



Analyst 신서정 · 02-3773-9978 · seojeong@sk.co.kr



- ✓ 삼성엔지니어링, 벤처 기업 투자 가시화 (297 억 출자 공시)
- ✓ 수소 및 탄소 포집 활용(CCUS) 신기술 조기 선점 목표
- ✓ 그린인프라 수요 증가도 동사 단기 모멘텀으로 작용 기대

삼성엔지니어링이 그린 'Green EPC'

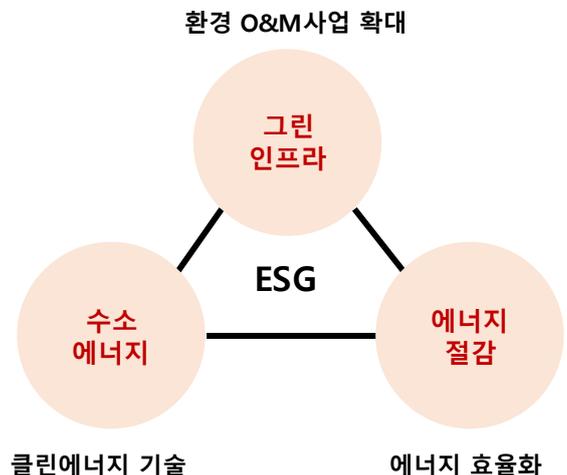
- 삼성엔지니어링, 3월 18일 '신기술사업투자조합 (SVIC 51 호)에 297 억 출자 공시, SVIC51 호는 삼성벤처투자주식회사가 결성
- 납입 방식은 Capital Call (투자 및 비용 발생시 수시 납입), 투자 규모 및 부대비용 고려하여 300 억원 규모 펀드 조성(동사 외 삼성벤처투자 3 억원 출자), 각 30~50 억원 규모로 5~6 개가량의 벤처 기업에 투자할 것으로 예상되며, 연내 1~2 건 투자 기대
- 출자 목적은 포트폴리오 확대를 위한 신기술/신사업 발굴, 미래기술 선점 통해 기술사업자로서 변화 기대
- 당사 EPC 역량과 시너지가 높은 상용화 직전의 Pilot 기술을 대상(수소, 탄소 포집 활용 (CCUS), 플라스틱 재활용 기술)으로 투자 하여 기술 조기선점 목표, 전처리 및 분리 등 전후방공정을 포함하는 패키지와 협업으로 기술 완성도 및 상용화 제고 가능성 기대
- 삼성엔지니어링의 경우 이미 수처리와 CO2 포집 및 저장, 주입 플랜트 부문에서 다양한 레코드 보유하고 있다는 점 긍정적
- 최근 ESG 가 모든 업종에 주요 화두로 떠오르면서 건설업종도 신사업 개척에 관심이 지대한 상황, 특히 폐기물/수처리/수소/신재생에너지 등의 친환경(E) 분야는 건설업과 시너지 효과도 기대해 볼 수 있다는 점을 긍정적으로 해석
- 대형건설사들의 전반적인 신성장동력 투자 '방향성'이 결정된 가운데, 이제는 '가시화'가 중요해진 시점인데, 특히 삼성엔지니어링의 경우 4Q20 실적 발표를 통해 언급한 Green EPC 를 단시일내 구체화하고 있음. 더불어 동사가 진출하고자하는 분야에 이미 다양한 레코드를 보유하고 있다는 점도 기대 포인트

삼성엔지니어링, 3/18 출자 공시: 신기술 투자 확대 기대

구분	내용
거래상대방	SVIC 51 호
출자 내역	- 출자금액 : 297 억원 (현금) - 출자상대방 총 출자액 : 300 억원 (삼성벤처투자 3 억원) - 납입방식 : Capital Call
출자목적	포트폴리오 확대를 위한 신기술 / 신사업 발굴
공시일자	2021-03-18

자료 : 삼성엔지니어링, SK 증권

삼성엔지니어링 3 ESG Theme

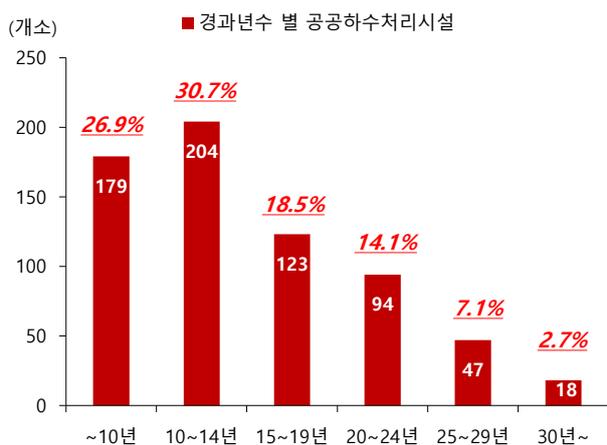


자료 : 삼성엔지니어링, SK 증권

- 동사의 ESG POINT 는 3 가지로 요약가능. **1) 그린 인프라 2) 수소 기술/에너지 최적화 3) 혁신 솔루션 사업화** 임

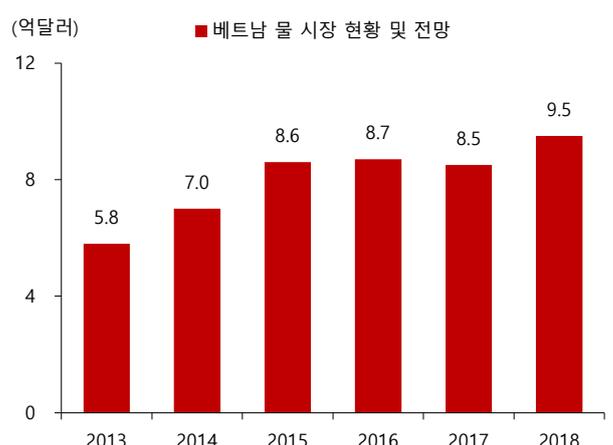
- **1) 그린 인프라**의 경우 환경 O&M 사업확대가 기대됨, 특히 하수처리/소각로 운영 사업 확대를 통해 안정적인 기저 이익 확보
- 이미 동사는 하수처리장 4 개(용인 레스피아 하수처리장(2010~2030), 바레인 무하락 하수처리장(2014~2040)등) 및 소각로 1 개에서 총운영수익 220 억가량(운영+배당+일회성 매각 이익 포함) 발생중, 더불어 NEREDA (네덜란드 Royal HaskoningDHV 가 개발한 하수처리 新공법, 시공 면적 축소 가능하다는 장점) 라이선스 국내 독점 사용권 보유
- 국내의 경우 **시설 노후화에 따른 교체 수요 발생**이 예상되는 가운데 동사 M/S 확장 기대, 해외의 경우 베트남 소형 운영장 인수 및 지분투자를 검토중. 최근 EPC 업체들이 E(환경업)에 진출을 본격화함과 동시에, 밸류업을 위해서 '밸류체인 확장'과 '지역적 확장'(해외진출)을 겸하고 있다는 점과 유사한 행보. 동남아 진출 방향성 긍정적 해석
- 특히 위에서 언급한 베트남의 경우, 1 인당 물 사용량이 연간 3840 m³(4000 m³이하로 분류)으로 추정되기 때문에 (국제수자원협회 data 기준) 물 부족국가임. 산업화와 도시화 및 환경규제 등으로 유관 인프라 투자가 지속 성장할 것으로 기대되는 시장임. 따라서 삼성엔지니어링은 베트남 투자 및 인수 참여 적극화 필요성
- 해외뿐만 아니라 국내에서도 노후 인프라 이슈로 시장 성장이 예상됨. 단적인 사례로 환경부 '공공하수처리시설 노후화' 실태분석에 의하면, 2019년 기준 30년 이상 경과된 하수처리시설은 18 개소, 25년 이상 시설은 66 개소임. 동 분석내용에 의하면 2030년이 되면 30년 이상 시설은 191 개소, 25년 이상 시설은 334 개소(50%가량)가 될 것으로 분석. 즉 노후화시설의 교체 수요 지속될 수 밖에 없음
- **2) 수소 기술/에너지 최적화**의 경우 특히 'CCUS' 기술 투자가 기대됨. 동사는 CO₂ Capture & Injection Plant 를 과거 사우디에서 성공적으로 수행한 바 있음. 이는 단순히 온실가스 배출량 감소 효과뿐만 아니라 유전 내 원유 회수율을 높여 자원 활용도 증진에도 긍정적임. 앞으로도 유관 수요 증대가 예상되는 바, 레코드를 이미 보유하고 있는 동사에 호재로 작용 전망
- 동사는 해외익스포져 높아 정책적 모멘텀이 기대되는 주택주 대비 현 시점에서는 상대적으로 주가 모멘텀이 약하게 연출중이나, 계획한 타임라인 내 Green 실적 가시화가 된다면 본업외 멀티플 리레이팅이 기대됨. Green EPC 로 전환을 기대해 볼 수 있는 타이밍

공공하수관 노후화율



자료 : 환경부, 한국환경공단, SK 증권 / 주. 2019년 기준

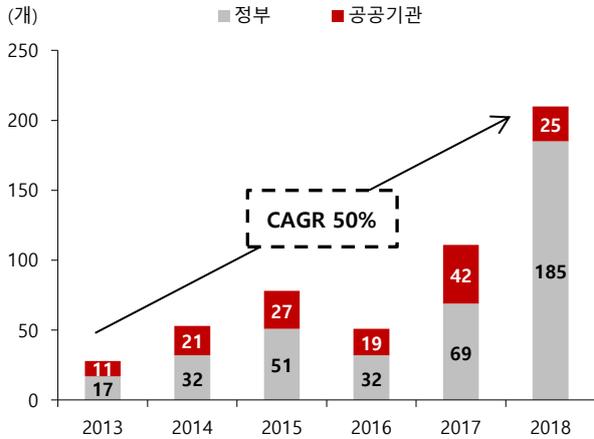
베트남 물 시장 현황



자료 : GWI, SK 증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

글로벌 ESG 신규 규제/정책 증가 추이



삼성엔지니어링 CO₂ Capture & Injection PJT

Saudi Aramco CO₂ Capture & Injection Project

사업 분야: 오일 & 가스
 위치: Uthmaniyah, Saudi Arabia
 발주처: Saudi Arabian Oil Company (Saudi Aramco)
 규모 CO₂: 45 MMSCFD
 완공: 2015
 서비스: E, P, C
 라이선서/합작사: Technip, Saudi Consult

자료: 삼성 KPMG, SK 증권

자료: 삼성엔지니어링, SK 증권

주요 건설사 ESG 등급

시명 순위	회사명	2020년				2019년			
		통합등급	환경	사회	지배구조	통합등급	환경	사회	지배구조
1	삼성물산	A	A+	A	B+	A+	A+	A+	A
2	현대건설	A	A+	A	A	A	A	A	B+
3	대림산업	B+	A	B+	B+	B	B	C 이하	B
4	GS 건설	A	A	B+	A	A	B+	A	A
5	대우건설	B+	A	B+	B+	B+	B+	A	B+
9	HDC 현대산업개발	B	C	B	B+				
13	태영건설	B+	B	B+	B+	B	C 이하	B	B+
16	삼성엔지니어링	A	A	A+	A	A	A	A+	A

자료: KCGS, SK 증권 / 주: 시공능력평가액 순위의 경우 2020년 기준

삼성엔지니어링 환경 관련 PJT 수행 RECORD -1

구분	프로젝트 명	발주처	위치	완공년도
환경	MOW Muharraq Sewage Treatment BOT Project	Ministry of Works (MOW)	Muharraq, Bahrain	2040
환경	Cheonan Municipal Solid Waste Incineration Phase-2 Project	Cheonan City	Cheonan, Korea	2030
환경	Yongin Sewage Treatment BTO Project	Yongin City	Yongin, Korea	2030
환경	Incheon Songdo & Mansu Sewage Treatment BTO Project	Incheon City	Incheon, Korea	2024
환경	Samsung Electronics Hwaseong E Air Pollution Prevention Facility Project	Samsung Electronics Co., Ltd.	Korea	2021
환경	Busan Dongbu Sewage Treatment BTO Project	Busan City	Busan, Korea	2021
환경	Samsung Electro-Mechanics Tianjin P2 Air Pollution Prevention Facility Project	Samsung Electro-Mechanics Co	China	2020
환경	Samsung Electronics Hwaseong E Wastewater Treatment Project	Samsung Electronics Co., Ltd.	Korea	2020
환경	Samsung Electronics Pyeongtaek P Process Water Treatment Project	Samsung Electronics Co., Ltd.	Korea	2020
환경	Samsung Electronics Pyeongtaek P2 Air Pollution Prevention Facility Project	Samsung Electronics Co., Ltd.	Korea	2019
환경	Samsung Electronics Xian X2 Air Pollution Prevention Facility Project	Samsung Electronics Co., Ltd.	China	2019
환경	Samsung Electro-Mechanics Tianjin Air Pollution Prevention Facility Project	Samsung Electro-Mechanics Co	China	2019
환경	Samsung Electronics Hwaseong E Ultrapure Water System Project	Samsung Electronics Co., Ltd.	Korea	2019
환경	Samsung Electronics Pyeongtaek P2 Ultrapure Water System Project	Samsung Electronics Co., Ltd.	Korea	2019

