4.4	3.7	3.8	3.9
순부채비율 (%)	-9.4	-9.3	-13.5	-18.6	-22.8
이자보상배율 (배)	214.0	120.9	110.1	133.7	138.6

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 에스원, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2026년 4월 30일 현재 에스원와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2026년 4월 30일 현재 에스원의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/7/28	2024/7/28	2024/10/25	2025/8/14	2026/2/10
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	74000	74000	78000	87500	103000
괴리율 (평균)	-21.17	-21.63	-17.40	-11.19	
괴리율 (최대or최소)	-14.05	-14.59	-4.10	2.17	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)

Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA