

IBKS Spot Comment

건설/부동산

조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

[건설/부동산]

삼성E&A Tech Forum: EPC를 넘어 기술 플랫폼으로

에너지 전환기, 기술 회사 투자로 차별화에 나선 삼성E&A

삼성E&A는 6/20 개최한 Tech Forum을 통해 에너지 전환 시장에서의 선제적 기술 투자 및 EPC 경쟁력 강화 방향을 구체적으로 제시했다. 신재생 에너지 발주 시장 축소와 프로젝트 지연 등으로 EPC(플랜트 건설사)업체가 전반적으로 보수적 태도로 전환된 가운데, 동사는 오히려 미래 기술력 확보를 위한 선제적 투자를 집행해 경쟁사와의 차별화를 시도하고 있다. 동사는 기존 화공 중심 EPC 비즈니스 → 청정에너지/탄소중립/순환 경제 영역으로 선제적으로 확장하고 있으며, 기술 내재화와 비즈니스 모델의 구조 자체를 전환하는 주도적 행보로 평가한다.

기술사는 삼성E&A의 통합 플랫폼을 선택하고 있다

이번 컨퍼런스를 통해 확인된 점은 기술 개발 기업들이 삼성E&A와의 협업을 적극적으로 선호하고 있다는 것이다. 수소 전해조, e-fuel 등 신기술 기업들은 기술력 면에서는 경쟁 우위를 갖추고 있지만, 매출 구조가 장비/모듈 단위에 국한돼 있어 대형 프로젝트로 사업을 확장하기에는 **자본력이 부족한 초기 성장 단계**에 있다.

기술사들은 완성형 플랜트를 구축하기 위해 EPC사, 금융기관, 보증사, 에너지 운영사 등 다양한 주체와 각각 계약을 체결해야 하며, 이 과정에서 고정비 부담과 사업 구조의 복잡성이 크게 작용한다. 따라서 **기술을 보유했음에도 실제 사업화 및 확장 과정에서는 한계에 봉착할 수밖에 없는 구조다.**

현 상황에서 동사는 설계부터 **조달, 시공, 보증까지 일괄 제공 가능한 EPC 통합 플랫폼을 기반으로 진입**한다. 동사는 기술사의 불확실성과 비용 리스크를 흡수하며 고객의 부담을 최소화할 수 있고, 반대로 **기술사 입장에서 삼성E&A와의 협업을 통해 실증-양산-사업화 단계로의 확장 속도를 크게 높일 수 있기 때문이다.** 특히 기술사의 고정비 부담 감소와 규모의 경제 실현 가능성은 실질적 확장 파트너가 될 것으로 판단한다.

헤게모니 확보를 위한 전략적 투자, 수주로 증명 기대

인건비 상승 등 원가 측면에서의 경쟁력은 점차 제한되는 구조로, 단순 가격 경쟁만으로는 지속적인 수주 확보에 한계가 존재한다. 이러한 상황에서 동사의 선제적 기술 투자와 내재화 전략은 단기 수익성보다는 **중장기 기술 헤게모니를 유지하기 위한 핵심 발판으로 작용할 것으로 판단**한다. 기술 기반의 차별화된 EPC 수행력이 신뢰 기반의 고객 유치로 이어질 수 있다는 점에서, 이러한 전략적 투자가 향후 실질적인 수주 성과로 연결되기를 기대한다.

www.ibks.com

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임을 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. 삼성E&A Energy transition 관련 기업 지분 출자 현황

회사명	지분율(%)	취득가액(억 원)	최초취득시기	특징기술
Carbon Clean Solutions	0.87	64	2Q22	CCUS 기술
Utility Global	4.00	25	2Q22	수소생산
Svante Technologies	0.49	66	4Q22	CCUS 기술
Verdagy	1.10	40	2Q23	전해조
Ineratec	2.54	72	1Q24	E-Fuel
Liquid Wind AB	4.48	89	3Q24	E-fuel
Nel	9.10	500	1Q25	수소 전해조

자료: Dart, 언론보도, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
해당 사항 없음											

투자이전 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이전 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이전 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