자료: 삼성엔지니어링, SK 증권

삼성엔지니어링 환경 관련 PJT 수행 RECORD -2

구분	프로젝트 명	발주처	위치	완공년도
환경	Samsung Electronics Xian X2 Ultrapure Water System Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	China	2019
환경	Samsung Electronics Pyeongtaek P2 Wastewater Treatment Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Korea	2019
환경	Samsung Electronics Xian X2 Wastewater Treatment Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	China	2019
환경	Samsung Electro-Mechanics Tianjin P2 Wastewater Treatment Project	Samsung Electro-Mechanics Co., Ltd.	China	2019
환경	Samsung Display A1 Environmental Facility Project	Samsung Display Co., Ltd.	Korea	2018
환경	Samsung Electro-Mechanics Cheonan S Environmental Facility Project	Samsung Electro-Mechanics Co, Ltd	Korea	2018
환경	Samsung Electronics Pyeongtaek P1 Air Pollution Prevention Facility Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Pyeongtaek, Korea	2018
환경	Samsung Electronics Hwaseong 16-2 Air Pollution Prevention Facility Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Hwaseong, Korea	2018
환경	Samsung Display Cheonan A1 Air Pollution Prevention Facility Project	Samsung Display Co., Ltd.	Cheonan, Korea	2018
환경	Samsung Display A3 Air Pollution Prevention Facility Project	Samsung Display Co., Ltd.	Asan, Korea	2018
환경	Samsung Display Vietnam V3 Project	Samsung Display Co., Ltd.	Bac Ninh, Vietnam	2018
환경	Samsung Display A3 Ultrapure Water System Project	Samsung Display Co., Ltd.	Asan, Korea	2018
환경	Samsung Electro-Mechanics S Environmental Facility Project	Samsung Electro-Mechanics Co., Ltd.	Korea	2018
환경	Samsung Electronics Pyeongtaek P1 Wastewater Treatment Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Pyeongtaek, Korea	2018
환경	Samsung Display Cheonan Wastewater Project	Samsung Display Co., Ltd.	Cheonan, Korea	2018
환경	Samsung Electronics Cheonan L5 Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Cheonan, Korea	2018
환경	Samsung Electronics S3 Wastewater Treatment Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Hwaseong, Korea	2018
환경	Yangju Okjung Sewage Treatment Project	Yangju City	Yangju, Korea	2017
환경	Samsung Display Tangjeong T.C Industrial Water Treatment Phase-7 Project	Samsung Display Co., Ltd.	Asan, Korea	2017
환경	Samsung Electro-Mechanics Vietnam Wastewater Treatment & Reuse Project	Samsung Electro-Mechanics Co., Ltd.	Thai Nguyen, Viet	2017
환경	Samsung Electronics Pyeongtaek Wastewater Treatment Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Pyeongtaek, Korea	2017
환경	Asan Underground Sewage Treatment & Reuse Project	Asan city	Asan, Korea	2017
환경	Samsung Electronics S3 Air Pollution Prevention Facility Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Hwaseong, Korea	2016
환경	Samsung Electronics S3 Wastewater Treatment Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Hwaseong, Korea	2016
환경	Samsung Electronics S3 Ultrapure Water System Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Hwaseong, Korea	2016
환경	Samsung Suzhou LCD SSL Phase-2 Air Pollution Prevention Facility Project	Samsung Suzhou LCD Co, Ltd.	Suzhou, China	2015
환경	Samsung Electronics TEN Air Pollution Prevention Facility Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Xian, China	2015
환경	Samsung Electronics TEN Ultrapure Water System Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Xian, China	2015
환경	Samsung Suzhou LCD SSL Phase-2 Ultrapure Water System Project	Samsung Suzhou LCD Co, Ltd.	Suzhou, China	2015
환경	Samsung Display Asan Tangjeong T.C Wastewater Treatment Phase-7 Project	Samsung Display Co., Ltd.	Asan, Korea	2015
환경	Samsung Electronics TEN Wastewater Treatment Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Xian, China	2015
환경	SLC Sudokwon Landfill Project	Sudokwon Landfill Management Corp.	Incheon, Korea	2015
환경	Cheonan Municipal Solid Waste Incineration BTO Project	Cheonan City	Cheonan, Korea	2015
환경	Samsung Display PFC Gas Removal System & CDM Consulting Project	Samsung Display Co., Ltd.	Asan, Korea	2015
환경	Samsung Electro-Mechanics Kunshan Ultrapure Water System Project	Samsung Electro-Mechanics Co., Ltd.	Kunshan, China	2014
환경	Samsung Electro-Mechanics Kunshan Wastewater Treatment & Reuse Project	Samsung Electro-Mechanics Co., Ltd.	Kunshan, China	2014
환경	Samsung Electronics M Air Pollution Prevention Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Xian, China	2014
환경	Samsung Electronics M Ultrapure Water System Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Xian, China	2014
환경	Samsung Electronics M Wastewater Treatment Project	Samsung Electronics Co, Ltd.	Xian, China	2014
환경	MOW Muharraq BOT Project(Sludge Incineration)	Ministry of Works (MOW)	Muharraq, Bahrain	2014
환경	Samsung Electro-Mechanics Vietnam Wastewater Treatment & Reuse P	Samsung Electro-Mechanics Co	Thai Nguyen, Viet	2014
환경	HCSEZ ICAD Industrial Wastewater Treatment DBO Project	HCSEZ	Abu Dhabi, UAE	2014
환경	Samsung Suzhou LCD SSL Air Pollution Prevention Facility Project	Samsung Suzhou LCD Co, Ltd.	Suzhou, China	2013

자료: 삼성엔지니어링, SK 증권 / 주: 프로젝트 날짜순 기입, 이외 추가 프로젝트 다수 존재